

# Lic. Gustavo Flores Oviedo Contador Público Autorizado

---



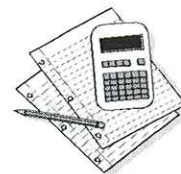
**VALMER COSTA RICA, S.A.**

**INFORME DE AUDITORIA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

**ENERO 2014**

# Lic. Gustavo Flores Oviedo Contador Público Autorizado

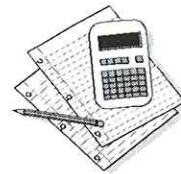
---



## CONTENIDO

- a. Dictamen de auditoría
- b. Estado de Situación Financiera Comparativo al 31 de Diciembre de 2013 y 2012
- c. Estado del Resultado Integral al 31 de Diciembre de 2013 y 2012
- d. Estado de Cambios en el Patrimonio Comparativo al 31 de Diciembre de 2013 y 2012
- e. Estado de Flujos de Efectivo 2013 y 2012
- f. Notas a los Estados Financieros
- g. Informe complementario del Auditor Externo

# Lic. Gustavo Flores Oviedo Contador Público Autorizado



## *INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE*

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

He auditado el Balance de Situación que se acompaña de **Valmer Costa Rica, S.A.** al 31 de diciembre de 2013, el Estado de Resultados, de Flujos de Efectivo y de Cambios en el Patrimonio neto, por el período terminado en esa misma fecha. Estos Estados Financieros individuales son responsabilidad de la administración de **Valmer Costa Rica, S.A.** Mi responsabilidad es expresar opinión sobre esos Estados Financieros basados en la auditoría realizada. Los Estados Financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 fueron auditados por mí persona, y se emitió un informe sin salvedades en fecha 18 de enero de 2013.

Mi auditoría fue practicada de acuerdo con normas internacionales de auditoría, las cuales requieren de una adecuada planeación y ejecución, así como los requerimientos mínimos de auditoría establecidos por la Superintendencia General de Valores, con el objeto de obtener una seguridad razonable de que los Estados Financieros no contienen errores significativos. Esta auditoría incluye el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda los montos y las divulgaciones contenidas en los Estados Financieros. Además, incluyen la evaluación de las normas internacionales de información financiera aplicadas y de las estimaciones importantes hechas por la Administración de **Valmer Costa Rica, S.A.** así como la evaluación general de la presentación de los Estados Financieros. Considero que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar mi opinión.

Los Estados Financieros y la información financiera complementaria que se acompaña, 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.

En mi opinión los Estados Financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Valmer Costa Rica, S.A.** al 31 de diciembre de 2013, los resultados de sus operaciones, los flujos de efectivo y los cambios en el patrimonio neto por el año que terminó en esa misma fecha, de acuerdo con las bases contables descritas en la nota 2.

**(Continúa...)**



# Lic. Gustavo Flores Oviedo Contador Público Autorizado



(Finaliza...)

Mi auditoría se llevó a cabo con el propósito de expresar una opinión sobre los Estados financieros descritos en el primer párrafo de este informe. La información financiera complementaria que se muestra en las notas de los Estados Financieros, se presenta como información adicional para cumplir las disposiciones legales y las reglamentarias dispuestas por el CONASSIF, y por la Superintendencia General de Valores.

Dicha información financiera complementaria se auditó con los mismos procedimientos de Auditoría aplicados en el examen de esos Estados Financieros básicos y en mi opinión está razonablemente presentada en todos los aspectos importantes al relacionarla con dichos estados.

Efectúe pruebas selectivas relacionadas con el cumplimiento de las disposiciones legales reglamentarias y normativa emitida por el Banco Central de Costa Rica y la Superintendencia General de Valores relacionadas, con la actividad de intermediación financiera, determinando que la Administración de **Valmer Costa Rica, S.A.** cumple con ellas, para los casos que integran la muestra. Dichas muestras se seleccionaron mediante muestreo no estadístico.

Los resultados de mis pruebas indican que con respecto a las partidas examinadas, **Valmer Costa Rica, S.A.** ha cumplido en todos los aspectos importantes, con las disposiciones legales mencionadas en el párrafo anterior. Con respecto a las partidas no examinadas, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que **Valmer Costa Rica, S.A.** ha incumplido, en forma significativa con tales disposiciones.

Esta opinión de Contador Público Independiente es para información de la Asamblea General, Consejo de Administración de **Valmer Costa Rica, S.A.**, y de la Superintendencia General de Valores.

Lic. Gustavo Flores Oviedo  
Contador Público Autorizado No. 3101  
Póliza de Fidelidad No. 0116 FIG7  
Vence el 30 de setiembre de 2014

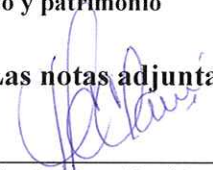


Timbre €1.000 (Ley # 6663)  
Adherido y cancelado en el original.

**Valmer Costa Rica, S.A.**  
**Estado de Situación Financiera**  
 Al 31 de Diciembre del 2013  
 (expresado en colones costarricenses sin céntimos)

Activo	NOTAS	2013	2012
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y sus equivalentes	5	37.650.403	24.451.545
Cuentas por cobrar, comerciales	6	3.890.323	5.320.799
Cuentas por cobrar, colaboradores	7	947.078	161.720
Pagos anticipados	8	535.213	154.998
<b>Total activo corriente</b>		<u>43.023.017</u>	<u>30.089.062</u>
<b>Activo no corriente</b>			
<b>Otros activos</b>			
Depósitos en garantía	9	5.832.639	3.783.273
<b>Total otros activos</b>		<u>5.832.639</u>	<u>3.783.273</u>
<b>Total activo no corriente</b>		<u>5.832.639</u>	<u>3.783.273</u>
<b>Total activo</b>		<u>48.855.656</u>	<u>33.872.335</u>
 <b>Pasivo y Patrimonio</b>			
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar, comerciales	10	468.192	728.791
Cuentas por pagar, Cías. afiliadas	11	3.997.943	81.522.866
Cuentas por pagar, otras	12	87.467	136.189
Obligaciones por pagar	13	-	268.499
Impuestos por pagar	14	-	7.942
Provisiones	15	520.000	1.366.124
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>5.073.602</u>	<u>84.030.411</u>
<b>Total pasivo</b>		<u>5.073.602</u>	<u>84.030.411</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social		25.022.450	25.022.450
Aporte extraordinario de socios		7.685.141	-
Utilidad (pérdida) acumulada		-	(37.026.590)
Utilidad (pérdida) del período		11.074.463	(38.153.936)
<b>Total patrimonio</b>	16	<u>43.782.054</u>	<u>(50.158.076)</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<u>48.855.656</u>	<u>33.872.335</u>

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

  
 Catalina I. Clave Almeida  
 Gerente General

  
 Jacqueline Salazar Molina  
 Contadora General

**Valmer Costa Rica, S.A.**  
**Estado del Resultado Integral**  
 Por el periodo terminado al 31 de Diciembre del 2013  
 (expresado en colones costarricenses sin céntimos)

	NOTAS	2013	2012
<b>Ingresos</b>			
Valuación de precios		34.351.596	14.230.405
Valuación de riesgos de mercado		6.179.052	2.740.266
Matrices de escenarios		5.055.533	4.482.000
Otros ingresos		<u>11.881.420</u>	<u>3.984.330</u>
<b>Total de Ingresos</b>	<b>17</b>	<b><u>57.467.601</u></b>	<b><u>25.437.001</u></b>
<b>Gastos de operación</b>			
Gastos generales y administrativos		<u>46.637.859</u>	<u>60.176.140</u>
<b>Total gastos de operación</b>	<b>18</b>	<b><u>46.637.859</u></b>	<b><u>60.176.140</u></b>
<b>Utilidad (pérdida) neta de operación</b>		<b>10.829.742</b>	<b>(34.739.139)</b>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>			
Ingresos financieros	19	2.133.046	2.019.889
Gastos financieros	20	<u>(1.888.325)</u>	<u>(5.434.686)</u>
<b>Total otros ingresos (gastos)</b>		<b><u>244.721</u></b>	<b><u>(3.414.797)</u></b>
<b>Utilidad (pérdida) neta del período</b>		<b><u>11.074.463</u></b>	<b><u>(38.153.936)</u></b>

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

  
 Catalina I. Clave Almeida  
 Gerente General


  
 Jacqueline Salazar Molina  
 Contadora General

**Valmer Costa Rica, S.A.**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
 Al 31 de Diciembre del 2013  
 (expresado en colones costarricenses sin céntimos)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte Extraordinario Socios</u>	<u>Utilidad Retenida</u>	<u>Resultado del periodo</u>	<u>Total Patrimonio Neto</u>
Saldo al 31 de Diciembre 2011	25.022.450	-	(37.026.590)	-	(12.004.140)
Perdida del periodo a Dic. 2012	-	-	-	(38.153.936)	(38.153.936)
<b>Saldo al 31 de Diciembre 2012</b>	<b><u>25.022.450</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(37.026.590)</u></b>	<b><u>(38.153.936)</u></b>	<b><u>(50.158.076)</u></b>
Aporte extraordinario de Socios	-	82.865.667	-	-	82.865.667
Traslado a utilidades retenidas	-	-	(38.153.936)	38.153.936	-
Traslado aportes extraordinarios a utilidades retenidas	-	(75.180.526)	75.180.526	-	-
Utilidad del periodo a Dic. 2013	-	-	-	11.074.463	11.074.463
<b>Saldo al 31 de Diciembre 2013</b>	<b><u>25.022.450</u></b>	<b><u>7.685.141</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>11.074.463</u></b>	<b><u>43.782.054</u></b>

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

  
 Catalina L. Clave Almeida  
 Gerente General

  
 Jacqueline Salazar Molina  
 Contadora General




**Valmer Costa Rica, S.A.**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
(Método Indirecto)

Por el periodo terminado al 31 de Diciembre del 2013  
(expresado en colones costarricenses sin céntimos)

	2013	2012
<b>Utilidad (pérdida) neta del período</b>	<b>11.074.463</b>	<b>(38.153.936)</b>
<b>Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo provisto por actividades de operación:</b>		
(Aumento) disminución provisiones	(846.124)	1.237.484
<b>Efectivo neto provisto por las operaciones</b>	<b>(846.124)</b>	<b>1.237.484</b>
<b>Cambios en activos de operación</b>		
(Aumento) disminución cuentas por cobrar, comerciales	1.430.476	(772.649)
(Aumento) disminución cuentas por cobrar, colaboradores	(785.358)	(150.438)
(Aumento) disminución pagos anticipados	(380.215)	124.037
(Aumento) disminución gastos por comprobar	-	47.000
(Aumento) disminución depósitos en garantía	(2.049.366)	(642.017)
<b>Total cambios en activos de operación</b>	<b>(1.784.463)</b>	<b>(1.394.067)</b>
<b>Cambios en pasivos de operación</b>		
Aumento (disminución) cuentas por pagar, comerciales	(260.599)	(5.683)
Aumento (disminución) cuentas por pagar, Cías. afiliadas	(77.524.923)	59.665.833
Aumento (disminución) cuentas por pagar, otras	(48.722)	136.189
Aumento (disminución) obligaciones por pagar	(268.499)	(239.101)
Aumento (disminución) impuestos por pagar	(7.942)	(97.158)
<b>Total de cambios en pasivos de operación</b>	<b>(78.110.685)</b>	<b>59.460.080</b>
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>(69.666.809)</b>	<b>21.149.561</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento</b>		
Aumento (disminución) aporte extraordinarios socios	82.865.667	-
<b>Efectivo neto usado por actividades de financiamiento</b>	<b>82.865.667</b>	<b>-</b>
<b>Movimiento neto de efectivo y sus equivalentes</b>	<b>13.198.858</b>	<b>21.149.561</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del Año</b>	<b>24.451.545</b>	<b>3.301.984</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>	<b>37.650.403</b>	<b>24.451.545</b>

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

  
\_\_\_\_\_  
Catalina I. Clave Almeida  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Jacqueline Salazar Molina  
Contadora General



## **Valmer Costa Rica, S.A.**

### **Notas a los Estados Financieros**

**Al 31 de Diciembre de 2013**

(Expresado en colones costarricenses sin céntimos)

(Con cifras correspondientes de 2012)

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

La entidad Valmer Costa Rica, S.A fue constituida el 25 de enero de 2008, e inició operaciones en Julio de 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 consiste en: i) participar en el capital social de sociedades nacionales o extranjeras o de cualquier otro vehículo, incluyendo como fideicomitente 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. Bases 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 los 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 medición, 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 de 2012 y 31 de Diciembre de 2013, 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 2013	DICIEMBRE 2012
VENTA	¢507.80	¢514.32
COMPRA	¢495.01	¢502.07



#### 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 del Resultado Integral.

#### b.6 Gastos pagados por anticipado

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 reportados al Instituto Nacional de Seguros.

#### b.7 Propiedad, planta y equipo

La Compañía tiene como política contable, registrar por el costo de adquisición el mobiliario, equipo de cómputo y las mejoras a las instalaciones arrendadas. Las ganancias o pérdidas resultantes de ventas o retiro de activos fijos se determinarán al comparar el producto de la venta con el valor en libros y se reconocerán en los resultados del período en que se realizan.

Las mejoras de importante cuantía se capitalizan, mientras que las reparaciones y el mantenimiento en general que no aumenten la vida útil restante del activo se registran en resultados conforme se realizan.

#### b.8 Depreciación y amortizaciones

La depreciación se calcula por el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos fijos depreciables y es cargada a gastos durante el período. Los porcentajes utilizados para el registro de la depreciación anual son:

Mobiliario	10 años	10%
Equipo	5 años	20%
Software	5 años	20%
Base Datos	3 años	33.33%

#### b.9 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.10 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 ser 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 al resultado de operaciones las prestaciones legales cuando ocurren.

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

#### b.11 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 17).

#### b.12 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.13 Reconocimiento de los ingresos

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



#### b.14 Gastos Financieros

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

#### b.15 Período económico

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

#### b.16 Activos y pasivos denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos monetarios y pasivos monetarios al 31 de Diciembre de 2013 es:

#### **Activos y pasivos monetarios en US dólares**

<u>Activos monetarios:</u>		<u>Pasivos monetarios:</u>	
Davivienda Cta. #91423125904	47.754	Cuentas por pagar, comerciales	922
Cuentas por cobrar, comerciales	7.859	Cuentas por pagar, Cías. afiliadas	<u>7.873</u>
Depósitos en Garantía	<u>11.395</u>	<b>Total pasivos monetarios</b>	<b><u>8.795</u></b>
<b>Total activos monetarios</b>	<b><u>67.008</u></b>	<b>Exceso (defecto) de activos sobre pasivos monetarios</b>	<b><u>58.213</u></b>

Al 31 de Diciembre de 2013 los activos denominados en US dólares fueron valuados al tipo de cambio compra de ¢495.01 /US\$1.00 y los pasivos al tipo de cambio venta de ¢507.80 /US\$1.00 (Ver nota b.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 de 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 revisarlos periódicamente.

### **Riesgo de tasas de interés**

Los ingresos y los 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 la 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 de 2013 el detalle que conforma dicha cuenta es:

	<b>DICIEMBRE 2013</b>	<b>DICIEMBRE 2012</b>
<u>Bancos</u>		
Davivienda Cta. ¢ #91423125896	14.011.775	3.660.058
Davivienda Cta. \$ #91423125904	23.638.628	20.791.487
<b>Total</b>	¢ <u><b>37.650.403</b></u>	<u><b>24.451.545</b></u>

### Nota 6. Cuentas por cobrar, comerciales

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre de 2013 es:

	<b>DICIEMBRE 2013</b>	<b>DICIEMBRE 2012</b>
Cientes nacionales colones	-	640.000
Cientes nacionales dólares	3.890.323	4.680.799
<b>Total</b>	¢ <u><b>3.890.323</b></u>	<u><b>5.320.799</b></u>

### Nota 7. Cuentas por cobrar, colaboradores

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre de 2013 es:

	<b>DICIEMBRE 2013</b>	<b>DICIEMBRE 2012</b>
Administración	947.078	161.720
<b>Total</b>	¢ <u><b>947.078</b></u>	<u><b>161.720</b></u>

### Nota 8. Pagos anticipados

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre de 2013 es:

	<b>DICIEMBRE 2013</b>	<b>DICIEMBRE 2012</b>
Pago anticipado Renta de Oficinas	122.665	-
Pago anticipado Anualidades	-	25.000
Retención ISR	412.548	129.998
<b>Total</b>	¢ <u><b>535.213</b></u>	<u><b>154.998</b></u>

### Nota 9. Depósitos en garantía

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre de 2013 es:

	<b>DICIEMBRE 2013</b>	<b>DICIEMBRE 2012</b>
Alquiler de Oficina (Regus Costa Rican Centres, Oficina Administración)	1.269.206	1.287.307
Garantías de participación en licitaciones	4.563.433	2.495.966
<b>Total</b>	<b>¢ 5.832.639</b>	<b>3.783.273</b>

### Nota 10. Cuentas por pagar, comerciales

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre de 2013 es:

	<b>DICIEMBRE 2013</b>	<b>DICIEMBRE 2012</b>
Proveedores nacionales colones	-	-
Proveedores nacionales dólares	468.192	728.791
<b>Total</b>	<b>¢ 468.192</b>	<b>728.791</b>

### Nota 11. Cuentas por pagar, Compañías Afiliadas

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre de 2013 es:

	<b>DICIEMBRE 2013</b>	<b>DICIEMBRE 2012</b>
Valuación Operativa y Referencia de Mercado S.A. de C.V.	3.997.943	81.522.866
<b>Total</b>	<b>¢ 3.997.943</b>	<b>81.522.866</b>



### Nota 12. Cuentas por pagar, otras

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre de 2013 es:

	<b>DICIEMBRE 2013</b>	<b>DICIEMBRE 2012</b>
Instituto Nacional de Seguros (Póliza Riesgos del trabajo)	-	76.891
Otras cuentas por pagar	-	35.516
Cuota SUGEVAL	87.467	23.782
<b>Total</b>	<b>¢ 87.467</b>	<b>136.189</b>

### Nota 13. Obligaciones por pagar

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre de 2013 es:

	<b>DICIEMBRE 2013</b>	<b>DICIEMBRE 2012</b>
Caja Costarricense del Seguro Social	-	268.499
<b>Total</b>	<b>¢ -</b>	<b>268.499</b>

### Nota 14. Impuestos por pagar

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre de 2013 es:

	<b>DICIEMBRE 2013</b>	<b>DICIEMBRE 2012</b>
Impuesto sobre la renta al salario	-	7.942
<b>Total</b>	<b>¢ -</b>	<b>7.942</b>

### Nota 15. Provisiones

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre de 2013 es:

	DICIEMBRE 2013	DICIEMBRE 2012
Provisión Honorarios	520.000	1.300.000
Provisión Aguinaldos	-	66.124
<b>Total</b>	<b>¢ 520.000</b>	<b>1.366.124</b>

### Nota 16. Patrimonio

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre de 2013 es:

	DICIEMBRE 2013	DICIEMBRE 2012
Capital Social Valuación Operativa y Referencia 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 patrimonial de socios	7.685.141	-
Utilidad (pérdida) acumulada	-	(37.026.590)
Utilidad (pérdida) del período	11.074.463	(38.153.936)
<b>Total</b>	<b>¢ 43.782.054</b>	<b>(50.158.076)</b>

\* 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. 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 Val. Oper. y Ref. de Merc. S.A. DE CV en aporte extraordinario de socios, liquidando así las deudas (intereses y facturas) y compensar las pérdidas acumuladas de los períodos 2011 y 2012.

### Nota 17. Ingresos

El detalle de los ingresos acumulados al 31 de Diciembre de 2013 es:

	<b>DICIEMBRE 2013</b>	<b>DICIEMBRE 2012</b>
Valuación de precios	34.351.596	14.230.405
Valuación de riesgos de mercado	6.179.052	2.740.266
Matrices de escenarios	5.055.533	4.482.000
Otros ingresos	11.881.420	3.984.330
<b>Total</b>	<b>¢ 57.467.601</b>	<b>25.437.001</b>

### Nota 18. Gastos de operación

El detalle de los gastos acumulados al 31 de Diciembre de 2013 es:

	<b>DICIEMBRE 2013</b>	<b>DICIEMBRE 2012</b>
Salarios	4.124.623	16.358.037
Cargas sociales	2.041.848	4.155.133
Aguinaldo	687.275	1.403.572
Seguro riesgos del trabajo	77.669	297.000
Cesantía	-	2.000.000
Vacaciones	778.490	1.600.000
Comisiones	4.151.903	484.823
Preaviso	486.556	-
Gastos de viaje nacional	-	1.800
Papelería equipo de cómputo	-	52.310
Servicios profesionales	11.422.564	8.427.729
Teléfono	235.850	454.270
Correos y paquetería	-	156.377
Renta de oficina	1.564.951	7.764.381
Maquila Vector de Precios y curvas	14.643.317	12.512.487
Comisiones	1.466.806	-
Combustible y lubricantes	-	15.000
Renta de servicios informativos	3.377.843	3.401.070
Impuestos y derechos	189.700	136.221
Cuota SUGEVAL	181.230	479.236
Otros gastos deducibles	645.739	216.498
Otros gastos no deducibles	561.495	260.196
<b>Total</b>	<b>¢ 46.637.859</b>	<b>60.176.140</b>

### Nota 19. Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros acumulados al 31 de Diciembre de 2013 es:

	<b>DICIEMBRE 2013</b>	<b>DICIEMBRE 2012</b>
Rendimientos bancarios	12.872	1.664
Recuperación de gastos	84.063	-
Utilidad cambiaria	2.036.111	2.018.225
<b>Total</b>	<b>¢ 2.133.046</b>	<b>2.019.889</b>

### Nota 20. Gastos financieros

El detalle de los gastos financieros acumulados al 31 de Diciembre de 2013 es:

	<b>DICIEMBRE 2013</b>	<b>DICIEMBRE 2012</b>
Comisiones bancarias	¢ 180.832	358.327
Intereses por créditos	374.302	1.108.846
Gastos bancarios	50.800	-
Pérdida cambiaria	1.282.391	3.967.513
<b>Total</b>	<b>¢ 1.888.325</b>	<b>5.434.686</b>



# Lic. Gustavo Flores Oviedo Contador Público Autorizado



## *INFORME COMPLEMENTARIO DEL AUDITOR EXTERNO*

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

He efectuado la auditoría de los Estados Financieros de **Valmer Costa Rica, S.A.** al 31 de diciembre de 2013 y emití el dictamen sin salvedades sobre esos Estados Financieros con fecha 17 de enero de 2014.

En la planeación y ejecución de la auditoría de los Estados Financieros de **Valmer Costa Rica, S.A.**, consideré 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 remitidos 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 note asuntos relacionados con su funcionamiento que considere condiciones que deben ser informadas bajo normas internacionales de auditoría. Las condiciones que deberían ser informadas son asuntos de los cuales tendría conocimiento y que a mi 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 manera consistente con las afirmaciones de la Gerencia en los Estados Financieros.

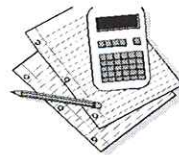
En carta CG 2-2013 de fecha 17 de enero de 2014, he informado a la Gerencia de **Valmer Costa Rica, S.A.** sobre las condiciones del cumplimiento de la normativa vigente y del control interno y de los resultados del análisis de los sistemas computarizados y ajustes a los Estados Financieros intermedios que fueron observadas durante la auditoría. Estos informes han sido analizados por la administración de **Valmer Costa Rica, S.A.** y su Consejo de Administración, los cuales les han 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 del análisis a los sistemas computarizados y ajustes a los estados financieros intermedios, 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...)

# Lic. Gustavo Flores Oviedo Contador Público Autorizado

---



(Finaliza...)

Sin embargo ninguna de las condiciones que deben ser informadas descritas en las cartas antes mencionadas se considera debilidades significativas.

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

**Lic. Gustavo Flores Oviedo.**  
**CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO**  
**Carné 3101**

**Póliza de fidelidad No. 0116 FIG7**  
**Vigente al 30 de setiembre de 2014**



**Timbre de ₡25.00 (Ley #6663)**  
**Adherido y cancelado en el original**