

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Superintendencia General de Valores  
y al Accionista de Sama Internacional (G.S.), S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Sama Internacional (G.S.), 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 estén 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 Internacional (G.S.), S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo 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 la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y, en los aspectos no previstos por estas disposiciones, con las Normas Internacionales de Información Financiera descritas en la Nota 1.

## Énfasis en un Asunto

Sama Internacional (G.S.), S.A. es miembro del Grupo Empresarial 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. 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

25 de febrero de 2015



# SAMA INTERNACIONAL (G.S.), 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
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Disponibilidades</b>	1b, 5.1	€ 8.215	€ 19.832.948
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>		<u>12.563.146</u>	<u>11.659.401</u>
Mantenido para negociar	1c, 5.1	<u>12.563.146</u>	<u>11.659.401</u>
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>		<u>401.461.804</u>	<u>551.508.156</u>
Por cobrar a partes relacionadas	4	<u>401.461.804</u>	<u>551.508.156</u>
<b>Otros activos</b>		<u>5.714.942</u>	<u>11.691.185</u>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<u>€ 419.748.107</u>	<u>€ 594.691.690</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS:</b>			
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>	5.2	€ <u>225.936.221</u>	€ <u>404.959.809</u>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		207.270.372	164.852.130
Cuentas y comisiones por pagar diversas	4		224.871.272
Provisiones	1k	<u>18.665.849</u>	<u>15.236.407</u>
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<u>225.936.221</u>	<u>404.959.809</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
<b>Capital social</b>		<u>91.000.000</u>	<u>91.000.000</u>
Capital pagado	5.3	<u>91.000.000</u>	<u>91.000.000</u>
<b>Aportes patrimoniales no capitalizados</b>	5.7	<u>10.486.960</u>	<u>10.486.960</u>
<b>Reservas patrimoniales</b>	1g	<u>7.387.763</u>	<u>7.183.763</u>
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>		<u>84.937.163</u>	<u>81.061.158</u>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<u>193.811.886</u>	<u>189.731.881</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>€ 419.748.107</u>	<u>€ 594.691.690</u>
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	8.4	<u>€22.803.597.495</u>	<u>€17.323.634.434</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 INTERNACIONAL (G.S.), S.A.

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

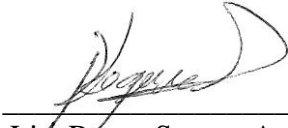
## ESTADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2014	2013
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>			
Por inversiones en instrumentos financieros	1d	¢ 1.565.179	¢ 5.837.175
Por ingresos por intereses	1d, 5.5	876.845	7.806.944
Por ganancias por diferencias de cambio	1a, 3		5.137.253
Por otros ingresos financieros		<u>2.143.243</u>	<u>5.610.031</u>
<b>Total de ingresos financieros</b>		<b><u>4.585.267</u></b>	<b><u>24.391.403</u></b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>			
Por pérdidas por diferencias de cambio		<u>(9.566.074)</u>	<u>                    </u>
<b>Total de gastos financieros</b>		<b><u>(9.566.074)</u></b>	<u>                    </u>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b><u>(4.980.807)</u></b>	<b><u>24.391.403</u></b>
<b>OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN</b>			
Por ingresos con partes relacionadas	1d, 5.5	<u>1.064.550.800</u>	<u>1.033.989.150</u>
<b>Total otros ingresos de operación</b>		<b><u>1.064.550.800</u></b>	<b><u>1.033.989.150</u></b>
<b>OTROS GASTOS DE OPERACIÓN</b>			
Por otros gastos operativos		<u>(3.122.187)</u>	<u>(1.596.561)</u>
<b>Total otros gastos de operación</b>		<b><u>(3.122.187)</u></b>	<b><u>(1.596.561)</u></b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL BRUTO</b>		<b><u>1.056.447.806</u></b>	<b><u>1.056.783.992</u></b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>			
Por otros gastos de administración	1e, 5.4	<u>(1.042.533.991)</u>	<u>(1.058.206.025)</u>
<b>Total gastos administrativos</b>		<b><u>(1.042.533.991)</u></b>	<b><u>(1.058.206.025)</u></b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO</b>			
<b>ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>13.913.815</b>	<b>(1.422.033)</b>
Impuesto sobre la renta	1f, 5.6	<u>(9.833.810)</u>	<u>                    </u>
<b>RESULTADO DEL PERÍODO Y OTRO</b>			
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>		<b><u>¢ 4.080.005</u></b>	<b><u>¢ (1.422.033)</u></b>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA POR ACCIÓN</b>	<b>1j</b>	<b><u>¢ 44,84</u></b>	<b><u>¢ (15,63)</u></b>

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 INTERNACIONAL (G.S.), S.A.

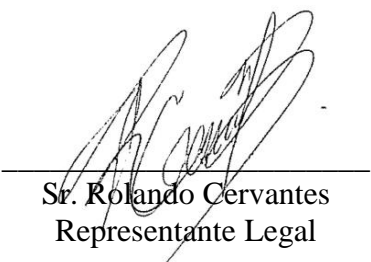
(Subsidiaria Totalmente Poseída por Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.)

### 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	Aportes Patrimoniales No Capitalizados	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Total
<b>SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>		<b>¢91.000.000</b>	<b>¢ 486.960</b>	<b>¢7.183.763</b>	<b>¢82.483.191</b>	<b>¢181.153.914</b>
Utilidad neta del período					(1.422.033)	(1.422.033)
Aportes patrimoniales	5.7	_____	<u>10.000.000</u>	_____	_____	<u>10.000.000</u>
<b>SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>		<b>91.000.000</b>	<b>10.486.960</b>	<b>7.183.763</b>	<b>81.061.158</b>	<b>189.731.881</b>
Utilidad neta del período					<b>4.080.005</b>	<b>4.080.005</b>
Traspaso a la reserva legal		_____	_____	<u>204.000</u>	<u>(204.000)</u>	_____
<b>SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>		<b><u>¢91.000.000</u></b>	<b><u>¢10.486.960</u></b>	<b><u>¢7.387.763</u></b>	<b><u>¢84.937.163</u></b>	<b><u>¢193.811.886</u></b>

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 INTERNACIONAL (G.S.), 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)

	Nota	2014	2013
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Resultado del período		¢ 4.080.005	¢ (1.422.033)
Partidas aplicables a resultados que no requieren utilización de efectivo:			
Impuesto sobre la renta		9.833.810	
Ingresos por intereses			(7.806.944)
Cambios en activos, aumento (disminución):			
Cuentas y comisiones por cobrar		150.046.352	(94.662.149)
Impuestos pagados por anticipado			(1.467.016)
Cambios en pasivos, aumento (disminución):			
Cuentas por pagar y provisiones		<u>(179.122.810)</u>	<u>44.426.173</u>
<b>Efectivo usado en las actividades de operación</b>		<b><u>(15.162.643)</u></b>	<b><u>(60.931.969)</u></b>
Impuestos pagados		<u>(3.758.345)</u>	<u>(6.041.035)</u>
<b>Efectivo neto usado en las actividades de operación</b>		<b><u>(18.920.988)</u></b>	<b><u>(66.973.004)</u></b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Aportes patrimoniales			<u>10.000.000</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>			<b><u>10.000.000</u></b>
<b>DISMINUCIÓN EN DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>(18.920.988)</b>	<b>(56.973.004)</b>
<b>DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>		<b><u>31.492.349</u></b>	<b><u>88.465.353</u></b>
<b>DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>5.1</b>	<b><u>¢ 12.571.361</u></b>	<b><u>¢ 31.492.349</u></b>

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 INTERNACIONAL (G.S.), 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. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

*Naturaleza del Negocio* - Sama Internacional (G.S.), S.A. (“la Compañía”), está domiciliada en Costa Rica. Su actividad principal es actuar como corresponsal entre una compañía relacionada domiciliada en el exterior y sus clientes en Costa Rica; además de dar servicios de asesoría financiera y administrativa a partes relacionadas.

La Compañía forma parte del Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. y solo cuenta con una oficina principal ubicada en Sabana Sur, contiguo a la Contraloría General de la República. La dirección en el sitio web es [www.gruposama.com](http://www.gruposama.com). Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía controladora le suministra el personal necesario para su operación (Notas 4 y 9.1).

*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** - 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 (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y, en los aspectos no previstos por estas disposiciones, con las Normas Internacionales de Información Financiera. Las principales políticas contables se resumen a continuación:

- a. **Moneda y Transacciones en Moneda Extranjera** - Los registros contables de la Compañía se mantienen en colones costarricenses ( $\phi$ ), 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 “Ingresos Financieros” o “Gastos Financieros”, 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 €1,24 (¢656,70) y €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 ¢528,84 y ¢540,78 por dólar estadounidense, respectivamente.

- b. ***Equivalentes de Efectivo*** - Para propósitos del Estado de Flujo de Efectivo, se consideran como equivalentes de efectivo los depósitos a la vista y a plazo, así como las inversiones en valores con la intención de convertirlos en efectivo en un plazo no mayor a dos meses.
- c. ***Inversiones Valuadas a Valor Razonable con Cambios en Resultados*** - Las inversiones en fondos de inversión abiertos se registran al costo y se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas por valuación se acreditan o cargan a los resultados.
- d. ***Reconocimiento de Ingresos*** - 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.
- e. ***Reconocimiento de Gastos*** - Los gastos administrativos 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 solo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

- g. ***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.

- h. ***Deterioro de Activos*** - Al cierre de cada período, la Compañía evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles para determinar si existe alguna indicación de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro. Cuando existe dicha indicación, el monto recuperable de los activos es estimado a fin de determinar el importe de la pérdida, si la hubiera.
- i. ***Instrumentos Financieros y Riesgos de Crédito*** - Los instrumentos financieros de la Compañía son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo en bancos, inversiones en instrumentos financieros, 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 se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante.

Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan a la Compañía al riesgo de crédito consisten principalmente de efectivo en bancos, inversiones en instrumentos financieros y cuentas por cobrar. El efectivo y las inversiones se mantienen con instituciones sólidas. Las cuentas por cobrar son en su totalidad con compañías relacionadas, por lo que se considera que el riesgo es mínimo.

- j. ***Utilidad - Pérdida Neta por Acción*** - La utilidad o pérdida neta por acción se obtiene dividiendo el resultado del período entre la cantidad de acciones básicas vigentes durante el período, ponderadas por el número de días que estuvieran vigentes.
- k. ***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.
- l. ***Plan de Cuentas para Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros*** - Constituye norma vinculante y de aplicación obligatoria para todas las entidades supervisadas por las superintendencias mencionadas anteriormente. 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.

## 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 exposición neta en dólares estadounidenses (US\$):

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Activos:		
Disponibilidades y equivalentes de efectivo	US\$ 23,557	US\$ 23,554
Cuentas por cobrar	<u>312,774</u>	<u>455,888</u>
Total de activos	<u>336,331</u>	<u>479,442</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar	387,850	691,773
Provisiones	<u>35,000</u>	<u>30,780</u>
Total de pasivos	<u>422,850</u>	<u>722,553</u>
Exposición neta	<u>US\$(86,519)</u>	<u>US\$(243,111)</u>

Determinación de la posición neta en euros (EUR€):

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Activos:		
Disponibilidades		EUR€ 29,141
Cuentas por cobrar	<u>EUR€340,923</u>	<u>311,769</u>
Total de activos	<u>340,923</u>	<u>340,910</u>
Posición neta	<u>EUR€340,923</u>	<u>EUR€340,910</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 perdidas 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 terminó el año con saldo negativo, revertiendo la tendencia de los últimos cierres de año. A continuación se muestra el comportamiento del diferencial cambiario en los últimos tres períodos:

	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Ganancia por diferencial cambiario	¢ 28.372.615	¢ 27.264.258	¢ 2.305.359
Pérdidas por diferencial cambiario	<u>(27.415.771)</u>	<u>(22.127.005)</u>	<u>(11.871.433)</u>
Diferencial cambiario neto	<u>¢ 956.844</u>	<u>¢ 5.137.253</u>	<u>¢ (9.566.074)</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.

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.

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 respecto al dólar originarían ganancias o pérdidas de aproximadamente ₡1.615.310, respectivamente, en caso de revaluación o devaluación del colón:

	<b>Dólar</b>
Exposición neta	<u>US\$(86,519)</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>₡ 1.615.310</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 mantiene una cantidad mínima de euros, excepto en cuentas por cobrar a relacionadas, 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.

## **4. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

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

	<b>Notas</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Cuentas por cobrar:			
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.		¢ 25.341.596	¢152.478.356
Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa		12.034.190	28.174.096
Sama Valores (G.S.), S.A.			28.911.217
Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A.		4.066.612	14.290.726
Servicios Bursátiles Internacionales Limited	9.1	357.360.357	212.093.469
Shelf Monil, S.A.			111.863.889
Ronda Investments, S.A.	9.1		3.696.403
La Suerte del Este, S.A.		<u>2.659.049</u>	<u>                    </u>
Total cuentas por cobrar		<u>¢401.461.804</u>	<u>¢551.508.156</u>
Cuentas por pagar:			
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.			¢ 47.288.879
Ronda Investments, S.A.			174.135
Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa			340.943
Servicios Bursátiles Internacionales Limited		<u>                    </u>	<u>177.067.315</u>
Total cuentas por pagar	5.2	<u>¢                    </u>	<u>¢224.871.272</u>

Las cuentas por cobrar con las entidades del Grupo Financiero Sama, a saber: Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.; Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa; Sama Valores (G.S.), S.A.; y Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A. corresponden a financiamiento para capital de trabajo, las cuales no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses. Excepto por la cuenta por cobrar a Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. al 31 de diciembre de 2013, la cual recibió abonos a inicios del 2014, estos saldos fueron cobrados durante enero y febrero del 2015 y 2014, según corresponda.

La cuenta por cobrar a Shelf Monil, S.A., correspondía a un financiamiento para la compra de un terreno, se encontraba garantizado con una letra de cambio, con intereses del 8% anual, pagaderos a partir de enero del 2012, y vencimiento en febrero del 2014. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la cuenta por cobrar incluye el saldo de los intereses por ¢876.845 y ¢7.806.944, respectivamente. Este saldo fue cobrado durante febrero del 2014.

La cuenta por cobrar a Servicios Bursátiles Internacionales Limited, se originan por dineros trasladados a clientes de dicha compañía, los cuales la Compañía 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 9.1).

Los saldos por pagar a Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. se originan por financiamiento de capital de trabajo, no generan intereses y su vencimiento es de corto plazo, este saldo fue pagado durante enero del 2014.

Los saldos por pagar a Servicios Bursátiles Internacionales Limited se originan por dineros de clientes que están pendientes de trasladar por parte de la Compañía, los mismos se pagaron durante febrero del 2014, dichos servicios se realizaron de conformidad con el contrato establecido entre las partes (Nota 9.1).

Las transacciones con partes relacionadas generaron el siguiente efecto en el estado de resultados:

	<b>Notas</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Gastos:</b>			
Servicios administrativos:			
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.	5.4	¢ 966.670.460	¢ 980.883.957
Alquileres del edificio:			
Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A.		30.960.000	30.960.000
Alquiler de equipo:			
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.		<u>5.808.804</u>	<u>8.463.933</u>
Total de gastos	9.1	<u>¢1.003.439.264</u>	<u>¢1.020.307.890</u>
<b>Ingresos:</b>			
Por representación:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited		¢ 485.239.400	¢ 499.689.750
Por administración de recursos financieros:			

(Continúa)

	<b>Nota</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ronda Investments, S.A.		¢ 572.956.200	¢ 534.299.400
Por servicios de asesoría:			
Garantías y Avales, S.A.		6.355.200	
Por intereses:			
Shelf Monil, S.A.		<u>876.845</u>	<u>7.806.944</u>
Total de ingresos	9.1	<u>¢1.065.427.645</u>	<u>¢1.041.796.094</u>

Durante el 2014 y 2013, se pagaron a los directivos de la Compañía por concepto de dietas ¢9.695.981 y ¢9.289.118, respectivamente (Nota 5.4).

## 5. DESCRIPCIÓN DEL DETALLE DE LAS CUENTAS

### 5.1 DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Entidades financieras del país, colones	¢8.215	¢ 8.215
Entidades financieras del país, euros	<u>          </u>	<u>19.824.733</u>
Total	<u>¢8.215</u>	<u>¢19.832.948</u>

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Disponibilidades	¢ 8.215	¢19.832.948
Participaciones en Fondo de Inversión monetario administrado por Morgan Stanley - Smith Barney, rendimiento variable.	<u>12.563.146</u>	<u>11.659.401</u>
Total	<u>¢12.571.361</u>	<u>¢31.492.349</u>

### 5.2 CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES

	<b>Nota</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Por pagar a clientes		¢115.724.489	¢116.651.651
Por pagar a partes relacionadas	4		224.871.272
Efectivo recibido en tránsito		61.391.922	35.154.239
Cheques pendientes de cambio		29.727.632	12.745.542
Provisión auditoría externa		18.665.850	15.236.407
Impuesto de renta por pagar		99.222	
Otras cuentas por pagar		<u>327.106</u>	<u>300.698</u>
Total		<u>¢225.936.221</u>	<u>¢404.959.809</u>



El saldo de las cuentas por pagar a clientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, por ¢115.724.489 y ¢116.651.651, respectivamente, corresponde a efectivo recibido de clientes que no han sido identificados. Estos fondos son recibidos por la Compañía de conformidad con el contrato de administración de fondos que se mantiene con la compañía Servicios Bursátiles Internacionales Limited (Nota 8.4).

El efectivo recibido en tránsito al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde a efectivo recibido mediante cheques del exterior, los cuales fueron entregados por clientes y no se habían confirmados los fondos, este proceso puede tardar hasta 30 días posterior a la recepción del cheque. A inicios del 2015 y 2014, estos fondos fueron confirmados y transferidos a Servicios Bursátiles Internacionales Limited.

### 5.3 CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es de ¢91.000.000, integrado por 91.000 acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de ¢1.000 cada una.

### 5.4 GASTOS ADMINISTRATIVOS

	<b>Notas</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Servicios administrativos	4, 9.1	¢ 966.670.460	¢ 980.883.957
Alquileres	4, 9.1	36.768.804	39.423.933
Servicios externos		26.066.831	27.443.173
Dietas a directores	4, 9.1	9.695.981	9.289.118
Otros		<u>3.331.915</u>	<u>1.165.844</u>
Total		<u>¢1.042.533.991</u>	<u>¢1.058.206.025</u>

Durante el 2014 y 2013, los gastos de personal, servicios públicos, suministros y otros gastos se consideran en los servicios administrativos de Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.

### 5.5 OTROS INGRESOS CON PARTES RELACIONADAS

	<b>Notas</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Por representación		¢ 485.239.400	¢ 499.689.750
Por administración de recursos financieros		572.956.200	534.299.400
Por servicios de asesoría		6.355.200	
Ingresos por intereses		<u>876.845</u>	<u>7.806.944</u>
Total	4, 9.1	<u>¢1.065.427.645</u>	<u>¢1.041.796.094</u>

## 5.6 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 y sumando los gastos no deducibles, como sigue:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Impuesto calculado sobre la utilidad neta del período, usando la tasa vigente del 30%	¢4.174.145	
Más: Efecto de los gastos no deducibles	5.659.665	
Gasto por impuesto sobre la renta del año, calculado sobre la base imponible	_____	_____
Gasto por impuesto de renta del período	<u>¢9.833.810</u>	<u>¢</u>

Las declaraciones de impuesto sobre la renta para los últimos tres períodos fiscales están abiertas para la revisión de las autoridades fiscales (Nota 10.1).

En los años 2014 y 2013, la Compañía realizó adelantos de renta por un monto de ¢3.758.345 y ¢5.976.243, respectivamente.

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.

## 5.7 APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS

Mediante acuerdo en firme de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2013, Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. realizó un aporte extraordinario de capital por la suma de ¢10.000.000, de tal manera que con ello se cubran las pérdidas del período 2012.

## 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:

Año 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	Más de 365 Días	Total
Activo:							
Disponibilidades	¢ 8.215						¢ 8.215
Inversiones en instrumentos financieros	12.563.146						12.563.146
Por cobrar a partes relacionadas	<u>44.101.447</u>	<u>¢357.360.357</u>					<u>401.461.804</u>
Total activos	<u>56.672.808</u>	<u>357.360.357</u>					<u>414.033.165</u>
Pasivo:							
Cuentas por pagar y provisiones	<u>91.446.661</u>		<u>¢ 18.765.072</u>			<u>¢ 115.724.488</u>	<u>225.936.221</u>
Total pasivos	<u>91.446.661</u>		<u>18.765.072</u>			<u>115.724.488</u>	<u>225.936.221</u>
Neto	<u>¢(34.773.853)</u>	<u>¢</u>	<u>¢(18.765.072)</u>	<u>¢</u>	<u>¢</u>	<u>¢(115.724.488)</u>	<u>¢188.096.944</u>

Año 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	Más de 365 Días	Total
Activo:							
Disponibilidades	¢ 19.932.948						¢ 19.932.948
Inversiones en instrumentos financieros	11.659.401						11.659.401
Por cobrar a partes relacionadas	<u>46.161.225</u>	<u>¢140.775.106</u>	<u>¢364.571.825</u>				<u>551.508.156</u>
Total activos	<u>77.653.574</u>	<u>140.775.106</u>	<u>364.571.825</u>				<u>583.000.505</u>
Pasivo:							
Cuentas por pagar y provisiones	<u>96.004.437</u>	<u>116.651.651</u>	<u>192.303.721</u>				<u>404.959.809</u>
Total pasivos	<u>96.004.437</u>	<u>116.651.651</u>	<u>192.303.721</u>				<u>404.959.809</u>
Neto	<u>¢(18.350.863)</u>	<u>¢ 24.123.455</u>	<u>¢172.268.104</u>	<u>¢</u>	<u>¢</u>	<u>¢</u>	<u>¢178.040.696</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no se tienen partidas vencidas a más de 30 días.

## 7. INDICADORES DE RIESGO

*Indicadores de Rentabilidad* - Los indicadores de rentabilidad son los siguientes:

- a. **Retorno sobre el Activo (ROA)** - 0,97%
- b. **Retorno sobre el Capital (ROE)** - 2,11%
- c. **Relación de Endeudamiento y Recursos** - 17,97 veces
- d. **Margen Financiero** - No es aplicable
- e. **Activos Promedio Generadores de Intereses** - 2,99%

## 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, 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 9.1), están constituidas según se detalla:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
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

(Continúa)

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
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
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 enero 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.

## **8.5 TRANSACCIONES DE REPORTO**

No existen transacciones de reporto.

## **9. OTROS HECHOS REQUERIDOS**

### **9.1 CONTRATOS VIGENTES**

- a. *Contrato por Servicios Administrativos* - Firmado con la compañía relacionada Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A., para que esta le suministre del personal necesario para desempeñarse en el área administrativa. Este contrato entró en vigencia a partir del 27 de febrero de 2001 y es por tiempo indefinido.

El contrato no indica el costo de los servicios que se cobrarán a la Compañía, durante el 2014 y el 2013, la Compañía ha cancelado por este concepto ¢966.670.460 y ¢980.883.957, respectivamente (Nota 4).

- b. ***Alquiler de Instalaciones*** - Firmado con la compañía relacionada Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A., esta se compromete a arrendarle el área requerida para la operación de la Compañía. El precio del arrendamiento se puede incrementar en un 15% cada año. El plazo del contrato es por tres años a partir del 12 de febrero de 2001 y puede ser prorrogable por períodos de un año siempre y cuando las partes no convengan lo contrario y así lo manifiesten.

Durante el 2014 y el 2013, el gasto por alquiler del año fue de ¢30.960.000, para ambos períodos (Nota 4).

- c. ***Alquiler de Mobiliario y Equipo*** - Firmado con la compañía relacionada Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A., en el cual esta se compromete a arrendar el mobiliario y equipo requerido para la operación de la Compañía. El plazo del contrato rige a partir enero de 2001.

Durante los años 2014 y 2013, el gasto anual por alquiler de mobiliario y equipo fue de ¢5.808.804 y ¢8.463.933, respectivamente (Nota 4).

- d. ***Contrato por Servicios de Representación*** - Firmado con la compañía relacionada Servicios Bursátiles Internacionales Limited, constituida y domiciliada en Belice, por este contrato la Compañía cobrará una comisión variable que no superará los US\$100,000 mensuales. El plazo del contrato es por un año a partir del 20 de abril de 2001, 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, fue de ¢485.239.400 y ¢499.689.750, respectivamente (Nota 4).

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.
- e. ***Contrato de Servicios Financieros y de Administración de Recursos*** - Firmado con la compañía relacionada Ronda Investments, S.A., con el fin de que la Compañía le brinde los servicios requeridos para la administración de recursos financieros que son propiedad de Ronda Investments, S.A. Este contrato es por el plazo de un año, a partir del 30 de mayo de 2011, 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 4).

f. ***Contrato de Servicios de Asesoría*** - Firmado con la compañía relacionada Garantía y Avaluos Internacionales, S.A., para que la Compañía le brinde los servicios requeridos por esta última para la coordinación de estudios crediticios y otros, y para la gestión y formalización de transacciones. Este contrato es por el plazo de un año, a partir del 2 de junio de 2014, prorrogable por períodos iguales, y pudiendo terminarse antes por acuerdo entre las partes. Los principales acuerdos son los siguientes:

- Se desarrollen labores especializadas de asesoría y ejecución de estudios en el sector inmobiliario costarricense.
- Valoración de garantías, análisis en el campo económico y financiero, de inversiones en valores.
- Control y supervisión de procesos internos y de registros contables y fiscales.
- Análisis crediticio, valoración de activos, lo cual incluye la coordinación correspondiente para la formalización de operaciones crediticias.
- Honorario fijo por semestre vencido de US\$12,000, quedando entendido que, según el volumen de trabajos realizados en el semestre de que se trate, las Partes se comprometen a revisar y, si los consideran procedente, ajustar dicho honorario.

## **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. INDICADORES DE RIESGO**

Toda inversión está expuesta a una serie de riesgos, los cuales al materializarse significaran una pérdida para el inversionista, 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 Sama Internacional, establece la gestión de los riesgos de crédito, liquidez y mercado; el riesgo operativo, es gestionado de manera corporativa.

**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.

**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.

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 valores 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 tras movimientos en los precios, en un período y con un nivel de confianza dados, los cuales por regulación<sup>1</sup>, corresponden a una confianza del 95% y un período de 521 observaciones históricas. Al cierre del 2014 significaba cerca de un 0,67% del valor total de la cartera, que responde a la conformación de la cartera y por ese motivo no se considera un mayor estrés sobre el desempeño del portafolio.

**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 contraría 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 (Brecha de Liquidez). El riesgo de liquidez de la cartera muestra títulos con baja y media bursatilidad, con características que no se considera un estrés para la compañía, pues tomando en cuenta los objetivos de inversión, el emisor y las condiciones de los títulos no parece ser un factor de riesgo.

**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.

---

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



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.

## **12. EVENTOS SUBSECUENTES**

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

## **13. AUTORIZACIÓN PARA EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros fueron autorizados para emisión por la Administración de Sama Internacional (G.S.), S.A. el 25 de febrero de 2015.

\* \* \* \* \*