

**VALMER COSTA RICA, S.A.**

**INFORME DE AUDITORIA**

**AL 31 de diciembre de 2021 y 2020**

**Enero 2022**

**CONTENIDO**

-

- a. Dictamen de auditoría.
- b. Estados de Situación Financiera Comparativos al 31 de Diciembre de 2021 y 2020.
- c. Estados de Resultados Integrales al 31 de Diciembre 2021 y 2020.
- d. Estado de Cambios en el Patrimonio al 31 de Diciembre 2021 y 2020.
- e. Estados de Flujos de Efectivo 2021 y 2020.
- f. Notas a los Estados Financieros.

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

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

*Opinión*

He auditado los estados financieros adjuntos de Valmer Costa Rica, S.A. (en adelante la Compañía), que comprenden los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los Estados de Resultados Integrales, el Estado de Cambios en el Patrimonio y los Estados de Flujos de Efectivo por los años que terminaron en esas fechas, así como las notas a los estados financieros.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos, presentan fielmente, en todos los aspectos materiales la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre 2021 y 2020 y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*Fundamento de la opinión*

He llevado a cabo mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Mi responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección Responsabilidad del Auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros de mi informe. Soy independiente de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a mi auditoría de los estados financieros en Costa Rica y he cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para mi opinión.

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

La administración de la Compañía 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 administración 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 la Compañía 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.

(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 la Compañía, 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 de liquidar la entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía

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

Mis 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 mi 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, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identifico y valoro los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error; diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para mi 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.
- Obtengo 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.
- Evalúo lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluyo sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de negocio en marcha y, basándome en la evidencia de auditoría obtenida, concluyo 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 concluyo que existe una incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi 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

---

- Evalúo 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.

Me comuniqué 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 proporcioné a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que he cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y me he comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente, que pueden afectar a mi independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

San José, 20 de enero de 2022.



Lic. Alvaro José Palma Rojas

Contador Público Autorizado No. 2953

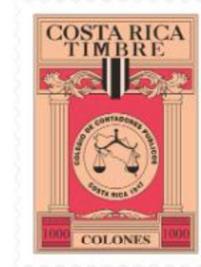
Póliza de Fidelidad No. 0016 FIG 7

Vence el 30 de setiembre del 2022.

Nombre del CPA: ALVARO PALMA ROJAS  
Carné: 2953  
Cédula: 108510061

Nombre del Cliente:  
Confidencial Confidencial Confidencial  
Identificación del cliente:  
9999999  
Dirigido a:  
Confidencial  
Fecha:  
27-01-2022 02:23:07 PM  
Tipo de trabajo:  
Informe de Auditoría

Timbre de €1000 de la Ley 6663 adherido y cancelado en el original.



Código de Timbre: CPA-1000-140

Timbre de ₡1.000 adherido y cancelado en el original

**Valmer Costa Rica, S.A.**  
**Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2021 y 2020**  
(expresados en colones costarricenses)

	Notas	2021	2020
<b>Activo -</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y sus equivalentes	5	₡ 484 379 936	₡ 419 961 711
Cuentas por cobrar	6	15 101 635	11 971 110
Pagos anticipados	7	16 014 248	8 425 181
<b>Total activo corriente</b>		<b><u>515 495 819</u></b>	<b><u>440 358 002</u></b>
<b>Activo no corriente</b>			
<b>Otros activos</b>			
Depósitos en garantía	8	24 258 869	39 510 206
<b>Total otros activos</b>		<b><u>24 258 869</u></b>	<b><u>39 510 206</u></b>
<b>Total activo no corriente</b>		<b><u>24 258 869</u></b>	<b><u>39 510 206</u></b>
<b>Total activo</b>		<b><u>₡539 754 688</u></b>	<b><u>₡479 868 208</u></b>
<b>Pasivo corriente -</b>			
Cuentas por pagar, comerciales	9	9 930 114	8 054 709
Cuentas por pagar, Cías. Afiliadas	10	1 716 365	4 926 054
Impuestos de renta por pagar	18	27 319 994	25 746 683
Impuesto al valor agregado por pagar		7 655 040	10 138 227
Provisiones	11	5 227 966	6 270 459
Obligaciones por pagar	12	77 515	65 482
<b>Total pasivo corriente</b>		<b><u>51 926 994</u></b>	<b><u>55 201 614</u></b>
<b>Total pasivo</b>		<b><u>51 926 994</u></b>	<b><u>55 201 614</u></b>
<b>Patrimonio -</b>			
Capital social	13	25 022 450	25 022 450
Aporte extraordinario de socios		7 685 141	7 685 141
Reserva legal		5 004 490	5 004 490
Utilidades acumuladas		386 954 513	328 561 679
Utilidad del período		63 161 100	58 392 834
<b>Total patrimonio</b>		<b><u>487 827 694</u></b>	<b><u>424 666 594</u></b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b><u>₡539 754 688</u></b>	<b><u>₡479 868 208</u></b>

  
María del Socorro Iliana Ayala Najjar  
Gerente General

LUIS ALBERTO RAMIREZ PORTILLA (FIRMA)  
Firmado digitalmente por LUIS ALBERTO RAMIREZ PORTILLA (FIRMA)  
Fecha: 2022.01.28 13:52:24 -06'00'

Luis Alberto Ramírez  
Contador



**Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros**

(expresados en colones costarricenses)

	Notas	2021	2020
<b>Ingresos -</b>	14		
Valuación de precios		₡ 80 559 066	₡ 69 174 004
Valuación de riesgo de mercado		60 981 679	56 162 560
Ingresos por Op Vantage		16 214 360	14 850 896
Matrices de escenarios		7 409 730	7 092 420
Reportes CVA, RCC y FEA		4 777 145	2 292 741
<b>Total de Ingresos</b>		<b>169 941 980</b>	<b>149 572 621</b>
<b>Gastos de operación -</b>	15		
Gastos generales y administrativos		91 020 094	88 347 417
<b>Total gastos de operación</b>		<b>91 020 094</b>	<b>88 347 417</b>
<b>Utilidad de operación</b>		<b>78 921 886</b>	<b>61 225 204</b>
<b>Otros ingresos (gastos) -</b>			
Ingresos financieros	16	21 212 560	34 173 612
Gastos financieros	17	(9 653 352)	(11 259 300)
<b>Total otros ingresos (gastos)</b>		<b>11 559 208</b>	<b>22 914 312</b>
<b>Utilidad antes de impuesto</b>		<b>90 481 094</b>	<b>84 139 516</b>
Impuesto sobre la renta	18	(27 319 994)	(25 746 682)
<b>Utilidad del período</b>		<b>₡ 63 161 100</b>	<b>₡ 58 392 834</b>



María del Socorro Iliana Ayala Najjar  
Gerente General

LUIS ALBERTO RAMIREZ PORTILLA  
(FIRMA)

Luis Alberto Ramirez  
Contador

Firmado digitalmente por LUIS ALBERTO RAMIREZ PORTILLA (FIRMA) Fecha: 2022.01.28 13:53:19 -06'00'



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 2021 y 2020**

(expresados en colones costarricenses)

	Aporte			Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Utilidad del Período	Total Patrimonio Neto
	Capital Social	Extraordinario Socios	Reserva Legal				
<b>Saldo al 31 de diciembre 2019</b>	<u>¢ 25 022 450</u>	<u>¢ 7 685 141</u>	<u>¢ 5 004 490</u>	<u>¢ 285 949 663</u>	<u>¢ 42 612 016</u>	<u>¢ 366 273 760</u>	
Traslado a Utilidades Acumuladas	-	-	-	42 612 016	(42 612 016)	-	
Utilidad del periodo a Diciembre 2020	-	-	-	-	58 392 834	58 392 834	
<b>Saldo al 31 de diciembre 2020</b>	<u>¢ 25 022 450</u>	<u>¢ 7 685 141</u>	<u>¢ 5 004 490</u>	<u>¢ 328 561 679</u>	<u>¢ 58 392 834</u>	<u>¢ 424 666 594</u>	
Traslado a Utilidades Acumuladas	-	-	-	58 392 834	(58 392 834)	-	
Utilidad del periodo a Diciembre 2021	-	-	-	-	63 161 100	63 161 100	
<b>Saldo al 31 de diciembre 2021</b>	<u>¢ 25 022 450</u>	<u>¢ 7 685 141</u>	<u>¢ 5 004 490</u>	<u>¢ 386 954 513</u>	<u>¢ 63 161 100</u>	<u>¢ 487 827 694</u>	

  
 Maria del Socorro Iliana Ayala Najjar  
 Gerente General

LUIS ALBERTO RAMIREZ PORTILLA  
 (FIRMA)  
 Luis Alberto Ramirez  
 Contador

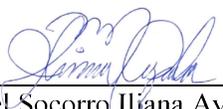
Firmado electrónicamente por LUIS ALBERTO RAMIREZ PORTILLA (FIRMA)  
 Fecha: 2022.01.28 13:55:53 -0500



**Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros**

(expresados en colones costarricenses)

	2021	2020
<b>Utilidad del período</b>	<b>₡ 63 161 100</b>	<b>₡ 58 392 834</b>
<b>Variaciones que no requieren el uso de efectivo</b>		
(Aumento) Disminución de provisiones	(1 042 493)	2 274 448
<b>Efectivo neto (usado en) provisto por las operaciones</b>	<b><u>(1 042 493)</u></b>	<b><u>2 274 448</u></b>
<b>Cambios en activos de operación -</b>		
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(3 130 525)	873 271
(Aumento) Disminución en pagos anticipados	(7 589 067)	7 008 076
Disminución (Aumento) depósitos en garantía	15 251 337	(2 752 608)
<b>Total cambios en activos de operación</b>	<b><u>4 531 745</u></b>	<b><u>5 128 739</u></b>
<b>Cambios en pasivos de operación</b>		
Aumento cuentas por pagar, comerciales	1 875 405	7 253 388
(Disminución) aumento cuentas por pagar, Cías afiliadas	(3 209 689)	4 926 054
Aumento obligaciones por pagar	12 033	4 225
(Disminución) aumento impuestos por pagar	(909 876)	14 449 346
<b>Total de cambios en pasivos de operación</b>	<b><u>(2 232 127)</u></b>	<b><u>26 633 013</u></b>
<b>Efectivo neto generado en actividades de operación</b>	<b><u>1 257 125</u></b>	<b><u>34 036 200</u></b>
<b>Movimiento neto de efectivo y sus equivalentes</b>	<b>64 418 225</b>	<b>92 429 034</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del año</b>	<b><u>419 961 711</u></b>	<b><u>327 532 677</u></b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>	<b><u>₡484 379 936</u></b>	<b><u>₡419 961 711</u></b>

  
 María del Socorro Iliana Ayala Najar  
 Gerente General

LUIS ALBERTO RAMIREZ PORTILLA  
 (FIRMA)  
 Luis Alberto Ramirez  
 Contador

Firmado digitalmente por LUIS ALBERTO RAMIREZ PORTILLA (FIRMA) Fecha: 2022.01.28 13:55:44 -05'00'



**Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros**

### **Nota 1. Antecedentes de la compañía**

Valmer Costa Rica se constituyó el 25 de enero de 2008 como una Sociedad de responsabilidad limitada y el 20 de noviembre de 2009 se transformó a sociedad anónima. Valmer Costa Rica, obtuvo la autorización como proveedor de precios, el 31 de marzo de 2010, mediante oficio número SGV-R-2215 emitido por la Superintendencia General de Valores (en lo sucesivo SUGEVAL).

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 anónima bursátil 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 principal objeto social consisten en: i) participar en el capital de sociedades nacionales o extranjeras o de cualquier otro vehículo, incluyendo como fideicomitentes o fideicomisario de fideicomisos; y 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.

#### **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 2021 y 2020, 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 2021	Diciembre 2020
Venta	¢645.25	¢617.30
Compra	¢639.06	¢610.53

**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 cuentas 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 13)

**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 liquidadas 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 2021 y 2020 es:

<b>Activos y pasivos monetarios en US dólares</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<i>Activos monetarios</i>		
Davivienda Cuenta #91423125904	\$ 414 522	\$ 368 676
Cuentas por cobrar comerciales	20 809	9 843
Depósitos en Garantía	24 072	41 018
	<u>459 403</u>	<u>419 536</u>
<i>Pasivos monetarios</i>		
Cuentas por pagar comerciales	6 438	8 397
Cuentas por pagar compañías afiliadas	2 660	7 980
	<u>9 098</u>	<u>16 377</u>
Exceso de activos sobre pasivos monetarios	<u>\$ 450 305</u>	<u>\$ 403 159</u>

Al 31 de diciembre del 2021 los activos y pasivos denominados en US dólares fueron valuados al de al tipo de cambio de venta ₡645.25 (₡617.30 para 2020). 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 Administración 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 2021 y 2020 el detalle que conforma dicha cuenta es:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<u>Bancos</u>		
Davivienda Cta. ¢ #91423125896	¢ 216 909 499	¢ 192 378 263
Davivienda Cta. \$ #91423125904	267 470 437	227 583 448
<b>Total</b>	<b><u>¢ 484 379 936</u></b>	<b><u>¢ 419 961 711</u></b>

**Nota 6. Cuentas por cobrar**

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2021 y 2020 es:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Clientes nacionales dólares	¢ 13 426 975	¢ 6 075 899
Clientes nacionales colones	1 674 660	2 386 783
IVA Acreditable	-	3 508 428
<b>Total</b>	<b><u>¢ 15 101 635</u></b>	<b><u>¢ 11 971 110</u></b>

**Nota 7. Pagos anticipados**

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2021 y 2020 es:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Retención Impuesto sobre la Renta	¢ 1 167 054	¢ 620 705
Pago anticipado proveedores	-	-
Pago anticipado seguro riesgos del trabajo	5 833	5 833
Primer pago parcial	6 436 671	5 830 624
Segundo pago parcial	6 436 671	-
Saldo a favor períodos anteriores ISR	1 968 019	1 968 019
<b>Total</b>	<b><u>¢ 16 014 248</u></b>	<b><u>¢ 8 425 181</u></b>

**Nota 8. Depósitos en garantía**

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2021 y 2020 es:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Garantías de participación en licitaciones	₡ 24 258 869	₡ 39 510 206
<b>Total</b>	<b>₡ 24 258 869</b>	<b>₡ 39 510 206</b>

**Nota 9. Cuentas por pagar, comerciales**

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2021 y 2020 es:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Proveedores nacionales colones	₡ 5 775 995	₡ 2 870 938
Proveedores nacionales dólares	4 154 119	5 183 771
Cobro anticipado	-	-
<b>Total</b>	<b>₡ 9 930 114</b>	<b>₡ 8 054 709</b>

**Nota 10. Cuentas por pagar, Compañías Afiliadas**

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2021 y 2020 es:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V.	₡ 1 716 365	₡ 4 926 054
<b>Total</b>	<b>₡ 1 716 365</b>	<b>₡ 4 926 054</b>

**Nota 11. Provisiones**

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2021 y 2020 es:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Provisión de aguinaldo	₡ 15 434	₡ 15 657
Provisión de contabilidad	-	156 162
Provisión de honorarios	5 212 532	6 098 640
<b>Total</b>	<b>₡ 5 227 966</b>	<b>₡ 6 270 459</b>

**Nota 12. Obligaciones por pagar**

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2021 y 2020 es:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Caja Costarricense del Seguro Social	77 515	65 482
<b>Total</b>	<b><u>₡ 77 515</u></b>	<b><u>₡ 65 482</u></b>

**Nota 13. Patrimonio**

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2021 y 2020 es:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Capital Social Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V.	₡ 22 520 205	₡ 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
Reserva legal	5 004 490	5 004 490
Utilidad acumulada	386 954 513	328 561 679
Utilidad del período	63 161 100	58 392 834
<b>Total</b>	<b><u>₡ 487 827 694</u></b>	<b><u>₡ 424 666 594</u></b>

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 Referencias 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 2021 y 2020 es:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Valuación de precios	₡ 80 559 066	₡ 69 174 004
Valuación de riesgo de mercado	60 981 679	56 162 560
Ingresos por Op Vantage	16 214 360	14 850 896
Matrices de escenarios	7 409 730	7 092 420
Reportes CVA, RCC y FEA	4 777 145	2 292 741
<b>Total</b>	<b><u>₡ 169 941 980</u></b>	<b><u>₡ 149 572 621</u></b>

**Nota 15. Gastos de operación**

El detalle de los gastos acumulados al 31 de diciembre del 2021 y 2020 es:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Salarios	₡ 2 091 346	₡ 2 216 863
Cargas sociales	468 478	554 225
Aguinaldo	178 334	184 665
Seguro riesgos del trabajo	10 000	12 204
Servicios profesionales	36 950 498	28 576 883
Teléfono	61 800	40 957
Maquila Vector de precios y curvas	19 969 205	18 843 706
Comisiones	23 688 957	29 170 103
Renta de servicios informativos	5 761 001	5 441 013
Impuestos y derechos no deducibles	382 614	228 601
Cuota SUGEVAL	893 845	673 830
Otros gastos deducibles	209 563	810 940
Especies fiscales	316 297	139 271
Otros gastos no deducibles	38 156	1 454 156
<b>Total</b>	<b><u>₡ 91 020 094</u></b>	<b><u>₡ 88 347 417</u></b>

#### Nota 16. Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros acumulados al 31 de diciembre del 2021 y 2020 es:

	2021	2020
Rendimientos bancarios	₡ 765 921	₡ 262 874
Recuperación de gastos	-	846 218
Utilidad cambiaria	20 446 639	33 064 520
<b>Total</b>	<b><u>₡ 21 212 560</u></b>	<b><u>₡ 34 173 612</u></b>

#### Nota 17. Gastos financieros

El detalle de los gastos financieros acumulados al 31 de diciembre del 2021 y 2020 es:

	2021	2020
Comisiones bancarias	₡ 258 972	₡ 232 255
Pérdida cambiaria	9 394 380	11 027 045
<b>Total</b>	<b><u>₡ 9 653 352</u></b>	<b><u>₡ 11 259 300</u></b>

#### Nota 18. Provisión de 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 2021 y 2020 difiere del monto calculado aplicando la tasa de impuesto vigente debido al efecto de las siguientes partidas:

	2021	2020
Impuesto sobre la renta antes de ajustes	₡ 27 144 328	₡ 25 241 855
Más efecto fiscal de gastos no deducibles	175 666	504 827
<b>Impuesto sobre la renta</b>	<b><u>₡ 27 319 994</u></b>	<b><u>₡ 25 746 682</u></b>