

VALMER COSTA RICA, S.A.

**INFORME DE AUDITORIA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Enero 2019

CONTENIDO

- a. Dictamen de auditoría.
- b. Estado de Situación Financiera Comparativo al 31 de Diciembre de 2018 y 2017.
- c. Estado del Resultado Integral al 31 de Diciembre 2018 y 2017.
- d. Estado de Cambios en el Patrimonio Comparativo al 31 de Diciembre 2018 y 2017.
- e. Estado de Flujos de Efectivo 2018 y 2017.
- f. Notas a los Estados Financieros.
- g. Informe complementario del Auditor Externo.



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta Directiva, Socios de Valmer Costa Rica, S.A. y a la Superintendencia General de Valores.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Valmer Costa Rica, S.A., que comprenden el Balance General al 31 de diciembre de 2018, el Estado de Resultados, el Estados de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujos de Efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan fielmente, en todos los aspectos materiales la situación financiera de Valmer Costa Rica, S.A. al 31 de diciembre 2018 y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 fueron auditados por otros auditores quienes en su dictamen de fecha 6 de febrero de 2018 emitieron una opinión sin salvedades.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidad del Auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de Valmer Costa Rica, S.A. de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Costa Rica y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

La administración de Valmer Costa Rica, S.A. es responsable por la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas en Costa Rica y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de los Estados Financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Los estados financieros fueron preparados por **Valmer Costa Rica, S.A.** de conformidad con las disposiciones legales, reglamentarias y normativa emitida por el Banco Central de Costa Rica, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores, relacionadas con la actividad de intermediación financiera, las cuales en cumplimiento de esas disposiciones, difieren en ciertos aspectos con las Normas Internacionales de Información Financiera tal y como se describe en la nota 2.

(Continúa...)



Informe del Auditor Independiente

Valmer Costa Rica, S.A.

Página 4

En la preparación de los estados financieros la administración es responsable de la valoración de la capacidad de Valmer Costa Rica, S.A., de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de Negocio en Marcha excepto si la administración tiene la intención liquidar la entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de Valmer Costa Rica, S.A.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material debido a fraude o error y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error; diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o una elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.

(Continúa...)

Informe del Auditor Independiente

Valmer Costa Rica, S.A.

Página 5

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación fiel.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía, con relación a, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y nos hemos comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente, que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

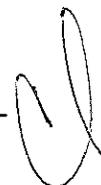
San José, 25 de enero de 2019.



Lic. Alvaro Palma Rojas
Contador Público Autorizado No. 2953
Póliza de Fidelidad No. 0016 FIG 7
Vence el 30 de setiembre del 2019.



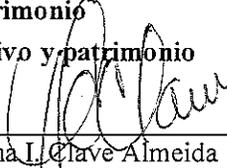
Timbre de ₡1.000 adherido y cancelado en el original



Valmer Costa Rica, S.A.

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(expresados en colones costarricenses)

	Notas	2018	2017
Activo -			
Activo corriente			
Efectivo y sus equivalentes	5	₡ 297 518 897	₡ 238 567 313
Cuentas por cobrar, comerciales	6	11 771 023	6 332 455
Pagos anticipados	7	<u>13 367 528</u>	<u>13 944 420</u>
Total activo corriente		<u>322 657 448</u>	<u>258 844 188</u>
Activo no corriente			
Otros activos			
Depósitos en garantía	8	<u>34 899 519</u>	<u>33 452 054</u>
Total otros activos		<u>34 899 519</u>	<u>33 452 054</u>
Total activo no corriente		<u>34 899 519</u>	<u>33 452 054</u>
Total activo		<u>₡357 556 967</u>	<u>₡292 296 242</u>
Pasivo corriente -			
Cuentas por pagar, comerciales	9	2 171 814	1 405 375
Cuentas por pagar, Cías. Afiliadas	10	3 254 510	-
Impuestos de renta por pagar		25 858 763	23 926 879
Provisiones	11	2 472 186	3 053 493
Obligaciones por pagar	12	<u>137 950</u>	<u>71 601</u>
Total pasivo corriente		<u>33 895 223</u>	<u>28 457 348</u>
Total pasivo		<u>33 895 223</u>	<u>28 457 348</u>
Patrimonio -			
Capital social	13	25 022 450	25 022 450
Aporte extraordinario de socios		7 685 141	7 685 141
Utilidad acumulada		226 126 813	171 748 962
Reserva legal		5 004 490	5 004 490
Utilidad del período		<u>59 822 850</u>	<u>54 377 851</u>
Total patrimonio		<u>323 661 744</u>	<u>263 838 894</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>₡357 556 967</u>	<u>₡292 296 242</u>
 Catalina I. Clave Almeida Gerente General		 Yajaira Arrieta Ulloa Contadora	

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros



(expresados en colones costarricenses)

	Notas	2018	2017
Ingresos -	14		
Valuación de precios		₡ 72 987 944	₡ 88 341 215
Valuación de riesgo de mercado		51 667 674	36 373 994
Matrices de escenarios		6 085 762	6 851 685
Otros ingresos		13 829 340	13 471 160
Total de Ingresos		144 570 720	145 038 054
Gastos de operación -	15		
Gastos generales y administrativos		70 497 870	74 947 676
Total gastos de operación		70 497 870	74 947 676
Utilidad de operación		74 072 850	70 090 378
Otros ingresos (gastos) -			
Ingresos financieros	16	17 140 653	11 738 142
Gastos financieros	17	(5 531 889)	(3 523 790)
Total otros ingresos (gastos)		11 608 764	8 214 352
Utilidad antes de impuesto		85 681 614	78 304 730
Provisión impuesto de renta	18	(25 858 764)	(23 926 879)
Utilidad del período		₡ 59 822 850	₡ 54 377 851



Catalina I. Clave Almeida
Gerente General



Yajaira Arrieta Ulloa
Contadora

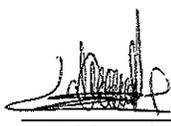
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Valmer Costa Rica, S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(expresados en colones costarricenses)

	Capital Social	Aporte Extraordinario Socios	Reserva Legal	Utilidad Retenida	Resultado del Período	Total Patrimonio Neto
Saldo al 31 de diciembre 2016	<u>¢25 022 450</u>	<u>¢ 7 685 141</u>	<u>¢5 004 490</u>	<u>¢122 605 702</u>	<u>¢49 143 260</u>	<u>¢209 461 043</u>
Traslado de Utilidades a Reserva Legal	-	-	-	-	-	-
Traslado a Utilidades Acumuladas	-	-	-	49 143 260	(49 143 260)	-
Utilidad del período a Diciembre 2017	-	-	-	-	54 377 851	54 377 851
Saldo al 31 de diciembre 2017	<u>¢25 022 450</u>	<u>¢ 7 685 141</u>	<u>¢5 004 490</u>	<u>¢171 748 962</u>	<u>¢54 377 851</u>	<u>¢263 838 894</u>
Traslado de Utilidades a Reserva Legal	-	-	-	-	-	-
Traslado a Utilidades Acumuladas	-	-	-	54 377 851	(54 377 851)	-
Utilidad del período a Diciembre 2018	-	-	-	-	59 822 850	59 822 850
Saldo al 31 de diciembre 2018	<u>¢25 022 450</u>	<u>¢ 7 685 141</u>	<u>¢5 004 490</u>	<u>¢226 126 813</u>	<u>¢59 822 850</u>	<u>¢323 661 744</u>

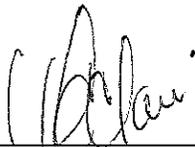

Catalina I. Clave Almeida
Gerente General

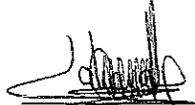

Yajaira Arrieta Ulloa
Contadora

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

(expresados en colones costarricenses)

	2018	2017
Utilidad neta del período	₡ 59 822 850	₡ 54 377 851
Variaciones que no requieren el uso de efectivo		
(Aumento) disminución de provisiones	<u>(581 307)</u>	<u>1 716 484</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por las operaciones	<u>(581 307)</u>	<u>1 716 484</u>
Cambios en activos de operación -		
(Aumento) cuentas por cobrar, comerciales	₡ (5 438 568)	₡ (4 523 461)
Disminución pagos anticipados	576 892	4 800 734
(Aumento) depósitos en garantía	<u>(1 447 465)</u>	<u>(19 941 071)</u>
Total cambios en activos de operación	<u>(6 890 448)</u>	<u>(17 947 314)</u>
Cambios en pasivos de operación		
Aumento (disminución) cuentas por pagar, comerciales	766 439	(4 552 946)
Aumento (disminución) cuentas por pagar, Cías afiliadas	3 254 510	(1 420 902)
Aumento obligaciones por pagar	66 349	1 828
Aumento impuestos por pagar	<u>1 931 884</u>	<u>2 243 312</u>
Total de cambios en pasivos de operación	<u>6 019 182</u>	<u>(3 728 708)</u>
Efectivo neto usado en actividades de operación	<u>(871 266)</u>	<u>(21 676 022)</u>
Movimiento neto d efectivo y sus equivalentes	58 951 584	32 701 829
Efectivo y equivalentes al inicio del año	<u>238 567 313</u>	<u>205 865 484</u>
Efectivo y equivalentes al final del período	<u>₡297 518 897</u>	<u>₡238 567 313</u>


 Catalina I. Clave Almeida
 Gerente General


 Yajaira Arrieta Ulloa
 Contadora

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Nota 1. Antecedentes de la compañía

Valmer Costa Rica, S.A. fue constituida el 25 de enero del 2008, e inició operaciones en julio del 2010. El 31 de marzo de 2010 fue autorizada por la Superintendencia General de Valores de Costa Rica (SUGEVAL) para proporcionar diariamente, precios actualizados para la valuación de instrumentos financieros, así como, servicios integrales de cálculo, información, análisis y riesgos, relacionados con dichos precios. Tiene asignada la cédula jurídica tres ciento uno quinientos diecinueve mil cuatrocientos treinta y siete (3-101-519437).

Valmer Costa Rica, S.A., es una empresa cuyos accionistas son la Bolsa Mexicana de Valores S.A.B. de C.V., (en lo sucesivo la BMV) y Valuación Operativa y Referencias de Mercado S.A. de C.V., siendo esta última una empresa mexicana cuyos accionistas son la BMV y Participaciones Grupo BMV, S.A. de C.V.

La BMV es una sociedad mexicana responsable de proporcionar la infraestructura, la supervisión y los servicios necesarios para la realización de los procesos de emisión, colocación e intercambio de valores y títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV) en México y de otros instrumentos financieros.

Participaciones Grupo BMV, S.A. de C.V., es una sociedad mexicana cuyo objeto social consisten en i) participar en el capital de sociedades nacionales o extranjeros o de cualquier otro vehículo, incluyendo como fideicomitentes o fideicomisario de fideicomisos; ii) proporcionar a las sociedades y/o vehículos anteriormente mencionados, así como a aquellas en las que esta Sociedad sea asociada, servicios de asesoría, consultoría y asistencia técnica en materia contable, mercantil, financiera, fiscal, jurídica, administrativa o bursátil.

Nota 2. Base de presentación y políticas contables

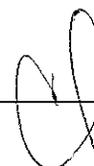
a. Bases de presentación

Valmer Costa Rica, S.A. (la compañía) declara que la situación financiera, el resultado de sus actividades y flujos de efectivo, han sido elaborados y presentados de acuerdo con todos los criterios relativos al registro, valuación, presentación y revelación de políticas contables, base de mediación, transacción y demás hechos relevantes que son exigidos por las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) e interpretaciones emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Adicionalmente, los estados financieros y la información financiera complementaria que se acompaña, fueron preparados de conformidad con las disposiciones legales reglamentarias y normativa emitida por el Banco Central de Costa Rica, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores, relacionadas con la actividad de intermediación financiera, las cuales en cumplimiento de esas disposiciones, difieren en ciertos aspectos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

b. Principales políticas contables

Las políticas contables más significativas utilizadas por la compañía se detallan en los siguientes puntos:



b.1 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la Administración de la compañía registre estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los Estados Financieros y los montos de los ingresos y gastos durante el período que se informa. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

b.2 Instrumentos financieros

De existir instrumentos financieros referidos a cuentas por cobrar y cuentas a pagar generados por la compañía serán mantenidos al costo amortizado (ver nota 4).

b.3 Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

Los Estados Financieros y las notas a los mismos se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica.

Desde el 2 de marzo de 1992, el Banco Central de Costa Rica acordó la liberación del tipo de cambio respecto al dólar estadounidense, en forma tal que, todas aquellas transacciones con esta moneda se pueden realizar abiertamente en el Sistema Bancario Nacional (estatal o privado) y su paridad con el colón costarricense lo dará la oferta y la demanda de la misma en ese momento. No obstante, el Banco Central de Costa Rica se reservó el derecho de intervenir con el objeto de evitar la especulación con esta moneda en un momento dado.

Al 31 de diciembre del 2018 y 31 de diciembre del 2017, el tipo de cambio vigente de referencia diario en el mercado para el dólar estadounidense (US\$1.00) lo estableció en la cantidad de:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Venta	¢611.75	¢572.56
Compra	¢604.39	¢566.42

b.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

La compañía considera equivalentes de efectivo el disponible en caja y bancos, además de los instrumentos financieros a la vista y otros valores de alta liquidez, con vencimiento próximo, de tres meses o menos desde la fecha de adquisición.

b.5 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son registradas al momento según la factura. La recuperación de las cuenta por cobrar es analizada periódicamente. A la fecha de los Estados Financieros la compañía no consideró necesario registrar las estimaciones por cuentas de dudoso cobro. Sin embargo, en el momento que se determine la no recuperabilidad de esas partidas por un criterio legal, se registran como gastos en el Estado de Resultado Integral.

b.6 Gastos pagados por anticipados

Se amortizan por línea recta hasta que se renueven o agoten, a excepción de la póliza de seguro de Riesgos del Trabajo, la cual se amortiza aplicando mensualmente el porcentaje cobrado a los salarios aportados al Instituto Nacional de Seguros.

b.7 Deterioro del valor de los activos

En el caso de que los hechos y circunstancias indiquen un posible deterioro del valor de los activos, se efectúa un análisis del valor recuperable de dichos activos, el cual se puede estimar tomando en cuenta lo que se denomina una unidad generadora de efectivo, que es el más pequeño grupo identificable que incluya el que se está considerando y cuya utilización continuada genera entradas de efectivo que sean en buena medida independientes de las entradas producidas por otros activos o grupos de activo.

Este importe recuperable es comparado con el valor en libros correspondientes y es definido como el mayor entre el precio neto de venta y el valor de uso de cada activo, y se calcularía trayendo a valor presente los flujos de efectivo que se espera que surjan de la operación continua del activo a lo largo de la vida útil. El valor de uso está basado en las proyecciones al final de su vida útil. En el caso en que se observe un deterioro en el valor real de los activos, se reconocerá una pérdida por deterioro en los resultados del año; dicha pérdida será equivalente a la diferencia entre el valor en libros y el valor recuperable de los activos.

b.8 Prestaciones legales

De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo, las compensaciones por auxilio de cesantía que van acumulándose a favor de los empleados, equivalente de acuerdo como lo establece el Código de Trabajo de Costa Rica, pueden llegar a serles pagadas en caso de separación sin justa causa, retiro por pensión o en caso de muerte del empleado. La cesantía no es operante cuando el empleado renuncia voluntariamente o es despedido con justa causa. Sin embargo, la compañía carga el resultado de operaciones las prestaciones legales cuando ocurren.

La compañía no tiene la política de registrar una provisión para prestaciones legales.

b.9 Capital Social

El capital social autorizado, suscrito y pagado de la compañía es de ¢25.022.450 representado por 10 acciones comunes y nominativas de ¢2.502.245.00 cada una (Ver nota 15)

b.10 Reserva legal

La reserva legal ha sido constituida por la compañía para cumplir con el artículo 143 del Código de Comercio, que dispone destinar un 5% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, para la formación de la reserva y hasta que alcance el equivalente al 20% del capital social.

b.11 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por servicios de valuación de precios, valuación de riesgos y matrices de escenarios son reconocidos mensualmente en el periodo en que se brinda el servicio.

b.12 Gastos financieros

Se contabilizan en la parte de resultados del periodo en que incurran.

b.13 Período económico

El periodo económico de Valmer Costa Rica, S.A. se inicia el 01 de enero y finaliza el 31 de diciembre.

b.14 Activos y pasivos denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos monetarios y pasivos monetarios al 31 de diciembre del 2018 y 2017 es:

Activos y pasivos monetarios en US dólares	2018	2017
<i>Activos monetarios</i>		
Davivienda Cuenta #91423125904	\$ 284 126	\$ 252 051
Cuentas por cobrar comerciales	15 905	7 370
Depósitos en Garantía	41 018	46 624
	<u>341 049</u>	<u>306 045</u>
<i>Pasivos monetarios</i>		
Cuentas por pagar comerciales	1 584	380
Cuentas por pagar compañías afiliadas	5 320	-
	<u>6 904</u>	<u>380</u>
Exceso de activos sobre pasivos monetarios	<u>\$ 334 145</u>	<u>\$ 305 665</u>

Al 31 de diciembre del 2018 los activos denominados en US dólares fueron valuados al tipo de cambio de compra de ₡604.39 y (₡566.42 para 2017), y los pasivos al tipo de cambio de venta ₡611.75, y (₡572.56 para 2017) Ver nota 3.

Nota 3. Administración de riesgo financiero

Factores de riesgo financiero -

En el transcurso normal de sus operaciones, la compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de las aplicaciones de políticas y procedimientos de administración de riesgo. Estas políticas cubren el riesgo cambiario, el riesgo de tasas de interés, el riesgo crédito y el riesgo de liquidez.

Riesgo cambiario

El colón costarricense experimenta devaluaciones constantes con respecto al dólar estadounidense de acuerdo a las políticas monetarias y cambiarias del Banco Central de Costa Rica. La compañía posee activos denominados en dólares estadounidenses, por lo que cualquier fluctuación en el valor del colón costarricense con respecto al dólar estadounidense afecta los resultados, la posición financiera y los flujos de efectivo de la compañía. La gerencia puede establecer límites al nivel de exposición por riesgo cambiario y puede revisarlo periódicamente.

Riesgo de tasas de interés

Los ingresos y flujos de efectivo operativos de la empresa son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de intereses. La compañía no tiene activos importantes que generen intereses excepto por el efectivo y los excedentes de efectivo.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge de la posibilidad que al realizar una transacción a crédito la contraparte sea incapaz de hacer frente a la obligación contraída, ocasionando pérdidas financieras a la empresa.

La empresa no tiene concentraciones antiguas importantes de riesgo de crédito y ha establecido políticas para asegurarse que los servicios se realizan a clientes que tienen una adecuada historia crediticia. Se establecen plazos de pago y límites de crédito específicos en función del análisis periódico de la capacidad de pago de los clientes.

Riesgo de liquidez

La compañía requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con suficiente efectivo en bancos e inversiones de fácil realización que le permiten hacer frente a cualquier déficit de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

Nota 4. Valor justo de los instrumentos financieros

El valor justo de los instrumentos financieros corresponde al monto corriente el cual podría ser intercambiado entre partes interesadas, que no sea una liquidación forzada. El valor justo está determinado con base en cotizaciones de precios de mercado.

Las estimaciones del valor justo son efectuadas a una fecha determinada, con base en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio; por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

Nota 5. Efectivo y sus equivalentes

Al 31 de diciembre del 2018 el detalle que conforma dicha cuenta es:

	2018	2017
<u>Bancos</u>		
Davivienda Cta. ¢ #91423125896	¢ 125 796 123	¢ 95 800 676
Davivienda Cta. \$ #91423125904	171 722 774	142 766 637
Total	<u>¢ 297 518 897</u>	<u>¢ 238 567 313</u>

Nota 6. Cuentas por cobrar, comerciales

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2018 es:

	2018	2017
Cientes nacionales dólares	€ 9 612 823	€ 4 174 255
Cientes nacionales colones	2 158 200	2 158 200
Total	€ 11 771 023	€ 6 332 455

Nota 7. Pagos anticipados

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2018 es:

	2018	2017
Retención Impuesto sobre la Renta	€ 1 332 450	€ 1 708 802
Pago anticipado proveedores	64 972	60 598
Pago anticipado anualidades	-	25 000
Pago anticipado seguro riesgos del trabajo	6 666	2 900
Primer pago parcial	5 981 720	6 073 560
Segundo pago parcial	5 981 720	6 073 560
Tercer pago parcial	-	-
Total	€ 13 367 528	€ 13 944 420

Nota 8. Depósitos en garantía

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2018 es:

	2018	2017
Garantías de participación en licitaciones	€ 34 899 519	€ 33 452 054
Total	€ 34 899 519	€ 33 452 054

Nota 9. Cuentas por pagar, comerciales

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2018 es:

	2018	2017
Proveedores nacionales colones	₡ 1 202 802	₡ 1 187 802
Proveedores nacionales dólares	969 012	217 573
Total	₡ 2 171 814	₡ 1 405 375

Nota 10. Cuentas por pagar, Compañías Afiliadas

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2018 es:

	2018	2017
Valuación Operativa y Referencia de Mercado, S.A. de C.V.	₡ 3 254 510	₡ -
Total	₡ 3 254 510	₡ -

Nota 11. Provisiones

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2018 es:

	2018	2017
Provisión de aguinaldo	₡ 14 015	₡ 17 203
Provisión de honorarios	2 458 171	3 036 290
Total	₡ 2 472 186	₡ 3 053 493

Nota 12. Obligaciones por pagar

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2018 es:

	2018	2017
Planilla por pagar	₡ 78 453	₡ -
Caja Costarricense del Seguro Social	59 497	71 601
Total	₡ 137 950	₡ 71 601

Nota 13. Patrimonio

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2018 es:

	2018		2017
Capital Social Valuación Operativa y Referencia de Mercado S.A. de C.V.	C 22 520 205	C	22 520 205
Capital Social Bolsa Mexicana de Valores S.A.B. de C.V.	2 502 245		2 502 245
Aporte extraordinario de socios	7 685 141		7 685 141
Utilidad acumulada	226 126 813		171 748 962
Reserva legal	5 004 490		5 004 490
Utilidad del período	59 822 850		54 377 851
Total	<u>C 323 661 744</u>		<u>C 263 838 894</u>

El capital social autorizado suscrito y pagado de la compañía es de ¢25.022.450 representado por 10 acciones comunes nominativas de ¢2.502.245.00 cada una. Capitalización según acta #46, folio #47, tomo #5 celebrada el 26 de marzo del 2013 donde se acuerda convertir la cuenta por pagar a favor de Valuación Operativa y Referencia de Mercado, S.A. de C.V. en aporte extraordinario de socios, liquidando así las deudas (intereses y facturas) y compensar las pérdidas acumuladas de los períodos 2011 y 2012.

Nota 14. Ingresos

El detalle de los ingresos acumulados al 31 de diciembre del 2018 es:

	2018		2017
Valuación de precios	C 72 987 944	C	88 341 215
Valuación de riesgo de mercado	51 667 674		36 373 994
Matrices de escenarios	6 085 762		6 851 685
Otros ingresos	13 829 340		13 471 160
Total	<u>C 144 570 720</u>		<u>C 145 038 054</u>



Nota 15. Gastos de operación

El detalle de los gastos acumulados al 31 de diciembre del 2018 es:

	2018	2017
Salarios	C 2 262 256	C 2 471 389
Cargas sociales	561 788	626 715
Aguinaldo	188 446	205 949
Seguro riesgos del trabajo	6 234	18 535
Gastos de administración de personal	11 667	3 442
Servicios profesionales	19 259 129	22 343 143
Teléfono	89 116	149 334
Maquila Vector de precios y curvas	19 957 155	17 082 600
Comisiones	20 832 219	23 288 788
Renta de servicios informativos	5 319 846	5 451 265
Impuestos y derechos deducibles	-	294 555
Impuestos y derechos no deducibles	262 870	71 228
Cuota SUGEVAL	893 781	934 796
Otros gastos deducibles	447 177	4 043
Especies fiscales	154 790	621 588
Otros gastos no deducibles	251 396	1 380 306
Total	<u>C 70 497 870</u>	<u>C 74 947 676</u>

Nota 16. Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros acumulados al 31 de diciembre del 2018 es:

	2018	2017
Rendimientos bancarios	C 180 158	C 150 247
Rendimientos sobre inversiones	-	82 429
Exceso de provisiones	-	1 941 359
Recuperación de gastos	-	255 053
Utilidad cambiaria	16 960 495	9 309 054
Total	<u>C 17 140 653</u>	<u>C 11 738 142</u>

Nota 17. Gastos financieros

El detalle de los gastos financieros acumulados al 31 de diciembre del 2018 es:

	2018	2017
Comisiones bancarias	₡ 344 831	₡ 231 553
Pérdida cambiaria	5 187 058	3 292 237
Total	<u>₡ 5 531 889</u>	<u>₡ 3 523 790</u>

Nota 18. Impuesto sobre la Renta

De conformidad con la legislación fiscal vigente en Costa Rica, el impuesto sobre la renta se calcula con base en la utilidad generada en cada período. La compañía tiene su cierre fiscal el 31 de diciembre de cada año por lo que las cifras siguientes se presentan a la fecha mencionada.

La provisión para el impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2018 y 2017 difiere del monto calculado aplicando la tasa de impuesto vigente debido al efecto de las siguientes partidas:

	2018	2017
Impuesto sobre la renta antes de ajustes	₡ 25 704 484	₡ 23 491 419
Más efecto fiscal de gastos no deducibles	154 280	435 460
Menos efecto fiscal de ingresos no gravables	-	-
Impuesto sobre la renta	<u>₡ 25 858 764</u>	<u>₡ 23 926 879</u>

INFORME COMPLEMENTARIO DEL AUDITOR EXTERNO

(SOBRE LAS DEBILIDADES SIGNIFICATIVAS RELACIONADAS CON LA EVALUACION DEL CUMPLIMIENTO DE LA NORMATIVA LEGAL APLICABLE AL SECTOR FINANCIERO, AJUSTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS, CONTROL INTERNO Y DE LOS SISTEMA AUTOMATIZADOS DE LA ENTIDAD)

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros de **Valmer Costa Rica, S.A.**, al 31 de diciembre del 2018 y emitimos el dictamen sin salvedades sobre esos estados financieros con fecha 25 de enero del 2019.

En la planeación y ejecución de la auditoría de los estados financieros de **Valmer Costa Rica, S.A.**, consideramos su estructura de control interno y los requerimientos mínimos establecidos por la Superintendencia General de Valores sobre el cumplimiento de la normativa legal aplicable al sector financiero, la necesidad de ajustes a los estados financieros intermedios remitido a esa Superintendencia, los mecanismos de control interno de **Valmer Costa Rica, S.A.**, y el análisis efectuado a los sistemas automatizados que utiliza, para determinar los procedimientos de auditoría con el propósito de expresar opinión sobre los estados financieros, y no de proporcionar seguridad sobre el cumplimiento de los aspectos señalados. No notamos asuntos relacionado con su funcionamiento que consideramos condiciones que deben ser informadas bajo normas internacionales de auditoría. Las condiciones que deberían ser informadas, son asuntos de los cuales tendríamos conocimiento y que a nuestro juicio se relacionarían con deficiencias importantes en el cumplimiento de la normativa vigente, el diseño u operación del control interno y con los resultados del análisis de los sistemas computarizados y ajustes a los estados financieros intermedios, que podrían afectar adversamente la habilidad de **Valmer Costa Rica, S.A.**, para registrar, procesar, resumir y presentar la información financiera de la manera consistente con las afirmaciones de la Gerencia en los estados financieros.

En carta de fecha 25 de enero de 2019, hemos informado a la Gerencia de **Valmer Costa Rica, S.A.**, sobre las condiciones del cumplimiento de la normativa vigente y del control interno y de los resultados del análisis de los sistemas computarizados y ajustes a los estados financieros intermedios que fueron observadas durante la auditoría. Estos informes han sido analizados por la administración de **Valmer Costa Rica, S.A.** y su Junta Directiva, los cuales les ha dado seguimiento.

Al respecto una debilidad significativa representa una condición que debe ser informada en la cual el cumplimiento de la normativa vigente, el diseño u operación de los componentes del control interno y los resultados de análisis a los sistemas computarizados y ajustes a los estados financieros intermedio, no reducen el riesgo de que errores o irregularidades, en montos que serían importantes en relación con los estados financieros sujetos a auditoría, ocurran y no sean detectados oportunamente por el personal de **Valmer Costa Rica, S.A.**, en el curso normal del trabajo asignado.

(Continua...)



Informe Complementario del Auditor Externo

Valmer Costa Rica, S.A.

Página 21

(Finaliza...)

Sin embargo, ninguna de las condiciones que deben ser informadas descritas en la carta antes mencionada se considera debilidades significativas.

Este informe es para conocimiento de la Superintendencia General de Valores, de la Gerencia General y de la Junta Directiva de **Valmer Costa Rica, S.A.**

San José, 25 de enero de 2019.

Lic. Alvaro Palma Rojas
Contador Público Autorizado No. 2653
Póliza de Fidelidad No. 0016 FIG 7
Vence el 30 de setiembre del 2019.

Timbre ¢1.000 (Ley #6663) Adherido y cancelado en el original.

