

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Superintendencia General de Valores y al Accionista de
Sama Consultores Profesionales, S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Sama Consultores Profesionales, S.A. (“la Compañía”), que comprenden los estados de posición financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los estados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto 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, los cuales han sido preparados, como se indica en la Nota 1, 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 aquel control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que están libres de errores materiales, tanto por fraude como por error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Realizamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. 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, 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.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sama Consultores Profesionales, S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones reglamentarias, normas de divulgación y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) que se detallan en la Nota 1.

Énfasis en Asunto

Sama Consultores Profesionales, S.A. es miembro del Grupo Financiero Sama (“el Grupo”) y como se indica en la Nota 4 de los estados financieros, tiene transacciones y relaciones de importancia con miembros del Grupo. Lo indicado no afecta la 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



24 de febrero de 2015

SAMA CONSULTORES PROFESIONALES, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.)

ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2014	2013
ACTIVOS			
Disponibilidades	1a, 5.1	€32.929.225	€ 3.665.074
Inversiones en instrumentos financieros		<u>21.851.363</u>	<u>8.644.899</u>
Disponibles para la venta	1c, 5.2	12.918.026	
Mantenidas para negociar	1c, 5.2	<u>8.933.337</u>	<u>8.644.899</u>
Cuentas y comisiones por cobrar		<u>778.632</u>	<u>18.035.398</u>
Por cobrar a partes relacionadas	4	<u>778.632</u>	<u>18.035.398</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>€55.559.220</u>	<u>€30.345.371</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS:			
Cuentas por pagar y provisiones	5.3	€ 1.922.525	€ 103.619
TOTAL DE PASIVOS		<u>1.922.525</u>	<u>103.619</u>
PATRIMONIO:			
Capital social		<u>3.000.000</u>	<u>3.000.000</u>
Capital pagado	5.4	<u>3.000.000</u>	<u>3.000.000</u>
Reservas patrimoniales	1g	600.000	600.000
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		<u>50.036.695</u>	<u>26.641.752</u>
TOTAL DE PATRIMONIO		<u>53.636.695</u>	<u>30.241.752</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>€55.559.220</u>	<u>€30.345.371</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Sr. Rolando Cervantes
Representante Legal

Lic. Roger Segura A.
Contador

Licda. Katty Sandoval N.
Auditora Interna

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



SAMA CONSULTORES PROFESIONALES, S.A.


(Subsidiaria Totalmente Poseída por Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.)

ESTADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013


(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2014	2013
INGRESOS FINANCIEROS			
Por inversiones en instrumentos financieros	1d	¢ 590.968	¢ 330.216
Por ganancias por diferencias de cambio	1f	<u>1.985.599</u>	<u> </u>
Total de ingresos financieros		<u>2.576.567</u>	<u>330.216</u>
GASTOS FINANCIEROS			
Por pérdidas por diferencias de cambio	1f	<u> </u>	<u>(306.723)</u>
Total de gastos financieros		<u> </u>	<u>(306.723)</u>
RESULTADO FINANCIERO		<u>2.576.567</u>	<u>23.493</u>
OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN			
Por ingresos con partes relacionadas	1d, 4	<u>45.590.921</u>	<u>8.681.071</u>
Total otros ingresos de operación		<u>45.590.921</u>	<u>8.681.071</u>
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN			
Por otros gastos operativos varios		<u>(218.290)</u>	<u>(189.700)</u>
Total otros gastos de operación		<u>(218.290)</u>	<u>(189.700)</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		<u>47.949.198</u>	<u>8.514.864</u>
OTROS GASTOS DE ADMINISTRACION			
Por otros gastos de administración	4	<u>(21.998.291)</u>	<u> </u>
Total otros gastos de operación		<u>(21.998.291)</u>	<u> </u>
RESULTADO OPERACIONAL NETO			
ANTES DE IMPUESTOS		<u>25.950.907</u>	<u>8.514.864</u>
Impuesto sobre la renta	1f, 5.5	<u>(2.555.964)</u>	<u>(818.465)</u>
RESULTADO DEL PERÍODO Y OTRO			
RESULTADO INTEGRAL		<u>¢ 23.394.943</u>	<u>¢7.696.399</u>

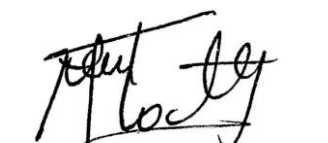
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Sr. Rolando Cervantes
Representante Legal



Lic. Roger Segura A.
Contador



Licda. Katty Sandoval N.
Auditora Interna

SAMA CONSULTORES PROFESIONALES, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.)


ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

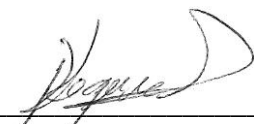
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Nota	Capital Social	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Total
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012		¢3.000.000	¢600.000	¢27.143.571	¢30.743.571
Utilidad neta del período				7.696.399	7.696.399
Distribución de dividendos	5.7			(8.198.218)	(8.198.218)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013		3.000.000	600.000	26.641.752	30.241.752
Utilidad neta del período				23.394.943	23.394.943
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014		<u>¢3.000.000</u>	<u>¢600.000</u>	<u>¢50.036.695</u>	<u>¢53.636.695</u>

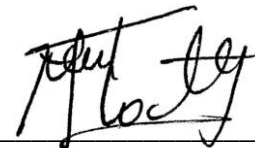
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Sr. Rolando Cervantes
Representante Legal



Lic. Roger Segura A.
Contador



Licda. Katty Sandoval N.
Auditora Interna

SAMA CONSULTORES PROFESIONALES, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2014	2013
FLUJO DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Resultado del período		¢23.394.943	¢ 7.696.399
Partidas aplicables a resultados que no requieren utilización de efectivo:			
Gasto por impuesto sobre la renta	5.5	2.555.964	818.465
Cambios en activos, aumento (disminución):			
Cuentas y comisiones por cobrar		17.256.766	(17.302.376)
Cambios en pasivos, aumento (disminución):			
Cuentas por pagar y provisiones		_____	_____(70.683)
Flujo de efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación			
		43.207.673	(8.858.195)
Impuestos pagados		_____(737.058)	_____(917.442)
Flujo neto de efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación			
		<u>42.470.615</u>	<u>(9.775.637)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Dividendos pagados	5.7	_____	_____(8.198.218)
Flujo neto de efectivo usado en las actividades de financiamiento			
		_____	<u>(8.198.218)</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
		<u>42.470.615</u>	<u>(17.973.855)</u>
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO			
		<u>12.309.973</u>	<u>30.283.828</u>
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO			
	5.1	<u>¢54.780.588</u>	<u>¢ 12.309.973</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Sr. Rolando Cervantes
Representante Legal


Lic. Roger Segura A.
Contador


Licda. Katty Sandoval N.
Auditora Interna

SAMA CONSULTORES PROFESIONALES, S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresadas en Colones Costarricenses sin Céntimos)

1. NATURALEZA DEL NEGOCIÓN, BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Naturaleza del Negocio - Sama Consultores Profesionales, S.A. (“la Compañía”), está domiciliada en Costa Rica. Su actividad principal es el servicio de consultoría en diferentes áreas.

La Compañía forma parte del Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. y sólo cuenta con una oficina principal ubicada en Sabana Sur, contiguo a la Contraloría General de la República; y mantiene un sitio web específico en la dirección www.gruposama.fi.cr. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía controladora suministra el personal necesario para su operación (Nota 4).

Bases de Presentación - Los estados financieros 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 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:

- Las entradas del 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;
- Las entradas del 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.
- Las entradas del Nivel 3 son entradas no observables para el activo o pasivo.

Estado de Cumplimiento - Los estados financieros 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, SUGEVAL 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 SUGEF 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.
- **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 sigue la Compañía se resumen como sigue:

- a. **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 a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos en moneda extranjera al final de cada período contable son ajustados a la tasa de cambio vigente a esa fecha. Las diferencias cambiarias originadas de la liquidación de activos y obligaciones denominadas en moneda extranjera y por el ajuste de los saldos a la fecha de cierre son registradas contra los resultados del período en que ocurrieron.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el tipo de cambio de compra al público, fijado por el Banco Central de Costa Rica, era de ¢533,31 y ¢495,01, por dólar estadounidense, respectivamente. Para ambos períodos para la venta es aplicable una diferencia de más ¢12,22 y ¢12,79; respectivamente.

A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, el tipo de cambio de referencia para la compra y venta era de ¢529,31 y ¢541,14 por dólar estadounidense, respectivamente.

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. ***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. Por regulación 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 patrimonio a la cuenta “ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta”, 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.
- **Activos al 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.

d. ***Reconocimiento del Ingreso*** -

- 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 la tasa 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.
- Los ingresos por servicios se reconocen cuando los servicios han sido brindados.

- e. **Reconocimiento de los Gastos** - Los gastos operativos se reconocen en su totalidad cuando se recibe el servicio.
- f. **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 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 sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

- g. **Reserva Legal** - 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.
- h. **Instrumentos Financieros y Riesgo de Crédito** - Los instrumentos financieros de la Compañía son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo en bancos, equivalentes de efectivo, inversiones en valores, cuentas por cobrar, y cuentas por pagar. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor registrado de los instrumentos financieros, de corto plazo que no están valuados a su valor razonable, se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante. La Compañía no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados.
- i. **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.

2. **ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no cuenta con activos cuyo derecho de propiedad se encuentre restringido.

3. ACTIVOS Y PASIVOS DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA

Determinación de la posición neta en dólares estadounidenses (US\$):

	2014	2013
Activos:		
Disponibilidades	US\$58,512	US\$ 7,400
Cuentas y comisiones por cobrar	<u>1,460</u>	<u>33,151</u>
Total de activos	<u>59,972</u>	<u>40,551</u>
Posición neta	<u>US\$59,972</u>	<u>US\$40,551</u>

Las diferencias cambiarias netas que resultaron de la valuación de activos y pasivos monetarios denominados en dólares estadounidenses, fueron llevadas a los resultados de los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, a la cuenta: ganancias o pérdidas por diferencias de cambio.

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.

Al cerrar el 2014 el colón se había devaluado alrededor de un 7,6%, en el transcurso del año. La posición neta de la Compañía terminó el año con saldo positivo.

Comportamiento del diferencial cambiario neto (2012-2014):

Cuenta	2012	2013	2014
Ganancia por diferencial cambiario	¢ 490.003	¢ 262.282	¢2.597.417
Pérdidas por diferencial cambiario	<u>(506.610)</u>	<u>(569.004)</u>	<u>(611.818)</u>
Diferencial cambiario neto	<u>¢ (19.607)</u>	<u>¢(306.723)</u>	<u>¢1.985.599</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%.

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 a 3 meses es de 1,3% y de 3,5% para 12 meses.

Estas fluctuaciones del colón costarricense con respecto al dólar estadounidense 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 originarían ganancias o pérdidas de aproximadamente ¢1.119.677, en caso de revaluación o devaluación del colón, respectivamente:

Posición neta	<u>US\$59,972</u>
Tipo de cambio de cierre	<u>¢ 533,31</u>
Variación en el tipo de cambio de un 3,5%	<u>18,67</u>
Pérdida/ganancia	<u>¢1.119.677</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 debajo de lo reflejado en 2014. Teniendo para final de 2015 una posición neta en moneda extranjera con un resultado cercano a cero.

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, no similares a las vistas en 2014, pero manteniendo siempre la posición neta positiva.

4. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante el 2014 y 2013, la Compañía realizó transacciones con entidades que se consideran relacionadas. Los saldos a la fecha de los estados de posición financiera se presentan a continuación:

	2014	2013
Por cobrar:		
Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A.	¢778.632	¢ 3.613.573
Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa		1.625.475
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.		<u>12.796.350</u>
Total	<u>¢778.632</u>	<u>¢18.035.398</u>

Los saldos por cobrar a Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. se originan por un financiamiento transitorio a la compañía matriz; este saldo fue recuperado durante enero de 2014.

Las cuentas por cobrar no tienen fechas de vencimiento y tampoco generan intereses.

Las transacciones que se realizaron durante el 2014 y 2013, con entidades que se consideran relacionadas, afectaron los resultados y generaron el siguiente efecto:

	Nota	2014	2013
Gastos administrativos:			
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.		<u>¢21.000.000</u>	<u> </u>
Total	9.1	<u>¢21.000.000</u>	<u>¢ </u>
Ingresos por servicios:			
3-101-670932, S.A.		¢36.296.357	
Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A.		<u>9.294.564</u>	<u>¢8.681.071</u>
Total	9.1	<u>¢45.590.921</u>	<u>¢8.681.071</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantenía participaciones en el Fondo de Inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado, administrado por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., por ¢8.933.337 y ¢8.644.899, respectivamente (Nota 5.2).

5. DESCRIPCIÓN DEL DETALLE DE LAS CUENTAS

5.1 DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Las disponibilidades al 31 de diciembre se detallan como sigue:

	2014	2013
Entidades financieras del país, colones	¢ 1.724.020	¢ 2.000
Entidades financieras del país, dólares	<u>31.205.205</u>	<u>3.663.074</u>
Total disponibilidades	<u>¢32.929.225</u>	<u>¢3.665.074</u>

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		¢32.929.225	¢ 3.665.074
Equivalentes de efectivo	1b, 5.2	<u>21.851.363</u>	<u>8.644.899</u>
Total de disponibilidades y equivalentes de efectivo		<u>¢54.780.588</u>	<u>¢12.309.973</u>

5.2 INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación se detallan las inversiones en valores y depósitos que mantenía la Compañía al 31 de diciembre:

	2014	2013
Disponibles para la venta:		
En colones:		
Sector público:		
Reportos:		
Título de propiedad, subyacente		
Gobierno de Costa Rica, rendimiento		
5,85% anual, vence enero del 2015	<u>¢12.918.026</u>	<u> </u>
Total disponibles para la venta	<u>12.918.026</u>	<u> </u>
Mantenidas para negociar:		
Sector privado:		
Participación en fondos de inversión:		
con rendimientos variables según el		
valor de mercado de la participación	<u>8.933.337</u>	<u>¢8.644.899</u>
Total mantenidas para negociar	<u>8.933.337</u>	<u>8.644.899</u>
Total inversiones en instrumentos financieros	<u>¢21.851.363</u>	<u>¢8.644.899</u>

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

	Nota	2014	2013
Total de inversiones en instrumentos financieros		¢ 21.851.363	¢ 8.644.899
Menos: Equivalentes de efectivo	5.1	<u>(21.851.363)</u>	<u>(8.644.899)</u>
Total de inversiones en instrumentos financieros - neto		<u>¢ </u>	<u>¢ </u>

5.3 CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES

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

	Nota	2014	2013
Impuesto sobre la renta	1f, 5.5	<u>¢1.922.525</u>	<u>¢103.619</u>
Total		<u>¢1.922.525</u>	<u>¢103.619</u>

5.4 CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es de ¢3.000.000, está integrado por 30 acciones comunes y nominativas con un valor nominal de ¢100.000 cada una.

5.5 IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Revisión por Autoridades Fiscales - De conformidad con la legislación fiscal vigente, las declaraciones de impuesto sobre la renta para los últimos tres períodos fiscales están abiertas para la revisión de las autoridades fiscales. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios de parte de las autoridades fiscales, distintos de los que ha utilizado la Compañía al liquidar sus impuestos. La Gerencia de la Compañía considera que ha aplicado e interpretado adecuadamente las regulaciones fiscales.

Cálculo de Impuesto sobre la Renta - El impuesto sobre la renta fue calculado sobre la utilidad neta, aplicando la tarifa vigente, deduciendo los ingresos no gravables y sumándole los gastos no deducibles:

	2014	2013
Impuesto calculado sobre la utilidad neta del año, usando la tasa vigente (10%)	¢2.595.091	¢851.487
Menos: Efecto de los ingresos no gravables y gastos no deducibles - neto	<u>(39.127)</u>	<u>(33.022)</u>
Impuesto sobre la renta	<u>¢2.555.964</u>	<u>¢818.465</u>

En setiembre del 2013, a través del decreto No. 37898-H el Gobierno de Costa Rica emitió una regulación relacionada con los precios de transferencia. A través de este decreto se regula el requerimiento para que los contribuyentes que realizan transacciones con partes vinculadas, estén obligados, para efectos del impuesto sobre la renta, a determinar sus ingresos, costos y deducciones considerando para esas operaciones los precios y montos de contraprestaciones que pactarían entre personas o entidades independientes en operaciones comparables, atendiendo al principio de libre competencia, conforme al principio de realidad económica contenido en el artículo 8° del Código de Normas y Procedimientos Tributarios.

En opinión de la Administración de la Compañía, no existe un impacto significativo sobre la determinación del impuesto sobre la renta de los períodos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, ni sobre los períodos no prescritos y abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias como consecuencia de la legislación establecida a través del decreto No. 37898-H.

5.6 UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

El cálculo de la utilidad neta por acción se presenta a continuación:

	2014	2013
Resultado del período	¢23.394.943	¢7.696.399
Cantidad de acciones ponderadas durante el año	<u>30</u>	<u>30</u>
Utilidad neta por acción	<u>¢ 779.831</u>	<u>¢ 256.547</u>

5.7 DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Mediante acuerdo en firme de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2013, se acordó hacer una distribución de dividendos a favor de la compañía Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A., por la totalidad de las utilidades generadas en el período 2012 que ascienden a ¢8.198.218.

6. VENCIMIENTO DE ACTIVOS Y PASIVOS A PLAZOS

A continuación se presenta el detalle de los plazos de vencimiento de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

2014						
Rubro	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	Total
Disponibilidades (*)	¢32.929.225					¢32.929.225
Inversiones en instrumentos financieros (*)	21.851.363					21.851.363
Cuentas y comisiones por cobrar	<u>778.632</u>					<u>778.632</u>
Total activos	<u>55.559.220</u>					<u>55.559.220</u>
Otras cuentas por pagar diversas			¢(1.922.525)			(1.922.525)
Total pasivos			<u>(1.922.525)</u>			<u>(1.922.525)</u>
Neto	<u>¢55.559.220</u>	<u>¢</u>	<u>¢(1.922.525)</u>	<u>¢</u>	<u>¢</u>	<u>¢53.636.695</u>

2013						
Rubro	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	Total
Disponibilidades (*)	¢ 3.665.074					¢ 3.665.074
Inversiones en instrumentos financieros (*)	8.644.899					8.644.899
Cuentas y comisiones por cobrar	<u>18.035.398</u>					<u>18.035.398</u>
Total activos	<u>30.345.371</u>					<u>30.345.371</u>
Otras cuentas por pagar diversas			¢(103.619)			(103.619)
Total pasivos			<u>(103.619)</u>			<u>(103.619)</u>
Neto	<u>¢30.345.371</u>	<u>¢</u>	<u>¢(103.619)</u>	<u>¢</u>	<u>¢</u>	<u>¢30.241.752</u>

(*) La tasa de interés efectiva para las disponibilidades va desde 0,05% y 1%, tanto para el período 2014 como al 2013; las inversiones mantenidas para negociar (participaciones en fondos de inversión) poseen rendimientos variables para ambos años y las inversiones disponibles para la venta en 2014 tienen un rendimiento promedio de 5,85%; los demás instrumentos financieros no poseen tasa de interés.

7. INDICADORES DE RIESGO

Los instrumentos de riesgo están expuestos a una serie de riesgos, los cuales al materializarse significaran una pérdida para el accionista, 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, los cuales son gestionados 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. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene en su cartera únicamente una operación de recompra en posición vendedor a plazo (inversionista), el riesgo de crédito de estas operaciones de recompra no representa mayor estrés, considerando que según el artículo 14 del Reglamento de Gestión de Riesgos, debe considerarse el 10% del valor de mercado de la inversión como Riesgo de crédito, el subyacente de la operación puede considerarse de buena calidad y el riesgo de crédito se minimiza considerando el corto plazo de vencimiento de las operaciones de recompra. Además se mantienen inversiones en el Fondo de Inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado, administrado por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., para lo cual según el reglamento de riesgo, su riesgo de crédito corresponde a 7,5% del valor de mercado, es importante señalar que dichas inversiones corresponde a fondos de mercado de dinero cuya liquidación de fondos es T+1.

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 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.

El Valor en Riesgo, el cual estima la máxima pérdida del portafolio de inversiones 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. Al cierre del 2014 no es necesario estimar el valor en riesgo para la Compañía, pues su cartera está compuesta por una inversión en reporto tripartito e inversiones en un fondo de mercado de dinero, que según la metodología para el cálculo de valor en riesgo no deben ser considerados para cálculo del VAR.

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.

Debido a la estructura financiera de la compañía no se cuenta con obligaciones de muy corto plazo, lo que no permite el monitoreo del “GAP de Liquidez” o “Brecha de Liquidez”. Además, el riesgo de liquidez de la cartera, el cual responde al índice bursatilidad, indica que el subyacente de la operación de recompra que se tiene en cartera, tiene un indicador de baja y alta bursatilidad, que finalmente no es un riesgo directo pues la inversión no está realizada en un título, sino en la recompra que tiene a este asociado como subyacente.

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 Inversiones Sama, S.A- Puesto de Bolsa y han sido establecidas en el manual de políticas y procedimientos.

Indicadores de Rentabilidad - Los indicadores de rentabilidad al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

- a. **Retorno sobre el activo (ROA)** - 42,10%.
- b. **Retorno sobre el capital (ROE)** - 43,61%.
- c. **Relación de endeudamiento y recursos** - 0,03 veces.
- d. **Margen financiero** - No es aplicable para la Compañía.

8. OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN DE VALORES Y FONDOS POR CUENTA DE TERCEROS

8.1 CONTRATOS DE ADMINISTRACIÓN EN COMISIONES DE CONFIANZA

No existen contratos de administración en comisiones de confianza.

8.2 CONTRATOS DE ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE PENSIÓN

No existen contratos de administración de fondos de pensión.

8.3 CONTRATOS DE ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN

No existen contratos de administración de fondos de inversión.

8.4 CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen cuentas de orden.

8.5 TRANSACCIONES DE REPORTO

No existen transacciones de reporto.

9. CONTRATOS VIGENTES

9.1 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 4).

- 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 (Notas 4).

10. FIANZAS, AVALES, GARANTÍAS Y OTRAS CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no ha otorgado fianzas, avales o garantías.

11. 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.

12. AUTORIZACIÓN PARA EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron autorizados para emisión por la Administración de Sama Consultores Profesionales, S.A. el 24 de febrero de 2015.

* * * * *