

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

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

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros los cuales, han sido preparados, como se indica en la Nota 1, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), y por aquel control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, tanto por fraude como por error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Realizamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una razonable seguridad de que los estados financieros están libres de errores significativos.

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

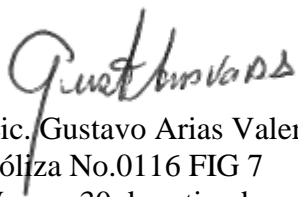
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sama Internacional (G.S.), S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y, en los aspectos no previstos por estas disposiciones, con las Normas Internacionales de Información Financiera descritas en la Nota 1.

Énfasis en un Asunto

Sama Internacional (G.S.), S.A. es miembro del Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. (“el Grupo”) y como se indica en la Nota 4 de los estados financieros, tiene transacciones y relaciones de importancia con miembros del Grupo. Este asunto no califica nuestra opinión de auditoría.



Lic. Gustavo Arias Valerio - C.P.A. No.2661

Póliza No.0116 FIG 7

Vence: 30 de setiembre de 2016

Cancelado Timbre de Ley No.6663, ¢1.000

10 de marzo de 2016



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

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

ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014


(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2015	2014
ACTIVOS			
Disponibilidades	1b, 5.1	€ 561.516.169	€ 8.215
Inversiones en instrumentos financieros		<u>12.532.512</u>	<u>12.563.146</u>
Mantenidas para negociar	1c, 5.1	<u>12.532.512</u>	<u>12.563.146</u>
Cuentas y comisiones por cobrar		<u>22.903.552</u>	<u>401.461.804</u>
Por cobrar a partes relacionadas	4	<u>22.903.552</u>	<u>401.461.804</u>
Otros activos		<u>4.916.906</u>	<u>5.714.942</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>€ 601.869.139</u>	<u>€ 419.748.107</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS:			
Cuentas por pagar y provisiones	5.2	€ <u>433.568.176</u>	€ <u>225.936.221</u>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		208.344.201	207.270.372
Por pagar a relacionadas	4	222.740.879	
Provisiones	1j	<u>2.483.096</u>	<u>18.665.849</u>
TOTAL DE PASIVOS		<u>433.568.176</u>	<u>225.936.221</u>
PATRIMONIO:			
Capital social		<u>91.000.000</u>	<u>91.000.000</u>
Capital pagado	5.3	<u>91.000.000</u>	<u>91.000.000</u>
Aportes patrimoniales no capitalizados		<u>10.486.960</u>	<u>10.486.960</u>
Reservas patrimoniales	1g	<u>7.387.763</u>	<u>7.387.763</u>
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		<u>59.426.240</u>	<u>84.937.163</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>168.300.963</u>	<u>193.811.886</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>€ 601.869.139</u>	<u>€ 419.748.107</u>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	8.4	<u>€12.351.688.115</u>	<u>€22.803.597.495</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Sr. Rolando Cervantes
Representante Legal


Lic. Roger Segura A.
Contador


Licda. Katty Sandoval N.
Auditora Interna

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



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

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

ESTADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2015	2014
INGRESOS FINANCIEROS			
Por inversiones en instrumentos financieros	1d	¢ 1.327.169	¢ 1.565.179
Por ingresos por intereses	1d, 5.5		876.845
Por ganancias por diferencias de cambio	1a, 3	10.902.292	2.305.359
Por otros ingresos financieros		<u>17.718</u>	<u>2.143.243</u>
Total de ingresos financieros		<u>12.247.179</u>	<u>6.890.626</u>
GASTOS FINANCIEROS			
Por pérdidas por diferencias de cambio	1a, 3	<u>(20.046.748)</u>	<u>(11.871.433)</u>
Total de gastos financieros		<u>(20.046.748)</u>	<u>(11.871.433)</u>
RESULTADO FINANCIERO		<u>(7.799.569)</u>	<u>(4.980.807)</u>
OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN			
Por ingresos con partes relacionadas	1d, 5.5	<u>1.027.872.750</u>	<u>1.064.550.800</u>
Total otros ingresos de operación		<u>1.027.872.750</u>	<u>1.064.550.800</u>
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN			
Por otros gastos operativos		<u>(3.824.738)</u>	<u>(3.122.187)</u>
Total otros gastos de operación		<u>(3.824.738)</u>	<u>(3.122.187)</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		<u>1.016.248.443</u>	<u>1.056.447.806</u>
GASTOS ADMINISTRATIVOS			
Por otros gastos de administración	1e, 5.4	<u>(1.041.759.366)</u>	<u>(1.042.533.991)</u>
Total gastos administrativos		<u>(1.041.759.366)</u>	<u>(1.042.533.991)</u>
RESULTADO OPERACIONAL NETO			
ANTES DE IMPUESTOS		(25.510.923)	13.913.815
Impuesto sobre la renta	1f, 5.6		<u>(9.833.810)</u>
RESULTADO DEL PERÍODO Y OTRO			
RESULTADO INTEGRAL		<u>¢ (25.510.923)</u>	<u>¢ 4.080.005</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	1i	<u>¢ (280,34)</u>	<u>¢ 44,84</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


St. Rolando Cervantes
Representante Legal


Lic. Roger Segura A.
Contador


Licda. Katty Sandoval N.
Auditora Interna

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

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Capital Social	Aportes Patrimoniales No Capitalizados	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Total
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	¢91.000.000	¢10.486.960	¢7.183.763	¢ 81.061.158	¢189.731.881
Resultado del período				4.080.005	4.080.005
Traspaso a la reserva legal			204.000	(204.000)	
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	91.000.000	10.486.960	7.387.763	84.937.163	193.811.886
Resultado del período				(25.510.923)	(25.510.923)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	<u>¢91.000.000</u>	<u>¢10.486.960</u>	<u>¢7.387.763</u>	<u>¢ 59.426.240</u>	<u>¢168.300.963</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Sr. Rolando Cervantes
Representante Legal


Lic. Roger Segura A.
Contador


Licda. Katty Sandoval N.
Auditora Interna

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

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

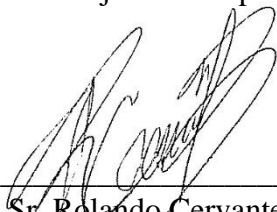
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

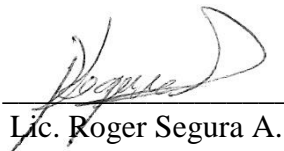
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Nota	2015	2014
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Resultado del período		¢ (25.510.923)	¢ 4.080.005
Partidas aplicables a resultados que no requieren utilización de efectivo:			
Impuesto sobre la renta			9.833.810
Provisiones		2.483.096	18.665.849
Cambios en activos, aumento (disminución):			
Cuentas y comisiones por cobrar		378.558.252	150.046.352
Cambios en pasivos, aumento (disminución):			
Cuentas por pagar y provisiones		<u>210.963.023</u>	<u>(197.788.659)</u>
Efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación		<u>566.493.448</u>	<u>(15.162.643)</u>
Impuestos pagados		<u>(5.016.128)</u>	<u>(3.758.345)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		<u>561.477.320</u>	<u>(18.920.988)</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		561.477.320	(18.920.988)
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>12.571.361</u>	<u>31.492.349</u>
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	5.1	<u>¢574.048.681</u>	<u>¢ 12.571.361</u>

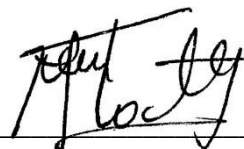
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Sr. Rolando Cervantes
Representante Legal



Lic. Roger Segura A.
Contador



Licda. Katty Sandoval N.
Auditora Interna

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

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

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresadas en Colones Costarricenses sin Céntimos)

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

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

La Compañía forma parte del Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. y solo cuenta con una oficina principal ubicada en Sabana Sur, contiguo a la Contraloría General de la República. La dirección en el sitio web es www.gruposama.com. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía controladora le suministra el personal necesario para su operación (Notas 4 y 9.1).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- ***Instrumentos Financieros, Transferencia de Activos*** - Las participaciones en fideicomisos y otros vehículos de propósito especial, se valúan de acuerdo con el importe del patrimonio fideicometido.

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

Políticas Contables Significativas - Las políticas contables significativas que sigue la Compañía se resumen a continuación:

- a. ***Moneda y Transacciones en Moneda Extranjera*** - Los registros contables de la Compañía se mantienen en colones costarricenses, moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Las transacciones efectuadas en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de compra vigente a 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 liquidación final de los saldos en moneda extranjera son registradas como parte de los resultados de operación. 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 US\$1.09 y US\$1.21 por euro (€), 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 ¢529,43 y ¢542,03 por dólar estadounidense, respectivamente.

- b. ***Equivalentes de Efectivo*** - Para propósitos del Estado de Flujo de Efectivo, se consideran como equivalentes de efectivo los depósitos a la vista y a plazo, así como las inversiones en valores con la intención de convertirlos en efectivo en un plazo no mayor a dos meses.
- c. ***Inversiones Mantenido para Negociar*** - Las inversiones en fondos de inversión abiertos se registran al costo y se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas por valuación se acreditan o cargan a los resultados.
- d. ***Reconocimiento de Ingresos*** - Las comisiones por el servicio de corresponsalía y por los servicios de asesoría financiera y administrativa son reconocidas mensualmente con base en el contrato de servicios. El rendimiento sobre las participaciones en los

fondos de inversión se reconocen como ingreso con base en el valor de mercado que muestren las participaciones en dichos fondos. Los ingresos por intereses se reconocen mensualmente.

- e. **Reconocimiento de Gastos** - Los gastos administrativos se reconocen en su totalidad cuando se recibe el servicio.
- f. **Impuesto sobre la Renta** - Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de este cálculo, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.

El impuesto diferido se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos y los valores utilizados para efectos fiscales. Los activos por impuesto diferido se reconocen solo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

- g. **Reservas Patrimoniales** - Se determina con base en la legislación vigente, la cual establece que de las utilidades anuales se deberá reservar un 5% hasta alcanzar el equivalente al 20% del capital social.
- h. **Deterioro de Activos** - Al cierre de cada período, la Compañía evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles para determinar si existe alguna indicación de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro. Cuando existe dicha indicación, el monto recuperable de los activos es estimado a fin de determinar el importe de la pérdida, si la hubiera.
- i. **(Pérdida) Utilidad Neta por Acción** - La pérdida o utilidad neta por acción se obtiene dividiendo el resultado del período entre la cantidad de acciones básicas vigentes durante el período, ponderadas por el número de días que estuvieran vigentes.
- j. **Provisiones** - Una provisión, es reconocida en los estados financieros cuando la Compañía adquiere una obligación legal contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada es aproximada a su valor de cancelación; no obstante, puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones, se ajusta a la fecha del estado de posición financiera afectando directamente el estado de resultados.
- k. **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 son en su totalidad con compañías relacionadas, por lo que se considera que el riesgo es mínimo.

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

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

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

2. **ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no cuenta con activos cuyo derecho de propiedad se encuentre restringido.

3. **ACTIVOS Y PASIVOS DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA**

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

	2015	2014
Activos:		
Disponibilidades y equivalentes de efectivo	US\$1,078,497	US\$ 23,557
Cuentas por cobrar	<u>32,208</u>	<u>312,774</u>
Total de activos	<u>1,110,705</u>	<u>336,331</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar	767,119	387,850
Provisiones	<u>4,668</u>	<u>35,000</u>
Total de pasivos	<u>771,787</u>	<u>422,850</u>
Posición (Exposición) - Neta	<u>US\$ 338,918</u>	<u>US\$(86,519)</u>

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

	2015	2014
Activos:		
Cuentas por cobrar	_____	<u>EUR€340,923</u>
Total de activos	_____	<u>340,923</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar	<u>EUR€ 23</u>	_____
Total de pasivos	<u>23</u>	_____
Posición neta	<u>EUR€(23)</u>	<u>EUR€340,923</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 a las cuentas “Por ganancias por diferencias de cambio” y “Por pérdidas por diferencias de cambio” según corresponda.

Riesgo 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. La posición neta en moneda extranjera de la Compañía terminó el año con saldo negativo.

A continuación se muestra un detalle de los ingresos y gastos generados por estas diferencias cambiarias en los últimos 3 años:

	2013	2014	2015
Ganancia por diferencial cambiario	¢ 27.264.258	¢ 2.305.359	¢ 10.902.292
Pérdidas por diferencial cambiario	<u>(22.127.005)</u>	<u>(11.871.433)</u>	<u>(20.046.748)</u>
Diferencial cambiario neto	<u>¢ 5.137.253</u>	<u>¢ (9.566.074)</u>	<u>¢ (9.144.456)</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, de Costa Rica 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, no obstante, debido no se espera que cambios en esta moneda tengan un impacto significativo en los Estados Financieros.

Estas fluctuaciones del colón costarricense con respecto al dólar estadounidense afectarían los resultados, la posición financiera y los flujos de efectivo de la Compañía. El análisis de sensibilidad efectuado por la Compañía sobre la posición neta en moneda extranjera existente al 31 de diciembre de 2015 indica que variaciones hasta de un 1,7% en el tipo de cambio del colón costarricense originarían ganancias o pérdidas de aproximadamente ₡3.063.819, en caso de revaluación o devaluación del colón, respectivamente:

Posición neta	<u>US\$338,918</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>₡ 3.063.819</u>

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 ₡535, podríamos ver como los activos en dólares 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.

4. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	Nota	2015	2014
Cuentas por cobrar:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited	9.1		₡357.360.357
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.			25.341.596
Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa		₡ 5.186.766	12.034.190
Sama Valores (G.S.), S.A.		5.771.083	
Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A.			4.066.612
			(Continúa)

	Notas	2015	2014
Ronda Investments, S.A.	9.1	¢ 102.447	
La Suerte del Este, S.A.			¢ 2.659.049
Garantías y Avales Internacionales, S.A.	9.1	<u>11.843.256</u>	<u> </u>
Total cuentas por cobrar		<u>¢ 22.903.552</u>	<u>¢401.461.804</u>
Cuentas por pagar:			
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.		¢ 16.773.723	
Sama Consultores Profesionales, S.A.		5.771.083	
Servicios Bursátiles Internacionales Limited	9.1	<u>200.196.073</u>	<u> </u>
Total cuentas por pagar	5.2	<u>¢222.740.879</u>	<u>¢ </u>

La cuenta por cobrar a Servicios Bursátiles Internacionales Limited, se origina por dineros trasladados a clientes de dicha compañía, los cuales la Compañía cobra posteriormente; este saldo fue recuperado durante febrero del 2015, dicho servicio se realizaron de conformidad con el contrato establecido entre las partes (Nota 9.1).

Las cuentas por cobrar con las entidades del Grupo Financiero Sama, a saber: Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.; Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa; Sama Valores (G.S.), S.A.; y Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A. corresponden a financiamiento para capital de trabajo, las cuales no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses.

Los saldos por pagar a Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. y Sama Consultores Profesionales, S.A. se originan por financiamiento de capital de trabajo, no generan intereses y su vencimiento es de corto plazo, este saldo fue pagado durante enero del 2016.

La cuenta por pagar a Servicios Bursátiles Internacionales Limited, se origina por dineros recibidos en las cuentas de efectivo de la Compañía, estos dineros fueron trasladados durante enero y febrero del 2016, estas transacciones se realizaron de conformidad con el contrato establecido entre las partes (Nota 9.1).

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

	Notas	2015	2014
Gastos:			
Servicios administrativos:			
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.	5.4	¢ 970.529.202	¢ 966.670.460
Alquileres del edificio:			
Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A.		30.960.000	30.960.000
Alquiler de equipo:			
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.		<u>4.997.379</u>	<u>5.808.804</u>
Total de gastos	9.1	<u>¢1.006.486.581</u>	<u>¢1.003.439.264</u>

(Continúa)

	Nota	2015	2014
Ingresos:			
Por representación:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited	9.1	¢ 385.803.050	¢ 485.239.400
Por administración de recursos financieros:			
Ronda Investments, S.A.	9.1	571.243.300	572.956.200
Por servicios de asesoría:			
Garantías y Avaluos Internacionales, S.A.	9.1	12.675.600	6.355.200
Por intereses:			
Shelf Monil, S.A.			876.845
Por administración de carteras y otros:			
3-101-670932, S.A.	9.1	<u>58.150.800</u>	<u> </u>
Total de ingresos		<u>¢1.027.872.750</u>	<u>¢1.065.427.645</u>

Durante el 2015 y 2014, se pagaron a los directivos de la Compañía por concepto de dietas ¢19.601.208 y ¢9.695.981, respectivamente (Nota 5.4).

5. DESCRIPCIÓN DEL DETALLE DE LAS CUENTAS

5.1 DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2015	2014
Entidades financieras del país, colones	¢ 353.152	¢8.215
Entidades financieras del país, dólares	<u>561.163.017</u>	<u> </u>
Total	<u>¢561.516.169</u>	<u>¢8.215</u>

Para efectos de los estados de flujos de efectivo (Nota 1b), se clasificaron inversiones como equivalentes de efectivo, según se detalla a continuación:

	2015	2014
Disponibilidades	¢561.516.169	¢ 8.215
Equivalentes de efectivo:		
Participaciones en Fondo de Inversión monetario administrado por Morgan Stanley - Smith Barney, rendimiento variable	<u>12.532.512</u>	<u>12.563.146</u>
Total	<u>¢574.048.681</u>	<u>¢12.571.361</u>

5.2 CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES

	Notas	2015	2014
Por pagar a clientes		¢189.095.515	¢115.724.489
Por pagar a partes relacionadas	4	222.740.879	
Cheques pendientes de cambio		16.281.801	29.727.632
Efectivo recibido en tránsito		2.500.969	61.391.922
Impuesto de renta por pagar	1f		99.222
Otras cuentas por pagar y provisiones		<u>2.949.012</u>	<u>18.992.956</u>
Total		<u>¢433.568.176</u>	<u>¢225.936.221</u>

El saldo de las cuentas por pagar a clientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, por ¢189.095.515 y ¢115.724.489, respectivamente, corresponde a efectivo recibido de clientes que no han sido identificados. Estos fondos son recibidos por la Compañía de conformidad con el contrato de administración de fondos que se mantiene con la compañía Servicios Bursátiles Internacionales Limited (Nota 8.4).

El efectivo recibido en tránsito al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponde a efectivo recibido mediante cheques del exterior, los cuales fueron entregados por clientes y no se habían confirmados los fondos, este proceso puede tardar hasta 30 días posterior a la recepción del cheque. A inicios del 2016 y 2015, estos fondos fueron confirmados y transferidos a Servicios Bursátiles Internacionales Limited.

5.3 CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es de ¢91.000.000, integrado por 91.000 acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de ¢1.000 cada una.

5.4 GASTOS ADMINISTRATIVOS

	Notas	2015	2014
Servicios administrativos	4, 9.1	¢ 970.529.202	¢ 966.670.460
Alquileres	4, 9.1	35.957.379	36.768.804
Servicios externos		7.621.372	26.066.831
Dietas a directores	4, 9.1	19.601.208	9.695.981
Otros		<u>8.050.205</u>	<u>3.331.915</u>
Total		<u>¢1.041.759.366</u>	<u>¢1.042.533.991</u>

Durante el 2015 y 2014, los gastos de personal, servicios públicos, suministros y otros gastos se consideran en los servicios administrativos de Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.

5.5 OTROS INGRESOS CON PARTES RELACIONADAS

	Notas	2015	2014
Por representación	4, 9.1	¢ 385.803.050	¢ 485.239.400
Por administración de recursos financieros	4, 9.1	571.243.300	572.956.200
Por servicios de asesoría	4, 9.1	12.675.600	6.355.200
Por administración de carteras y otros	4, 9.1	58.150.800	
Ingresos por intereses			<u>876.845</u>
Total		<u>¢1.027.872.750</u>	<u>¢1.065.427.645</u>

5.6 IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

Cálculo de Impuesto sobre la Renta - El impuesto sobre la renta fue calculado sobre la utilidad neta, aplicando la tarifa vigente y sumando los gastos no deducibles, como sigue:

	2015	2014
Impuesto calculado sobre la utilidad neta del período, usando la tasa vigente del 30%		¢4.174.145
Más: Efecto de los gastos no deducibles	<u> </u>	<u>5.659.665</u>
Gasto por impuesto sobre la renta del año, calculado sobre la base imponible	<u> </u>	<u> </u>
Gasto por impuesto de renta del período	<u>¢ </u>	<u>¢9.833.810</u>

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

En los años 2015 y 2014, la Compañía realizó adelantos de renta por un monto de ¢4.916.906 y ¢3.758.345, respectivamente.

En setiembre del 2013, a través del decreto No.37898-H el Gobierno de Costa Rica emitió una regulación relacionada con los precios de transferencia. A través de este decreto se regula el requerimiento para que los contribuyentes que realizan transacciones con partes vinculadas, estén obligados, para efectos del impuesto sobre

la renta, a determinar sus ingresos, costos y deducciones considerando para esas operaciones los precios y montos de contraprestaciones que pactarían entre personas o entidades independientes en operaciones comparables, atendiendo al principio de libre competencia, conforme al principio de realidad económica contenido en el Artículo 8° del Código de Normas y Procedimientos Tributarios.

En opinión de la Administración de la Compañía, no existe un impacto significativo sobre la determinación del impuesto sobre la renta de los períodos terminados el 31 de diciembre de 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.

6. VENCIMIENTO DE ACTIVOS Y PASIVOS A PLAZOS

A continuación se presenta el detalle de los plazos de vencimiento de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Año 2015							
Rubro	De 1 a 30 Días	De 31 a 60 Días	De 61 a 90 Días	De 91 a 180 Días	De 181 a 365 Días	Más de 365 Días	Total
Activo:							
Disponibilidades	¢561.516.169						¢561.516.169
Inversiones en instrumentos financieros	12.532.512						12.532.512
Por cobrar a partes relacionadas	<u>22.903.552</u>						<u>22.903.552</u>
Total activos	<u>596.952.233</u>						<u>596.952.233</u>
Pasivo:							
Cuentas por pagar y provisiones	<u>241.989.565</u>		¢ 2.483.096		¢ 189.095.515		<u>433.568.176</u>
Total pasivos	<u>241.989.565</u>		<u>2.483.096</u>		<u>189.095.515</u>		<u>433.568.176</u>
Neto	<u>¢354.962.668</u>	<u>¢</u>	<u>¢(2.483.096)</u>	<u>¢</u>	<u>¢(189.095.515)</u>	<u>¢</u>	<u>¢163.384.057</u>

Año 2014							
Rubro	De 1 a 30 Días	De 31 a 60 Días	De 61 a 90 Días	De 91 a 180 Días	De 181 a 365 Días	Más de 365 Días	Total
Activo:							
Disponibilidades	¢ 8.215						¢ 8.215
Inversiones en instrumentos financieros	12.563.146						12.563.146
Por cobrar a partes relacionadas	<u>44.101.447</u>	<u>¢357.360.357</u>					<u>401.461.804</u>
Total activos	<u>56.672.808</u>	<u>357.360.357</u>					<u>414.033.165</u>
Pasivo:							
Cuentas por pagar y provisiones	<u>91.446.661</u>		¢ 18.765.072			¢ 115.724.488	<u>225.936.221</u>
Total pasivos	<u>91.446.661</u>		<u>18.765.072</u>			<u>115.724.488</u>	<u>225.936.221</u>
Neto	<u>¢(34.773.853)</u>	<u>¢</u>	<u>¢(18.765.072)</u>	<u>¢</u>	<u>¢</u>	<u>¢(115.724.488)</u>	<u>¢188.096.944</u>

7. INDICADORES DE RIESGO

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

- a. **Retorno sobre el Activo (ROA)** - 4,24%
- b. **Retorno sobre el Capital (ROE)** - 15,16%
- c. **Relación de Endeudamiento y Recursos** - 0,76 veces
- d. **Margen Financiero** - No es aplicable
- e. **Activos Promedio Generadores de Intereses** - 2,08%

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

8.1 CONTRATOS DE ADMINISTRACIÓN EN COMISIONES DE CONFIANZA

No existen contratos de administración en comisiones de confianza.

8.2 CONTRATOS DE ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE PENSIÓN

No existen contratos de administración de fondos de pensión.

8.3 CONTRATOS DE ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN

No existen contratos de administración de fondos de inversión.

8.4 CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 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 9.1), 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, en dólares estadounidenses		¢ 1.725.172.398
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA), en dólares estadounidenses	¢ 345.734.716	123.247.434
Banco de Costa Rica, dólares estadounidenses	17.153.033	12.534.582

(Continúa)

	2015	2014
Banco Lafise, en dólares estadounidenses	¢ 108.439.964	
Banco Nacional de Costa Rica, en euros	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 dólares estadounidenses, vence entre enero y junio del 2016 (2014: enero y junio del 2015), tasa de interés entre 2,75% y 4,20% (2014: entre 4,25% y 4,75%)	<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>

8.5 TRANSACCIONES DE REPORTO

No existen transacciones de reporto.

9. OTROS HECHOS REQUERIDOS

9.1 CONTRATOS VIGENTES

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

El contrato no indica el costo de los servicios que se cobrarán a la Compañía, durante el 2015 y el 2014, la Compañía ha cancelado por este concepto ¢970.529.202 y ¢966.670.460, respectivamente (Nota 4).

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

Durante el 2015 y el 2014, el gasto por alquiler del año fue de ¢30.960.000, para ambos períodos (Nota 4).

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

Durante los años 2015 y 2014, el gasto anual por alquiler de mobiliario y equipo fue de ¢4.997.379 y ¢5.808.804, respectivamente (Nota 4).

- d. ***Contrato por Servicios de Representación*** - Firmado con la compañía relacionada Servicios Bursátiles Internacionales Limited, constituida y domiciliada en Belice, por este contrato la Compañía cobrará una comisión variable que no superará los US\$100,000 mensuales. El plazo del contrato es por un año a partir del 20 de abril de 2001, pero se entenderá prorrogado si las partes no indican lo contrario después de quince días naturales a su vencimiento. El ingreso para los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, fue de ¢385.803.050 y ¢485.239.400, respectivamente (Nota 4).

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

- Transmitir todas las instrucciones que giren los clientes domiciliados en Costa Rica en cuanto a sus requerimientos de mercado internacional.
 - Transferencias de fondos por cuenta de clientes domiciliados en Costa Rica.
 - Trámite de transferencias de títulos de la cartera de inversiones de los clientes.
 - Impresión y envío de estados de cuenta a los clientes en Costa Rica.
 - Cualquier consulta de clientes en Costa Rica.
- e. ***Contrato de Servicios Financieros y de Administración de Recursos*** - Firmado con la compañía relacionada Ronda Investments, S.A., con el fin de que la Compañía le brinde los servicios requeridos para la administración de recursos financieros que son propiedad de Ronda Investments, S.A. Este contrato es por el plazo de un año, a partir del 30 de mayo de 2011, prorrogable por períodos iguales, y pudiendo terminarse antes por acuerdo entre las partes. Los principales acuerdos son los siguientes:
- Constituir y administrar la contabilidad de Ronda Investments, S.A.
 - Ejecutar por instrucciones precisas y expresas de Ronda Investments, S.A. las transferencias de fondos.
 - Realizar cualesquiera gestiones que Ronda Investments, S.A. le instruya para la compra y venta de bienes muebles y/o inmuebles.
 - El precio por la asesoría será de un máximo de US\$90,000 mensuales.

El ingreso para los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, fue de ¢571.243.300 y ¢572.956.200 (Nota 4).

f. ***Contrato de Servicios de Asesoría*** - Firmado con la compañía relacionada Garantías y Avales 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 garantas, 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 4).

g. ***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 (Nota 4).

10. FIANZAS, AVALES, GARANTÍAS Y OTRAS CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no ha otorgado fianzas, avales o garantías.

11. INDICADORES DE RIESGO

Toda inversión está expuesta a una serie de riesgos, los cuales al materializarse significaran una pérdida para el inversionista, la gestión de riesgo pretende minimizar dicha exposición con el objetivo de reducir las posibles pérdidas.

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

Riesgo de Crédito - Es la pérdida potencial que se puede producir por la falta de pago del emisor de un título o bien porque la calificación crediticia del título o del emisor se ha deteriorado.

Al 31 de diciembre de 2015, el portafolio de la Compañía está conformado de la siguiente forma.

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

La conformación del portafolio y las calificaciones de los títulos no generan un mayor estrés sobre la cartera y limitan la exposición al riesgo de crédito.

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

El Valor en Riesgo, el cual estima la máxima pérdida del portafolio tras movimientos en los precios, en un período y con un nivel de confianza dados, los cuales por regulación¹, corresponden a una confianza del 95% y un período de 521 observaciones históricas. Al cierre del 2015 significaba cerca de un 5% del valor total de la cartera y por ese motivo no se considera un mayor estrés sobre el desempeño del portafolio.

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

Debido a la estructura financiera de la compañía no se cuenta con obligaciones de muy corto plazo, lo que no permite el monitoreo del GAP (Brecha) de Liquidez. El riesgo de liquidez de la cartera muestra títulos con baja y media bursatilidad, con características que no se considera un estrés para la compañía, pues tomando en cuenta los objetivos de inversión, el emisor y las condiciones de los títulos no parece ser un factor de riesgo.

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

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

12. EVENTOS SUBSECUENTES

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

13. AUTORIZACIÓN PARA EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron autorizados para emisión por la administración de Sama Internacional (G.S.), S.A. el 10 de marzo de 2016.

* * * * *

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.