

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Superintendencia General de Valores, a la Junta Directiva
y a los Accionistas de Grupo Empresarial Sama, S.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Empresarial Sama, S.A. y Subsidiarias (“la Compañía”), que comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los estados consolidados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados, que como se indica en la Nota B, han sido preparados de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y en lo no dispuesto por estos, por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y por aquel control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, tanto por fraude como por error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados basados en nuestras auditorías. Realizamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Valores. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una razonable seguridad de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de error significativo, ya sea causado por fraude o por error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía que sean relevantes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

Base para la Opinión Calificada

Tal y como se indica en la Nota B a los estados financieros consolidados, la normativa contable que aplica a la Compañía establece que con posterioridad al reconocimiento inicial, los bienes inmuebles deben ser contabilizados a su valor revaluado. Dicha revaluación se debe realizar cada cinco años por medio de un avalúo hecho por un profesional independiente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Administración no procedió a realizar un avalúo sobre estos activos manteniéndolos registrados al costo menos el efecto de depreciación. Por lo anterior, los activos y el patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los resultados de los años que terminaron en esas fechas se encuentran afectados en sumas no determinadas por la administración de la Compañía.

Opinión Calificada

En nuestra opinión, excepto por el efecto de lo descrito en el párrafo de Base para la Opinión Calificada indicada arriba, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo Empresarial Sama, S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo consolidados para los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y por los aspectos no cubiertos por estas, por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), descritas en la Nota B.

Énfasis en Asuntos

Como se indica en la Nota C, la Compañía forma parte de un grupo de empresas relacionadas y como se revela en los estados financieros consolidados adjuntos, mantiene transacciones importantes con dichas empresas. Este asunto no califica nuestra opinión de auditoría.



Lic. Gustavo Arias Valerio - C.P.A. No.2661
Póliza No.0116 FIG 7
Vence: 30 de setiembre de 2015
Cancelado Timbre de Ley No.6663, ¢1.000

26 de marzo de 2015



GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 53,36% poseída por Victor Oconitrillo Conejo)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2014	2013
ACTIVOS			
Disponibilidades	B.a, H.1	<u>€ 5.095.084.754</u>	<u>€ 2.755.307.601</u>
Inversiones en instrumentos financieros		<u>3.755.402.797</u>	<u>3.175.732.838</u>
Disponibles para la venta	B.d, H.2	3.301.445.959	2.837.466.801
Mantenidas para negociar	B.d, H.2	445.011.202	324.100.765
Productos por cobrar		<u>8.945.636</u>	<u>14.165.272</u>
Cartera de créditos	H.3	<u>19.689.235</u>	<u>776.158</u>
Cuentas y comisiones por cobrar	H.4	<u>416.273.587</u>	<u>794.034.495</u>
Por servicios bursátiles		11.737.103	1.307.246
Por operaciones con partes relacionadas	C	401.204.026	776.035.507
Otras cuentas por cobrar		<u>3.332.458</u>	<u>16.691.742</u>
Participaciones en el capital de otras empresas	H.5	<u>21.679.840</u>	<u>24.056.209</u>
Propiedad, mobiliario y equipo en uso, neto	B.f, H.6	<u>838.116.312</u>	<u>856.619.653</u>
Otros activos	B.g, H.7	<u>175.191.538</u>	<u>172.679.329</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>€ 10.321.438.063</u>	<u>€ 7.779.206.283</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Cuentas por pagar y provisiones		<u>€ 4.042.296.475</u>	<u>€ 2.228.739.119</u>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	H.8	3.810.450.205	1.881.705.642
Impuesto sobre la renta diferido	B.k, H.15	56.643.963	
Provisiones	B.p	31.894.461	25.835.232
Otras cuentas por pagar diversas	H.9	<u>143.307.846</u>	<u>321.198.245</u>
TOTAL DE PASIVOS		<u>4.042.296.475</u>	<u>2.228.739.119</u>
PATRIMONIO			
Capital social	H.10	<u>2.881.000.000</u>	<u>2.531.000.000</u>
Aportes patrimoniales no capitalizados	H.10	<u>219.149.249</u>	<u>569.149.249</u>
Reservas patrimoniales	B.n	<u>185.089.533</u>	<u>266.426.062</u>
Ajuste al patrimonio	H.10	<u>243.400.298</u>	<u>187.301.031</u>
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		<u>2.750.502.508</u>	<u>1.996.590.822</u>
TOTAL DE PATRIMONIO		<u>6.279.141.588</u>	<u>5.550.467.164</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>€ 10.321.438.063</u>	<u>€ 7.779.206.283</u>

(Continúa)

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 53,36% poseída por Victor Oconitrillo Conejo)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA


AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

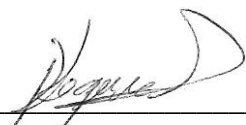
	Notas	2014	2013
ACTIVOS DE LOS FIDEICOMISOS	K	<u>€</u>	<u>€</u>
ACTIVOS RESTRINGIDOS	G	<u>€ 1.430.527.803</u>	<u>€ 166.971.529</u>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	J	<u>€399.147.329.039</u>	<u>€339.580.683.870</u>

(Concluye)

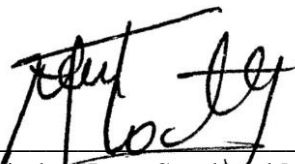
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.



Sr. Rolando Cervantes B.
Representante Legal



Lic. Roger Segura A.
Contador General



Licda. Katty Sandoval N.
Auditora Interna

Timbre de Ley No.6614 adherido
y cancelado en el original



GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 53,36% poseída por Victor Oconitrillo Conejo)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2014	2013
INGRESOS FINANCIEROS:			
Por disponibilidades		¢ 9.465.303	¢ 50.248.402
Por inversiones en instrumentos financieros	H.5	138.920.135	142.424.988
Por cartera de créditos	H.3	3.554.560	3.246.390
Por ganancias por diferencias de cambio	F	183.131.507	
Por otros ingresos financieros	H.5	67.213.719	
Por ingresos por intereses	C	<u>1.203.789</u>	<u>18.655.555</u>
Total de ingresos financieros	B.h	<u>403.489.013</u>	<u>214.575.335</u>
GASTOS FINANCIEROS:			
Por obligaciones financieras		(9.036.706)	(1.270.364)
Por pérdidas por diferencias de cambio	B.j, F		(26.630.284)
Por otros gastos financieros		<u>(14.586.666)</u>	<u>(17.887.009)</u>
Total de gastos financieros	B.i	<u>(23.623.372)</u>	<u>(45.787.657)</u>
RESULTADO FINANCIERO		<u>379.865.641</u>	<u>168.787.678</u>
OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN:			
Por comisiones por servicios	H.11	1.948.165.159	1.826.859.703
Por ingresos por participación en el capital de otras empresas		4.850.997	98.408
Por cambio y arbitraje de divisas		39.235.408	
Por operaciones con partes relacionadas	C	885.082.210	808.133.887
Por otros ingresos operativos		<u>80.034.225</u>	<u>62.935.051</u>
Total otros ingresos de operación	B.h	<u>2.957.367.999</u>	<u>2.698.027.049</u>
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN:			
Por comisiones por servicios	H.12	(689.798.381)	(635.908.435)
Por otros gastos con partes relacionadas	C	(34.394.188)	(54.779.151)
Por otros gastos operativos		<u>(190.966.927)</u>	<u>(147.769.260)</u>
Total otros gastos de operación	B.i	<u>(915.159.496)</u>	<u>(838.456.846)</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		<u>2.422.074.144</u>	<u>2.028.357.881</u>
GASTOS ADMINISTRATIVOS:			
Por gastos de personal	H.13	(1.232.219.877)	(1.168.977.979)
Por otros gastos de administración	H.14	<u>(313.776.794)</u>	<u>(339.556.353)</u>
Total gastos administrativos	B.i	<u>(1.545.996.671)</u>	<u>(1.508.534.332)</u>

(Continúa)

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 53,36% poseída por Victor Oconitrillo Conejo)

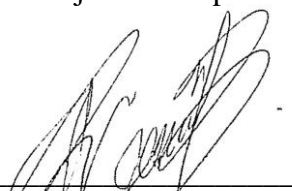
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

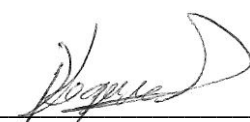
	Notas	2014	2013
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE IMPUESTOS		¢ 876.077.473	¢ 519.823.549
Impuesto sobre la renta	B.k, H.15	(146.858.353)	(115.350.088)
Impuesto sobre la renta diferido	B.k, H.15	(56.643.963)	
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>672.575.157</u>	<u>404.473.461</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES NETOS DEL IMPUESTO			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta		<u>56.339.556</u>	<u>151.977.575</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO NETOS DEL IMPUESTO		<u>56.339.556</u>	<u>151.977.575</u>
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERÍODO		<u>¢ 728.914.713</u>	<u>¢ 556.451.036</u>

(Concluye)

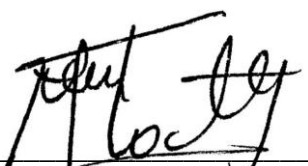
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.



Sr. Rolando Cervantes B.
Representante Legal



Lic. Roger Segura A.
Contador General



Licda. Katty Sandoval N.
Auditora Interna

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS


(Entidad 53,36% poseída por Victor Oconitrillo Conejo)

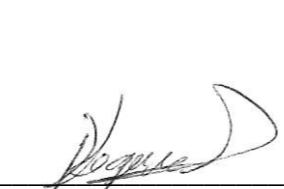
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	Capital Social	Aportes Patrimoniales No Capitalizados	Ajuste al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores	Total
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2012		¢2.531.000.000	¢ 569.149.249	¢ 35.323.455	¢246.082.223	¢1.612.461.200	¢4.994.016.127
Aumento de la reserva legal					20.343.839	(20.343.839)	
Utilidad neta del período						404.473.461	404.473.461
Otros resultados integrales	H.2			151.977.576			151.977.576
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2013		2.531.000.000	569.149.249	187.301.031	266.426.062	1.996.590.822	5.550.467.164
Disminución de la reserva legal					(81.336.529)	81.336.529	
Utilidad neta del período						672.575.157	672.575.157
Otros resultados integrales	H.2			56.099.267			56.099.267
Aumento de capital social		350.000.000	(350.000.000)				
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2014		<u>¢2.881.000.000</u>	<u>¢ 219.149.249</u>	<u>¢243.400.298</u>	<u>¢185.089.533</u>	<u>¢2.750.502.508</u>	<u>¢6.279.141.588</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.


Sr. Rolando Cervantes B.
Representante Legal


Lic. Roger Segura A.
Contador General


Licda. Katty Sandoval N.
Auditora Interna

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 53,36% poseída por Victor Oconitrillo Conejo)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2014	2013
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Resultado del período		¢ 672.575.157	¢ 404.473.461
Partidas aplicables a resultados que no requieren el uso de efectivo:			
Impuesto sobre la renta		146.858.353	115.350.088
Impuesto sobre la renta diferido		56.643.963	
Diferencias de cambio no realizadas		(16.684.996)	(6.107.797)
Depreciaciones y amortizaciones	H.6, H.7	31.131.740	36.860.089
Cambios en activos, aumento (disminución):			
Otros activos		(2.133.739)	(6.564.092)
Participación en el capital de otras empresas		2.376.369	
Cartera de créditos		(18.913.077)	16.659.880
Cuentas y comisiones por cobrar		383.356.048	(96.683.531)
Cambios en pasivos, aumento (disminución)_			
Cuentas por pagar y provisiones		<u>1.735.420.984</u>	<u>342.747.901</u>
Flujo de efectivo provisto por las actividades de operación		<u>2.990.730.802</u>	<u>806.735.999</u>
Impuestos pagados		<u>(125.327.221)</u>	<u>(85.291.273)</u>
Flujo neto de efectivo provisto por las actividades de operación		<u>2.865.403.581</u>	<u>721.444.726</u>
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Inversiones en instrumentos financieros		(103.151.092)	508.149.349
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	H.6	(6.144.657)	(8.384.798)
Adquisición de otros activos		(7.292.139)	
Retiro de propiedad, mobiliario y equipo		<u>429.927</u>	<u>(7.543.140)</u>
Flujo neto de efectivo (usado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(116.157.961)</u>	<u>492.221.411</u>
VARIACIÓN NETA EN DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		2.749.245.620	1.213.666.137

(Continúa)

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

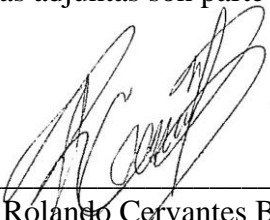
(Entidad 53,36% poseída por Victor Oconitrillo Conejo)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

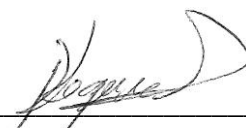
	Nota	2014	2013
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>€5.140.543.982</u>	<u>€3.926.877.845</u>
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	H.1	<u>€7.889.789.602</u>	<u>€5.140.543.982</u>

(Concluye)

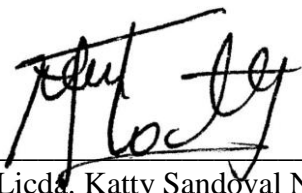
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.



Sr. Rolando Cervantes B.
Representante Legal



Lic. Roger Segura A.
Contador General



Licda. Katty Sandoval N.
Auditora Interna

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 53,36% poseída por Victor Oconitrillo Conejo)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresadas en Colones Costarricenses sin Céntimos)

A. INFORMACIÓN GENERAL

Grupo Empresarial Sama, S.A. (“la Compañía o el Grupo”) fue constituido el 1° de julio de 1999 y aprobado como Grupo Financiero por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) el 20 de setiembre de 1999. La actividad principal de la Compañía como entidad individual es ser la poseedora de las acciones de las empresas que integran el Grupo Financiero. La incorporación legal de las sociedades que integran el grupo empresarial (“el Grupo”) se realizó en el mes de noviembre de 1999.

Las subsidiarias que integran el Grupo son: Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa; Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., Sama Valores (G.S.), S.A., Sama Internacional (G.S.), S.A., Sama Consultores Profesionales, S.A., y Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A. Todas las compañías están domiciliadas en la República de Costa Rica, y sus registros principales y subsidiarios se llevan en colones costarricenses (¢), moneda oficial. La dirección del sitio web es www.gruposama.fi.cr. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía está conformada por 82 funcionarios.

Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa - Su actividad principal es la correduría de valores, así como la compra y venta y custodia de los mismos en el mercado costarricense de valores. Tales transacciones son reguladas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A. - Tiene por objeto la administración, en nombre de terceros, de fondos, bienes o derechos captados mediante oferta pública, por medio de la figura de fondos de inversión, autorizados por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

Sama Valores (G.S.), S.A. - Brinda principalmente servicios de asesoría administrativa.

Sama Internacional (G.S.), S.A. - Su actividad principal es actuar como corresponsal entre una compañía en el exterior y sus clientes en Costa Rica; además de dar servicios de asesoría financiera y administrativa a partes relacionadas.

Sama Consultores Profesionales, S.A. - Su actividad principal es el servicio de consultoría en diferentes áreas.

Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A. - Su actividad principal es el alquiler de sus inmuebles a partes relacionadas.

B. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Bases de Presentación - Los estados financieros consolidados han sido preparadas sobre la base del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos al valor razonable al final del período sobre el que se informa, como se explica en las políticas contables a continuación.

Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios. El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros consolidados se determina sobre esa base.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- **Nivel 1** - Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición;
- **Nivel 2** - Son entradas, distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- **Nivel 3** - Son entradas no observables para el activo o pasivo.

Estado de Cumplimiento - Los estados financieros consolidados de la Compañía fueron preparados de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores, y en los aspectos no previstos por estas disposiciones, con las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 1° de enero de 2011. Hasta el 31 de diciembre de 2013, en los aspectos no previstos por el CONASSIF, se aplicaban las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 1° de enero de 2008. Esta disposición se modificó mediante acuerdo C.N.S. 1034/08 del 4 de abril de 2013.

Nuevos Pronunciamientos Contables - Mediante circular C.N.S.116-07 del 18 de diciembre de 2007, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió una reforma al reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGIVAL y SUPEN y a los emisores no financieros”. El objetivo de dicha normativa es regular la adopción y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones correspondientes (interpretaciones SIC y CINIIF).

Posteriormente, mediante artículos 8 y 5 de las actas de las sesiones 1034-2013 y 1035-2013, celebradas el 2 de abril de 2013 respectivamente, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero hizo una modificación a la “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUGEF y SUGESE y a los emisores no financieros”.

De acuerdo con dicho documento, las NIIF y sus interpretaciones son de aplicación obligatorio por los entes supervisados, de conformidad con los textos vigentes al 1° de enero de 2011, esto para las auditorías al 31 de diciembre de 2014, con excepción de los tratamientos especiales aplicables a los entes supervisados y a los emisores no financieros. No se permite la adopción anticipada a las normas.

La emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

Las diferencias más importantes entre la legislación vigente, la reglamentación del CONASSIF y las disposiciones de la SUGEVAL en relación con las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 1° de enero de 2011, se describen seguidamente:

- **Clasificación de Partidas** - Las partidas de los estados financieros son clasificadas de acuerdo con los modelos y contenidos establecidos por el CONASSIF.
- **Moneda Funcional** - Por definición del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, se define al colón costarricense como moneda funcional para los entes regulados, para lo cual los entes supervisados deberán utilizar el tipo de cambio de compra de referencia del Banco Central de Costa Rica para el registro contable de la conversión de moneda extranjera a la moneda funcional, y se debe usar el tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica al final del mes para el reconocimiento del ajuste por diferencial cambiario.
- **Presentación de Estados Financieros** - Los estados financieros son preparados con el formato establecido por el CONASSIF.
- **Otras Disposiciones** - La SUGEVAL emite disposiciones específicas sobre transacciones particulares las cuales pueden diferir de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- **Información Financiera Intermedia** - Los estados financieros deben cumplir con lo exigido por el NIC 1, excepto por lo indicado en lo que disponga la reglamentación de CONASSIF con respecto a la presentación y revelación de los estados financieros.
- **Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Medición** - Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones en fondos cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.

Los supervisados por SUGEF y SUGEVAL pueden clasificar otras inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista manifestación expresa de su intención para negociarlos en no más de noventa días a partir de la fecha de adquisición.

- ***Instrumentos Financieros, Transferencia de Activos*** - Las participaciones en fideicomisos y otros vehículos de propósito especial, se valúan de acuerdo con el importe del patrimonio fideicometido.
- ***Propiedades, Mobiliario y Equipo y NIC 36 / Deterioro del Valor de Uso de los Activos*** - Los bienes inmuebles deben revaluarse cada cinco años por medio de un avalúo hecho por un profesional independiente. La depreciación acumulada a la fecha de revaluación de las propiedades mobiliario y equipo se calcula y contabiliza mensualmente sobre el costo histórico y los valores revaluados siguiendo lo dispuesto en este sentido por la Administración Tributaria (aplicando los porcentajes de depreciación anual establecidos para efectos tributarios, excepto para aquellos bienes que como producto de un avalúo realizado por un perito se hubiere determinado que la vida útil técnica es menor a la vida útil restante determinada, según los porcentajes aplicados para efectos tributarios, en cuyo caso debe aplicarse la primera).

La tasa de descuento a utilizar para calcular el valor de uso es la tasa básica pasiva del Banco Central de Costa Rica, vigente al último día del mes anterior al cálculo del valor de uso. Las proyecciones de los flujos de efectivo futuros para determinar el valor presente del activo, deben cubrir como máximo un período de cinco años, salvo que se pueda justificar un plazo mayor. La tasa de descuento a utilizar debe ser tomada antes de impuestos.

- ***Activos Intangibles*** - Se deben registrar por su costo de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas de deterioro del valor acumuladas que les haya podido afectar.

Las aplicaciones automatizadas en uso deben ser amortizadas sistemáticamente por el método de línea recta, en el transcurso del período en que se espera que produzca los beneficios económicos para la entidad, el cual no puede exceder de cinco años (5), similar procedimiento y plazo deberá utilizarse para la amortización de la plusvalía adquirida.

- ***Ingresos Ordinarios*** - Para los ingresos por comisiones e intereses a más de ciento ochenta días, devengados y no percibidos, se suspenderá su registro y serán reconocidos solamente hasta cuando sean cobrados.

Políticas Contables Significativas - Las políticas contables más importantes que siguen la Compañía y sus subsidiarias se resumen como sigue:

- a. ***Disponibilidades*** - Se consideran como disponibilidades el efectivo que por su liquidez tiene una disponibilidad inmediata.

- b. **Equivalentes de Efectivo** - Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se consideran como equivalentes de efectivo todos los valores de deuda adquiridos, que tengan un vencimiento de dos meses o menos.
- c. **Consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Grupo Empresarial Sama, S.A. y de las subsidiarias (Nota A). Los criterios de consolidación están de conformidad con lo dispuesto por las Normas para la presentación, remisión y publicación de los estados financieros consolidados e individuales de las empresas que integran los grupos financieros. Todos los saldos y las transacciones significativas entre las compañías han sido eliminados en la consolidación.
- d. **Inversiones en Instrumentos Financieros** -
- **Disponibles para la Venta** - Corresponden a los valores cotizados en una bolsa de valores que son mantenidos para obtener rentabilidad por sus excedentes temporales de liquidez. El valor de estas inversiones se actualizan al valor razonable, para el cual se toma como referencia el valor del mercado u otra metodología de valorización reconocida por la SUGEVAL. La Compañía determina el valor del costo amortizado de sus inversiones llevando a resultados la diferencia de comparar el valor de costo y el valor de costo amortizado. Las ganancias o pérdidas que surgen de la variación en el valor razonable y el costo amortizado son llevadas al activo neto a la cuenta “Efecto de valuación de inversiones”, y son incluidas en la ganancia o pérdida neta del período hasta la venta del activo financiero, a su vencimiento, o cuando se dé su recuperación monetaria, su renovación o hasta que se determine que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor.
 - **Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados** - Las inversiones en participaciones de fondos de inversión abiertos se clasifican como activos financieros valorados a mercado, se registran al costo y se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas por valuación se acreditan o cargan a los resultados del período.
- e. **Inversiones en Acciones** - Las inversiones en acciones clasificadas como disponibles para la venta se registran inicialmente al costo y posteriormente son ajustadas a su valor razonable con base en las cotizaciones de mercado. En caso de no contar con valores de mercado, estas se mantienen al costo, ajustado por cualquier pérdida por deterioro.
- f. **Propiedad, Mobiliario y Equipo en Uso** - Se registran al costo. Las reparaciones que no extienden la vida útil de los bienes se cargan a los resultados. La depreciación es calculada por el método de línea recta (Nota H.6), con base en la vida útil estimada (50 años en el caso del edificio, y entre 5 y 15 años para el resto de los bienes de uso).
- g. **Otros Activos** - Las aplicaciones informáticas y las licencias de software se amortizan por el método de línea recta en un período de cinco años.

h. **Reconocimiento de Ingresos** -

- Las comisiones de corretaje son fijadas libremente por los puestos, y el ingreso se reconoce cuando se cierra la transacción.
- Los productos por intereses, descuentos y primas son reconocidos mensualmente con base en la cartera de inversiones, por el método del devengado. Este ingreso incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor del costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez, calculado con base en el método de interés corriente.
- Los intereses ganados sobre las inversiones en reportos tripartitos se reconocen como un ingreso por intereses sobre el plazo de cada acuerdo utilizando el método de la tasa de interés corriente.
- Las comisiones por el servicio de corresponsalía y por los servicios de asesoría financiera y administrativa son reconocidas mensualmente con base en el contrato de servicios. El rendimiento sobre las participaciones en los fondos de inversión se reconocen como ingreso con base en el valor de mercado que muestren las participaciones en dichos fondos. Los ingresos por intereses se reconocen mensualmente.
- Las comisiones por la administración de cada fondo se registran sobre una base diaria, de conformidad con los términos fijados en cada prospecto.
- Los ingresos por servicios administrativos se reconocen cuando los servicios han sido brindados.

i. **Reconocimiento de Gastos** - Los gastos operativos y administrativos se reconocen en su totalidad cuando se recibe el servicio.

j. **Moneda y Transacciones en Moneda Extranjera** - Los registros contables de la Compañía se mantienen en colones costarricenses (¢), moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Las transacciones efectuadas en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de compra vigente en la fecha de la transacción y los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera a la fecha de cierre son ajustados al tipo de cambio de compra de referencia del Banco Central de Costa Rica vigente a esa fecha. Las diferencias cambiarias originadas del ajuste periódico y la liquidación final de los saldos en moneda extranjera son registradas como parte de los resultados de operación; el efecto neto acreedor o deudor es llevado a las cuentas de “Por ganancias por diferencias de cambio” o “Por pérdidas por diferencias de cambio”, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el tipo de cambio de referencia para la compra del dólar estadounidense era de ¢533,31 y ¢495,01, respectivamente. Para ambos períodos para la venta es aplicable una diferencia de ¢12,22 y ¢12,79, respectivamente. El tipo de cambio del euro al público fijado por el Banco Central de Costa Rica, al 2014 y 2013 era de EUR€1,24 (¢656,70) y EUR€1,37 (¢678,16), respectivamente.

A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, el tipo de cambio de referencia para la compra y para la venta era de ¢526,42 y ¢538,38 por dólar estadounidense, respectivamente.

- k. **Impuesto sobre la Renta** - Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de este cálculo, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.

El impuesto sobre la renta diferido se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos y los valores utilizados para efectos fiscales. Los activos por impuesto diferido se reconocen solo cuando existe una probabilidad razonable de su realización. El impuesto sobre la renta diferido fue reconocido por las diferencias cambiarias no realizadas.

- l. **Impuesto de Patente Municipal** - El gasto por este concepto se registra en el mismo año en que se realiza el desembolso, a pesar de que se determina con base en los ingresos del año inmediato anterior.
- m. **Prestaciones Sociales** - La obligación se reconoce mediante provisiones mensuales. La Compañía tiene la práctica de cancelar todos los años una parte de la obligación en favor de sus funcionarios. Los traspasos de fondos de la Asociación Solidarista de Empleados se consideran un beneficio adicional para el funcionario; además, la Compañía asume el 3% que es trasladado a las operadoras de fondos de pensión indicadas por el funcionario.
- n. **Reservas Patrimoniales** - Se determina con base en la legislación vigente, la cual establece que de las utilidades anuales se deberá reservar un 5% hasta alcanzar el equivalente al 20% del capital social.
- o. **Uso de Estimados** - Al preparar los estados financieros, la Administración efectúa estimados y premisas que afectan los montos informados de ciertos activos y pasivos así como de ciertos ingresos y gastos mostrados en los estados financieros. Los resultados reales que se presenten en el futuro podrían diferir de tales estimados. Los estimados hechos por la Administración incluyen, entre otros, estimaciones para la vida útil de los activos fijos, valuación de las inversiones, el período de amortización de los activos intangibles y de las provisiones para cubrir los pasivos contingentes.
- p. **Provisiones** - Una provisión, es reconocida en los estados financieros cuando la Compañía adquiere una obligación legal contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada es aproximada a su valor de cancelación; no obstante, puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones, se ajusta a la fecha del estado de posición financiera afectando directamente el estado de resultados.

- q. **Deterioro de Activos** - El valor en libros de los activos se revisa en la fecha del estado consolidado de posición financiera con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro y en tal caso se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros excede su monto recuperable o su valor de uso; reconociéndose dicho efecto en el estado de resultados.

El monto recuperable de los activos equivale al valor más alto obtenido después de comparar el precio neto de venta con el valor en uso. El valor en uso corresponde al valor actual de los flujos y desembolsos de efectivo futuros provenientes del uso continuo de un activo y de su disposición al final.

- r. **Operaciones en el Mercado de Liquidez** - Se registran en el día que se produce el desembolso de efectivo. El ingreso o el gasto asociado se registra bajo la base del devengado.
- s. **Operaciones a Plazo y de Reporto** - Las operaciones realizadas a nombre de clientes bursátiles se registran en cuentas de orden en el momento de hacer la transacción, el cual es el momento en que se reconoce el ingreso por comisiones. El día de vencimiento de las operaciones a plazo se cancelan las cuentas de orden.
- t. **Plan de Cuentas para Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros** - Constituye norma vinculante y de aplicación obligatoria para todas las entidades supervisadas por la Superintendencia General de Valores. Para el registro de las transacciones económicas debe observarse el “Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros”, definido en las Normas Internacionales de Información Financiera.

En el plan de cuentas también se han previsto operaciones que podrían darse en el futuro, aunque no se encuentren desarrolladas en el mercado financiero costarricense, ni se hayan emitido normas específicas que faculten o regulen su realización.

Las normas establecidas en el Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros (acuerdo SUGEF 31-04) rigen a partir del 1° de enero de 2008.

C. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	2014	2013
Por cobrar:		
Servicios Bursátiles Internacionales Limited	¢ 357.568.463	¢427.272.322

(Continúa)

	Notas	2014	2013
Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A. (S.H.L.I.)		¢ 40.976.514	¢ 78.647.337
Shelf Monil, S.A.			266.419.445
La Suerte del Este, S.A.		2.659.049	
Ronda Investments, S.A.			<u>3.696.403</u>
Total por cobrar	H.4	<u>¢ 401.204.026</u>	<u>¢776.035.507</u>
Por pagar:			
Cuentas por pagar por servicios bursátiles:			
Fondo Sama Liquidez Dólares - No Diversificado		¢ 999.811.152	¢ 3.788.995
Fondo Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado		<u>165.270.798</u>	<u>9.072.468</u>
Subtotal cuentas por pagar por servicios bursátiles	G, H.8	<u>1.165.081.950</u>	<u>12.861.463</u>
Otras cuentas por pagar diversas:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited	M.2		177.067.315
Unicentro del Caribe, S.A.			11.853.813
Tenedora (G.S.), S.A.			8.225.086
Ronda Investments, S.A.			<u>174.135</u>
Subtotal otras cuentas por pagar diversas	H.9		<u>197.320.349</u>
Total por pagar		<u>¢1.165.081.950</u>	<u>¢210.181.812</u>

La cuenta por cobrar a Servicios Bursátiles Internacionales Limited, se originan por dineros trasladados a clientes de dicha compañía, por la subsidiaria Sama Internacional (G.S.), S.A., los cuales cobra posteriormente; estos saldos fueron recuperados durante febrero 2015 y marzo 2014, según corresponda, dichos servicios se realizaron de conformidad con el contrato establecido entre las partes (Nota M.2).

El saldo por cobrar a Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A. se generó por servicios brindados por la Compañía, de conformidad con el contrato establecido entre las partes (Nota M.2). Este saldo no tenía fecha de vencimiento ni generó intereses, y fue cobrado durante febrero del 2015 y 2014, según corresponda.

La cuenta por cobrar a Shelf Monil, S.A., correspondía a financiamiento realizado por las subsidiarias Sama Internacional (G.S.), S.A. y Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A., para la compra de un terreno, se encontraba garantizada con una letra de cambio, con intereses del 8% anual, pagaderos a partir de enero del 2012, y vencimiento enero del 2014. Al 31 de diciembre de 2013 la cuenta por cobrar incluía el saldo de los intereses de año por ¢18.655.555.

Los saldos por pagar a Servicios Bursátiles Internacionales Limited se originan por dineros de clientes que están pendientes de trasladar por parte de la subsidiaria Sama Internacional (G.S.), S.A., los mismos se pagaron durante febrero del 2014, dichos servicios se realizaron de conformidad con el contrato establecido entre las partes (Nota M.2).

El saldo de los fondos administrados por la subsidiaria Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., corresponden a dineros pendientes de invertir al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el cual es administrado por Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa, en cumplimiento del Reglamento de Custodia. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Puesto no obtuvo ingresos por la custodia de estos fondos (Nota H.8).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía y sus subsidiarias mantenían participaciones en los fondos de inversión administrados por la subsidiaria Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A. por un monto de ¢392.044.693 y ¢312.441.364, respectivamente (Nota H.2).

Las transacciones con partes relacionadas durante los años terminados al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	Notas	2014	2013
Ingresos:			
Por comisiones por servicios:			
Comisiones por representación:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited	H.11 M.2	¢ 485.239.400	¢ 499.689.750
Comisiones por administración de fondos de inversión			
Fondo de Inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado	H.11	107.716.330	118.648.794
Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado	H.11	<u>93.504.928</u>	<u>76.917.611</u>
Subtotal		<u>686.460.658</u>	<u>695.256.155</u>
Por intereses:			
Shelf Monil, S.A.		<u>1.203.789</u>	<u>18.655.555</u>
Subtotal		<u>1.203.789</u>	<u>18.655.555</u>
Por comisiones:			
Por administración de recursos financieros			
Ronda Investments, S.A.	M.2	572.956.200	534.299.400
Asesoría y reestructuración financiera y administrativa			
Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A. (S.H.L.I)	M.2	257.202.089	262.562.251
Por servicios de asesoría:			
Garantías y Avales, S.A.	M.2	6.355.200	
Por servicios administrativos:			
3-101-670932, S.A	M.2	36.296.357	
Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A. (S.H.L.I)	M.2	9.294.564	8.681.071

(Continúa)

	Nota	2014	2013
Asociación de Empleados de Grupo Sama y Afines, S.A. (ASEGSA)		<u>¢ 2.977.801</u>	<u>¢ 2.591.165</u>
Subtotal		<u>885.082.211</u>	<u>808.133.887</u>
Total		<u>¢1.572.746.658</u>	<u>¢1.522.045.597</u>
Gastos:			
Por comisiones:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited	M.2	<u>¢ 34.394.188</u>	<u>¢ 54.779.151</u>

Durante el 2014 y 2013 se pagaron ¢9.695.981 y ¢9.289.118, respectivamente, por concepto de dietas a los directivos (Nota H.14).

D. RESERVAS DE SANEAMIENTO Y RIESGO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ninguna de las compañías que componen el Grupo, cuenta con estimaciones y reservas especiales para la cobertura de riesgos.

En cuanto a las reservas patrimoniales y en especial la reserva legal, esta se genera en cumplimiento con las disposiciones establecidas en el Código de Comercio de Costa Rica.

Al 31 de diciembre de 2014, la administración de la Compañía procedió a ajustar la reserva legal al saldo que mantiene la matriz individual. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las compañías subsidiarias presentan utilidades restringidas por concepto de la reserva legal por ¢162.441.351 y ¢134.040.863, respectivamente.

E. FIANZAS, AVALES, GARANTÍAS Y OTRAS CONTINGENCIAS

Contingencias - Al 31 de diciembre de 2014, la subsidiaria Sama Valores (G.S.), S.A., tiene planteadas dos causas legales, las cuales le han sido interpuestas en su condición jurídica de Fiduciario, a saber:

- a. Proceso Ordinario en el Juzgado Sexto Civil de San José, interpuesto por la compañía History, S.A., cuya cuantía es de ¢3.000.000.

Respecto a este caso, la actora presentó a cobro una letra de cambio sobre la cual se opuso la excepción de prescripción, siendo que ya se sobrepasó la etapa de pruebas; el pronóstico según el asesor legal es favorable.

- b. Proceso Ordinario en el Juzgado Sexto Civil de San José, interpuesto por la compañía Grupo Corteza Amarillo Dos Mil Diez, S.A., cuya cuantía es de ¢118.160.000. El actor pretende el cobro de facturas por servicios profesionales.

Respecto a este caso, el proceso se encuentra para dictado de sentencia y el pronóstico del asesor legal es favorable.

Al 31 de diciembre de 2013, se mantenía un Proceso Ordinario en el Juzgado Agrario del I Circuito Judicial de Guanacaste, interpuesto por José Daniel Guzmán Arias, cuya cuantía era de ¢200.170.000. El actor pretendía una indemnización por incumplimiento contractual de una promesa recíproca de compra de un bien inmueble, de acuerdo a los asesores legales la resolución fue favorable.

Fianzas - Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía no cuenta con fianzas, avales o garantías otorgadas.

Otros - En las operaciones de reporto, la Compañía es contingentemente responsable por el saldo al descubierto que se presente al liquidar un título de una operación, cuyo monto sea inferior al que se debe pagar al respectivo comprador (Nota J).

F. ACTIVOS Y PASIVOS MONETARIOS DENOMINADOS EN MONEDAS EXTRANJERAS

A continuación se detalla la determinación de la posición neta en dólares estadounidenses (US\$):

	2014	2013
Activos:		
Disponibilidades	US\$ 7,573,430	US\$3,351,118
Inversiones en instrumentos financieros	4,739,620	2,692,628
Cuentas y comisiones por cobrar	<u>443,822</u>	<u>624,811</u>
Total de activos	<u>12,756,872</u>	<u>6,668,557</u>
Pasivos:		
Provisiones	35,000	30,780
Cuentas por pagar y provisiones	<u>6,354,355</u>	<u>2,362,442</u>
Total de pasivos	<u>6,389,355</u>	<u>2,393,222</u>
Posición neta	<u>US\$ 6,367,517</u>	<u>US\$4,275,335</u>

A continuación se detalla la determinación de la posición neta en euros (EUR€):

	2014	2013
Activos:		
Disponibilidades	EUR€ 18,151	EUR€ 44,801
Cuentas y productos por cobrar	<u>340,923</u>	<u>311,769</u>
Total de activos	<u>359,074</u>	<u>356,570</u>

(Continúa)

	2014	2013
Pasivos:		
Otras cuentas por pagar y provisiones	<u>EUR€ 6,122</u>	<u>EUR€ 6,117</u>
Total de pasivos	<u>6,122</u>	<u>6,117</u>
Posición neta	<u>EUR€352,952</u>	<u>EUR€ 350,453</u>

El resultado de las diferencias cambiarias netas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, fue generado por la valuación de activos y pasivos monetarios denominados en dólares estadounidenses y euros, y fueron llevadas a los resultados del período a la cuenta “Por pérdidas por diferencias de cambio” y “Por ganancias por diferencias de cambio”, respectivamente.

Riesgo Cambiario - El monitoreo sobre el riesgo cambiario corresponde al 10% sobre la posición neta diaria, como lo indica el Reglamento de Gestión de Riesgo.

El comportamiento del diferencial cambiario de la Compañía y sus subsidiarias terminó el año con saldo positivo, revertiendo la tendencia de los últimos cierres de año. A continuación se muestra el comportamiento del diferencial cambiario en los últimos tres períodos:

	2012	2013	2014
Ganancia por diferencial cambiario	¢ 976.450	¢ 5.255.020	¢203.096.171
Pérdidas por diferencial cambiario	<u>(16.301.419)</u>	<u>(31.885.304)</u>	<u>(19.964.664)</u>
Diferencial cambiario neto	<u>¢(15.324.969)</u>	<u>¢(26.630.284)</u>	<u>¢183.131.507</u>

Tras una excesiva volatilidad registrada en los primeros meses del año (que llevó al colón a devaluarse más de 10%), la nueva administración del Banco Central de Costa Rica (BCCR) manifestó su compromiso con la estabilidad cambiaria. Las intervenciones del BCCR permitieron la estabilidad en la divisa durante el segundo semestre del 2014, cerrando el año con una devaluación de 7,6% del dólar y un 5,3% del euro.

Para la primera parte del 2015, se espera un tipo de cambio relativamente estable ante la menor demanda de dólares por parte del Ministerio de Hacienda tras la disponibilidad de divisas por la última colocación del eurobono. Estos recursos permitirán al Central mantener el tipo de cambio con una variación menor e intervenir en caso de ser necesario, contando con más reservas internacionales.

Para el 2015, el creciente déficit fiscal, la entrada y salida de divisas por exportaciones e importaciones además de la incertidumbre en torno a las decisiones de la Reserva Federal, constituyen factores que presionarían del tipo de cambio.

La gradual mejora en la economía estadounidense, debería de ser un aliciente para las exportaciones de bienes y servicios costarricenses, limitando las presiones a corto plazo sobre el tipo de cambio producto de la salida de capitales. Asimismo, el ritmo de ajuste en las tasas de interés en EE.UU., traería consigo presiones sobre el tipo de cambio (ante la

salida de divisas en busca de mayores rendimientos); sin embargo, de momento en la medida en la que el premio por invertir en colones sea mayor (ante las menores expectativas de devaluación) las presiones sobre el tipo de cambio se disiparían.

Tomando en consideración la encuesta de expectativas de tipo de cambio del BCCR, la devaluación esperada del dólar a 3 meses es de 1,3% y de 3,5% para 12 meses. Además no se considera que existan indicadores a corto plazo, que pueda interferir en la tendencia de apreciación del dólar en detrimento de una devaluación del euro; por lo indicado es de esperar que la tendencia del comportamiento del euro en relación al colón sea la misma a la del dólar en función al colón (a 3 meses es de 1,3% y de 3,5% para 12 meses)

Estas fluctuaciones del colón costarricense con respecto al dólar estadounidense y al euro afectarían los resultados, la posición financiera y los flujos de efectivo de la Compañía. El análisis de sensibilidad efectuado por la Compañía sobre la posición neta en moneda extranjera existente al 31 de diciembre de 2014 indica que variaciones hasta de un 3,5% en el tipo de cambio del colón costarricense respecto al dólar y al euro originarían ganancias o pérdidas de aproximadamente ₡118.881.542 y ₡7.969.656, respectivamente, en caso de revaluación o devaluación del colón:

	Dólar	Euro
Posición neta	<u>US\$6,367,517</u>	<u>EUR€352,952</u>
Tipo de cambio de cierre	<u>533,31</u>	<u>645,20</u>
Variación en el tipo de cambio de un 3,5%	<u>18,67</u>	<u>22,58</u>
Pérdida/ganancia	<u>₡ 118.881.542</u>	<u>₡ 7.969.656</u>

Escenario 1:

Considerando condiciones similares a las que se han presentado en los últimos 6 meses de 2014, un tipo de cambio con niveles de entre ₡530 y ₡540, podría llevar a que se presente una posición neta cambiaria por encima de lo reflejado en 2014. Teniendo para final de 2015 una posición neta en moneda extranjera con un resultado levemente superior a lo visto para final de 2014.

Escenario 2:

En caso de que en el mercado se presenten las condiciones que lleven el tipo de cambio a valores superiores a ₡540, podríamos ver como las posiciones dolarizadas de la cartera aumenten su valor en colones, reflejando ganancias por diferencial cambiario, muy por encima a lo visto en 2014.

Expectativa del Euro - Dado el desempeño macroeconómico de la eurozona con preocupaciones por el nivel de inflación y las recientes medidas tomadas por el banco central europeo de su programa de expansión cuantitativa en el que autoriza la compra de bonos privados y públicos para llevar al balance del BCE hasta los 3 billones de euros, se espera una continua depreciación del Euro respecto al dólar lo que podría mantener el tipo de cambio en un rango de 1 a 1,15 por dólar para finales del 2015.

La Compañía y sus subsidiarias mantienen una cantidad mínima de euros, excepto en cuentas por cobrar a relacionadas que mantiene la subsidiaria Sama Internacional (G.S.), S.A., las cuales son de corto plazo, por lo que el rango que se espera que mantenga el tipo de cambio Eur/Dol no debe representar ningún tipo de riesgo cambiario. Además las cuentas por cobrar que se mantenían a compañías relacionadas fueron recuperadas a finales de febrero del 2015, lo que provocaría aún menos impacto en los resultados de la Compañía, en caso de que existan variaciones importantes del euro.

G. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Los activos sujetos a restricciones al 31 de diciembre se detallan como sigue:

	Notas	2014	2013
Disponibilidades:			
Por pagar a fondos de inversión	C	¢1.165.081.950	¢ 12.861.463
Fondo de Garantía	H.1	243.729.011	130.016.857
Participaciones en el capital de otras empresas:			
Interclear Central Nacional de Valores CNV, S.A.	H.5	15.000.000	15.000.000
Bolsa Nacional de Valores, S.A.	H.5	6.564.660	8.941.027
Otros activos:			
Participaciones en el capital de otras empresas	H.5	115.182	115.182
Derecho del Puesto en la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	H.7	25.000	25.000
Depósito de garantía Radio Mensajes, S.A.		<u>12.000</u>	<u>12.000</u>
Total		<u>¢1.430.527.803</u>	<u>¢166.971.529</u>

H. COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

H.1 DISPONIBILIDADES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las disponibilidades se conforman como sigue:

	Nota	2014	2013
Efectivo en caja y bancos		¢4.851.355.743	¢2.625.290.744
(1) Disponibilidades restringidas: US\$457,012 (2013: US\$262,655)	G	<u>243.729.011</u>	<u>130.016.857</u>
Total disponibilidades		<u>¢5.095.084.754</u>	<u>¢2.755.307.601</u>

- (1) Corresponde al efectivo que deben aportar los puestos de bolsa al Fideicomiso de Garantía y Administración del Fondo de Garantía de la Bolsa (FOGABONA); según Acuerdo 285-02 CONASSIF del 4 de marzo de 2002.

Para efectos de los estados de flujos de efectivo, las disponibilidades y los equivalentes de efectivo al final de cada período está compuesto de la siguiente manera:

	Notas	2014	2013
Disponibilidades	B.a	¢5.095.084.754	¢2.755.307.601
Equivalentes de efectivo	H.2	<u>2.794.704.848</u>	<u>2.385.236.381</u>
Total de disponibilidades y equivalentes de efectivo		<u>¢7.889.789.602</u>	<u>¢5.140.543.982</u>

H.2 INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las inversiones en instrumentos financieros se tienen disponibles para la venta y al 31 de diciembre se detallan como sigue:

	2014	2013
Disponibilidades para la venta:		
En colones:		
Sector público:		
Certificados de depósito a plazo, vence en febrero del 2015 (2013: entre enero y junio del 2014), tasa entre 6,45% y 6,65% (2013: entre 1,50% y 8,75%), valor facial: ¢400.000.000 2013: ¢990.540.000)	¢ 400.354.000	¢ 992.461.900
Papel comercial, Banco Central de Costa Rica, vencimiento marzo del 2015, valor facial ¢100.000.000	98.491.000	
Títulos de propiedad, emisor Gobierno de Costa Rica, valor nominal ¢52.750.000 (2013: ¢125.197.750) tasa promedio entre 9,33% y 9,42% (2013: tasa promedio entre 6% y 8,85%), vence entre enero y marzo del 2015 (2013: vence entre enero del 2014 y marzo del 2015)	52.986.115	126.400.012
Bonos de estabilización monetaria variable, emisor Banco Central de Costa Rica.; valor nominal ¢112.000.000 (2013: ¢15.000.00), tasa de interés entre 6,58% y 9,20% (2013: 6,02%), vence entre marzo y setiembre del 2015 (2013: enero del 2014)	111.784.470	14.149.650

(Continúa)

	2014	2013
Reportos:		
Título de propiedad, subyacente Gobierno; de Costa Rica, rendimiento anual entre 1,60% y 5,85%, vence en enero y febrero del 2015	¢ 109.103.850	
Bono estandarizado, subyacente compañía Nacional Fuerza y Luz (CFLUZ), rendimiento anual 7%, vence enero del 2015	<u>76.517.914</u>	<u> </u>
Subtotal sector público en colones	<u>849.237.349</u>	<u>¢1.133.011.562</u>
Sector privado:		
Acciones Florida Ice & Farm Co. (FIFCO); 601.605 acciones (2013: 240.642)	430.340.089	372.995.100
Acciones Grupo Nación, 475.000 acciones	<u>2.375.000</u>	<u>2.375.000</u>
Subtotal sector privado en colones	<u>432.715.089</u>	<u>375.370.100</u>
Total disponibles para la venta colones	<u>1.281.952.438</u>	<u>1.508.381.662</u>
En dólares:		
Sector público:		
Título de propiedad dólares, subyacente Gobierno de Costa Rica, rendimiento entre 1,6% y 1,9% (2013: entre 2,5% y 2,8%), vencen entre enero y febrero del 2015 (2013: vence enero del 2014), valor facial US\$3,156,126 (2013: US\$203,605)	1.681.984.602	100.676.688
Certificados de depósito a plazo, vencen entre enero y marzo del 2015 (2013: entre enero y marzo del 2014), tasa de interés 2,33% (2013: 0,08%), valor nominal US\$375,000 (2013: US\$1,242,395)	199.989.250	615.032.689
Títulos, vencen en mayo del 2027 (2013: entre enero y mayo del 2014), tasa de interés 5,98% anual para ambos años, valor facial US\$55,000 (2013: US\$655,739)	29.258.427	324.597.585
Bonos, emisor Banco Popular de Desarrollo Comunal, vencimiento 2018, valor nominal US\$50,000, tasa 5,40% anual; vence en febrero del 2018	27.278.817	

(Continúa)

	Nota	2014	2013
Reportos:			
Bono Estandarizado, subyacente Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), rendimiento entre 2,03% y 2,27% (2013; entre 3% y 3,5%), vence en enero del 2015 (2013: enero del 2014, valor facial US\$297,417 (2013: US\$584,198).		<u>¢ 80.982.425</u>	<u>¢ 288.778.177</u>
Subtotal sector público en dólares		<u>2.019.493.521</u>	<u>1.329.085.139</u>
Total disponibles para la venta		<u>3.301.445.959</u>	<u>2.837.466.801</u>
Mantenidas para negociar:			
En colones:			
Sector público:			
Participación en fondo de inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado rendimiento variable	C	21.391.988	19.812.049
Participación fondo de inversión sector público, con rendimientos variables.		<u>39.484.454</u>	<u> </u>
Subtotal sector público		<u>60.876.442</u>	<u>19.812.049</u>
Total mantenidas para negociar colones		<u>60.876.442</u>	<u>19.812.049</u>
Sector privado:			
Participación en fondo de inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado, rendimiento variable	C	371.571.614	292.629.315
Participación fondo inversión monetario administrado por Morgan Stanley - Smith Barney		<u>12.563.146</u>	<u>11.659.401</u>
Subtotal sector privado		<u>384.134.760</u>	<u>304.288.716</u>
Total mantenidas para negociar		<u>445.011.202</u>	<u>324.100.765</u>
Total inversiones en instrumentos financieros		<u>¢3.746.457.161</u>	<u>¢3.161.567.566</u>

Excepto por la participación en fondos de inversión, todas las inversiones corresponden a títulos valores adquiridos por medio de Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa.

Para propósitos de los estados de flujos de efectivo, se clasificaron inversiones como equivalentes de efectivo, según se detalla a continuación:

	Nota	2014	2013
Total inversiones en instrumentos financieros		¢ 3.746.457.161	¢ 3.161.567.566
Menos: Equivalentes de efectivo	H.1	<u>(2.794.704.848)</u>	<u>(2.385.236.381)</u>
Total		<u>¢ 951.752.313</u>	<u>¢ 776.331.185</u>

Las acciones de FIFCO reflejan un valor de mercado de ¢715,32 y ¢1.550 por acción al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. Durante el 2014, FIFCO realizó una capitalización de utilidades retenidas por un monto de ¢56.867 millones generando un aumento de 568.665.773 acciones con un valor nominal de ¢100 cada una. Por lo indicado, la Compañía incrementó su inversión en 360.963 acciones en el año 2014, situación que provocó la disminución en el valor de mercado de las acciones.

H.3 CARTERA DE CRÉDITOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cartera de créditos comprende los saldos originados por préstamos realizados a clientes para la compra de títulos, adelantos a clientes en el canje de títulos u otras operaciones de similar naturaleza, propios de la actividad bursátil.

Los saldos de las operaciones bursátiles que se encontraban al 31 de diciembre de 2014 y 2013, fueron liquidados en el mes de enero de 2015 y 2014, según corresponda. Durante los períodos 2014 y 2013 se generaron beneficios por cartera de créditos de ¢1.744.111 y US\$3,395; y de ¢1.233.264 y US\$4,067, respectivamente.

H.4 CUENTAS Y COMISIONES POR COBRAR

Las cuentas y comisiones por cobrar se detallan como sigue, al 31 de diciembre:

	Nota	2014	2013
Por cobrar a partes relacionadas	C	¢401.204.026	¢776.035.507
Por operaciones bursátiles		11.737.103	1.307.246
Otras		<u>3.332.458</u>	<u>16.691.742</u>
Total		<u>¢416.273.587</u>	<u>¢794.034.495</u>

H.5 PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL DE OTRAS EMPRESAS

A continuación se detallan las participaciones en el capital de otras empresas al 31 de diciembre:

	Nota	2014	2013
(A) Interclear Central de Valores, S.A.		¢15.000.000	¢15.000.000
(B) Bolsa Nacional de Valores, S.A.		6.564.660	8.941.027
Acciones en otras compañías		<u>115.180</u>	<u>115.182</u>
Total	G	<u>¢21.679.840</u>	<u>¢24.056.209</u>

(A) Corresponde al aporte de capital realizado por la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa para la constitución de Interclear Central de Valores, S.A., la cual tiene como finalidad encargarse de la administración y custodia electrónica de títulos valores de emisores privados, a través del sistema de

anotación en cuenta. El 28 de enero de 2009, la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), mediante la resolución SGV-R-1997, autorizó a la Bolsa Nacional de Valores para la inscripción de Interclear Central de Valores, S.A. Esta central de valores posee un capital social de ¢445.000.000, de la cual el Puesto tiene una participación de 3,371%. A la fecha de los estados financieros esta central de valores no ha iniciado operaciones, por lo que actualmente la Bolsa Nacional de Valores, S.A. actúa como administrador de los aportes de los accionistas.

- (B) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa era dueña de 12.478.490 y 16.978.490 acciones, respectivamente, que representa un 3,57% y un 4,85 % de participación en el capital social de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., con un valor nominal de ¢124,7 millones y ¢169,8 millones para cada uno de los años. Estas inversiones se encuentran registradas al costo original pues no existe un mercado activo para negociarlas y el Puesto requiere de esta inversión para realizar las actividades bursátiles (Nota B). La diferencia entre el valor de registro y el valor nominal de las acciones es producto de capitalización de utilidades realizadas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

Durante el año 2014, la Bolsa Nacional de Valores, S.A., realizó un proceso de recompra de acciones, comprando al Puesto un total 2.376.367 acciones, generando una ganancia por ese proceso de recompra por un total de ¢65.070.476.

H.6 PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO EN USO - NETO

El detalle de movimientos de propiedad, mobiliario y equipo en uso en el período de un año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

Activo	2013	Adiciones	Retiros	2014
Costo:				
Edificio	¢ 522.819.893			¢ 522.819.893
Mejoras al edificio	206.506.194			206.506.194
Mobiliario y equipo de oficina	43.047.437	¢ 6.144.657	¢(21.992.870)	27.199.224
Ascensor	10.343.218			10.343.218
Aire acondicionado y otros equipos	<u>7.886.276</u>		<u>(7.238.000)</u>	<u>648.276</u>
Subtotal costo	<u>790.603.018</u>	<u>6.144.657</u>	<u>(29.230.870)</u>	<u>767.516.805</u>
Depreciación:				
Edificio	(142.904.104)	(10.456.398)		(153.360.502)
Mejoras al edificio	(45.265.861)	(4.130.122)		(49.395.983)
Ascensor	(8.964.154)	(689.561)		(9.653.715)
Mobiliario y equipo de oficina	(47.123.646)	(8.350.519)	28.560.331	(26.913.834)
Aire acondicionado y otros equipos	<u>(6.760.646)</u>	<u>(591.471)</u>	<u>240.612</u>	<u>(7.111.505)</u>
Subtotal depreciación acumulada	<u>(251.018.411)</u>	<u>(24.218.071)</u>	<u>28.800.943</u>	<u>(246.435.539)</u>
Neto	539.584.607	(18.073.414)	(429.927)	521.081.266
Terrenos	<u>317.035.046</u>			<u>317.035.046</u>
Total	<u>¢ 856.619.653</u>	<u>¢(18.073.414)</u>	<u>¢ (429.927)</u>	<u>¢ 838.116.312</u>

Activo	2012	Adiciones	Retiros	2013
Costo:				
Edificio	¢ 522.819.893			¢ 522.819.893
Mejoras al edificio	206.506.194			206.506.194
Mobiliario y equipo de oficina	51.600.730	¢ 7.919.474	¢(16.472.767)	43.047.437
Ascensor	10.343.218			10.343.218
Aire acondicionado y otros equipos	<u>7.420.952</u>	<u>465.324</u>		<u>7.886.276</u>
Subtotal costo	<u>798.690.987</u>	<u>8.384.798</u>	<u>(16.472.767)</u>	<u>790.603.018</u>
Depreciación:				
Edificio	(132.447.706)	(10.456.398)		(142.904.104)
Mejoras al edificio	(41.135.739)	(4.130.122)		(45.265.861)
Ascensor	(8.274.592)	(689.562)		(8.964.154)
Mobiliario y equipo de oficina	(52.920.060)	(10.278.117)	16.074.531	(47.123.646)
Aire acondicionado y otros equipos	<u>(5.978.362)</u>	<u>(782.284)</u>		<u>(6.760.646)</u>
Subtotal depreciación acumulada	<u>(240.756.459)</u>	<u>(26.336.483)</u>	<u>16.074.531</u>	<u>(251.018.411)</u>
Neto	557.934.528	(17.951.685)	(398.236)	539.584.607
Terrenos	<u>317.035.046</u>			<u>317.035.046</u>
Total	<u>¢ 874.969.574</u>	<u>¢(17.951.685)</u>	<u>¢ (398.236)</u>	<u>¢ 856.619.653</u>

El gasto por depreciación por ¢24.218.071 y ¢26.336.483 para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, se cargó a los resultados de cada período.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el edificio cuenta con una póliza de incendio con una cobertura de ¢485 millones (Nota H.7)

H.7 OTROS ACTIVOS

El detalle de la cuenta de otros activos al 31 de diciembre es el siguiente:

	Nota	2014	2013
Licencias de software		¢ 25.946.089	¢ 29.584.320
Amortización acumulada		<u>(15.608.084)</u>	<u>(22.158.505)</u>
Neto		10.338.005	7.425.815
Obras de arte		72.936.035	72.936.035
Adelantos al impuesto de renta		44.168.430	45.930.629
Servicios de almacenamiento virtual		20.971.088	20.248.124
Papelería y útiles de oficina		13.849.311	13.123.540
Seguros		10.187.107	9.273.965
Derecho del Puesto en la B.N.V., S.A.	G	25.000	25.000
Otros		<u>2.716.562</u>	<u>3.716.221</u>
Total		<u>¢175.191.538</u>	<u>¢172.679.329</u>

Las licencias de “software” se amortizan en un plazo de cinco años, y generaron un gasto de ¢6.913.669 y ¢10.523.606, para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

H.8 CUENTAS POR PAGAR POR SERVICIOS BURSÁTILES

Las cuentas por pagar por servicios bursátiles al 31 de diciembre se detallan así:

	Nota	2014	2013
Disponible clientes puesto de bolsa		¢2.428.689.674	¢1.598.860.863
Efectivo en tránsito		1.066.620	105.130.963
Disponible clientes fondos de inversión	C	1.165.081.950	12.861.463
Otras cuentas por pagar por servicios bursátiles		<u>215.611.961</u>	<u>164.852.353</u>
Total		<u>¢3.810.450.205</u>	<u>¢1.881.705.642</u>

Los saldos disponibles de clientes del Puesto de Bolsa por operaciones bursátiles corresponden a sumas pendientes de invertir.

Los saldos disponibles de fondos de inversión al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden principalmente a efectivo disponible de los fondos de inversión administrados por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A. (Nota C).

H.9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS

El detalle de las otras cuentas y pagar diversas al 31 de diciembre es el siguiente:

	Notas	2014	2013
Por pagar a partes relacionadas	C		¢197.320.349
Gastos acumulados por pagar		¢ 36.984.413	35.045.805
Impuesto sobre la renta	H.15	53.978.412	34.308.700
Impuestos retenidos por pagar		5.797.072	2.687.085
Proveedores		5.487.788	9.729.999
Comisiones por pagar		1.654.013	
Otras cuentas por pagar diversas		<u>39.406.148</u>	<u>42.106.307</u>
Total		<u>¢143.307.846</u>	<u>¢321.198.245</u>

H.10 PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital social está representado por 28.810.000 y 25.310.000 acciones comunes y nominativas respectivamente, suscritas y pagadas, con un valor nominal de ¢100 cada una.

Mediante acuerdos en firme de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, celebradas el 6 de junio de 2014 y el 1° de diciembre de 2014, se dispuso aumentar el capital social en ¢250.000.0000 y ¢100.000.0000, a través de la capitalización de aportes pendientes, incrementando el Capital Social al 31 de diciembre de 2014 a la suma de ¢2.881.000.000, representado por 28.810.000 acciones comunes y nominativas de ¢100 cada una.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el ajuste al patrimonio corresponde principalmente a la valoración de inversiones en instrumentos financieros que posee la subsidiaria Sama Valores (G.S.), S.A, por ¢246.547.804 y ¢189.202.816, respectivamente.

H.11 OTROS INGRESOS POR COMISIONES POR SERVICIOS

Las comisiones por servicios devengadas en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre se detallan como sigue:

	Nota	2014	2013
Por operaciones bursátiles, terceros mercado		¢1.230.528.802	¢1.113.955.993
Comisiones por representación	C	485.239.400	499.689.750
Comisiones por administración de fondos de inversión	C	201.221.258	195.566.405
Por custodias diversas		<u>31.175.699</u>	<u>17.647.555</u>
Total		<u>¢1.948.165.159</u>	<u>¢1.826.859.703</u>

H.12 OTROS GASTOS POR COMISIONES POR SERVICIOS

Los otros gastos por comisiones por servicios incurridos en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre se componen así:

	2014	2013
Por corresponsalía:		
Colones	¢123.393.670	¢116.151.778
Dólares	<u>285.194.640</u>	<u>228.862.974</u>
Subtotal	408.588.310	345.014.752
Por servicios de custodia de instrumentos	33.088.986	41.074.914
Por servicios bursátiles	246.199.981	227.069.255
Fogabona	1.921.104	1.095.148
Otras comisiones	<u> </u>	<u>21.654.366</u>
Total	<u>¢689.798.381</u>	<u>¢635.908.435</u>

Los gastos por servicios de corresponsalía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por ¢408.588.310 y ¢345.014.752, respectivamente, se generaron por el convenio para la realización de operaciones bursátiles y administración de valores entre la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa y CFS Asesores de Inversión, posteriormente con asesores de inversión independientes (para el año 2013), y para el año 2014 con la compañía Capital Planning Group, S.A. (Nota M.2).

H.13 GASTOS DE PERSONAL

Los gastos de personal incurridos en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre se detallan como sigue:

	2014	2013
Sueldos y salarios	¢ 868.948.776	¢ 817.903.698
Cargas sociales patronales	222.263.593	214.432.901
Décimo tercer sueldo	70.801.618	68.801.560
Incentivos	22.251.033	17.738.141
Capacitación	4.097.727	8.340.191
Otros gastos de personal	<u>43.857.130</u>	<u>41.761.488</u>
Total	<u>¢1.232.219.877</u>	<u>¢1.168.977.979</u>

H.14 OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS

Seguidamente se detallan los otros gastos de administración incurridos en los períodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	Notas	2014	2013
Honorarios profesionales		¢ 57.776.877	¢ 62.891.036
Gastos por servicios exteriores		54.950.750	67.733.062
Servicios públicos		52.017.013	46.088.531
Suministros		32.833.986	40.590.473
Depreciación y amortización	H.6, H.7	31.131.740	34.277.859
Mantenimiento y reparación		27.951.406	28.700.727
Actividades sociales		9.565.329	12.325.205
Seguros		9.588.363	11.792.682
Dietas de directores	C	9.695.981	9.289.118
Publicidad y propaganda		4.841.627	7.288.087
Alquileres		4.706.281	
Otros gastos		<u>18.717.441</u>	<u>18.579.573</u>
Total		<u>¢313.776.794</u>	<u>¢339.556.353</u>

H.15 IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Revisión por Autoridades Fiscales - Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los últimos tres períodos fiscales, están a disposición de las autoridades para su revisión. Consecuentemente, se mantiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por deducciones no aceptadas para fines fiscales. Sin embargo, la Gerencia considera que las declaraciones, tal y como se han presentado, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de cualquier futura revisión.

Cálculo del Impuesto sobre la Renta - El impuesto sobre la renta del período se calculó como sigue:

Estos fondos se negocian bajo contratos denominados Contratos de Administración de Participaciones, los cuales son regulados por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), el Código de Comercio y el prospecto de los fondos; sus principales cláusulas al 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

- a. Los valores de los fondos son propiedad del inversionista.
- b. Los Fondos invertirán en valores individuales a 180 días o menos emitidos por las entidades sujetas a la supervisión de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF). Exceptuando los casos de límites especiales según se establece en el punto g.
- c. Los fondos podrán tener hasta un 100% en efectivo en casos de escasez de instrumentos de inversión en el Mercado.
- d. Los fondos no podrá tener más del 10% de su activo invertido en operaciones de reportos, como comprador a plazo.

Por ser fondos abiertos, podrá apalancarse para cubrir necesidades transitorias de liquidez, hasta por un 10% de sus activos. En casos excepcionales de iliquidez generalizada en el mercado, este porcentaje podrá aumentarse hasta un 30% de sus activos y por un plazo máximo de tres meses establecido por la normativa, para lo cual se debe contar con la aprobación previa del Superintendente General de Valores.

- e. El fondo de Inversión Liquidez Público Colones estará constituido en un 100% por títulos valores de deuda de interés fijo o ajustable de emisores públicos con garantía directa del Estado.
- f. El fondo de Inversión Liquidez Dólares estará constituido por una cartera mixta que podrá estar compuesta hasta en un 100% por títulos del sector público costarricense con o sin garantía estatal y hasta un máximo del 50% en títulos del sector privado costarricense y hasta un máximo del 40% en participaciones de otros fondos de inversión financieros que operen en el mercado.
- g. El fondo debe cumplir con los siguientes límites:
 - Los fondos deberán invertir un mínimo del 85% del total de sus activos en valores cuyo plazo al vencimiento no sea superior a 360 días y un máximo del 15% en valores cuyo vencimiento no exceda los 540 días.
 - El plazo máximo promedio de la cartera debe ser igual a 90 días.

El valor del activo neto por títulos de participación, de cada fondo vigente al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detalla como sigue:

	Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares No Diversificado		Fondo de Inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado	
	2014	2013	2014	2013
Activos:				
Disponibilidades	US\$ 1,874,559	US\$ 7,654	¢ 165.270.798	¢ 9.072.691
Valores disponibles para la venta	23,603,455	20,339,759	5.185.494.948	7.232.679.260
Mantenidas para negocias	1,000,989			
Intereses por cobrar	<u>30,209</u>	<u>88,715</u>	<u>34.945.713</u>	<u>30.823.710</u>
Total de activos	<u>US\$26,509,212</u>	<u>US\$20,436,128</u>	<u>¢5.385.711.459</u>	<u>¢7.272.575.661</u>
Activos netos:				
Títulos de participación	US\$21,665,612	US\$16,912,547	¢2.125.750.253	¢2.966.273.223
Capital pagado en exceso	4,668,749	3,372,889	3.154.964.372	4.192.301.801
Ganancias no realizadas por valuación	494			
Utilidades por distribuir	<u>174,357</u>	<u>150,692</u>	<u>104.996.834</u>	<u>114.000.637</u>
Total activos netos	<u>US\$26,509,212</u>	<u>US\$20,436,128</u>	<u>¢5.385.711.459</u>	<u>¢7.272.575.661</u>
Valor por unidad del activo neto	<u>US\$ 1.2236</u>	<u>US\$ 1.2083</u>	<u>¢ 2,5336</u>	<u>¢ 2,4518</u>

Las comisiones que la Sociedad Administradora cobra a cada uno de los fondos de inversión se detallan como sigue:

- **Fondo de Inversión Sama Liquidez Colones - No Diversificado** - La comisión determinada para el Fondo corresponde hasta un 6% sobre el activo neto del Fondo. Los cargos se contabilizan en forma diaria y se pagan mensualmente. El monto pagado por este concepto a la Administradora en el 2014 y 2013, fue de ¢107.716.330 y ¢118.648.794, respectivamente. La comisión cobrada promedio fue de 1,5% sobre los activos netos respectivamente.
- **Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado** - La comisión determinada para el Fondo corresponde hasta un 6% sobre el activo neto del fondo. Los cargos se contabilizan en forma diaria y se pagan mensualmente. El monto pagado a la administradora en el 2014 y 2013, por este concepto, fue de US\$175,990 y US\$155,451, respectivamente. La comisión promedio cobrada fue de 0,5% sobre los activos netos, respectivamente.

J. OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS

El detalle de las otras cuentas de orden por subsidiaria al 31 de diciembre es el siguiente:

	2014	2013
Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa	¢356.080.074.219	¢302.035.737.355
Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.	19.523.423.040	17.388.663.382
Sama Internacional (G.S.), S.A.	22.803.597.495	17.323.634.434
Sama Valores (G.S.), S.A.	<u>740.234.285</u>	<u>2.832.648.699</u>
Total	<u>¢399.147.329.039</u>	<u>¢339.580.683.870</u>

El detalle de las cuentas de orden deudoras de la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa al 31 de diciembre es el siguiente:

	2014	2013
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia	¢ 2.705.410.521	¢ 1.932.628.931
Valores negociables en custodia	707.667.366	1.424.240.543
Custodia a valor facial - disponibles	699.991.250	1.384.590.850
Custodia a valor facial - disponibles (colones)	500.000.000	600.000.000
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	500.000.000	600.000.000
Custodia a valor facial - disponibles (dólares)	199.991.250	784.590.850
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	199.991.250	757.365.300
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR		27.225.550
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	7.676.116	39.649.693
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	6.550.000	12.352.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	6.550.000	12.352.000
Custodia monto de cupones físicos - disponibles \$	1.126.116	27.297.693
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1.126.116	5.318.506
Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía)	1.997.743.155	508.388.388
Recibidos en garantía a valor facial	1.568.998.020	328.686.640
Recibidos en garantía a valor facial (dólares)	1.568.998.020	328.686.640
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.531.666.320	133.652.700
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	37.331.700	195.033.940
Recibidos en garantía monto de cupones físicos	373.972.811	179.701.748
Recibidos en garantía monto de cupones físicos (colones)	373.972.811	179.701.748
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	361.653.350	63.734.518
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	12.319.461	115.967.230
Cuentas de orden por cuenta de terceros por de custodia	353.374.663.698	299.225.506.620
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia	3.603.693.954	1.748.928.558
Efectivo por actividad de custodia	3.603.693.954	1.748.928.558
Efectivo por actividad de custodia (colones)	484.704.128	920.418.986
Efectivo disponible	484.704.128	920.418.986
Efectivo por actividad de custodia (dólares)	3.118.989.826	828.509.572
Efectivo disponible	3.118.989.826	828.509.572
Valores negociables custodia	180.339.444.331	164.500.430.034
Custodia a valor facial - disponibles	114.376.624.088	104.928.720.270
Custodia a valor facial - disponibles (colones)	43.733.235.448	43.412.146.732
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	2.338.300.000	2.248.300.000
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	19.256.534.000	19.444.945.284

(Continúa)

	2014	2013
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	¢ 22.138.400.000	¢ 21.713.900.000
Bóvedas del custodio - MH y BCCR	1.448	5.001.448
Custodia a valor facial - disponibles (dólares)	68.614.357.692	59.494.153.161
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	232.523.160	215.824.360
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	50.003.828.386	43.416.105.039
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	385.583.130	572.726.570
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros		3.378.443.250
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	16.091.029.320	9.994.251.900
Custodios extranjero - otros	1.754.589.900	1.787.481.110
Bóvedas del custodio - otros	146.803.796	129.320.932
Custodia a valores facial - disponibles (euros)	64.520.000	204.087.000
Custodios extranjero - otros	64.520.000	204.087.000
Custodia a valores facial - disponibles (udes)	1.964.510.948	1.818.333.377
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local	181.252.819	191.237.952
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	1.783.258.128	1.627.095.425
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	29.218.963.457	29.719.422.048
Custodia monto de cupones físicos - disponibles (colones)	7.691.299.425	7.147.057.871
Depósito de valores (CEVAL)-local - MH y BCCR	720.713.096	792.225.989
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	3.913.385.570	4.001.892.856
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	3.057.200.745	2.352.938.997
Bóvedas del custodio - MH y BCCR	14	29
Custodia monto de cupones físicos - disponibles (dólares)	21.398.155.790	22.410.138.929
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	14.552.137	31.615.472
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	16.030.789.721	18.653.274.221
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	231.234.203	257.763.152
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	4.794.251.256	2.942.587.539
Custodios extranjero - otros	325.401.662	412.511.361
Bóvedas del custodio - otros	1.926.812	3.432.389
Custodia monto de cupones físicos - disponibles €	1.108.783	2.384.423
Custodios extranjero - otros	1.108.783	2.384.423
Custodia monto de cupones físicos - disponibles udes	128.399.459	159.840.824
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	27.376.819	48.982.750
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	101.022.640	110.858.074
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	31.817.996.302	27.084.420.295
Custodia valor de compra de acciones - disponibles (colones)	28.418.324.762	21.709.424.665

(Continúa)

	2014	2013
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	¢ 28.409.628.733	¢ 21.684.906.306
Bóvedas del custodio - otros	8.696.029	24.518.359
Custodia valor de compra de acciones - disponibles (dólares)	3.399.671.541	5.374.995.630
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1.987.121.764	4.562.871.111
Custodios extranjero - otros	878.712.627	812.124.519
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	4.822.198.145	2.721.027.765
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles (dólares)	4.822.198.145	2.721.027.765
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	663.635	822.934
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	4.821.534.510	2.720.204.831
Custodia a valor facial - pignorados	70.878.215	42.416.336
Custodia a valor facial - pignorados (colones)	27.635.840	30.000.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	7.000.000	30.000.000
Custodia a valor facial - pignorados (dólares)	43.242.375	12.416.336
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	13.377.015	12.416.336
Custodia monto de cupones físicos - pignorados	32.784.124	4.423.320
Custodia monto de cupones físicos - pignorados (dólares)	25.562.124	4.423.320
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	3.494.743	4.423.320
Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía)	72.818.459.488	65.310.044.133
Recibidos en garantía a valor facial	28.937.592.818	27.482.968.025
Recibidos en garantía a valor facial (colones)	6.590.650.000	8.745.800.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	3.930.650.000	5.204.800.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	2.660.000.000	3.541.000.000
Recibidos en garantía a valor facial (dólares)	22.013.436.870	18.285.174.390
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	8.755.350.270	3.129.453.220
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	12.911.435.100	14.670.611.370
Custodios extranjero - otros	346.651.500	485.109.800
Recibidos en garantía a valor facial (UDES)	28.086.208	451.993.635
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	28.086.208	451.993.635
Recibidos en garantía monto de cupones físicos	12.929.607.478	14.678.608.069
Recibidos en garantía monto de cupones físicos (colones)	4.033.932.275	4.878.205.065
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	2.149.876.996	2.459.731.028
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1.884.055.279	2.418.474.037
Recibidos en garantía monto de cupones físicos (dólares)	8.836.302.536	9.761.983.545
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	3.277.345.826	1.823.714.273
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	5.493.851.404	7.830.317.794
Custodios extranjero - otros	65.105.306	107.951.479

(Continúa)

	2014	2013
Recibidos en garantía monto de cupones físicos (c	¢ 2.106.466	¢ 38.419.459
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	2.106.466	38.419.459
Recibidos en garantía valor de compra de acciones	22.428.167.870	18.655.218.332
Recibidos en garantía valor de compra de acciones (colones)	9.341.736.880	9.263.982.193
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	9.341.736.880	9.263.982.193
Recibidos en garantía valor de compra de acciones (dólares)	13.086.430.990	9.391.236.138
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	13.086.430.990	9.391.236.138
Recibidos en garantía valor de compra de participaciones	8.523.091.322	4.493.249.707
Recibidos en garantía valor de compra de participaciones (dólares)	8.523.091.322	4.493.249.707
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	8.523.091.322	4.493.249.707
Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)	36.672.577.045	23.062.021.634
Dados en garantía a valor facial	23.461.337.688	13.159.742.245
Dados en garantía a valor facial (colones)	2.896.550.000	1.783.550.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.622.550.000	620.050.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1.274.000.000	1.163.500.000
Dados en garantía a valor facial (dólares)	20.536.701.480	11.291.673.110
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	10.873.657.590	2.067.161.760
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	9.236.395.890	8.714.651.050
Custodios extranjero - otros	426.648.000	509.860.300
Dados en garantía a valor facial (UDES)	28.086.207	84.519.135
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	28.086.207	84.519.135
Dados en garantía monto de cupones físicos	8.464.077.456	6.173.514.109
Dados en garantía monto de cupones físicos (colones)	1.173.977.789	967.281.426
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	763.358.640	310.752.513
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	410.619.149	656.528.913
Dados en garantía monto de cupones físicos (dólares)	7.287.987.307	5.199.028.436
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	3.661.885.092	1.090.065.036
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	3.545.972.644	3.991.081.744
Custodios extranjero - otros	80.129.572	117.881.657
Dados en garantía monto de cupones físicos (colon	2.112.359	7.204.248
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	2.112.359	7.204.248
Dados en garantía valor de compra de acciones	3.629.139.351	2.691.496.576
Dados en garantía valor de compra de acciones (colones)	3.274.268.120	2.466.235.840
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	3.274.268.120	2.466.235.840
Dados en garantía valor de compra de acciones (dólares)	354.871.231	225.260.736

(Continúa)

	2014	2013
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	¢ 354.871.231	¢ 225.260.736
Dados en garantía valor de compra de participaciones	1.118.022.551	1.037.268.705
Dados en garantía valor de compra de participaciones (dólares)	1.118.022.551	1.037.268.705
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1.118.022.551	1.037.268.705
Contratos a futuro pendientes de liquidar	59.940.488.880	45.481.686.179
Compras a futuro	21.460.285.537	12.479.905.837
Compras a futuro (colones)	2.494.892.146	1.492.011.533
Operaciones de reporto tripartito	2.494.892.146	1.492.011.533
Compras a futuro (dólares)	18.965.393.390	10.987.894.304
Operaciones de reporto tripartito	18.965.393.390	10.987.894.304
Ventas a futuro	38.480.203.343	33.001.780.343
Ventas a futuro (colones)	5.788.870.452	8.633.120.369
Operaciones de reporto tripartito	5.788.870.452	8.633.120.369
Ventas a futuro (dólares)	32.691.332.892	24.368.659.973
Operaciones de reporto tripartito	<u>32.691.332.892</u>	<u>24.368.659.973</u>
Total otras cuentas de orden deudoras	<u>¢356.080.074.219</u>	<u>¢302.035.737.355</u>
Total otras cuentas de orden acreedoras	<u>¢356.080.074.219</u>	<u>¢302.035.737.355</u>

TRANSACCIONES DE REPORTO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las transacciones de reportos y operaciones a plazo por cuenta de terceros son las siguientes:

	2014		2013	
	Colones	Dólares	Colones	Dólares
Compras:				
De 0 a 30 días	¢2.258.516.230	US\$27,396,213	¢1.287.364.013	US\$17,339,147
De 31 a 60 días	187.923.739	7,082,414	199.719.271	4,732,120
De 61 a 90 días	43.977.245	880,545	4.928.248	126,052
De 91 a 180 días	<u>4.474.932</u>	<u>202,496</u>		
Total	<u>¢2.494.892.146</u>	<u>US\$35,561,668</u>	<u>¢1.492.011.532</u>	<u>US\$22,197,319</u>
Ventas:				
De 0 a 30 días	¢5.582.938.701	US\$43,583,260	¢7.910.075.055	US\$39,273,492
De 31 a 60 días	157.479.574	15,497,908	718.117.066	9,219,160
De 61 a 90 días	43.977.245	2,015,266	4.928.248	735,970
De 91 a 180 días	<u>4.474.932</u>	<u>202,496</u>		
Total	<u>¢5.788.870.452</u>	<u>US\$61,298,930</u>	<u>¢8.633.120.369</u>	<u>US\$49,228,622</u>

Los títulos originales se mantienen en custodia en la Central de Valores y en la Bolsa Nacional de Valores, S.A., y constituyen por sí mismos la garantía de la transacción.

El detalle de las otras cuentas de orden deudoras de la subsidiaria Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A. al 31 de diciembre es el siguiente:

	2014	2013
FONDOS DE INVERSIÓN EN COLONES		
Fondo de Inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado	<u>¢5.385.711.459</u>	<u>¢7.272.575.661</u>
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN EN COLONES	<u>¢5.385.711.459</u>	<u>¢7.272.575.661</u>
FONDOS DE INVERSIÓN EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES		
Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado	<u>US\$26,509,369</u>	<u>US\$20,436,128</u>
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN EN DÓLARES	<u>US\$26,509,369</u>	<u>US\$20,436,128</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el total de cuentas de orden deudoras asciende a ¢19.523.423.040 y ¢17.388.663.382, respectivamente (Nota I).

El detalle de las otras cuentas de orden deudoras de la subsidiaria Sama Internacional (G.S.), S.A. al 31 de diciembre es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las inversiones a la vista pertenecen a Servicios Bursátiles Internacionales Limited y Ronda Investments, S.A., los cuales la Compañía administra por su cuenta, en virtud del contrato suscrito entre las partes (Nota M.2), están constituidas según se detalla:

	2014	2013
Custodias de Servicios Bursátiles Internacionales Limited:		
Depósitos en entidades financieras locales y del exterior:		
Banco Nacional de Costa Rica US\$	¢ 1.725.172.398	¢ 834.870.986
Banco BICSA US\$	123.247.434	258.430.168
Banco de Costa Rica US\$	12.534.582	98.830.469
Banco Nacional de Costa Rica €	11.933.548	
Banco Citibank US\$		133.974.308
Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado	45.927.623	42.098.769
Custodias de Ronda Investments, S.A.:		
Saldos de efectivo pendiente de invertir		1.609.622.017
Inversiones en certificados de depósito a plazo en entidades financieras del país		482.880.349

(Continúa)

	2014	2013
Reportos tripartitos		
En custodia del Banco Nacional de Costa Rica		¢ 744.866.149
BN Super Fondo Dólares No Diversificado	¢ 3.128.671.995	259.657.426
En custodia de BICSA en US\$, vence entre febrero y junio del 2015 (2013: febrero y junio del 2014), tasa de interés entre 4,25% y 4,75% (2013: 2,75% y 4,5%)	<u>17.756.109.915</u>	<u>12.858.403.793</u>
Total	<u>¢22.803.597.495</u>	<u>¢17.323.634.434</u>

Al 31 de diciembre de 2013, las inversiones en certificados de depósito a plazo por ¢482.880.349 corresponden a títulos valores adquiridos por medio de Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa.

El detalle de las otras cuentas de orden deudoras de la subsidiaria Sama Valores (G.S.), S.A. al 31 de diciembre es el siguiente:

	2014		2013	
	Colones	Dólares	Colones	Dólares
Custodias	_____	<u>US\$1,388,000</u>	<u>¢2.145.574.814</u>	<u>US\$1,388,000</u>
Total	<u>¢_____</u>	<u>US\$1,388,000</u>	<u>¢2.145.574.814</u>	<u>US\$1,388,000</u>

Los valores en custodia corresponden a acciones y títulos propiedad de terceros, en custodia de un puesto de bolsa relacionado.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el total de cuentas de orden deudoras asciende a ¢740.234.285 y ¢2.832.648.699, respectivamente.

K. CONTRATOS DE FIDEICOMISO

No se tienen contratos de administración de fideicomiso al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

L. HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe de los auditores externos, no se presentaron hechos relevantes y subsecuentes que requieran ser informados.

M. OTROS HECHOS REQUERIDOS

M.1 REGULACIONES PARA ENTIDADES FINANCIERAS

Las principales disposiciones que regulan las actividades que realizan el Puesto de Bolsa y la Sociedad de Fondos de Inversión y sus fondos de inversión, están contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores, y son supervisadas por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

El 27 de setiembre de 1999, mediante el oficio CNS 1418-99, y de conformidad con lo establecido en el Reglamento para la Constitución y Funcionamiento de los Grupos Financieros, la Compañía obtuvo la aprobación del Consejo Nacional de Supervisión para integrar el Grupo Consolidado Sama, S.A. y Subsidiarias (Nota A). Mediante la publicación en el periódico La Gaceta del 17 de enero de 2000, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero ratificó que Grupo Consolidado Sama, S.A. (actualmente Grupo Empresarial Sama, S.A.) había cumplido con los requisitos solicitados por el ente regulador, y por consiguiente a partir de la fecha de la publicación antes indicada quedaba debidamente inscrito como grupo financiero.

M.2 CONTRATOS VIGENTES

Contrato de Asesoría Administrativa - Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A. (S.H.L.I.), contrata los servicios de Sama Valores (G.S.), S.A., para que esta última desarrolle el proceso de asesoría administrativa y de consolidación de la reorganización administrativa del Hospital Hotel La Católica. En el desarrollo del contrato la Compañía, cobró un monto mensual durante el 2014 y 2013 por US\$35,000.

Además se brindará apoyo en el proceso de gestión de recursos humanos, de tal manera que con ello se asegure la contratación de aquel personal médico muy especializado, principalmente en las áreas de dirección médica y en el servicio de oxigenación médica (cámara hiperbárica). Por este servicio se aplicaría en el 2014 y 2013 hasta un máximo de US\$15,000.

Durante el 2014 y 2013, el ingreso anual por asesorías fue de ¢257.202.089 y ¢262.562.251, respectivamente (Nota C).

Contrato por Servicios de Representación - La compañía Sama Internacional (G.S.), S.A. firmó un contrato de prestación de servicios a Servicios Bursátiles Internacionales Limited (SBI), una compañía relacionada constituida y domiciliada en la República de Panamá, por virtud del cual Sama Internacional (G.S.), S.A., cobra una comisión variable que no supera los US\$100,000 mensuales. El plazo del contrato es por un año, pero se entenderá prorrogado si las partes no indican lo contrario después de quince días naturales a su vencimiento. El ingreso para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por este concepto fue de ¢485.239.400 y ¢499.689.750, respectivamente (Nota C).

Dentro de los servicios prestados, según lo indicado en el contrato, se tienen:

- Transmitir todas las instrucciones que giren los clientes domiciliados en Costa Rica en cuanto a sus requerimientos de mercado internacional.
- Transferencias de fondos por cuenta de clientes domiciliados en Costa Rica.
- Trámite de transferencias de títulos de la cartera de inversiones de los clientes.
- Impresión y envío de estados de cuenta a los clientes en Costa Rica.
- Cualquier consulta de clientes en Costa Rica.

Se podrán brindar asimismo otros servicios, de común acuerdo entre las partes, adicionales a los antes descritos, como lo es la administración de recursos financieros (cuentas corrientes e inversiones).

Además SBI, autoriza a la compañía a pagar en nombre y por cuenta de SBI según esta le indique. En virtud de las disposiciones del contrato SBI autoriza a la compañía que la tramitación de pagos o la recepción de dineros, se pueda realizar por compensación de fondos.

Convenio para la Realización de Operaciones Bursátiles y Administración de Valores entre el Puesto y CFS Asesores de Inversión - El objetivo del convenio es establecer, en forma voluntaria y para conveniencia de ambas partes una alianza estratégica de negocios mediante el cual CFS dará asesoría financiera y bursátil a clientes y las operaciones que estos decidan realizar se formalizarán por medio del Puesto de Bolsa en el mercado de valores costarricense o en el mercado internacional.

Los valores que conformen el portafolio de inversión de los clientes de CFS, serán custodiados por el Puesto de Bolsa en la cuenta del cliente en la Central de Valores, S.A. (CEVAL). El esquema de comisiones que recibirá el Puesto por los servicios prestados a CFS son las siguientes:

- Una comisión porcentual anualizada de 0,25% por operaciones por cliente, cuando el monto sea menor de ₡25.000.000, con un mínimo de US\$13.50.
- Una comisión porcentual anualizada de 0,21% por operaciones por cliente, cuando el monto sea mayor de ₡25.000.000 y menores de ₡50.000.000, con un mínimo de US\$13.50.
- Una comisión porcentual anualizada de 0,17% por operaciones por cliente, cuando el monto sea mayor de ₡50.000.000, con un mínimo de US\$13.50.
- Una comisión por custodia de 0,025% mensual por saldos promedio inferiores a US\$10,000,000.
- Una comisión por custodia de 0,015% mensual por saldos promedio mayores a US\$10,000,000 pero inferiores a US\$25,000,000.
- Una comisión por custodia de 0,01% mensual por saldos promedio superiores a US\$25,000,000.
- Para el caso de las comisiones transaccionales, el Puesto aplicará la comisión indicada por CFS en cada orden de inversión del cliente, a la vez que procederá al cobro de la parte correspondiente y acreditará a favor de CFS el remanente. Las comisiones indicadas por CFS deberán estar en un rango razonable de conformidad con los usos y costumbres del mercado

El convenio fue firmado el 4 de setiembre de 2006. El convenio descrito en los párrafos anteriores, con la sociedad CFS finalizó en el mes de marzo del año 2013. A partir del mes de junio del 2013, el Puesto de Bolsa, firmó contratos individuales con diferentes asesores de inversión, contratos vigentes hasta el mes de diciembre de ese año, que disponían de las siguientes condiciones:

Rubro	Comisión
Comisión de operaciones de Bolsa	30%. Con la aplicación de una comisión mínima a cobrar según el cuadro de tarifas de comisiones vigentes del puesto.
Comisión de Nuevos Productos	Cualquier nuevo producto creado por el Puesto de Bolsa y que sea comercializado por el Agente, será sujeto a negociación la comisión establecida.
Comisiones de custodia, operaciones, tesorería	Las establecidas en el tarifario vigente en el Puesto de Bolsa, para las custodias vigentes, una tarifa entre el rango de US\$10 a US\$500 y para los movimientos de custodia internacional, tarifas entre el rango US\$9 a US\$30.
Comisiones por transacción Internacional en el Puesto de Bolsa	30% con la aplicación de una comisión mínima a cobrar según el cuadro de tarifas de comisiones vigentes del Puesto de Bolsa.

A partir del mes de enero del año 2014, el Puesto suscribe el convenio para la realización de operaciones bursátiles y administración de valores, con la compañía Capital Planning Group, con las mismas condiciones económicas descritas en el cuadro anterior.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 esta alianza generó ingresos y gastos tal y como se detallan a continuación:

	2014		2013	
	Colones	US\$	Colones	US\$
Ingresos:				
Comisiones por operaciones bursátiles	¢ 140.858.061	US\$ 752,365	¢ 153.122.025	US\$ 649,363
Comisiones por custodia	<u>22.745.317</u>	<u>15,808</u>	<u>9.800.230</u>	<u>15,853</u>
Total ingresos	163.603.378	768,173	162.922.255	665,216
Gastos:				
Comisiones corresponsalía	<u>(103.359.101)</u>	<u>(534,763)</u>	<u>(116.151.778)</u>	<u>(462,340)</u>
Resultado neto	<u>¢ 60.244.277</u>	<u>US\$ 233,410</u>	<u>¢ 46.770.477</u>	<u>US\$ 202,876</u>

Asimismo mediante el Addendum No.1 firmado el 15 de marzo de 2007 se acordó un esquema adicional de comisiones, amparadas bajo este mismo convenio, a continuación se detalla, las comisiones que en cada caso se indican:

- **Transacciones de Valores Internacionales -**

- *Acciones* - Corresponderá a un pago mínimo de US\$100 por negociaciones menores a 2.000 acciones. A partir de 2.001 acciones se cobrará US\$0.05 por acción, tanto en transacciones de compra como de venta.
- *Títulos* - Para las transacciones de títulos internacionales que se realicen se aplicará una comisión de 0.0625 (1/16) anualizado sobre el valor transado, o un cobro mínimo de US\$50.

Plataforma y Gestión Operativa para Portafolios de Asociaciones Solidaristas - Uso de la plataforma y todo lo relacionado con la gestión de carteras de inversión para Asociaciones Solidaristas es de un 0,625% anualizado, calculado sobre el activo neto del portafolio, que se liquidará mensualmente y se cargará a los resultados de cada mes. De dicha comisión del 0,625% se le pagará al asesor de inversiones a cargo de la cuenta de la respectiva asociación solidarista, un 0,125% anualizado y pagadero mensualmente. Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Puesto obtuvo beneficios derivados del Convenio por ¢63.667.577 y ¢42.933.470, respectivamente.

Contrato por Servicios Profesionales - Firmado con Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados (S.H.L.I.), S.A., donde Sama Consultores Profesionales, S.A. asume la coordinación de las labores de la auditoría interna, asesoramiento fiscal y otras materias afines, requeridas. Para dichas labores utilizará ya sea su personal interno o recurrirá a personal externo, lo cual le permita la realización eficiente y óptima de los trabajos que deba ejecutar. Este contrato entró en vigencia a partir del 15 de diciembre de 2005.

El ingreso para los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, fue de ¢9.294.564 y ¢8.681.071, respectivamente (Nota C).

Contrato firmado con 3-101-670932, S.A., donde Sama Consultores Profesionales, S.A. asume coordinación de las labores de asesoría y ejecución de labores en el campo económico, financiero, administrativo, de inversiones, de control y de supervisión de procesos internos y de procesos de registro contables y fiscales. Para dichas actividades dispondrá los recursos que sean necesarios para lograr una gestión eficiente y óptima de los trabajos que deba ejecutar. Este contrato entró en vigencia a partir del 2 de enero de 2014.

Contrato por Servicios Administrativos - Contrato firmado con Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A., donde esta se compromete al suministro del personal necesario a la Compañía para desempeñarse en el área administrativa. Este contrato entró en vigencia a partir del 6 de enero de 2014 y es por tiempo indefinido. El contrato no indica el costo de los servicios que se cobrarán a la Compañía; durante el año 2014, la Compañía canceló por este concepto ¢21.000.000, respectivamente.

Contrato de Servicios Financieros y de Administración de Recursos - El 30 de mayo de 2011, se firmó un contrato de prestación por parte de la compañía Sama Internacional (G.S.), S.A. y a favor de Ronda Investments, S.A., de los servicios requeridos por esta última para la administración de recursos financieros que son propiedad de Ronda. Este contrato es por el plazo de un año, prorrogable por períodos iguales, y pudiendo terminarse antes por acuerdo entre las partes. Los principales acuerdos son los siguientes:

- Constituir y administrar la contabilidad de Ronda Investments, S.A.
- Ejecutar por instrucciones precisas y expresas de Ronda Investments, S.A. las transferencias de fondos.
- Realizar cualesquiera gestiones que Ronda Investments, S.A. le instruya para la compra y venta de bienes muebles y/o inmuebles.
- El precio por la asesoría será de un máximo de US\$90,000 mensuales.

El ingreso para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, fue de ¢572.956.200 y ¢534.299.400 (Nota C).

M.3 VENCIMIENTOS DE ACTIVOS Y PASIVOS

A continuación se detalla el vencimiento de activos y pasivos según la posición financiera al 31 de diciembre de 2014:

	De 1 a 30 Días	De 31 a 60 Días	De 61 a 90 Días	De 91 a 180 Días	De 181 a 365 Días	Más de 365 Días	Total
Activos:							
Disponibilidades	¢5.095.084.754						¢5.095.084.754
Inversiones en instrumentos financieros	906.285.789	¢ 39.484.454	¢2.060.729.784	¢110.240.852	¢629.716.282		3.746.457.161
Productos por cobrar	8.945.636						8.945.636
Cartera de créditos	19.689.235						19.689.235
Por servicios bursátiles	11.737.103						11.737.103
Por operaciones con partes relacionadas	3.437.681	397.766.345					401.204.026
Otras cuentas por cobrar	3.332.458						3.332.458
Total activos	6.048.512.656	437.250.799	2.060.729.784	110.240.852	629.716.282		9.286.450.373
Pasivos:							
Por servicios bursátiles	3.810.450.205						3.810.450.205
Provisiones			18.665.849		13.228.612		31.894.461
Otras cuentas por pagar diversas	63.021.703		43.301.730			¢ 36.984.413	143.307.846
Total pasivos	3.873.471.908		61.967.579		13.228.612	36.984.413	3.985.652.512
Neto	¢2.175.040.748	¢437.250.799	¢1.998.762.205	¢110.240.852	¢616.487.670	¢(36.984.413)	¢5.300.797.861

A continuación se detalla el vencimiento de activos y pasivos según la posición financiera al 31 de diciembre de 2013:

	De 1 a 30 Días	De 31 a 60 Días	De 61 a 90 Días	De 91 a 180 Días	De 181 a 365 Días	Más de 365 Días	Total
Activos:							
Disponibilidades	¢2.755.307.601						¢2.755.307.601
Inversiones en instrumentos financieros	2.218.877.277	¢ 555.894.476	¢58.605.889	¢236.245.256	¢37.933.295	¢68.176.645	3.175.732.838
Cartera de créditos	776.158						776.158
Por servicios bursátiles	1.307.246						1.307.246
Por operaciones con partes relacionadas	41.977.176	734.058.331					776.035.507
Otras cuentas por cobrar	<u>16.691.742</u>						<u>16.691.742</u>
Total activos	<u>5.034.937.200</u>	<u>1.289.952.807</u>	<u>58.605.889</u>	<u>236.245.256</u>	<u>37.933.295</u>	<u>68.176.645</u>	<u>6.725.851.092</u>
Pasivos:							
Por servicios bursátiles	1.881.705.642						1.881.705.642
Provisiones			15.236.407		10.598.805		25.835.212
Otras cuentas por pagar diversas	<u>264.705.223</u>	<u>8.770.158</u>	<u>42.137.444</u>			<u>5.585.420</u>	<u>321.198.245</u>
Total pasivos	<u>2.146.410.865</u>	<u>8.770.158</u>	<u>57.373.851</u>		<u>10.598.805</u>	<u>5.585.420</u>	<u>2.228.739.099</u>
Neto	<u>¢2.888.526.335</u>	<u>¢1.281.182.649</u>	<u>¢ 1.232.038</u>	<u>¢236.245.256</u>	<u>¢27.334.490</u>	<u>¢62.591.225</u>	<u>¢4.497.111.993</u>

M.4 INDICADORES DE RIESGO

La Compañía y sus subsidiarias están expuestas a una serie de riesgos, los cuales al materializarse significarían una pérdida para los accionistas. La gestión de riesgo pretende minimizar dicha exposición con el objetivo de reducir las posibles pérdidas.

Para tratar de minimizar la exposición al riesgo, la gestión que realiza la Compañía, establece la gestión de los riesgos de crédito, liquidez y mercado; el riesgo operativo, es gestionado de manera corporativa.

Riesgo de Crédito - Es la pérdida potencial que se puede producir por la falta de pago del emisor de un título o bien porque la calificación crediticia del título o del emisor se ha deteriorado. El cálculo de este riesgo considera ponderadores de acuerdo a las calificaciones de riesgo y monto invertido por emisor. Estos dos factores se monitorean diariamente y en caso de existir alguna variación, la unidad de riesgo transmite el cambio a los gestores de cartera, realizando las observaciones sobre los posibles efectos sobre este riesgo.

Los títulos que representan un mayor peso en el riesgo crédito del Grupo no contemplan un riesgo de crédito inminente, las calificaciones son grado de inversión en su mayoría, exceptuando los títulos del Gobierno, pero precisamente por ser títulos de gobierno, no se considera que exista un riesgo inminente. Se espera que durante el 2015 este comportamiento se mantenga, dados los lineamientos internos y la gestión al respecto.

Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan a la Compañía al riesgo de crédito consisten principalmente de efectivo en bancos, equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar. El efectivo y sus equivalentes así como las inversiones en instrumentos financieros se mantienen con instituciones sólidas. Generalmente, estos instrumentos pueden ser negociados en un mercado líquido, pueden ser redimidos a la vista y tienen un riesgo mínimo. Las cuentas por cobrar se mantienen principalmente con partes relacionadas y se considera que el riesgo es mínimo

Riesgo de Mercado - Corresponde a la pérdida potencial que se puede producir por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones, tales como tasas de interés, tipos de cambio, variaciones en los precios.

Riesgo de Precio - El monitoreo sobre el riesgo de precio se realiza a través del cálculo diario del Valor en Riesgo, el cual estima la máxima pérdida del portafolio tras movimientos en los precios, en un período y con un nivel de confianza dados, los cuales por regulación¹, corresponden a una confianza del 95% y un período de 521 observaciones históricas. El valor en riesgo representa el 3,66% del total de la cartera sujeta a cálculo de VAR al cierre del 31 de diciembre de 2014, por debajo del 3,8% que representaba al cierre del 2013, pero que sin embargo no se considera genere mayor estrés sobre el desempeño de la cartera total.

¹ La metodología para el cálculo del valor en riesgo fue aprobada en el SGV-A-166, Instrucciones para el Reglamento de Gestión de Riesgo.

Riesgo de Liquidez - Corresponde a la pérdida potencial que se puede producir por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

El cálculo del Riesgo de liquidez se basa en el índice de bursatilidad del proveedor de precios PIPCA, considera criterios sobre los títulos que componen la cartera, tales como el volumen de transacción, el spread de precios, el emisor y su calificación.

Ponderadores por bursatilidad:

Bursatilidad	Ponderador
Nula	4%
Baja	3%
Media	2%
Alta	1%

El riesgo de liquidez para las compañías con más actividad como lo son Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa y Sama Soceidad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., además de ser las reguladas por SUGEVAL, tienen un riesgo de liquidez de 2,16% y 1,63% respectivamente en relación con su valor de mercado de cartera.

El Riesgo Operativo - Se considera como la pérdida potencial que se puede producir por fallas o deficiencias en los procesos, el personal, sistemas de información, controles internos o bien por acontecimientos externos.

La gestión del riesgo operativo se realiza de manera corporativa y se gestiona a través de la medición y control que se lleva a cabo en la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa y han sido establecidas en el manual de políticas y procedimientos.

M.5 INDICADORES DE RENTABILIDAD

A continuación se detallan los indicadores de rentabilidad según la situación financiera y resultados de operaciones consolidados al 31 de diciembre:

	2014	2013
Retorno sobre el activo (ROA)	6,52%	5,20%
Retorno sobre el capital (ROE)	10,71%	7,29%
Relación endeudamiento y recursos	0,21 veces	0,80 veces
Activos promedio generadores de intereses con el activo total	40,82%	40,82%

No se señalan los indicadores relacionados con la liquidez para el manejo de activos y pasivos, ya que ninguna de las compañías del Grupo presenta obligaciones con el público.

M.6 AUTORIZACIÓN PARA EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados fueron autorizados por la administración de Grupo Empresarial Sama y Subsidiarias, el 26 de marzo de 2015.
