

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Empresarial Sama, S.A. y Subsidiarias (“la Compañía”), que comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los estados consolidados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados basados en nuestras auditorías. Realizamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Valores. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una razonable seguridad de que los estados financieros consolidados 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 consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de error significativo, ya sea causado por fraude o por error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía que sean relevantes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

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

Base para la Opinión Calificada

La normativa contable que aplica a la Compañía y sus subsidiarias establece que con posterioridad al reconocimiento inicial, los bienes inmuebles deben ser contabilizados a su valor revaluado. Dicha revaluación se debe realizar cada cinco años por medio de un avalúo hecho por un profesional independiente. Para los años 2015 y 2014, la subsidiaria Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A. no procedió a realizar un avalúo sobre estos activos manteniéndolos registrados al costo menos el efecto de depreciación. Por lo anterior, debido a que Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. posee el 100% de la subsidiaria Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A., los activos y el patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados y otro resultado integral por los años que terminaron en esas fechas, se encuentran afectados en sumas no determinadas por la Administración de la Compañía.

Opinión Calificada

En nuestra opinión, excepto por lo indicado en la Base para la Opinión Calificada, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y 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 B.

Énfasis en Asunto

Como se indica en la Nota C, la Compañía mantiene transacciones importantes con compañías relacionadas. 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 2016
Cancelado Timbre de Ley No.6663, ¢1.000



31 de marzo de 2016

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2015	2014
ACTIVOS			
Disponibilidades	B.a, H.1	<u>€ 3.476.130.317</u>	<u>€ 5.095.084.754</u>
Inversiones en instrumentos financieros		<u>3.974.269.779</u>	<u>3.755.402.797</u>
Disponibles para la venta	B.d, H.2	3.558.628.548	3.301.445.959
Mantenidas para negociar	B.d, H.2	410.235.012	445.011.202
Productos por cobrar		<u>5.406.219</u>	<u>8.945.636</u>
Cartera de créditos	H.3	<u>2.522.046</u>	<u>19.689.235</u>
Cuentas y comisiones por cobrar	H.4	<u>223.243.467</u>	<u>416.273.587</u>
Por servicios bursátiles		227.378	11.737.103
Por operaciones con partes relacionadas	C	61.018.550	401.204.026
Otras cuentas por cobrar		<u>161.997.539</u>	<u>3.332.458</u>
Participaciones en el capital de otras empresas	H.5	<u>21.679.843</u>	<u>21.679.840</u>
Propiedad, mobiliario y equipo en uso, neto	B.f, H.6	<u>820.787.153</u>	<u>838.116.312</u>
Otros activos	B.g, H.7	<u>171.563.086</u>	<u>175.191.538</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>€ 8.690.195.691</u>	<u>€ 10.321.438.063</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Cuentas por pagar y provisiones		<u>€ 2.073.690.947</u>	<u>€ 4.042.296.475</u>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	H.8	1.627.747.015	3.810.450.205
Impuesto sobre la renta diferido	B.k, H.15	54.266.881	56.643.963
Provisiones	B.p	42.606.707	31.894.461
Otras cuentas por pagar diversas	H.9	<u>349.070.344</u>	<u>143.307.846</u>
TOTAL DE PASIVOS		<u>2.073.690.947</u>	<u>4.042.296.475</u>
PATRIMONIO			
Capital social	H.10	<u>2.881.000.000</u>	<u>2.881.000.000</u>
Aportes patrimoniales no capitalizados	H.10	<u>219.149.249</u>	<u>219.149.249</u>
Reservas patrimoniales	B.n	<u>203.924.848</u>	<u>185.089.533</u>
Ajuste al patrimonio	H.10	<u>204.155.562</u>	<u>243.498.708</u>
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		<u>3.108.275.085</u>	<u>2.750.404.098</u>
TOTAL DE PATRIMONIO		<u>6.616.504.741</u>	<u>6.279.141.588</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>€ 8.690.195.691</u>	<u>€ 10.321.438.063</u>

(Continúa)

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

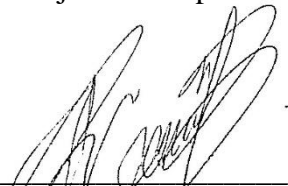
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

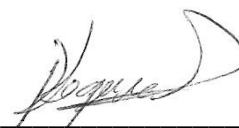
	Notas	2015	2014
ACTIVOS RESTRINGIDOS	G	<u>€ 495.527.963</u>	<u>€ 1.430.527.803</u>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	J	<u>€378.148.783.167</u>	<u>€399.147.329.039</u>

(Concluye)


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



Sr. Rolando Cervantes B.
Representante Legal



Lic. Roger Segura A.
Contador General



Licda. Katty Sandoval N.
Auditora Interna

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



GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2015	2014
INGRESOS FINANCIEROS:			
Por disponibilidades		¢ 9.276.929	¢ 9.465.303
Por inversiones en instrumentos financieros	H.5	113.868.955	138.920.135
Por cartera de créditos	H.3	4.017.691	3.554.560
Por ganancias por diferencias de cambio	F	173.134.749	363.678.135
Por otros ingresos financieros	H.5	17.718	67.213.719
Por ingresos por intereses	C		1.203.789
Total de ingresos financieros	B.h	<u>300.316.042</u>	<u>584.035.641</u>
GASTOS FINANCIEROS:			
Por obligaciones financieras		(11.437.292)	(9.036.706)
Por pérdidas por diferencias de cambio	B.j, F	(188.783.724)	(180.546.628)
Por otros gastos financieros		(9.272.561)	(14.586.666)
Total de gastos financieros	B.i	<u>(209.493.577)</u>	<u>(204.170.000)</u>
RESULTADO FINANCIERO		<u>90.822.465</u>	<u>379.865.641</u>
OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN:			
Por comisiones por servicios	H.11	1.941.102.536	1.948.165.159
Por ingresos por participación en el capital de otras empresas			4.850.997
Por cambio y arbitraje de divisas		53.100.416	39.235.408
Por operaciones con partes relacionadas	C	943.410.820	884.983.800
Por otros ingresos operativos		67.752.180	80.034.225
Total otros ingresos de operación	B.h	<u>3.005.365.952</u>	<u>2.957.269.589</u>
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN:			
Por comisiones por servicios	H.12	(775.259.733)	(689.798.381)
Por cambio arbitraje y divisas		(44.560)	
Por provisiones		(118.916.520)	(126.731.767)
Por otros gastos con partes relacionadas	C	(38.317.516)	(34.394.188)
Por otros gastos operativos		(52.660.742)	(64.235.160)
Total otros gastos de operación	B.i	<u>(985.199.071)</u>	<u>(915.159.496)</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		<u>2.020.166.881</u>	<u>2.421.975.734</u>
GASTOS ADMINISTRATIVOS:			
Por gastos de personal	H.13	(1.274.222.989)	(1.232.219.877)
Por otros gastos de administración	H.14	(305.909.864)	(313.776.794)
Total gastos administrativos	B.i	<u>(1.580.132.853)</u>	<u>(1.545.996.671)</u>

(Continúa)

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

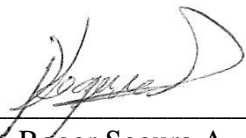
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2015	2014
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE IMPUESTOS		¢ 440.034.024	¢ 875.979.063
Impuesto sobre la renta	B.k, H.15	(156.527.273)	(146.858.353)
Impuesto sobre la renta diferido	B.k, H.15	<u>2.377.082</u>	<u>(56.643.963)</u>
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>376.706.302</u>	<u>672.476.747</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES NETOS DEL IMPUESTO			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta		<u>(39.343.146)</u>	<u>56.339.556</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO NETOS DEL IMPUESTO		<u>(39.343.146)</u>	<u>56.339.556</u>
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERÍODO		<u>¢ 337.363.156</u>	<u>¢ 728.816.303</u>

(Concluye)

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


Sr. Rolando Cervantes B.
Representante Legal


Lic. Roger Segura A.
Contador General


Licda. Katty Sandoval N.
Auditora Interna

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS


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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014


(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	Capital Social	Aportes Patrimoniales No Capitalizados	Ajuste al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores	Total
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2013		¢2.531.000.000	¢ 569.149.249	¢187.301.031	¢266.426.062	¢1.996.590.822	¢5.550.467.164
Disminución de la reserva legal	B.n, D				(81.336.529)	81.336.529	
Utilidad neta del período						672.476.747	672.476.747
Otros resultados integrales	H.2			56.099.267			56.099.267
Aumento de capital social		<u>350.000.000</u>	<u>(350.000.000)</u>				
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2014		2.881.000.000	219.149.249	243.400.298	185.089.533	2.750.404.098	6.279.043.178
Aumento de la reserva legal	B.n, D				18.835.315	(18.835.315)	
Utilidad neta del período						376.706.302	376.706.302
Otros resultados integrales				<u>(39.244.736)</u>			<u>(39.244.736)</u>
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2015		<u>¢2.881.000.000</u>	<u>¢ 219.149.249</u>	<u>¢204.155.562</u>	<u>¢203.924.848</u>	<u>¢3.108.275.085</u>	<u>¢6.616.504.744</u>


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



Sr. Rolando Cervantes B.
Representante Legal



Lic. Roger Segura A.
Contador General



Licda. Katty Sandoval N.
Auditora Interna

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2015	2014
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Resultado del período		¢ 376.706.302	¢ 672.476.747
Partidas aplicables a resultados que no requieren el uso de efectivo:			
Impuesto sobre la renta	H.15	156.527.273	146.858.353
Impuesto sobre la renta diferido	H.15	(2.377.082)	56.643.963
Provisiones		60.537.962	
Diferencias de cambio no realizadas		(10.118.903)	(16.684.996)
Depreciaciones y amortizaciones	H.6, H.7	29.353.154	31.131.740
Cambios en activos, aumento (disminución):			
Otros activos		1.002.057	(2.133.739)
Participación en el capital de otras empresas			2.474.779
Cartera de créditos		16.999.648	(18.913.077)
Cuentas y comisiones por cobrar		196.520.563	383.356.048
Cambios en pasivos, aumento (disminución):			
Cuentas por pagar		<u>(2.014.509.475)</u>	<u>1.735.420.984</u>
Flujo de efectivo (usado en) provisto por las actividades de operación		<u>(1.189.358.501)</u>	<u>2.990.730.802</u>
Impuestos pagados		<u>(149.736.993)</u>	<u>(125.327.221)</u>
Flujo neto de efectivo (usado en) provisto por las actividades de operación		<u>(1.339.095.494)</u>	<u>2.865.403.581</u>
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Inversiones en instrumentos financieros		(765.828.436)	(103.151.092)
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	H.6	(5.926.870)	(6.144.657)
Adquisición de otros activos			(7.292.139)
Retiro de propiedad, mobiliario y equipo	H.6	<u>(3.470.733)</u>	<u>429.927</u>
Flujo neto de efectivo usado en las actividades de inversión		<u>(775.127.629)</u>	<u>(116.157.961)</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN LAS DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(2.114.321.533)	2.749.245.620

(Continúa)

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

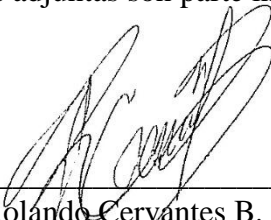
(Entidad 53,36% poseída por Victor Oconitrillo Conejo)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

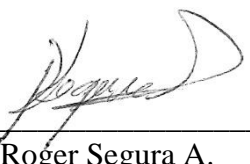
	Nota	2015	2014
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>¢ 7.889.789.602</u>	<u>¢5.140.543.982</u>
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	H.1	<u>¢ 5.775.468.069</u>	<u>¢7.889.789.602</u>

(Concluye)

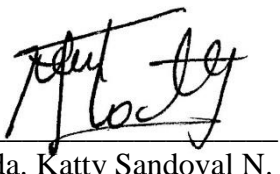
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.



Sr. Rolando Cervantes B.
Representante Legal



Lic. Roger Segura A.
Contador General



Licda. Katty Sandoval N.
Auditora Interna

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresadas en Colones Costarricenses sin Céntimos)

A. INFORMACIÓN GENERAL Y NATURALEZA DEL NEGOCIO

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

Las subsidiarias que integran el Grupo son: Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa; Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., Sama Valores (G.S.), S.A., Sama Internacional (G.S.), S.A., Sama Consultores Profesionales, S.A., y Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A. Todas las compañías están domiciliadas en la República de Costa Rica, y sus registros principales y subsidiarios se llevan en colones costarricenses (₡), moneda oficial. La dirección del sitio web es www.gruposama.fi.cr. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía está conformada por 77 funcionarios.

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

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

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

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

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

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

B. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

Estado de Cumplimiento - Los estados financieros consolidados de la Compañía fueron preparados de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores, y en los aspectos no previstos por estas disposiciones, con las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 1° de enero de 2011. .

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).

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, 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 consolidados 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 consolidados son preparados con el formato establecido por el CONASSIF.
- **Otras Disposiciones** - La SUGEVAL emite disposiciones específicas sobre transacciones particulares las cuales pueden diferir de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- **Información Financiera Intermedia** - Los estados financieros consolidados 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 consolidados.
- **Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Medición** - Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones en fondos cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.

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

- **Instrumentos Financieros, Transferencia de Activos** - Las participaciones en fideicomisos y otros vehículos de propósito especial, se valúan de acuerdo con el importe del patrimonio fideicometido.
- **Propiedades, Mobiliario y Equipo y NIC 36 / Deterioro del Valor de Uso de los Activos** - Los bienes inmuebles deben revaluarse cada cinco años por medio de un avalúo hecho por un profesional independiente. La depreciación acumulada a la fecha de revaluación de las propiedades mobiliario y equipo se calcula y contabiliza mensualmente sobre el costo histórico y los valores revaluados siguiendo lo dispuesto

en este sentido por la Administración Tributaria (aplicando los porcentajes de depreciación anual establecidos para efectos tributarios, excepto para aquellos bienes que como producto de un avalúo realizado por un perito se hubiere determinado que la vida útil técnica es menor a la vida útil restante determinada, según los porcentajes aplicados para efectos tributarios, en cuyo caso debe aplicarse la primera).

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

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

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

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

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

- a. **Disponibilidades** - Se consideran como disponibilidades el efectivo que por su liquidez tiene una disponibilidad inmediata.
- b. **Equivalentes de Efectivo** - Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se consideran como equivalentes de efectivo todos los valores de deuda adquiridos, que tengan un vencimiento de dos meses o menos.
- c. **Consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Grupo Empresarial Sama, S.A. y de las subsidiarias (Nota A). Los criterios de consolidación están de conformidad con lo dispuesto por las Normas para la presentación, remisión y publicación de los estados financieros consolidados e individuales de las empresas que integran los grupos financieros. Todos los saldos y las transacciones significativas entre las compañías han sido eliminados en la consolidación.

- d. ***Inversiones en Instrumentos Financieros*** -
- **Disponibles para la Venta** - Corresponden a los valores cotizados en una bolsa de valores que son mantenidos para obtener rentabilidad por sus excedentes temporales de liquidez. El valor de estas inversiones se actualizan al valor razonable, para el cual se toma como referencia el valor del mercado u otra metodología de valorización reconocida por la SUGEVAL. La Compañía determina el valor del costo amortizado de sus inversiones llevando a resultados la diferencia de comparar el valor de costo y el valor de costo amortizado. Las ganancias o pérdidas que surgen de la variación en el valor razonable y el costo amortizado son llevadas al activo neto a la cuenta “Efecto de valuación de inversiones”, y son incluidas en la ganancia o pérdida neta del período hasta la venta del activo financiero, a su vencimiento, o cuando se dé su recuperación monetaria, su renovación o hasta que se determine que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor.
 - **Mantenidas para Negociar** - Las inversiones en participaciones de fondos de inversión abiertos se clasifican como activos financieros valorados a mercado, se registran al costo y se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas por valuación se acreditan o cargan a los resultados del período.
- e. ***Inversiones en Acciones*** - Las inversiones en acciones clasificadas como disponibles para la venta se registran inicialmente al costo y posteriormente son ajustadas a su valor razonable con base en las cotizaciones de mercado. En caso de no contar con valores de mercado, estas se mantienen al costo, ajustado por cualquier pérdida por deterioro.
- f. ***Propiedad, Mobiliario y Equipo en Uso*** - Se registran al costo. Las reparaciones que no extienden la vida útil de los bienes se cargan a los resultados. La depreciación es calculada por el método de línea recta (Nota H.6), con base en la vida útil estimada (50 años en el caso del edificio, y entre 5 y 15 años para el resto de los bienes de uso).
- g. ***Otros Activos*** - Las aplicaciones informáticas y las licencias de software se amortizan por el método de línea recta en un período de cinco años.
- h. ***Reconocimiento de Ingresos*** -
- Las comisiones de corretaje son fijadas libremente por los puestos, y el ingreso se reconoce cuando se cierra la transacción.
 - Los productos por intereses, descuentos y primas son reconocidos mensualmente con base en la cartera de inversiones, por el método del devengado. Este ingreso incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor del costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez, calculado con base en el método de interés corriente.

- Los intereses ganados sobre las inversiones en reportos tripartitos se reconocen como un ingreso por intereses sobre el plazo de cada acuerdo utilizando el método de la tasa de interés corriente.
 - Las comisiones por el servicio de corresponsalía y por los servicios de asesoría financiera y administrativa son reconocidas mensualmente con base en el contrato de servicios. El rendimiento sobre las participaciones en los fondos de inversión se reconocen como ingreso con base en el valor de mercado que muestren las participaciones en dichos fondos. Los ingresos por intereses se reconocen mensualmente.
 - Las comisiones por la administración de cada fondo se registran sobre una base diaria, de conformidad con los términos fijados en cada prospecto.
 - Los ingresos por servicios administrativos se reconocen cuando los servicios han sido brindados.
- i. **Reconocimiento de Gastos** - Los gastos operativos y administrativos se reconocen en su totalidad cuando se recibe el servicio.
- j. **Moneda y Transacciones en Moneda Extranjera** - Los registros contables de la Compañía se mantienen en colones costarricenses (¢), moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Las transacciones efectuadas en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de compra vigente en la fecha de la transacción y los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera a la fecha de cierre son ajustados al tipo de cambio de compra de referencia del Banco Central de Costa Rica vigente a esa fecha. Las diferencias cambiarias originadas del ajuste periódico y la liquidación final de los saldos en moneda extranjera son registradas como parte de los resultados de operación; el efecto neto acreedor o deudor es llevado a las cuentas de “Por ganancias por diferencias de cambio” o “Por pérdidas por diferencias de cambio”, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el tipo de cambio de referencia para la compra del dólar estadounidense era de ¢531,94 y ¢533,31, respectivamente. Para ambos períodos para la venta es aplicable una diferencia de ¢12,93 y ¢12,22, respectivamente. El tipo de cambio del euro al público fijado por el Banco Central de Costa Rica, al 2015 y 2014 era de EUR€1.09 (¢579,81) y EUR€1.21 (¢645,31), 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 ¢529,59 y ¢542,23 por dólar estadounidense, respectivamente.
- k. **Impuesto sobre la Renta** - Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de este cálculo, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.

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

- l. ***Impuesto de Patente Municipal*** - El gasto por este concepto se registra en el mismo año en que se realiza el desembolso, a pesar de que se determina con base en los ingresos del año inmediato anterior.
- m. ***Prestaciones Legales*** - La obligación se reconoce mediante provisiones mensuales. La Compañía tiene la práctica de cancelar todos los años una parte de la obligación en favor de sus funcionarios.
- n. ***Reservas Patrimoniales*** - Se determina con base en la legislación vigente, la cual establece que de las utilidades anuales se deberá reservar un 5% hasta alcanzar el equivalente al 20% del capital social.
- o. ***Uso de Estimados*** - Al preparar los estados financieros consolidados, la Administración efectúa estimados y premisas que afectan los montos informados de ciertos activos y pasivos así como de ciertos ingresos y gastos mostrados en los estados financieros consolidados. Los resultados reales que se presenten en el futuro podrían diferir de tales estimados. Los estimados hechos por la Administración incluyen, entre otros, estimaciones para la vida útil de los activos fijos, valuación de las inversiones, el período de amortización de los activos intangibles y de las provisiones para cubrir los pasivos contingentes.
- p. ***Provisiones*** - Una provisión, es reconocida en los estados financieros consolidados cuando la Compañía adquiere una obligación legal contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada es aproximada a su valor de cancelación; no obstante, puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones, se ajusta a la fecha del estado de posición financiera afectando directamente el estado de resultados.
- q. ***Deterioro de Activos*** - El valor en libros de los activos se revisa en la fecha del estado consolidado de posición financiera con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro y en tal caso se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros excede su monto recuperable o su valor de uso; reconociéndose dicho efecto en el estado de resultados.

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

- r. ***Operaciones en el Mercado de Liquidez*** - Se registran en el día que se produce el desembolso de efectivo. El ingreso o el gasto asociado se registra bajo la base del devengado.
- s. ***Operaciones a Plazo y de Reporto*** - Las operaciones realizadas a nombre de clientes bursátiles se registran en cuentas de orden en el momento de hacer la transacción, el cual es el momento en que se reconoce el ingreso por comisiones. El día de vencimiento de las operaciones a plazo se cancelan las cuentas de orden.
- t. ***Instrumentos Financieros y Riesgos de Crédito*** - Los instrumentos financieros de la Compañía son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo en bancos, equivalentes de efectivo, inversiones en instrumentos financieros, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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, equivalentes de efectivo, inversiones en instrumentos financieros y cuentas por cobrar. El efectivo y sus equivalentes así como las inversiones se mantienen con instituciones sólidas. Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2015 corresponden principalmente a otras cuentas por cobrar las cuales a criterio de los asesores legales de la Compañía serán recuperadas, caso contrario las asumirá una compañía relacionada (Notas E y H.4), por lo que se considera que el riesgo es mínimo.

- u. ***Plan de Cuentas para Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros*** - Constituye norma vinculante y de aplicación obligatoria para todas las entidades supervisadas por la Superintendencia General de Valores. Para el registro de las transacciones económicas debe observarse el “Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros”, definido en las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

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

C. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	Notas	2015	2014
Por cobrar:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited			¢ 357.568.463
Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A. (S.H.L.I.)		¢ 48.444.757	40.976.514
Garantías y Avales Internacionales, S.A.		12.375.196	
Unicentro del Caribe, S.A.		96.150	
La Suerte del Este, S.A.			2.659.049
Ronda Investments, S.A.		<u>102.447</u>	<u> </u>
Total por cobrar	H.4	<u>¢ 61.018.550</u>	<u>¢ 401.204.026</u>
Por pagar:			
Cuentas por pagar por servicios bursátiles:			
Fondo Sama Liquidez Dólares - No Diversificado		¢ 65.254.548	¢ 999.811.152
Fondo Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado		<u>111.135.432</u>	<u>165.270.798</u>
Subtotal cuentas por pagar por servicios bursátiles	G, H.8	<u>176.389.980</u>	<u>1.165.081.950</u>
Otras cuentas por pagar diversas:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited	M.2	200.196.073	
Unicentro del Caribe, S.A. 3-101-670932, S.A.		<u>5.505.579</u>	<u> </u>
Subtotal otras cuentas por pagar diversas	H.9	<u>205.701.652</u>	<u> </u>
Total por pagar		<u>¢382.091.632</u>	<u>¢1.165.081.950</u>

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

El saldo por cobrar a Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A. se generó por servicios brindados por la subsidiaria Sama Internacional (G.S.), S.A., de conformidad con el contrato establecido entre las partes (Nota M.2). Este saldo no tenía fecha de vencimiento ni generó intereses, y fue cobrado durante enero del 2016 y febrero del 2015, según corresponda.

La cuenta por pagar a Servicios Bursátiles Internacionales Limited, se origina por dineros recibidos en las cuentas de efectivo de subsidiaria Sama Internacional (G.S.), S.A., estos dineros fueron trasladados durante enero y febrero del 2016, estas transacciones se realizaron de conformidad con el contrato establecido entre las partes (Nota M.2).

	Nota	2015	2014
Asociación de Empleados de Grupo Sama y Afines (ASEGSA)		¢ <u>496.300</u>	¢ <u>2.977.801</u>
Subtotal		<u>943.410.820</u>	<u>885.082.211</u>
Total		<u>¢1.549.807.041</u>	<u>¢1.572.746.658</u>
Gastos:			
Por comisiones:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited	M.2	¢ <u>38.317.516</u>	¢ <u>34.394.188</u>

Durante el 2015 y 2014 se pagaron ¢19.601.208 y ¢9.695.981, respectivamente, por concepto de dietas a los directivos (Nota H.14).

D. RESERVAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, ninguna de las compañías que componen el Grupo, cuenta con estimaciones y reservas especiales para la cobertura de riesgos.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las compañías subsidiarias presentan utilidades restringidas por concepto de la reserva legal por ¢181.312.982 y ¢162.441.351, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, la Administración de la Compañía procedió a ajustar la reserva legal al saldo que mantiene la matriz individual.

E. FIANZAS, AVALES, GARANTÍAS Y OTRAS CONTINGENCIAS

Contingencias - Al 31 de diciembre de 2015, la subsidiaria Sama Valores (G.S.), S.A., tiene planteadas dos causas legales, las cuales le han sido interpuestas en su condición jurídica de Fiduciario, a saber:

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

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

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

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

En consecuencia, se estima que ninguna de las dos causas relacionadas supra, en el caso que resulten desfavorables a los intereses representados, afectará el patrimonio propio de Sama Valores (G.S.), S.

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía posee una demanda conjunta por ¢557.188.049 con otras dos compañías costarricenses, en un proceso judicial que se tramita bajo el Expediente No.09-000160-0185-CI-2 en el Juzgado Segundo Civil de Mayor Cuantía de San José.

Al respecto la Compañía el 4 de julio de 2015 recibió de los socios de la relacionada Ronda Investments, S.A., un compromiso formal en el cual dicha compañía se compromete a asumir todas y cada una de las responsabilidades económicas - judiciales y no judiciales - que se deriven del caso mencionado. Esto por cuanto a criterio de los asesores legales de Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A., y de la relacionada Ronda Investments, S.A. los motivos que originan el caso no son de atención y/o susceptibles de asumir por la Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A., ni por ninguna de sus subsidiarias.

Asimismo la compañía Ronda Investments, S.A. caucionó el 2 de julio de 2015 un certificado de depósito a plazo por ¢557.188.050 ante el Juzgado Segundo Civil de Mayor Cuantía de San José. A criterio de los asesores legales de la compañía relacionada el pronóstico es obtener un resultado favorable, no obstante, de no ser así la relacionada Ronda Investments, S.A. asumiría todas las consecuencias económicas, de tal forma que no exista una afectación patrimonial para Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A., ni para ninguna de sus subsidiarias.

Fianzas - Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A., ni sus subsidiarias cuentan con fianzas, avales o garantías otorgadas.

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

F. ACTIVOS Y PASIVOS MONETARIOS DENOMINADOS EN MONEDAS EXTRANJERAS

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

	2015	2014
Activos:		
Disponibilidades	US\$ 4,764,279	US\$ 7,573,430
Inversiones en instrumentos financieros	5,047,646	4,739,620
Cuentas por cobrar	<u>115,646</u>	<u>443,822</u>
Total de activos	<u>9,927,571</u>	<u>12,756,872</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar y provisiones	<u>2,622,419</u>	<u>6,389,355</u>
Total de pasivos	<u>2,622,419</u>	<u>6,389,355</u>
Posición neta	<u>US\$ 7,305,152</u>	<u>US\$ 6,367,517</u>

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

	2015	2014
Activos:		
Disponibilidades	EUR€18,084	EUR€ 18,151
Cuentas por cobrar	<u> </u>	<u>340,923</u>
Total de activos	<u>18,084</u>	<u>359,074</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar y provisiones	<u>6,145</u>	<u>6,122</u>
Total de pasivos	<u>6,145</u>	<u>6,122</u>
Posición neta	<u>EUR€11,939</u>	<u>EUR€352,952</u>

El resultado de las diferencias cambiarias netas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, fue generado por la valuación de activos y pasivos monetarios denominados en dólares estadounidenses y euros, y fueron llevadas a los resultados del período.

Riesgo de Cambiario - Al cerrar el 2015 el colón se había apreciado alrededor de un 0,8% según datos del programa macroeconómico del Banco Central de Costa Rica, en el transcurso del año.

A continuación se muestra un detalle de los ingresos y gastos generados por estas diferencias cambiarias al 31 de diciembre:

	2015	2014
Ganancias por diferencial cambiario	¢ 173.134.749	¢ 363.678.135
Pérdidas por diferencial cambiario	<u>(188.783.724)</u>	<u>(180.546.628)</u>
Diferencial cambiario neto	<u>¢ (15.648.975)</u>	<u>¢ 183.131.507</u>

El tipo de cambio en el mercado cambiario costarricense se mantuvo relativamente estable durante el 2015, acorde con el compromiso del Banco Central de Costa Rica anunciado el año anterior. La mejora en los términos de intercambio debido a la reducción en los precios internacionales de las materias primas aumentó la disponibilidad de divisas, lo que generó una ligera apreciación del colón (0,8% en el año).

Para el 2016, el incremento en las tasas de interés de Estados Unidos podría generar presión al alza ante una eventual salida de capitales por mejores rendimientos; sin embargo, la Reserva Federal ha sido muy clara en que los incrementos serán graduales, por lo que se espera que generen poca volatilidad en los mercados. Según la encuesta del Banco Central, la expectativa de devaluación a 3, 6 y 12 meses es de 1,0%, 1,3% y 1,7%, respectivamente.

En los últimos dos años, el dólar ha experimentado una apreciación con respecto a las monedas de otras economías desarrolladas debido principalmente a la divergencia en el desempeño económico, y por lo tanto de las expectativas sobre la política monetaria, entre Estados Unidos y el resto de dichas economías. Se espera que la tendencia se mantenga durante el 2016. Por su parte, durante el 2014 y 2015 el euro tuvo la mayor depreciación con respecto al dólar (27%) y podría sufrir mayores presiones si la inflación no repunta.

Estas fluctuaciones del colón costarricense con respecto al dólar estadounidense afectarían los resultados, la posición financiera y los flujos de efectivo de Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. y sus subsidiarias. El análisis de sensibilidad efectuado sobre la posición neta en moneda extranjera existente al 31 de diciembre de 2015 indica que variaciones hasta de un 1,7% en el tipo de cambio del colón costarricense originarían ganancias o pérdidas de aproximadamente ₡66.038.574, en caso de revaluación o devaluación del colón, respectivamente:

Posición neta	<u>US\$7,305,152</u>
Tipo de cambio de cierre	<u>531,94</u>
Variación en el tipo de cambio de un 1,7%	<u>9,04</u>
Pérdida/ganancia	<u>₡ 66.038.574</u>

La Administración considera que variaciones importantes en el tipo de cambio del Euro no generaría ganancias o pérdidas significativas, debido a que la posición al 31 de diciembre de 2015 es poco significativa y las transacciones en esta moneda no son recurrentes.

Escenario 1 - Considerando condiciones similares a las que se han presentado en los últimos 6 meses de 2015, un tipo de cambio de compra con niveles de entre ₡526 y ₡533, podría llevar a que se presente una posición neta cambiaria muy similar a lo visto en 2015.

Escenario 2 - En caso de que en el mercado se presenten las condiciones que lleven el tipo de cambio a valores superiores a ₡535, podríamos ver como las posiciones dolarizadas de la cartera aumenten su valor en colones reflejando ganancias por diferencial cambiario; no es de esperar un gran aumento en la posición neta por diferencial cambiario tomando en cuenta la expectativa de devaluación del tipo de cambio para 2016.

G. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

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

	Notas	2015	2014
Disponibilidades:			
Por pagar a fondos de inversión	C	¢176.389.980	¢1.165.081.950
Fondo de Garantía	H.1	144.122.542	243.729.011
Cuentas por Cobrar (embargo)		153.298.599	
Participaciones en el capital de otras empresas:			
Interclear Central Nacional de Valores CNV, S.A.	H.5	15.000.000	15.000.000
Bolsa Nacional de Valores, S.A.	H.5	6.564.660	6.564.660
Otros activos:			
Participaciones en el capital de otras empresas	H.5	115.182	115.182
Derecho del Puesto en la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	H.7	25.000	25.000
Depósito de garantía Radio Mensajes, S.A.		<u>12.000</u>	<u>12.000</u>
Total		<u>¢495.527.963</u>	<u>¢1.430.527.803</u>

Además, existen ¢1.217.516.160 (¢2.428.689.674 en el 2014) de disponibilidades de clientes correspondiente a operaciones bursátiles pendientes de invertir por parte de la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa (nota H.8).

H. COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

H.1 DISPONIBILIDADES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las disponibilidades se conforman como sigue:

	Nota	2015	2014
Efectivo en caja y bancos		¢3.332.007.775	¢4.851.355.743
(1) Disponibilidades restringidas:			
US\$270,938 (2014: US\$457,012)	G	<u>144.122.542</u>	<u>243.729.011</u>
Total disponibilidades		<u>¢3.476.130.317</u>	<u>¢5.095.084.754</u>
(1) Corresponde al efectivo que deben aportar los puestos de bolsa al Fideicomiso de Garantía y Administración del Fondo de Garantía de la Bolsa (FOGABONA); según Acuerdo 285-02 CONASSIF del 4 de marzo de 2002.			

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

	Notas	2015	2014
Disponibilidades	B.a	¢3.476.130.317	¢5.095.084.754
Equivalentes de efectivo	H.2	<u>2.299.337.752</u>	<u>2.794.704.848</u>
Total de disponibilidades y equivalentes de efectivo		<u>¢5.775.468.069</u>	<u>¢7.889.789.602</u>

H.2 INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

	2015	2014
Disponibilidades para la venta:		
En colones:		
Sector público:		
Certificados de depósito a plazo, vence entre enero y mayo de 2016 (2014: febrero de 2015), tasa entre 0,85% y 5,30% (2014: entre 6,45% y 6,65%), valor facial: ¢523.000.000 (2014: ¢400.000.000)	¢ 522.841.000	¢ 400.354.000
Papel comercial, Banco Central de Costa Rica, vencimiento marzo del 2015, valor facial ¢100.000.000		98.491.000
Títulos de propiedad, emisor Gobierno de Costa Rica, valor nominal ¢52.750.000 tasa promedio entre 9,33% y 9,42%, vence entre enero y marzo de 2015		52.986.115
Bonos de estabilización monetaria variable, emisor Banco Central de Costa Rica.; valor nominal ¢263.799.631 (2014: ¢112.000.00), tasa de interés entre 4,50% y 6,26% (2014: entre 6,58% y 9,20%), vence entre enero 2016 y setiembre de 2021 (2014: entre marzo y setiembre de 2015)	262.646.549	111.784.470
Reportos:		
Título de propiedad, subyacente Gobierno de Costa Rica, rendimiento anual 5,25% (2014: entre 1,60% y 5,85%), vence en febrero de 2016 (2014: entre enero y febrero de 2015)	70.459.822	109.103.850
Bono estandarizado, subyacente compañía Nacional Fuerza y Luz (CFLUZ), rendimiento anual 7%, vence enero de 2015	<hr/>	<hr/> 76.517.914
Subtotal sector público en colones	<hr/> 855.947.371	<hr/> 849.237.349

(Continúa)

	2015	2014
Sector privado:		
Acciones Florida Ice & Farm Co. (FIFCO); 601.605 acciones (2014: 601.605)	¢ 394.051.275	¢ 430.340.089
Acciones Grupo Nación, 475.000 acciones	<u>2.303.750</u>	<u>2.375.000</u>
Subtotal sector privado en colones	<u>396.355.025</u>	<u>432.715.089</u>
Total disponibles para la venta colones	<u>1.252.302.396</u>	<u>1.281.952.438</u>
En dólares:		
Sector público:		
Título de propiedad dólares, subyacente Gobierno de Costa Rica, rendimiento entre 3,91% y 5,98% (2014: entre 1,6% y 1,9%), vencen entre noviembre 2017 y mayo del 2027 (2014: entre enero y febrero del 2015), valor facial US\$1,130,000 (2014: US\$3,156,126)	609.426.290	1.681.984.602
Certificados de depósito a plazo, vence entre enero y marzo de 2015, tasa de interés 2,33%, valor nominal US\$375,000		199.989.250
Títulos, vencen en mayo de 2027, tasa de interés 5,98% anual valor facial US\$55,000		29.258.427
Bonos, emisor Banco Popular de Desarrollo Comunal, vencimiento 2018, valor nominal US\$50,000, tasa 5,40% anual; vence en febrero del 2018	27.212.199	27.278.817
Reportos:		
Título de propiedad, subyacente Gobierno de Costa Rica, valor nominal de US\$1,426,970, rendimiento promedio anual entre 3% y 3,5%, vence entre enero y febrero del 2016	757.419.105	

(Continúa)

	2015	2014
Bonos deuda externa, subyacente Gobierno Central, rendimiento entre 3,25% y 3,5%, vencen entre enero y febrero del 2016, valor facial US\$381,149	¢ 202.346.891	
Títulos, subyacente Banco Popular, rendimiento entre 3,25% y 3,70%, vencen entre enero y febrero del 2016, valor facial US\$177,689	94.377.024	
Participación en fondo de Inversión, Banco Popular Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., rendimiento anual neto entre 4,75% y 5%, vence entre enero y febrero del 2016	63.645.711	
Participación en Fondo de Inversión, Banco de Costa Rica Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. rendimiento anual neto 4,15%, vence en enero del 2016	32.169.726	
Bono Estandarizado, subyacente Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), rendimiento entre 3,25% y 3,50% (2014; entre 2,03% y 2,27%), vence entre febrero y marzo del 2016 (2014: enero del 2015, valor facial US\$513,907 (2014: US\$151,976)	<u>272.235.636</u>	<u>¢ 80.982.425</u>
Subtotal sector público en dólares	<u>2.058.832.582</u>	<u>2.019.493.521</u>
Sector privado:		
Reportos:		
Participación en fondo de Inversión, rendimiento 5,011%, vence en enero del 2016, valor facial de US\$132,182	70.119.996	
Acciones, Florida Ice & Farm, vence enero del 2016, rendimiento 4,5%, valor facial de US\$145,792	77.505.126	

(Continúa)

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

Las acciones de FIFCO reflejan un valor de mercado de ¢655 y ¢715,32 por acción al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. Durante el 2014, FIFCO realizó una capitalización de utilidades retenidas por un monto de ¢56.867 millones generando un aumento de 568.665.773 acciones con un valor nominal de ¢100 cada una. Por lo indicado, la subsidiaria Sama Valores (G.S.), S.A. incrementó su inversión en 360.963 acciones en el año 2014, situación que provocó la disminución en el valor de mercado de las acciones.

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

	Nota	2015	2014
Total inversiones en instrumentos financieros		¢ 3.968.863.560	¢ 3.746.457.161
Menos: Equivalentes de efectivo	H.1	<u>(2.299.337.752)</u>	<u>(2.794.704.848)</u>
Total		<u>¢ 1.669.525.808</u>	<u>¢ 951.752.313</u>

H.3 CARTERA DE CRÉDITOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la cartera de créditos comprende los saldos originados por préstamos realizados a clientes para la compra de títulos, adelantos a clientes en el canje de títulos u otras operaciones de similar naturaleza, propios de la actividad bursátil.

Los saldos de las operaciones bursátiles que se encontraban al 31 de diciembre de 2015 y 2014, fueron liquidados en el mes de enero del 2016 y 2015, según corresponda. Durante los períodos 2015 y 2014 se generaron beneficios por cartera de créditos de ¢1.627.801 y US\$4,493; y de ¢1.744.111 y US\$3,395, respectivamente.

H.4 CUENTAS Y COMISIONES POR COBRAR

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

	Nota	2015	2014
Por cobrar a partes relacionadas	C	¢ 61.018.550	¢401.204.026
Por operaciones bursátiles		227.378	11.737.103
Otras cuentas por cobrar		<u>161.997.539</u>	<u>3.332.458</u>
Total		<u>¢223.243.467</u>	<u>¢416.273.587</u>

El saldo de las otras cuentas por cobrar corresponde principalmente a un embargo judicial realizado a las cuentas corrientes de la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa, mantenidas en el Banco de Costa Rica por un total de ¢153.298.599, compuesto por ¢119.556.012 y US\$63,433. Esta cuenta por cobrar no genera intereses.

Esto debido a que durante el año 2015, se ejecutó un embargo judicial del disponible mantenido en las cuentas corrientes por la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa en el Banco de Costa Rica. La demanda no tiene causales originadas por el actuar de Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. ni por ninguna de sus subsidiarias, en virtud de lo cual la compañía relacionada responsable real de la causa asumirá todas y cada una de las responsabilidades económicas judiciales y no judiciales que se deriven del caso antes mencionado, compromiso que está debidamente acreditado mediante nota de fecha 4 de julio de 2015, dirigida por los representantes legales de la compañía relacionada al caso a Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. (Nota E).

A la fecha de los Estados Financieros Auditados el Juzgado no ha hecho efectiva la devolución del dinero, la parte relacionada dio como garantía un certificado de inversión que cubre la totalidad del dinero embargado.

H.5 PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL DE OTRAS EMPRESAS

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

	Nota	2015	2014
(A) Bolsa Nacional de Valores, S.A.		¢ 6.564.660	¢ 6.564.660
(B) Interclear Central de Valores, S.A.		15.000.000	15.000.000
Acciones en otras compañías		<u>115.183</u>	<u>115.180</u>
Total	G	<u>¢21.679.843</u>	<u>¢21.679.840</u>

- (A) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa era dueño de 13.742.511 y 12.478.490 acciones, respectivamente, que representa un 3,93 % y un 3,57 % de participación en el capital social de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., con un valor nominal de ¢137,4 millones y ¢124,7 millones para cada uno de los años. Estas inversiones se encuentran registradas al costo original pues no existe un mercado activo para negociarlas y la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa requiere de esta inversión para realizar las actividades bursátiles (Nota A). La diferencia entre el valor de registro y el valor nominal de las acciones es producto de capitalización de utilidades realizadas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

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

- (B) Corresponde al aporte de capital realizado por la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa para la constitución de Interclear Central de Valores, S.A., la cual tiene como finalidad encargarse de la administración y custodia electrónica de títulos valores de emisores privados, a través del sistema de anotación en cuenta. El 28 de enero de 2009, la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), mediante la resolución

SGV-R-1997, autorizó a la Bolsa Nacional de Valores para la inscripción de Interclear Central de Valores, S.A. Esta central de valores posee un capital social de ¢445.000.000, de la cual la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa tiene una participación de 3,371%. Esta Central de Valores inició operaciones el 1° de noviembre de 2015. Estas inversiones se encuentran registradas al costo original pues no existe un mercado activo para negociarlas y la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa requiere de esta inversión para realizar las actividades bursátiles (Nota A).

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

El detalle de movimientos de propiedad, mobiliario y equipo en uso en el período terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

Activo	2014	Adiciones	Retiros	2015
Costo:				
Edificio	¢ 522.819.893			¢ 522.819.893
Mejoras al edificio	206.506.194			206.506.194
Mobiliario y equipo de oficina	27.199.224	¢ 4.924.440	¢(10.579.249)	21.544.415
Ascensor	10.343.218		(10.343.218)	
Aire acondicionado y otros equipos	<u>648.276</u>	<u>1.002.430</u>		<u>1.650.706</u>
Subtotal costo	<u>767.516.805</u>	<u>5.926.870</u>	<u>(20.922.467)</u>	<u>752.521.208</u>
Depreciación:				
Edificio	(153.360.502)	(10.456.348)		(163.816.850)
Mejoras al edificio	(49.395.983)	(4.130.180)		(53.526.163)
Ascensor	(9.653.715)	(689.503)	10.343.218	
Mobiliario y equipo de oficina	(26.913.834)	(7.792.833)	10.535.926	(24.170.741)
Aire acondicionado y otros equipos	<u>(7.111.505)</u>	<u>(143.842)</u>		<u>(7.255.347)</u>
Subtotal depreciación acumulada	<u>(246.435.539)</u>	<u>(23.212.706)</u>	<u>20.879.144</u>	<u>(248.769.101)</u>
Neto	521.081.266	(17.285.836)	(43.323)	503.752.107
Terrenos	<u>317.035.046</u>			<u>317.035.046</u>
Total	<u>¢ 838.116.312</u>	<u>¢(17.285.836)</u>	<u>¢ (43.323)</u>	<u>¢ 820.787.153</u>

Activo	2013	Adiciones	Retiros	2014
Costo:				
Edificio	¢ 522.819.893			¢ 522.819.893
Mejoras al edificio	206.506.194			206.506.194
Mobiliario y equipo de oficina	43.047.437	¢ 6.144.657	¢(21.992.870)	27.199.224
Ascensor	10.343.218			10.343.218
Aire acondicionado y otros equipos	<u>7.886.276</u>		<u>(7.238.000)</u>	<u>648.276</u>
Subtotal costo	<u>790.603.018</u>	<u>6.144.657</u>	<u>(29.230.870)</u>	<u>767.516.805</u>

(Continúa)

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

El gasto por depreciación por ¢23.212.706 y ¢24.218.071 para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, se cargó a los resultados de cada período.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el edificio cuenta con una póliza de incendio con una cobertura de ¢485 millones (Nota H.7).

H.7 OTROS ACTIVOS

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

	Nota	2015	2014
Licencias de software		¢ 12.748.700	¢ 25.946.089
Amortización acumulada		<u>(6.122.118)</u>	<u>(15.608.084)</u>
Neto		6.626.582	10.338.005
Obras de arte		72.936.035	72.936.035
Adelantos al impuesto de renta		44.607.370	44.168.430
Servicios de almacenamiento virtual		21.343.311	20.971.088
Papelería y útiles de oficina		14.155.330	13.849.311
Seguros		10.487.183	10.187.107
Derecho en la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	G	25.000	25.000
Otros		<u>1.382.275</u>	<u>2.716.562</u>
Total		<u>¢171.563.086</u>	<u>¢175.191.538</u>

Las licencias de “software” se amortizan en un plazo de cinco años, y generaron un gasto de ¢6.140.448 y ¢6.913.669, para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

H.8 CUENTAS POR PAGAR POR SERVICIOS BURSÁTILES

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

	Notas	2015	2014
Disponible clientes puesto de bolsa	G	¢1.217.516.160	¢2.428.689.674
Efectivo en tránsito		20.775.996	1.066.620
Disponible clientes fondos de inversión	C	176.389.980	1.165.081.950
Otras cuentas por pagar por servicios bursátiles		<u>213.064.879</u>	<u>215.611.961</u>
Total		<u>¢1.627.747.015</u>	<u>¢3.810.450.205</u>

Los saldos disponibles clientes fondos de inversión al 31 de diciembre de 2015 y 2014 corresponden principalmente a efectivo disponible de los fondos de inversión administrados por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A. (Nota C).

H.9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS

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

	Notas	2015	2014
Por pagar a partes relacionadas	C	¢205.701.652	
Gastos acumulados por pagar		7.920.599	¢ 36.984.413
Impuesto sobre la renta	H.15	88.015.002	53.978.412
Impuestos retenidos por pagar		4.657.889	5.797.072
Proveedores		3.415.611	5.487.788
Comisiones por pagar			1.654.013
Otras cuentas por pagar diversas		<u>39.359.591</u>	<u>39.406.148</u>
Total		<u>¢349.070.344</u>	<u>¢143.307.846</u>

H.10 PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el capital social está representado por 28.810.000 acciones comunes y nominativas respectivamente, suscritas y pagadas, con un valor nominal de ¢100 cada una.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el ajuste al patrimonio corresponde principalmente a la valoración de inversiones en instrumentos financieros que posee la Compañía subsidiaria Sama Valores (G.S.), S.A, por ¢210.187.741 y ¢246.547.804, respectivamente.

H.11 OTROS INGRESOS POR COMISIONES POR SERVICIOS

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

	Nota	2015	2014
Por operaciones bursátiles, terceros mercado		¢1.300.998.646	¢1.230.528.802
Comisiones por representación	C	385.803.050	485.239.400
Comisiones por administración de fondos de inversión	C	219.951.259	201.221.258
Por custodias diversas		<u>34.349.581</u>	<u>31.175.699</u>
Total		<u>¢1.941.102.536</u>	<u>¢1.948.165.159</u>

H.12 OTROS GASTOS POR COMISIONES POR SERVICIOS

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

	2015	2014
Por corresponsalía:		
Colones	¢132.158.279	¢123.393.670
Dólares	<u>367.493.546</u>	<u>285.194.640</u>
Subtotal	499.651.825	408.588.310
Por servicios de custodia de instrumentos	35.618.153	33.088.986
Por servicios bursátiles	237.844.328	246.199.981
Fogabona	1.454.510	1.921.104
Otras comisiones	<u>690.917</u>	<u> </u>
Total	<u>¢775.259.733</u>	<u>¢689.798.381</u>

Los gastos por servicios de corresponsalía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por ¢499.651.825 y ¢408.538.310, respectivamente, se generaron por el convenio para la realización de operaciones bursátiles y administración de valores que mantiene la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa (Nota M.2).

H.13 GASTOS DE PERSONAL

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

	2015	2014
Sueldos y salarios	¢ 919.902.973	¢ 868.948.776
Cargas sociales patronales	238.856.022	222.263.593
Décimo tercer sueldo	75.694.695	70.801.618
Incentivos	25.605.484	22.251.033
Capacitación	3.981.008	4.097.727
Otros gastos de personal	<u>10.182.807</u>	<u>43.857.130</u>
Total	<u>¢1.274.222.989</u>	<u>¢1.232.219.877</u>

H.14 OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS

Seguidamente se detallan los otros gastos de administración incurridos en los períodos terminados al 31 de diciembre:

	Notas	2015	2014
Honorarios profesionales		¢ 70.981.282	¢ 57.776.877
Gastos por servicios exteriores		36.250.384	54.950.750
Servicios públicos		41.353.648	52.017.013
Suministros		25.211.787	32.833.986
Depreciación y amortización	H.6, H.7	29.726.154	31.131.740
Mantenimiento y reparación		14.821.607	27.951.406
Actividades sociales		10.361.269	9.565.329
Seguros		12.897.920	9.588.363
Dietas de directivos	C	19.601.208	9.695.981
Publicidad y propaganda		4.363.745	4.841.627
Alquileres		7.773.006	4.706.281
Otros gastos		<u>32.940.854</u>	<u>18.717.441</u>
Total		<u>¢305.909.864</u>	<u>¢313.776.794</u>

H.15 IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

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

	2015	2014
Impuesto calculado sobre el resultado del período, usando la tasa vigente del 30% (10% para la subsidiaria Sama Consultores Profesionales, S.A.)	¢183.007.107	¢ 257.633.061
Efecto de gastos no deducibles (ingresos no gravables)	<u>(26.414.899)</u>	<u>(110.774.708)</u>
Gasto por impuesto sobre la renta	156.527.273	146.858.353
Gasto por impuesto sobre la renta diferido	<u>(2.377.082)</u>	<u>56.643.963</u>
Total gasto impuesto renta	<u>¢154.150.191</u>	<u>¢ 203.502.316</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 y sus subsidiarias, no existe un impacto significativo sobre la determinación del impuesto sobre la renta de los períodos terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

Impuesto sobre Renta Diferido - Un detalle del origen del impuesto diferido pasivo al 31 de diciembre, es el siguiente:

	2015	2014
Saldo inicial	¢56.643.963	
Reconocimiento en resultados	<u>(2.377.082)</u>	<u>¢56.643.963</u>
Saldo final	<u>¢54.266.881</u>	<u>¢56.643.963</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el impuesto sobre la renta diferido se origina por diferencias de cambio no realizadas por la posición en moneda extranjera que mantuvieron las subsidiarias Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa, Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., y Sama Valores (G.S.), S.A., durante cada año, según interpretación del Artículo 8 del Reglamento del Impuesto sobre la Renta.

I. CONTRATOS DE ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2015, la subsidiaria Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., tiene bajo su administración, inscritos, aprobados y activos los siguientes fondos de inversión.

- a. Sama Fondo Liquidez Público Colones - No Diversificado.
- b. Sama Fondo Liquidez Dólares - No Diversificado.

Estos fondos se negocian bajo contratos denominados Contratos de Administración de Participaciones, los cuales son regulados por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), el Código de Comercio y el prospecto de los fondos; sus principales cláusulas al 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

- a. Los valores de los fondos son propiedad del inversionista.

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

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

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

El valor del activo neto por títulos de participación, de cada fondo vigente al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se detalla como sigue:

	Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares No Diversificado		Fondo de Inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado	
	2015	2014	2015	2014
Activos:				
Disponibilidades	US\$ 122,673	US\$ 1,874,559	¢ 111.135.432	¢ 165.270.798
Valores disponibles para la venta	19,842,599	23,603,455	5.398.441.703	5.185.494.948
Mantenidas para negocias	3,350,000	1,000,989		
Intereses por cobrar	<u>8,275</u>	<u>30,209</u>	<u>4.549.672</u>	<u>34.945.713</u>
Total de activos	<u>US\$23,323,547</u>	<u>US\$26,509,212</u>	<u>¢5.514.126.807</u>	<u>¢5.385.711.459</u>

(Continúa)

	Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares No Diversificado		Fondo de Inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado	
	2015	2014	2015	2014
Activos netos:				
Títulos de participación	US\$18,807,817	US\$21,665,612	¢2.108.733.236	¢2.125.750.253
Capital pagado en exceso	4,316,797	4,668,749	3.282.585.480	3.154.964.372
Ganancias no realizadas por valuación		494		
Utilidades por distribuir	<u>198,933</u>	<u>174,357</u>	<u>122.808.091</u>	<u>104.996.834</u>
Total activos netos	<u>US\$23,323,547</u>	<u>US\$26,509,212</u>	<u>¢5.514.126.807</u>	<u>¢5.385.711.459</u>
Valor por unidad del activo neto	<u>US\$ 1.2401</u>	<u>US\$ 1.2236</u>	<u>¢ 2,6149</u>	<u>¢ 2,5336</u>

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

- **Fondo de Inversión Sama Liquidez Colones - No Diversificado** - La comisión determinada para el Fondo corresponde hasta un 6% sobre el activo neto del Fondo. Los cargos se contabilizan en forma diaria y se pagan mensualmente. El monto pagado por este concepto a la Administradora en el 2015 y 2014, fue de ¢113.447.156 y ¢107.716.330, respectivamente. La comisión cobrada promedio fue de 1,5% sobre los activos netos respectivamente.
- **Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado** - La comisión determinada para el Fondo corresponde hasta un 6% sobre el activo neto del fondo. Los cargos se contabilizan en forma diaria y se pagan mensualmente. El monto pagado a la administradora en el 2015 y 2014, por este concepto, fue de US\$201,245 y US\$175,990, respectivamente. La comisión promedio cobrada fue de 0,5% sobre los activos netos, respectivamente.

J. OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS

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

	2015	2014
Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa	¢344.684.600.654	¢356.080.074.219
Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.	17.920.854.398	19.523.423.040
Sama Internacional (G.S.), S.A.	12.351.688.115	22.803.597.495
Sama Valores (G.S.), S.A.	<u>3.191.640.000</u>	<u>740.234.285</u>
Total	<u>¢378.148.783.167</u>	<u>¢399.147.329.039</u>

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

	2015	2014
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia	¢ 3.140.515.694	¢ 2.705.410.521
Valores negociables en custodia	924.503.036	707.667.366
Custodia a valor facial - disponibles	871.835.500	699.991.250
Custodia a valor facial - disponibles (colones)	300.000.000	500.000.000
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	300.000.000	500.000.000
Custodia a valor facial - disponibles (dólares)	571.835.500	199.991.250
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros		199.991.250
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR		
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	52.667.536	7.676.116
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	7.950.000	6.550.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	7.950.000	6.550.000
Custodia monto de cupones físicos - disponibles \$	44.717.536	1.126.116
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	44.717.536	1.126.116
Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía)	2.216.012.658	1.997.743.155
Recibidos en garantía a valor facial	1.362.431.240	1.568.998.020
Recibidos en garantía a valor facial (dólares)	1.247.931.240	1.568.998.020
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	897.382.780	1.531.666.320
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	350.548.460	37.331.700
Recibidos en garantía monto de cupones físicos	521.419.070	373.972.811
Recibidos en garantía monto de cupones físicos (colones)	510.885.070	373.972.811
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	356.413.950	361.653.350
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	154.471.120	12.319.461
Cuentas de orden por cuenta de terceros por de custodia	341.544.084.960	353.374.663.698
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia	1.436.231.042	3.603.693.954
Efectivo por actividad de custodia	1.436.231.042	3.603.693.954
Efectivo por actividad de custodia (colones)	487.200.133	484.704.128
Efectivo disponible	487.200.133	484.704.128
Efectivo por actividad de custodia (dólares)	949.030.909	3.118.989.826
Efectivo disponible	949.030.909	3.118.989.826
Valores negociables custodia	168.348.184.164	180.339.444.331
Custodia a valor facial - disponibles	98.324.630.255	114.376.624.088
Custodia a valor facial - disponibles (colones)	43.586.929.600	43.733.235.448
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR		2.338.300.000

(Continúa)

	2015	2014
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	¢ 19.602.879.600	¢ 19.256.534.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	23.984.050.000	22.138.400.000
Bóvedas del custodio - MH y BCCR		1.448
Custodia a valor facial - disponibles (dólares)	53.746.191.121	68.614.357.692
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	113.835.160	232.523.160
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	32.946.269.049	50.003.828.386
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	332.994.440	385.583.130
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - otros		
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	16.257.150.280	16.091.029.320
Custodios extranjero - otros	3.835.287.400	1.754.589.900
Bóvedas del custodio - otros	154.266.792	146.803.796
Custodia a valores facial - disponibles (euros)		64.520.000
Custodios extranjero - otros		64.520.000
Custodia a valores facial - disponibles (udes)	991.509.535	1.964.510.948
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local	160.773.150	181.252.819
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	830.736.385	1.783.258.128
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	25.403.495.236	29.218.963.457
Custodia monto de cupones físicos - disponibles (colones)	6.455.400.198	7.691.299.425
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR		720.713.096
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	3.103.082.650	3.913.385.570
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	3.352.317.548	3.057.200.745
Bóvedas del custodio - MH y BCCR		14
Custodia monto de cupones físicos - disponibles (dólares)	18.809.342.121	21.398.155.790
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	49.298.603	14.552.137
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	12.912.825.701	16.030.789.721
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	166.413.971	231.234.203
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	5.306.388.375	4.794.251.256
Custodios extranjero - otros	319.196.7220	325.401.662
Bóvedas del custodio - otros	2.024.750	1.926.812
Custodia monto de cupones físicos - disponibles €		1.108.783
Custodios extranjero - otros		1.108.783
Custodia monto de cupones físicos - disponibles udes	138.752.918	128.399.459

(Continúa)

	2015	2014
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	¢ 16.887.318	¢ 27.376.819
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	121.865.600	101.022.640
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	32.306.787.721	31.817.996.302
Custodia valor de compra de acciones - disponibles (colones)	29.548.221.166	28.418.324.762
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	29.540.354.576	28.409.628.733
Custodia valor de compra de acciones - disponibles (dólares)	2.758.566.555	3.399.671.541
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1.892.982.158	1.987.121.764
Custodios extranjero - otros	865.584.396	878.712.627
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	12.002.325.972	4.822.198.145
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles (dólares)	12.002.325.972	4.822.198.145
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR		663.635
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	12.002.325.972	4.821.534.510
Custodia a valor facial - pignorados	242.438.051	70.878.215
Custodia a valor facial - pignorados (colones)	11.000.000	27.635.840
Depósito de valores (CEVAL) - internacional	10.000.000	17.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	1.000.000	3.635.840
Custodia a valor facial - pignorados (dólares)	231.438.051	43.242.375
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	13.342.651	13.377.015
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	188.838.700	533.310
Custodia monto de cupones físicos - pignorados	68.506.928	32.784.124
Custodia monto de cupones físicos - pignorados (dólares)	67.240.328.	25.562.124
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	2.218.216	3.494.743
Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía)	63.265.713.561	72.818.459.488
Recibidos en garantía a valor facial	29.089.274.737	28.937.592.818
Recibidos en garantía a valor facial (colones)	5.206.550.000	6.590.650.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	3.669.550.000	3.930.650.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1.537.000.000	2.660.000.000
Recibidos en garantía a valor facial (dólares)	23.040.449.160	22.013.436.870
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	15.080.499.000	8.755.350.270
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	7.534.398.160	12.911.435.100

(Continúa)

	2015	2014
Custodios extranjero - otros	¢ 425.552.000	¢ 346.651.500
Recibidos en garantía a valor facial (UDES)	842.275.577	28.086.208
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	842.275.577	28.086.208
Recibidos en garantía monto de cupones físicos	10.197.053.516	12.929.607.478
Recibidos en garantía monto de cupones físicos (colones)	2.324.630.385	4.033.932.275
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.463.984.198	2.149.876.996
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	860.646.187	1.884.055.279
Recibidos en garantía monto de cupones físicos (dólares)	7.836.180.664	8.836.302.536
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	5.043.311.028	3.277.345.826
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	2.722.091.833	5.493.851.404
Custodios extranjero - otros	70.777.803	65.105.306
Recibidos en garantía monto de cupones físicos (c	36.242.467	2.106.466
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	36.242.467	2.106.466
Recibidos en garantía valor de compra de acciones	15.732.417.634	22.428.167.870
Recibidos en garantía valor de compra de acciones (colones)	12.180.059.497	9.341.736.880
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	12.180.059.497	9.341.736.880
Recibidos en garantía valor de compra de acciones (dólares)	3.552.358.137	13.086.430.990
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	3.552.358.137	13.086.430.990
Recibidos en garantía valor de compra de participaciones	8.246.967.675	8.523.091.322
Recibidos en garantía valor de compra de participaciones (dólares)	8.246.967.675	8.523.091.322
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	8.246.967.675	8.523.091.322
Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)	45.537.531.451	36.672.577.045
Dados en garantía a valor facial	28.224.795.127	23.461.337.688
Dados en garantía a valor facial (colones)	4.274.050.000	2.896.550.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	3.139.050.000	1.622.550.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1.135.000.000	1.274.000.000
Dados en garantía a valor facial (dólares)	23.373.443.600	20.536.701.480
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	16.016.713.400	10.873.657.590
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	6.862.026.000	9.236.395.890
Custodios extranjero - otros	494.704.200	426.648.000

(Continúa)

	2015	2014
Dados en garantía a valor facial (UDES)	¢ 577.301.527	¢ 28.086.207
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	577.301.527	28.086.207
Dados en garantía monto de cupones físicos	8.482.763.526	8.464.077.456
Dados en garantía monto de cupones físicos (colones)	1.029.101.448	1.173.977.789
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	669.889.498	763.358.640
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	359.211.950	410.619.149
Dados en garantía monto de cupones físicos (dólares)	7.434.605.221	7.287.987.307
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	4.942.069.989	3.661.885.092
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	2.410.256.073	3.545.972.644
Custodios extranjero - otros	82.279.160	80.129.572
Dados en garantía monto de cupones físicos (colón)	19.056.857	2.112.359
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	19.056.857	2.112.359
Dados en garantía valor de compra de acciones	7.063.685.306	3.629.139.351
Dados en garantía valor de compra de acciones (colones)	6.456.167.462	3.274.268.120
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	6.456.167.462	3.274.268.120
Dados en garantía valor de compra de acciones (dólares)	607.517.844	354.871.231
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	607.517.844	354.871.231
Dados en garantía valor de compra de participaciones	1.766.287.492	1.118.022.551
Dados en garantía valor de compra de participaciones (dólares)	1.766.287.492	1.118.022.551
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1.766.287.492	1.118.022.551
Contratos a futuro pendientes de liquidar	62.956.424.742	59.940.488.880
Compras a futuro	26.613.926.247	21.460.285.537
Compras a futuro (colones)	2.380.954.165	2.494.892.146
Operaciones de reporto tripartito	2.380.954.165	2.494.892.146
Compras a futuro (dólares)	24.232.972.083	18.965.393.390
Operaciones de reporto tripartito	24.232.972.083	18.965.393.390
Ventas a futuro	36.342.498.495	38.480.203.343
Ventas a futuro (colones)	4.443.530.126	5.788.870.452
Operaciones de reporto tripartito	4.443.530.126	5.788.870.452
Ventas a futuro (dólares)	31.898.968.369	32.691.332.892
Operaciones de reporto tripartito	31.898.968.369	32.691.332.892
Total otras cuentas de orden deudoras	<u>¢344.684.600.654</u>	<u>¢356.080.074.219</u>
Total otras cuentas de orden acreedoras	<u>¢344.684.600.654</u>	<u>¢356.080.074.219</u>

TRANSACCIONES DE REPORTEO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las transacciones de reportos y operaciones a plazo por cuenta de terceros son las siguientes:

	2015		2014	
	Colones	Dólares	Colones	Dólares
Compras:				
De 0 a 30 días	¢1.824.585.642	US\$25,998,541	¢2.258.516.230	US\$27,396,213
De 31 a 60 días	380.644.430	16,477,014	187.923.739	7,082,414
De 61 a 90 días	175.724.092	3,080,282	43.977.245	880,545
De 91 a 180 días			4.474.932	202,496
Total	<u>¢2.380.954.164</u>	<u>US\$45,555,837</u>	<u>¢2.494.892.146</u>	<u>US\$35,561,668</u>
Ventas:				
De 0 a 30 días	¢3.450.009.368	US\$38,767,503	¢5.582.938.701	US\$43,583,260
De 31 a 60 días	817.796.666	18,119,445	157.479.574	15,497,908
De 61 a 90 días	175.724.092	3,080,282	43.977.245	2,015,266
De 91 a 180 días			4.474.932	202,496
Total	<u>¢4.443.530.126</u>	<u>US\$59,967,230</u>	<u>¢5.788.870.452</u>	<u>US\$61,298,930</u>

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

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

	2015	2014
FONDOS DE INVERSIÓN EN COLONES		
Fondo de Inversión Sama Liquidez Público		
Colones - No Diversificado	<u>¢5.514.126.807</u>	<u>¢5.385.711.459</u>
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN EN COLONES	<u>¢5.514.126.807</u>	<u>¢5.385.711.459</u>
FONDOS DE INVERSIÓN EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES		
Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares -		
No Diversificado	<u>US\$23,323,547</u>	<u>US\$26,509,369</u>
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN EN DÓLARES	<u>US\$23,323,547</u>	<u>US\$26,509,369</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el total de cuentas de orden deudoras asciende a ¢17.920.854.398 y ¢19.523.423.040, respectivamente (Nota I).

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las inversiones a la vista pertenecen a Servicios Bursátiles Internacionales Limited y Ronda Investments, S.A., los cuales la Compañía administra por su cuenta, en virtud del contrato suscrito entre las partes (Nota M.2), están constituidas según se detalla:

	2015	2014
Custodias de Servicios Bursátiles Internacionales Limited:		
Depósitos en entidades financieras locales y del exterior:		
Banco Nacional de Costa Rica US\$		¢ 1.725.172.398
Banco BICSA US\$	¢ 345.734.716	123.247.434
Banco de Costa Rica US\$	17.153.033	12.534.582
Banco LAFISE US\$	108.439.964	
Banco Nacional de Costa Rica €	26.140.595	11.933.548
Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado	1.112.310.887	45.927.623
Custodias de Ronda Investments, S.A.:		
BN Super Fondo Dólares No Diversificado	3.270.007.880	3.128.671.995
En custodia de BICSA en US\$, vence entre febrero y junio del 2015 (2014: febrero y junio del 2014), tasa de interés entre 4,25% y 4,75% (2014: 2,75% y 4,5%)	<u>7.471.901.040</u>	<u>17.756.109.915</u>
Total	<u>¢12.351.688.115</u>	<u>¢22.803.597.495</u>

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

	2015		2014	
	Colones	Dólares	Colones	Dólares
Custodias	_____	<u>US\$6,000,000</u>	_____	<u>US\$1,388,000</u>
Total	<u>¢_____</u>	<u>US\$6,000,000</u>	<u>¢_____</u>	<u>US\$1,388,000</u>

Al 31 de diciembre de 2015, el total de cuentas de orden asciende a ¢3.191.640.000 y corresponde a garantías en custodia de la compañía.

Al 31 de diciembre de 2014 el total de cuentas de orden deudoras asciende a ¢740.234.285 y corresponden a valores en custodia.

K. CONTRATOS DE FIDEICOMISO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no se tienen contratos de administración de fideicomiso.

L. EVENTOS SUBSECUENTES

Mediante acuerdo en firme de la Asamblea General Extraordinaria de Socios de Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A., del 2 de febrero de 2016 se acordó la distribución de dividendos a los socios por la suma de ¢997.527.460. Adicionalmente se ordena una devolución de fondos a favor de los socios que están consignados en la cuenta denominada Aportes Patrimoniales No Capitalizados por un total de ¢154.074.653.

Además, se acordó la separación de la compañía Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A., del Grupo Financiero Sama el día 7 de marzo de 2016. En consecuencia de dicha cesión, se anuló el certificado accionario emitido a favor de Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. y se emitieron los nuevos certificados accionarios representativos de la participación accionaria de cada uno de los nuevos accionistas de Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A.

M. OTROS HECHOS REQUERIDOS

M.1 REGULACIONES PARA ENTIDADES FINANCIERAS

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

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

M.2 CONTRATOS VIGENTES

Contratos de la Subsidiaria Sama Valores (G.S.), S.A.

Contrato de Asesoría Administrativa - Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A. (S.H.L.I.), contrata los servicios de Sama Valores (G.S.), S.A., para que esta última desarrolle el proceso de asesoría administrativa y de consolidación de la reorganización administrativa del Hospital Hotel La Católica. En el desarrollo del contrato la Compañía, cobró un monto mensual durante el 2015 y 2014 por US\$35,000.

Además se brindan servicios por el proceso de gestión de recursos humanos, de tal manera que con ello se asegure la contratación de aquel personal médico especializado, principalmente en las áreas de dirección médica y en el servicio de oxigenación médica (cámara hiperbárica).

Por este servicio se cobraron en 2015 y 2014 ingresos mensuales por aproximadamente US\$6,040 y US\$5,400, respectivamente. El contrato no establece un monto fijo, ya que está fijado en un máximo de US\$15,000 mensuales. Durante el 2015 y 2014, el ingreso anual por asesorías fue de ¢260.413.516 y ¢257.202.089, respectivamente (Nota C).

Contratos de la Subsidiaria Sama Internacional (G.S.), S.A.

Contrato por Servicios de Representación - La compañía Sama Internacional (G.S.), S.A. firmó un contrato de prestación de servicios a Servicios Bursátiles Internacionales Limited (SBI), una compañía relacionada constituida y domiciliada en la República de Panamá, por virtud del cual Sama Internacional (G.S.), S.A., cobra una comisión variable que no supera los US\$100,000 mensuales. El plazo del contrato es por un año, pero se entenderá prorrogado si las partes no indican lo contrario después de quince días naturales a su vencimiento. El ingreso para los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 por este concepto fue de ¢385.803.050 y ¢485.239.400, respectivamente (Nota C).

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

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

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

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

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

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

El ingreso para los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, fue de ¢571.243.300 y ¢572.956.200 (Nota C).

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.

El ingreso para los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, fue de ¢12.675.600 y ¢6.355.200 (Nota C).

Contrato de Administración de Carteras y Otros Servicios Conexos - Firmado con la compañía relacionada 3-101-670932, S.A., para que la Compañía le brinde los servicios necesarios en el proceso de constitución y administración de sus carteras o portafolios de inversiones. Este contrato es por el plazo de un año, a partir del 2 de febrero de 2015, prorrogable por períodos iguales, y pudiendo terminarse antes por acuerdo entre las partes. Los principales acuerdos son los siguientes:

- Servicios de asesoría y ejecución de estudios en el sector inmobiliario costarricense.

- La valoración de garantías, análisis en el campo económico y financiero de las inversiones en valores.
- Control y supervisión de procesos controles internos y de registros contables y fiscales.
- Análisis crediticio, de valoración de activos, lo cual incluye la coordinación con asesores en derecho para la correspondiente formalización de operaciones.
- Honorario fijo mensual de US\$10,000, quedando entendido que, según el volumen de trabajos realizados, las Partes se comprometen a revisar y ajustar, si los consideran procedente, ajustar dicho honorario.

El ingreso para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, fue de ¢58.150.800.

Contratos de la Subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa

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

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

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

El contrato con la sociedad Capital Planing Group, S.A. finalizó el 30 de setiembre del 2015, a partir del 1° de octubre del año 2015, el puesto suscribe contratos individuales, con las sociedades: Guibolsa, S.A., Car A Granel, S.A., Alanappel, S.A. y la sociedad Veintiuno de Abril del LXVII, S.A., mediante convenio para la realización de operaciones bursátiles y administración de valores.

En el siguiente cuadro, se detalle el esquema de comisiones, que el Puesto paga y percibe, por los servicios derivados de este contrato.

Rubro	Comisión
Comisiones de operaciones de Bolsa aplicada a cualesquiera de los clientes, que las sociedades bajo el convenio atiendan	30%. Con la aplicación de una comisión mínima a cobrar según el cuadro de tarifas de comisiones vigentes del Puesto.
Comisión de Fondos de Inversión aplicada a cualesquiera de los clientes, que las sociedades bajo el convenio suscrito atiendan	50% de lo generado por el rubro de la comisión de administración de los fondos de inversión.
Comisión de nuevos productos aplicada a cualesquiera de los clientes, que la sociedades bajo el convenio suscrito atiendan	Cualquier nuevo producto creado por el Puesto y que sea comercializado por el agente, será sujeto a negociación la comisión establecida.
Comisiones de custodia, operaciones, tesorería, aplicada a cualesquiera de los clientes, que las sociedades bajo el convenio suscrito atiendan	Comisiones entre los US\$10 y US\$500, para operaciones de custodia de tipo local. Para operaciones bursátiles de carácter internacional, comisiones entre los US\$9 y US\$30.
Comisiones por transacción internacional en el Puesto, aplicada a cualesquiera de los clientes, que las sociedades bajo el convenio suscrito atiendan	30%. Con la aplicación de una comisión mínima a cobrar según el cuadro de tarifas de comisiones vigentes del Puesto.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 esta alianza generó ingresos y gastos tal y como se detallan a continuación:

	2015		EUR	2014	
	Colones	US\$		Colones	US\$
Ingresos:					
Comisiones por operaciones bursátiles	¢ 150.126.250	US\$ 974,129	EUR€230	¢ 140.858.061	US\$ 752,365
Comisiones por custodia	<u>30.760.093</u>	<u>6,748</u>		<u>22.745.317</u>	<u>15.808</u>
Total ingresos	180.886.343	980,877		163.603.378	768,173
Gastos:					
Comisiones corresponsalía	<u>(108.159.459)</u>	<u>(690,855)</u>		<u>(103.359.101)</u>	<u>(534,763)</u>
Resultado neto	<u>¢ 72.726.884</u>	<u>US\$ 290,022</u>	<u>EUR€230</u>	<u>¢ 60.244.277</u>	<u>US\$ 233,410</u>

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

- *Transacciones de Valores Internacionales* -
 - Acciones - Corresponderá a un pago mínimo de US\$100 por negociaciones menores a 2.000 acciones. A partir de 2.001 acciones se cobrará US\$0.05 por acción, tanto en transacciones de compra como de venta.
 - Títulos - Para las transacciones de títulos internacionales que se realicen se aplicará una comisión de 0,0625 (1/16) anualizado sobre el valor transado, o un cobro mínimo de US\$50.

Plataforma y Gestión Operativa para Portafolios de Asociaciones Solidaristas - Uso de la plataforma y todo lo relacionado con la gestión de carteras de inversión para Asociaciones Solidaristas es de un 0,625% anualizado, calculado sobre el activo neto del portafolio, que se liquidará mensualmente y se cargará a los resultados de cada mes. De dicha comisión del 0,625% se le pagará al asesor de inversiones a cargo de la cuenta de la respectiva asociación solidarista, un 0,125% anualizado y pagadero mensualmente. Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Puesto obtuvo beneficios derivados del Convenio por ¢50.620.634 y ¢63.667.577, respectivamente.

Contrato de la Subsidiaria Sama Consultores Profesionales, S.A.

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 2015 y 2014, fue de ¢9.264.576 y ¢9.294.564, respectivamente (Nota C).

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

M.3 VENCIMIENTOS DE ACTIVOS Y PASIVOS

A continuación se detalla el vencimiento de activos y pasivos según la posición financiera al 31 de diciembre de 2015:

	De 1 a 30 Días	De 31 a 60 Días	De 61 a 90 Días	De 91 a 180 Días	De 181 a 365 Días	Más de 365 Días	Total
Activos:							
Disponibilidades	¢3.476.130.317						¢3.476.130.317
Inversiones en instrumentos financieros	1.406.117.199	¢1.283.746.794	¢180.534.138		¢451.790.340	¢646.675.089	3.968.863.560
Productos por cobrar	5.406.219						5.406.219
Cartera de créditos	2.522.046						2.522.046
Por servicios bursátiles	227.378						227.378
Por operaciones con partes relacionadas	61.018.550						61.018.550
Otras cuentas por cobrar	8.698.940					153.298.599	161.997.539
Total activos	4.960.120.649	1.283.746.794	180.534.138		451.790.340	799.973.688	7.676.165.609
Pasivos:							
Por servicios bursátiles	1.627.747.015						1.627.747.015
Provisiones	1.655.397				40.951.310		42.606.707
Otras cuentas por pagar diversas	307.401.625		88.015.002			7.920.598	403.337.225
Total pasivos	1.936.804.037		88.015.002		40.951.310	7.920.598	2.073.690.947
Neto	¢3.023.316.612	¢1.283.746.794	¢ 92.519.136	¢	¢410.839.030	¢792.053.090	¢5.602.474.662

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

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

M.4 INDICADORES DE RIESGO

La Gestión de Riesgo, involucra los riesgos de mercado (precio y cambiario), crédito, liquidez y operativo el cual incluye custodia, todo dentro de lo establecido por 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. El cálculo de este riesgo considera ponderadores de acuerdo a las calificaciones de riesgo y monto invertido por emisor. Estos dos factores se monitorean diariamente y en caso de existir alguna variación, la unidad de riesgo trasmite el cambio a los gestores de cartera, realizando las observaciones sobre los posibles efectos sobre este riesgo.

Al 31 de diciembre de 2015, los títulos que conforman las carteras de Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. y sus subsidiarias, así como las calificaciones se aprecian en los siguientes cuadros:

Sama Consultores Profesionales, S.A.				
Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
SSFI	FI-000000041	DOL	AAF2- (cri)	SC

Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.					
Emisor	Instrumento	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
BNCR	CDPBN		COL	F1+ (cri)	FR
SSFI	SFL\$	FI-000000041	DOL	AAF2- (cri)	SC
SSFI	SFLP¢	FI-000000010	COL	AAF3- (cri)	SC

Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A.				
Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
G	CRG0000B72G6	COL	B	SP
SSFI	FI-000000041	DOL	AAF3- (cri)	SC
BASOL	CRBASOLB0036	DOL	A+ (cri)	SC
BASOL	CRBASOLB0051	DOL	A+ (cri)	SC
PSFI	CRPSFIOL0076	DOL	AAF3 (cri)	SC

Sama Internacional (G.S.), S.A.					
Emisor	Instrumento	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
G	bde20	USP3699PAA59	DOL	BB	SP
G	bde20	USP3699PAA59	DOL	BB	SP
G	bde20	USP3699PAA59	DOL	BB	SP
G	bde20	USP3699PAA59	DOL	BB	SP
BARCL	bar20	XS0230654104	DOL	A	DBRS
SSFI	SFL\$	FI-000000041	DOL	AAF2- (cri)	SC

Sama Valores (G.S.), S.A.				
Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
FIFCO	CRFIFCOA0015	COL		NO
FIFCO	CRFIFCOA0015	COL		NO
NACIO	CRNACIOA0010	COL		NO
SSFI	FI-000000041	DOL	AAF3- (cri)	SC
SSFI	FI-000000041	DOL	AAF3- (cri)	SC
SSFI	FI-000000041	DOL	AAF3- (cri)	SC
SSFI	FI-000000041	DOL	AAF3- (cri)	SC
SSFI	FI-000000041	DOL	AAF3- (cri)	SC
SSFI	FI-000000041	DOL	AAF3- (cri)	SC
SSFI	FI-000000041	DOL	AAF3- (cri)	SC
SSFI	FI-000000041	DOL	AAF3- (cri)	SC
SSFI	FI-000000041	DOL	AAF3- (cri)	SC
SSFI	FI-000000041	DOL	AAF3- (cri)	SC
SSFI	FI-000000041	DOL	AAF3- (cri)	SC
SSFI	FI-000000010	COL	AAF2- (cri)	SC

Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa				
Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
BCCR	CRBCCR0B4361	COL	BB	SP
BPDC	00BPDC0CBZ53	COL	F1+ (cri)	FR
BPDC	CRBPDC0B6806	DOL	AA+ (cri)	FR
BPDC	CRBPDC0B6822	DOL	AA+ (cri)	FR
BPDC	CRBPDC0B6822	DOL	AA+ (cri)	SC
FGSFI	CRFGSFIL0014	DOL	FII2 (cri)	FR
FIFCO	CRFIFCOA0015	DOL		NO
FTCB	CRFTCB0B0061	DOL	SCR AA	SC
FTCB	CRFTCB0B0061	DOL	SCR AA	SC
G	CRG0000B56G9	DOL	BB	SP
G	CRG0000B56G9	DOL	BB	SP
G	CRG0000B56G9	DOL	BB	SP
G	CRG0000B56G9	DOL	BB	SP
G	CRG0000B56G9	DOL	BB	SP
G	CRG0000B70G0	DOL	BB	SP
G	CRG0000B70G0	DOL	BB	SP
G	CRG0000B70G0	DOL	BB	SP
G	CRG0000B90G8	DOL	BB	SP
G	CRG0000B91G6	DOL	BB	SP
G	CRG0000B91G6	DOL	BB	SP
ICE	CRICE00B0069	DOL	AAA (cri)	FR
ICE	CRICE00B0143	DOL	AAA (cri)	FR
G	USP3699PAA59	DOL	BB	SP

(Continúa)

Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa				
Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
G	USP3699PAA59	DOL	BB	SP
G	CRG0000B30H2	DOL	BB	SP
G	CRG0000B30H2	DOL	BB	SP
G	CRG0000B30H2	DOL	BB	SP
G	CRG0000B30H2	DOL	BB	SP
G	CRG0000B30H2	DOL	BB	SP
BCCR	CRBCCR0B3264	COL	BB	SP
G	CRG0000B91G6	DOL	BB	SP

Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.					
Emisor	Isin	Instrumento	Moneda	Calificación	Calificadora
BCCR	CRBCCR0B3207	bemv	COL	BB	SP
BCCR	CRBCCR0B3215	bemv	COL	BB	SP
BCCR	CRBCCR0B3215	bemv	COL	BB	SP
BCRSF	CRBCRSFL0011	inm1\$	DOL	SCR AAF 3+	SC
FPTG	CRFPTG0B0013	bpgc\$	DOL	AAA (cri)	FR
FTCB	CRFTCB0B0061	bft20	DOL	SCR AA	SC
G	CRG0000B56G9	tp\$	DOL	BB	SP
G	CRG0000B56G9	tp\$	DOL	BB	SP
G	CRG0000B90G8	tp\$	DOL	BB	SP
G	CRG0000B91G6	tp\$	DOL	BB	SP
G	CRG0000B91G6	tp\$	DOL	BB	SP
ICE	CRICE00B0143	bic5\$	DOL	AAA (cri)	FR
ICE	CRICE00B0200	bif4\$	DOL	AAA (cri)	FR
PSFI	CRPSFI0L0076	zeta\$	DOL	SCR AAF 3	SC
PSFI	CRPSFI0L0076	zeta\$	DOL	SCR AAF 3	SC
BPDC	CRBPDC0B6848	bb18\$	DOL	AA+ (cri)	FR

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

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, tipo de cambio, variaciones en los precios.

Riesgo de Precio - El monitoreo sobre el riesgo de precio se realiza a través del cálculo diario del Valor en Riesgo, el cual estima la máxima pérdida del portafolio tras movimientos en los precios, en un período y con un nivel de confianza dados, los cuales

por regulación¹, corresponden a una confianza del 95% y un período de 521 observaciones históricas. El valor en riesgo representa el 3.60% del total de la cartera sujeta a cálculo de VAR al cierre del 31 de diciembre del 2015, por debajo del 3.66% que representaba al cierre del 2014, pero que sin embargo no se considera genere mayor estrés sobre el desempeño de la cartera total.

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.

El cálculo del Riesgo de liquidez se basa en el indicador de presencia bursátil de la Bolsa Nacional de Valores, que considera el volumen de transacciones de los instrumentos dentro de un plazo determinado.

Cuadro 3. Ponderadores por presencia bursátil.

Presencia Bursátil	Ponderador
Menor 25%	4,0%
Entre 25% y 50%	3,0%
Entre 50% y 75%	2,0%
mayor a 75%	1,0%

El riesgo de liquidez para las compañías con más actividad como lo son Inversiones Sama Puesto de Bolsa y Sama Safi, además de ser las reguladas por SUGEVAL, tienen un riesgo de liquidez de 2.76% y 3.65% respectivamente en relación con su valor de mercado de cartera.

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 involucra el riesgo por custodia y el riesgo por otros eventos de riesgo operativo, como lo establece el reglamento de gestión de riesgo. El riesgo por custodia incluye las entidades de depósito centralizado y centrales de anotaciones en cuenta de valores, entidades de custodia en el extranjero, en bóvedas pertenecientes a la entidad de custodia local y entidades de depósito centralizado de valores (locales o extranjeras) sin acceso a mecanismos de entrega contra pago, todas las cuales mantuvieron un comportamiento estable en el 2015.

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

M.5 INDICADORES DE RENTABILIDAD

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

	2015	2014
Retorno sobre el activo (ROA)	4,33%	6,52%
Retorno sobre el capital (ROE)	5,69%	10,71%
Relación endeudamiento y recursos	0,60 veces	0,21 veces
Activos promedio generadores de intereses con el activo total	45,73%	40,82%

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

M.6 AUTORIZACIÓN PARA EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados fueron autorizados por la Administración de Grupo Empresarial Sama y Subsidiarias, el 31 de marzo de 2016.

* * * * *