

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

### *Opinión Calificada*

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. y Subsidiarias (“el Grupo”), los cuales incluyen los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los estados consolidados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo para los períodos que terminaron en esas fechas, y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto indicado en la Base para la Opinión Calificada, los estados financieros consolidados que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la posición financiera de Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo consolidados para los períodos que terminaron 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 y por la Superintendencia General de Valores que se detallan en la Nota 1.

### *Base para la Opinión Calificada*

La normativa contable que aplica al Grupo y sus subsidiarias establece que las propiedades de inversión deben ser valuadas al valor razonable. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la subsidiaria Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A. aplicó dos metodologías diferentes a sus propiedades de inversión, las cuales no son aceptadas de acuerdo con la normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores. Por lo anterior, debido a que Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. (compañía matriz individual) posee el 100% de participación de la subsidiaria Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A., los activos, los pasivos y el patrimonio del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los resultados y otro resultado integral por los períodos que terminaron en esas fechas, se encuentran afectados en sumas no determinadas por la Administración del Grupo.

Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de nuestro informe denominada *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de Estados Financieros Consolidados*. Somos independientes de Grupo

Empresarial Sama (G.S.), S.A. y Subsidiarias de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética Profesional del Colegio de Contadores Públicos de la República de Costa Rica, del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés) y del Reglamento de Auditores Externos Aplicable a los Sujetos Fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), la Superintendencia de Pensiones (SUPEN) y la Superintendencia General de Seguros (SUGESE), y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión calificada.

## *Énfasis en Asuntos*

***Transacciones con Partes Relacionadas*** - Sin que afecte nuestra opinión, tal y como se indica en las Nota 4 a los estados financieros consolidados, el Grupo realiza transacciones significativas con partes relacionadas.

***Base Contable*** - Llamamos la atención a la Nota 1 a los estados financieros consolidados, la cual establece la base de contabilidad utilizada por Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A., la cual está regulada por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de conformidad con los formatos, normas de divulgación y regulaciones emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la SUGEVAL que se describen en la Nota 1, para su presentación al ente regulador y como resultado de esto, dichos estados financieros consolidados podrían no ser apropiados para otros propósitos. Nuestra opinión no se modifica con relación a este asunto.

## ***Responsabilidades de la Administración y de los Responsables de Gobierno del Grupo en Relación con los Estados Financieros Consolidados***

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados adjuntos, 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), que se describen en la Nota 1, así como del control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores importantes, tanto por fraude como por error no relacionado con fraude.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. y Subsidiarias de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando dicho principio contable, excepto si la Administración tiene intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones o no tiene otra alternativa realista que hacerlo así.

Los responsables de gobierno son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. y Subsidiarias.

## *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, tanto debido a fraude como error no relacionado con fraude, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y la normativa relativa a los auditores externos de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), detecte siempre un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o a un error no relacionado con fraude, y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y la normativa relativa a los auditores externos de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error no relacionado con fraude, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material no relacionado con fraude, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o una evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. y Subsidiarias.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización del principio contable de negocio en marcha por parte de la Administración y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con asuntos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. y Subsidiarias para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A., deje de ser una empresa en funcionamiento.

# Deloitte.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación fiel.
- Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada con respecto a la información financiera de las entidades o de las actividades de los negocios dentro del Grupo, para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables por la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Solamente somos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables de gobierno de Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. en relación con, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad de realización de la auditoría y los hallazgos significativos, así como por cualquier deficiencia significativa del control interno que identificáramos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de gobierno del Grupo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y nos hemos comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente, que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.



Lic. Luis Guillermo Rodríguez Araya - C.P.A. No.1066

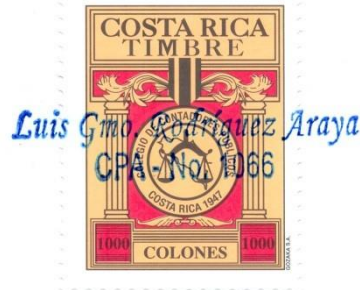
Póliza No.0116 FIG 7

Vence: 30 de setiembre de 2019

Timbre de Ley No.6663, ¢1.000

Adherido y cancelado en el original

La Ribera de Belén, Heredia, Costa Rica



1° de abril de 2019

# GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía 62,36% Poseída por Víctor Oconitrillo Conejo)

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2018	2017
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Disponibilidades</b>	1a, 2	<u>¢ 3.871.178.668</u>	<u>¢ 7.130.056.390</u>
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>		<u>5.013.164.616</u>	<u>4.445.650.082</u>
Disponibles para la venta	1d, 3	4.642.286.858	4.228.275.058
Mantenidas para negociar	1d, 3	329.491.709	212.104.504
Productos por cobrar		41.386.049	5.270.520
<b>Cartera de créditos</b>	5	<u>19.644.676</u>	<u>9.297.195</u>
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>	6	<u>8.095.757</u>	<u>6.124.899</u>
Por servicios bursátiles		162.903	47.785
Por operaciones con partes relacionadas	4	846.801	1.605.066
Otras cuentas por cobrar		7.086.053	4.472.048
<b>Participaciones en el capital de otras empresas</b>	7	<u>37.987.556</u>	<u>31.225.298</u>
<b>Propiedad, mobiliario y equipo en uso, neto</b>	1f, 8	<u>1.025.615.978</u>	<u>1.042.656.252</u>
<b>Otros activos</b>	1g, 9	<u>219.892.830</u>	<u>267.749.350</u>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<u>¢ 10.195.580.081</u>	<u>¢ 12.932.759.466</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS</b>			
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>		<u>¢ 1.700.145.369</u>	<u>¢ 4.851.303.044</u>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	10	1.295.154.644	4.354.299.857
Impuesto sobre la renta diferido	1k, 17	138.417.693	162.635.991
Provisiones	1p	114.431.313	93.919.064
Otras cuentas por pagar diversas	11	152.141.719	240.448.131
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<u>1.700.145.369</u>	<u>4.851.303.044</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Capital social</b>	12	<u>3.631.000.000</u>	<u>3.481.000.000</u>
<b>Aportes patrimoniales no capitalizados</b>		<u>219.149.249</u>	<u>219.149.249</u>
<b>Reservas patrimoniales</b>	1n	<u>311.026.159</u>	<u>267.967.778</u>
<b>Ajustes al patrimonio</b>	12	<u>121.403.318</u>	<u>568.592.658</u>
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>		<u>4.212.855.986</u>	<u>3.544.746.737</u>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>		<u>8.495.434.712</u>	<u>8.081.456.422</u>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<u>¢ 10.195.580.081</u>	<u>¢ 12.932.759.466</u>

(Continúa)

# GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía 62,36% Poseída por Víctor Oconitrillo Conejo)

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2018	2017
<b>ACTIVOS RESTRINGIDOS</b>	21	<u>€ 251.312.127</u>	<u>€ 2.600.738.085</u>
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	23	<u>€396.626.970.263</u>	<u>€459.879.234.677</u>

(Concluye)

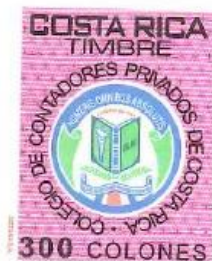
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

  
MBA. Melvin Murillo Poltronieri  
Representante Legal

  
Lic. Roger Segura Arroyo  
Contador General

  
Lic. Julio Bastos Alvarado  
Auditor Interno

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



## GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía 62,36% Poseída por Víctor Oconitrillo Conejo)

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL PARA LOS PERÍODOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2018	2017
<b>INGRESOS FINANCIEROS:</b>			
Por disponibilidades		¢ 8.398.968	¢ 6.316.650
Por ganancia realizada en instrumentos financieros disponibles para la venta	1d, 3	202.675.891	
Por inversiones en instrumentos financieros		253.211.823	155.730.132
Por cartera de créditos	5	12.408.765	6.130.382
Por ganancias por diferencias de cambio	1j, 20	313.519.114	148.903.898
Por otros ingresos financieros		<u>8.655.032</u>	<u>5.884.470</u>
<b>Total de ingresos financieros</b>	<b>1h</b>	<b><u>798.869.593</u></b>	<b><u>322.965.532</u></b>
<b>GASTOS FINANCIEROS:</b>			
Por obligaciones financieras		(5.891.137)	(4.590.436)
Por otros gastos financieros		<u>(20.726.025)</u>	<u>(13.464.179)</u>
<b>Total de gastos financieros</b>	<b>1i</b>	<b><u>(26.617.162)</u></b>	<b><u>(18.054.615)</u></b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b><u>772.252.431</u></b>	<b><u>304.910.917</u></b>
<b>OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN:</b>			
Por comisiones por servicios	13	2.784.189.870	2.779.011.927
Por ingresos por participación en el capital de otras empresas		8.794.300	15.104.473
Por cambio y arbitraje de divisas		75.081.586	62.026.920
Por operaciones con partes relacionadas	4	111.011.948	272.445.595
Por otros ingresos operativos	25.2	<u>136.403.102</u>	<u>67.274.886</u>
<b>Total otros ingresos de operación</b>	<b>1h</b>	<b><u>3.115.480.806</u></b>	<b><u>3.195.863.801</u></b>
<b>OTROS GASTOS DE OPERACIÓN:</b>			
Por comisiones por servicios	14	(910.391.699)	(915.935.911)
Por provisiones		(67.632.189)	(55.775.854)
Por otros gastos con partes relacionadas	4	(9.748.207)	(9.570.978)
Por otros gastos operativos		<u>(58.726.134)</u>	<u>(57.883.669)</u>
<b>Total otros gastos de operación</b>	<b>1i</b>	<b><u>(1.046.498.229)</u></b>	<b><u>(1.039.166.412)</u></b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL BRUTO</b>		<b><u>2.841.235.008</u></b>	<b><u>2.461.608.306</u></b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS:</b>			
Por gastos de personal	15	(1.326.511.528)	(1.248.723.048)
Por otros gastos de administración	16	<u>(357.746.143)</u>	<u>(333.633.733)</u>
<b>Total gastos administrativos</b>	<b>1i</b>	<b><u>(1.684.257.671)</u></b>	<b><u>(1.582.356.781)</u></b>

(Continúa)

# GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía 62,36% Poseída por Víctor Oconitrillo Conejo)

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL PARA LOS PERÍODOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2018	2017
<b>RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE IMPUESTOS</b>			
		¢ 1.156.977.337	¢ 879.251.525
Impuesto sobre la renta	1k, 17	<u>(295.809.707)</u>	<u>(257.202.524)</u>
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>		<b><u>861.167.630</u></b>	<b><u>622.049.001</u></b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES NETOS DEL IMPUESTO</b>			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta	1d	<u>(447.189.340)</u>	<u>18.467.562</u>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO NETOS DEL IMPUESTO</b>		<b><u>(447.189.340)</u></b>	<b><u>18.467.562</u></b>
<b>RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERÍODO</b>		<b><u>¢ 413.978.290</u></b>	<b><u>¢ 640.516.563</u></b>
<b>UTILIDAD NETA POR ACCIÓN</b>	12c	<b><u>¢ 24,46</u></b>	<b><u>¢ 18,19</u></b>

(Concluye)

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

  
MBA. Melvin Murillo Poltronieri  
Representante Legal

  
Lic. Roger Segura Arroyo  
Contador General

  
Lic. Julio Bastos Alvarado  
Auditor Interno



## GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía 62,36% Poseída por Víctor Oconitrillo Conejo)

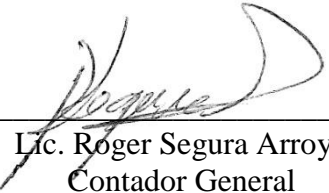
### ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO PARA LOS PERÍODOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	Capital Social	Aportes Patrimoniales No Capitalizados	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores	Total
<b>SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2016</b>		<b>¢3.331.000.000</b>	<b>¢219.149.249</b>	<b>¢ 550.125.096</b>	<b>¢236.865.328</b>	<b>¢3.103.800.186</b>	<b>¢7.440.939.858</b>
Aumento de la reserva legal	1n				31.102.450	(31.102.450)	
Aumento capital social	12	150.000.000				(150.000.000)	
Utilidad neta del período						622.049.001	622.049.001
Otros resultados integrales				18.467.562			18.467.562
<b>SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2017</b>		<b>3.481.000.000</b>	<b>219.149.249</b>	<b>568.592.658</b>	<b>267.967.778</b>	<b>3.544.746.737</b>	<b>8.081.456.422</b>
Aumento de la reserva legal	1n				43.058.381	(43.058.381)	
Aumento capital social	12	150.000.000				(150.000.000)	
Utilidad neta del período						861.167.630	861.167.630
Otros resultados integrales				(447.189.340)			(447.189.340)
<b>SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2018</b>		<b><u>¢3.631.000.000</u></b>	<b><u>¢219.149.249</u></b>	<b><u>¢ 121.403.318</u></b>	<b><u>¢311.026.159</u></b>	<b><u>¢4.212.855.986</u></b>	<b><u>¢8.495.434.712</u></b>

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

  
MBA. Melvin Murillo Poltronieri  
Representante Legal

  
Lic. Roger Segura Arroyo  
Contador General

  
Lic. Julio Bustos Alvarado  
Auditor Interno

## GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía 62,36% Poseída por Víctor Oconitrillo Conejo)

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS PERÍODOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2018	2017
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Resultados del período		¢ 861.167.630	¢ 622.049.001
Partidas aplicables a resultados que no requieren el uso de fondos:			
Impuesto sobre la renta	17	295.809.707	257.202.524
Diferencias de cambio no realizadas		(10.838.680)	(88.983.601)
Provisiones		72.948.143	69.245.413
Ganancia realizada en instrumentos financieros disponibles para la venta		(202.675.891)	
Otros gastos			22.106.635
Pérdida por disposición de activos	8	89.586	116.744
Depreciaciones y amortizaciones	8, 9	23.346.559	24.020.894
Participaciones en el capital de otras empresas		(6.762.258)	(9.545.454)
Variación en activos, (aumento), o disminución:			
Otros activos		(1.426.084)	(896.078)
Cartera de créditos		(10.347.743)	16.408.565
Cuentas y comisiones por cobrar		(1.901.119)	24.147.919
Variación en pasivos, aumento, o (disminución):			
Cuentas por pagar		(3.060.995.749)	(2.194.340.626)
Otras cuentas por pagar diversas		<u>(36.728.728)</u>	<u>(40.401.189)</u>
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de operación</b>		<b>(2.078.314.627)</b>	<b>(1.298.869.253)</b>
Impuestos pagados		<u>363.061.154</u>	<u>(163.939.834)</u>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de operación</b>		<b><u>(2.441.375.781)</u></b>	<b><u>(1.462.809.087)</u></b>
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Inversiones en instrumentos financieros		(1.252.428.090)	969.030.868
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo		(4.597.868)	(6.131.167)
Disposición de bienes diversos		9.242.400	
Adquisición de bienes diversos			<u>(69.053.508)</u>
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión</b>		<b><u>(1.247.783.558)</u></b>	<b><u>893.846.193</u></b>

(Continúa)

# GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía 62,36% Poseída por Víctor Oconitrillo Conejo)

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS PERÍODOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Nota	2018	2017
<b>DISMINUCIÓNEN LAS DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		¢ (3.689.159.339)	¢ (568.962.894)
<b>DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO</b>		<u>¢10.033.229.602</u>	<u>¢10.602.192.496</u>
<b>DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	2	<u>¢ 6.344.070.263</u>	<u>¢10.033.229.602</u>

### TRANSACCIONES QUE NO REQUIRIERON NI GENERARON EFECTIVO:

1. Al 31 de diciembre de 2018, el efecto por la valuación de las inversiones disponibles para la venta asciende a ¢80.717.673, neto del impuesto sobre la renta diferido por ¢24.218.298 (Nota 17).
2. Durante el período 2017, Grupo Empresarial Sama, S.A. adicionó obras de arte a sus bienes diversos, por ¢95.736.178, dando como parte del acuerdo de compra un intercambio de obras de arte por ¢26.682.670.

(Concluye)

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

  
MBA. Melvin Murillo Poltronieri  
Representante Legal

  
Lic. Roger Segura Arroyo  
Contador General

  
Lic. Julio Bastos Alvarado  
Auditor Interno

# GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía 62,36% Poseída por Víctor Oconitrillo Conejo)

## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PARA LOS PERÍODOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresadas en Colones Costarricenses sin Céntimos)

---

### 1. INFORMACIÓN GENERAL Y NATURALEZA DEL NEGOCIO

Grupo Empresarial Sama, S.A. (“el Grupo”) fue constituido el 1º 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 del Grupo 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 noviembre del 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](http://www.gruposama.fi.cr). Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo está conformada por 70 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. Durante el período 2014, el Puesto fue autorizado para participar como intermediario en el mercado cambiario de contado, así como para participar en el “Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX)”.

***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.

**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, el Grupo 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 del Grupo 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 No. 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 5 años, similar procedimiento y plazo deberá utilizarse para 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.

En setiembre del 2018, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), emitió una circular para modificar el “Reglamento de Información Financiera”, el cuál es aplicable a todas las entidades supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y la Superintendencia de Pensiones (SUPEN).

Este reglamento tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación.

Este Reglamento rige a partir del 1° de enero de 2020, excepto por lo siguiente:

- a. Cuentas de orden para el registro y control de las actividades de custodia. Las cuentas de orden para el registro y control de las actividades de custodia, cuentas 850 y 870, entrarán en vigencia a partir del 1° de enero de 2019.
- b. Artículo No.10. NIC 12 Impuesto a las ganancias y CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias:

- i. Entrará en vigencia a partir del 1° de enero de 2019. En el momento de la aplicación inicial de la CINIIF 23, las entidades deben aplicar la transición establecida en el párrafo B2 inciso (b) de dicha Interpretación.
- ii. El monto de la provisión para los tratamientos impositivos en disputa notificados antes del 31 de diciembre de 2018, correspondientes a los períodos fiscales 2017 y anteriores, se realizará por el monto que resulte mayor entre la mejor cuantificación de lo que estiman pagar a la Autoridad Fiscal del traslado de cargos (principal, intereses y multas), conforme lo dispuesto en la NIC 12, y el monto del 50% del principal de la corrección de la autoliquidación de su obligación tributaria.

Con respecto a esta nueva reglamentación, la Administración del Grupo no espera impactos significativos como resultado de la aplicación de estas modificaciones.

**Políticas Contables Significativas** - Las políticas contables más importantes que siguen el Grupo 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 los instrumentos financieros a la vista y otros valores de alta liquidez, con vencimiento original a la fecha de adquisición, de tres meses o menos, que son fácilmente convertibles en efectivo y con riesgo poco significativo de cambios en su valor.
- c. **Consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Grupo Empresarial Sama, S.A. y de las subsidiarias (Nota 1). 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 actualiza al valor razonable, para el cual se toma como referencia el valor del mercado u otra metodología de valorización reconocida por la SUGEVAL. El Grupo 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 8), 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 reconoce 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 del Grupo 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 2018 y 2017, el tipo de cambio de referencia para la compra del dólar estadounidense era de ¢604,39 y ¢566,42, respectivamente. Para ambos períodos para la venta es aplicable una diferencia de ¢7,36 y ¢11,46, respectivamente. El tipo de cambio del euro al público fijado por el Banco Central de Costa Rica, al 2018 y 2017 era de EUR€1.14 (¢689,00) y EUR€1.20 (¢670,70), 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 ¢596,04 y ¢602,36 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. El Grupo 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 el Grupo 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 del Grupo 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 2018 y 2017, 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 al Grupo 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.

- 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 de enero del 2004.

## 2. DISPONIBILIDADES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las disponibilidades se conforman como sigue:

	<b>Nota</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Efectivo en caja y bancos		¢3.718.410.283	¢7.010.803.592
Disponibilidades restringidas:			
US\$252,765 (2017: US\$210,538)	21	<u>152.768.385</u>	<u>119.252.798</u>
Total disponibilidades		<u>¢3.871.178.668</u>	<u>¢7.130.056.390</u>

Las disponibilidades restringidas son depósitos en el Fondo de la Bolsa Nacional de Valores (FOGABONA), correspondientes al efectivo que deben aportar los puestos de bolsa al Fideicomiso de Garantía y Administración del Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

El efectivo en caja y bancos incluye fondos recibidos para ejecutar operaciones bursátiles y custodias de fondos de inversión administrados por una parte relacionada. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa mantenía efectivo en caja y bancos restringidos por un monto de ¢20.668.499 y ¢2.409.591.902, respectivamente (Notas 10 y 21).

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

	<b>Notas</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Disponibilidades	1a	¢3.871.178.668	¢ 7.130.056.390
Equivalentes de efectivo	3	<u>2.472.891.595</u>	<u>2.903.173.212</u>
Total de disponibilidades y equivalentes de efectivo		<u>¢6.344.070.263</u>	<u>¢10.033.229.602</u>

### 3. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Disponibilidades para la venta:		
En colones:		
Sector público:		
Título propiedad 0, emisor Gobierno de Costa Rica; valor nominal ₡146.200.000, tasa de interés 0%, vence en febrero del 2019	₡ 144.501.156	
Título Mercado integrado liquidez (MIL₡), Banco Central de Costa Rica, vencimiento: enero del 2019, tasa de interés: 5,35% valor facial: ₡500.000.000	500.000.000	
Título propiedad, subyacente Gobierno de Costa Rica, vencimiento: enero del 2019, tasa de interés entre: 4,85% y 5,10%, valor facial: US\$213,140	128.545.908	
Certificados de depósito a plazo, vence en enero del 2018, interés 6,90%, valor facial: ₡70.500.000		₡ 70.487.310
Certificado depósito a plazo, Banco Popular y de Desarrollo Comunal, vencimiento: enero del 2019, tasa de interés: 9,05%, valor facial: ₡300.000.000	300.183.000	
Bonos de estabilización monetaria variable, Banco Central de Costa Rica, valor nominal ₡15.000.000 (2017: ₡163.000.000), interés 5,29% (2017: entre 5,38% y 9,20%), vence en setiembre del 2021 (2017: diciembre del 2018 y setiembre del 2021)	14.389.050	165.730.060
Reportos:		
Bono estabilización monetaria, Banco Central de Costa Rica, vence en enero del 2019 (2017: enero del 2018), tasa interés 6,06% (2017: 6,20%), valor de facial de ₡10.000.000 (2017: ₡106.055.101)	9.999.200	105.794.119

(Continúa)

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Bono estandarizado monetaria, Banco Popular Desarrollo Comunal, vence en enero del 2018, interés 6,15%, valor facial: ¢321.613.504	<u>                                </u>	<u>¢ 321.013.545</u>
Subtotal sector público en colones	<u>¢1.097.618.314</u>	<u>663.025.034</u>
Sector privado:		
Acciones Florida Ice & Farm Co. (FIFCO), 150.000 acciones (2017: 601.605 acciones)	120.600.000	581.752.035
Acciones Grupo Nación; 475.000 acciones	1.187.500	1.425.000
Reportos:		
Acciones, Florida Ice & Farm, vence en enero y febrero del 2019 (2017: enero del 2018), tasa facial 7,65% (2017: 7,50%), valor facial ¢63.798.347 (2017: ¢20.081.273)	63.402.045	20.038.595
Acciones, Industria Nacional de Cemento, vence en enero del 2018, tasa facial 8%, valor facial ¢55.542.466	<u>                                </u>	<u>55.416.116</u>
Subtotal sector privado en colones	<u>185.189.545</u>	<u>658.631.746</u>
Total disponibles para la venta, colones	<u>1.282.807.859</u>	<u>1.321.656.780</u>
En dólares:		
Sector público:		
Títulos de propiedad, emisor Gobierno, valor facial US\$3,782,000 (2017: US\$1,207,000), interés entre 4,83% y 5,98%, (2017: entre 5,52% y 5,98%) vence entre mayo del 2020 y mayo del 2027 (2017: entre mayo del 2022 y mayo del 2027),	2.052.528.222	689.402.572
Título propiedad, Emisor ICE, valor nominal US\$300,000, rendimiento promedio anual 5,50%, vence en febrero del 2019	181.396.773	
Bonos, emisor Banco Popular de Desarrollo Comunal, vencimiento 2018, valor nominal US\$50,000, tasa 5,40%, vence en febrero del 2018		28.409.373

(Continúa)

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Reportos:</b>		
Título de propiedad dólares, subyacente Gobierno de Costa Rica, valor nominal de US\$1,328,525 (2017: US\$2,014,185), rendimiento entre 4,24% y 5,10% (2017: 3% y 3,25%), vence entre enero y marzo del 2019 (2017: enero y febrero del 2018)	¢ 800.952.405	¢1.139.241.662
BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., BCR Fondo de Inversión Inmobiliario - No Diversificado rendimiento: 4% enero del 2018, valor facial: US\$93,958		53.095.656
Bono estandarizado, subyacente Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), rendimiento 3,85%, vence en febrero del 2018, valor facial US\$29,819		16.806.678
Bono de deuda, emisor Banco Popular de Desarrollo Comunal, valor nominal US\$197,674, rendimiento 3,15% vence en enero del 2018		111.796.145
Bono bif4\$ Serie F4, emisor ICE, valor nominal US\$151,627, rendimiento promedio 4,90%, vence en enero del 2019	<u>91.549.715</u>	
Subtotal sector público en dólares	<u>3.126.427.115</u>	<u>2.038.752.086</u>
<b>Sector privado:</b>		
<b>Reportos:</b>		
Título de Deuda Banco BCN Barcklays S.A., rendimiento anual neto 5,25%, vence en enero del 2019	45.922.870	
Bono corporativo, subyacente Fideicomiso titularización Cariblanco, rendimiento anual entre 4,95% y 5,60%, vence entre enero y marzo del 2019	36.846.280	
Participaciones de Fondo de Inversión, subyacente Improsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., rendimiento entre 5,12% y 6%, vence entre enero y febrero del 2019	130.982.476	

(Continúa)

	Nota	2018	2017
Participación en fondo de Inversión rendimiento entre 4,00% y 4,84% vence en enero del 2018			¢ 431.425.947
Acciones, emisor Florida Ice & Farm, valor facial US\$31,959 (2017: US\$699,333), rendimiento 5,85% (2017: 4,95%), vence: enero del 2019 (2017: enero del 2018)	¢	19.300.258	395.041.157
Fideicomiso de Titularización Cariblanco, rendimiento: 3,8%, vencimiento: entre enero del 2018, valor facial US\$73,114		<u>41.399.088</u>	
Subtotal sector privado en dólares		<u>233.051.884</u>	<u>867.866.192</u>
Total disponibles para la venta		<u>4.642.286.858</u>	<u>4.228.275.058</u>
Mantenidas para negociar:			
En colones:			
Sector privado:			
Participación en fondo de inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado rendimiento variable	4	<u>48.062.359</u>	<u>35.781.696</u>
Subtotal sector privado Colones		<u>48.062.359</u>	<u>35.781.696</u>
En dólares:			
Participación en fondo de inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado, rendimiento variable	4	<u>281.429.350</u>	<u>176.322.808</u>
Subtotal sector privado dólares		<u>281.429.350</u>	<u>176.322.808</u>
Total mantenidas para negociar		<u>329.491.709</u>	<u>212.104.504</u>
Total inversiones en instrumentos financieros		<u>¢4.971.778.567</u>	<u>¢4.440.379.562</u>

Excepto por las participaciones en fondos de inversión administrados por la subsidiaria Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., estas inversiones corresponden a títulos valores adquiridos por medio de la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa, los cuales se encuentran depositados en la central de valores Interclar Central de Valores, S.A. de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las acciones de Florida Ice & Farm Co., reflejan un valor de mercado por acción de ¢804 y ¢967, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las acciones de Florida Ice & Farm Co., reflejan un valor de mercado por acción de ¢804 y ¢967, respectivamente. Durante el período 2018 fueron vendidas 451.605 acciones de Florida Ice & Farm Co. Esta venta generó una realización de ganancias por los efectos de valoración por ¢202.675.891.



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

	<b>Nota</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Total inversiones en instrumentos financieros		¢ 4.971.778.567	¢ 4.440.379.562
Menos: Equivalentes de efectivo	2	<u>(2.472.891.595)</u>	<u>(2.903.173.212)</u>
Total		<u>¢ 2.498.886.972</u>	<u>¢ 1.537.206.350</u>

#### 4. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<b>Notas</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Por cobrar:			
Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A. (S.H.L.I.)		¢ 846.801	¢ 1.605.066
Garantías y Avales Internacionales, S.A.		<u>                    </u>	<u>                    </u>
Total por cobrar	6	<u>¢ 846.801</u>	<u>¢ 1.605.066</u>
Por pagar:			
Por servicios bursátiles:			
Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado		¢ 5.674.025	¢1.162.839.302
Fondo de Inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado		<u>14.994.474</u>	<u>1.246.752.600</u>
Subtotal cuentas por pagar por servicios bursátiles	10, 21	<u>20.668.499</u>	<u>2.409.591.902</u>
Otras cuentas por pagar diversas:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited			5.895
Garantías y Avales, S.A.		<u>2.472.360</u>	<u>                    </u>
Subtotal otras cuentas por pagar diversas	11	<u>2.472.360</u>	<u>5.895</u>
Total por pagar		<u>¢23.140.859</u>	<u>¢2.409.597.797</u>

El saldo de los fondos administrados por la subsidiaria Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., corresponden a dineros pendientes de invertir al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el cual es administrado por la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa, en cumplimiento del Reglamento de Custodia. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa no obtuvo ingresos por la custodia de estos fondos. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo y sus subsidiarias mantenían participaciones en los fondos de inversión administrados por la subsidiaria Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A. por ¢329.491.709 y ¢212.104.504, respectivamente (Nota 3).

Las transacciones con partes relacionadas durante los períodos que terminaron al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	<b>Notas</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Ingresos:</b>			
Comisiones por representación:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited	13, 25.2	<u>¢ 803.410.200</u>	<u>¢ 695.884.700</u>
Comisiones de administración:			
Fondo de Inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado		59.897.461	74.347.717
Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado		<u>90.384.976</u>	<u>109.457.561</u>
Subtotal	13, 22	<u>150.282.437</u>	<u>183.805.278</u>
Por comisiones:			
Por administración de recursos financieros:			
Ronda Investments, S.A.			146.673.900
Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A. (S.H.L.I)		9.748.207	9.570.978
Por servicios de asesoría:			
Garantías y Avales, S.A.		13.915.800	13.568.280
Por administración de cartera y otros:			
3-101-670932, S.A.		68.627.600	67.458.500
Por servicios administrativos:			
3-101-670932, S.A.		18.720.340	30.320.955
Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A. (S.H.L.I)			<u>4.852.982</u>
Subtotal	25.2	<u>111.011.947</u>	<u>272.445.595</u>
<b>Total</b>		<u><b>¢1.064.704.584</b></u>	<u><b>¢1.152.135.573</b></u>
<b>Gastos:</b>			
Por comisiones:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited	25.2	<u>¢ 9.748.207</u>	<u>¢ 9.570.978</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las dietas a directivos del Grupo ascendieron a ¢28.604.251 y ¢11.051.028, respectivamente.

## 5. CARTERA DE CRÉDITOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2018, 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 2018 y 2017, fueron liquidados en enero del 2019 y 2018, según corresponda. Durante los períodos 2018 y 2017 se generaron beneficios por cartera de créditos de ¢2.164.895 y US\$16,949; y de ¢1.426.740 y US\$8,304, respectivamente.

## 6. CUENTAS Y COMISIONES POR COBRAR

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

	<b>Nota</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Por cobrar a partes relacionadas	4	¢ 846.801	¢1.605.066
Por operaciones bursátiles		162.903	47.785
Otras cuentas por cobrar		<u>7.086.053</u>	<u>4.472.048</u>
Total		<u>¢8.095.757</u>	<u>¢6.124.899</u>

## 7. PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL DE OTRAS EMPRESAS

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

	<b>Nota</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
(A) Bolsa Nacional de Valores, S.A.		¢ 6.564.660	¢ 6.564.660
(B) Interclear Central de Valores, S.A.		31.307.714	24.545.454
Acciones en otras compañías		<u>115.182</u>	<u>115.184</u>
Total	21	<u>¢37.987.556</u>	<u>¢31.225.298</u>

(A) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Puesto era dueño de 13.742.511 acciones, por la participación en el capital social de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. Estas inversiones se encuentran registradas al costo original pues no existe un mercado activo para negociarlas y el Puesto requiere de esta inversión para realizar las actividades bursátiles (Nota 1).

(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.

Estas inversiones se encuentran registradas al costo original pues no existe un mercado activo para negociarlas y el Puesto requiere de esta inversión para realizar las actividades bursátiles (Nota 1).

Durante los períodos 2018 y 2017, se dieron aumentos en la inversión mantenida por el Puesto en Interclear Central de Valores, S.A., por un monto de ¢6.762.273 y ¢9.545.455, respectivamente.

## 8. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO EN USO - NETO

El detalle de movimientos de propiedad, mobiliario y equipo en uso en el período que terminó el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

Activo	2017	Adiciones	Retiros	Traslados	2018
Costo:					
Edificio	¢ 522.819.893				¢ 522.819.893
Mejoras al edificio principal	152.508.517				152.508.517
Casa club	53.997.677				53.997.677
Mobiliario y equipo de oficina	11.520.258	¢ 4.597.868	¢(10.788.207)		5.329.919
Revaluación casa club	32.533.387				32.533.387
Aire acondicionado y otros equipos	<u>3.856.149</u>				<u>3.856.149</u>
Subtotal costo	<u>777.235.881</u>	<u>4.597.868</u>	<u>(10.788.207)</u>		<u>771.045.542</u>
Depreciación:					
Edificio	(184.729.646)	(10.456.447)			(195.186.093)
Mejoras al edificio	(47.933.099)	(3.050.120)			(50.983.219)
Deterioro casa club	(15.100.425)	(1.730.622)			(16.831.047)
Mobiliario y equipo de oficina	(28.231.243)	(5.925.751)	10.698.621		(23.458.373)
Aire acondicionado y otros equipos	<u>(721.187)</u>	<u>(385.616)</u>			<u>(1.106.803)</u>
Subtotal depreciación acumulada	<u>(276.715.600)</u>	<u>(21.548.556)</u>	<u>10.698.621</u>		<u>(287.565.535)</u>
Neto	500.520.281	(16.950.688)	(89.586)		483.480.007
Terrenos	317.035.046				317.035.046
Revaluación terreno adjunto	<u>225.100.925</u>				<u>225.100.925</u>
Total	<u>¢1.042.656.252</u>	<u>¢(16.950.688)</u>	<u>¢ (89.586)</u>	<u>¢</u>	<u>¢1.025.615.978</u>

Activo	2016	Adiciones	Retiros	Traslados	2017
Costo:					
Edificio	¢ 522.819.893				¢ 522.819.893
Mejoras al edificio principal	152.508.517				152.508.517
Casa club	53.997.677				53.997.677
Mobiliario y equipo de oficina	14.236.632	¢ 2.993.804	¢(5.710.178)		11.520.258
Revaluación casa club	32.533.387				32.533.387
Aire acondicionado y otros equipos	<u>2.400.066</u>	<u>1.456.083</u>			<u>3.856.149</u>
Subtotal costo	<u>778.496.172</u>	<u>4.449.887</u>	<u>(5.710.178)</u>		<u>777.235.881</u>
Depreciación:					
Edificio	(174.273.248)	(10.456.398)			(184.729.646)
Mejoras al edificio	(44.882.929)	(3.050.170)			(47.933.099)
Deterioro casa club	(13.369.803)	(1.730.622)			(15.100.425)
Mobiliario y equipo de oficina	(27.682.756)	(6.203.085)	5.654.598		(28.231.243)
Aire acondicionado y otros equipos	<u>(441.338)</u>	<u>(279.849)</u>			<u>(721.187)</u>
Subtotal depreciación acumulada	<u>(260.650.074)</u>	<u>(21.720.124)</u>	<u>5.654.598</u>		<u>(276.715.600)</u>
Neto	517.846.098	(17.270.237)	(55.580)		500.520.281
Terrenos	317.035.046				317.035.046
Revaluación terreno adjunto	<u>225.100.925</u>				<u>225.100.925</u>
Total	<u>¢1.059.982.069</u>	<u>¢(17.270.237)</u>	<u>¢ (55.580)</u>	<u>¢</u>	<u>¢1.042.656.252</u>

El gasto por depreciación por ¢21.548.556 y ¢21.720.124 para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, se cargó a los resultados de cada período. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el edificio cuenta con una póliza de incendio con una cobertura de ¢485 millones (Nota 9).

## 9. OTROS ACTIVOS

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

	<b>Nota</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Licencias de software		¢ 8.990.017	¢ 8.990.017
Amortización acumulada		<u>(6.917.300)</u>	<u>(5.119.296)</u>
Neto		2.072.717	3.870.721
Obras de arte		132.747.142	141.989.542
Adelantos al impuesto de renta		37.555.021	75.797.222
Servicios de almacenamiento virtual - neto		27.458.510	25.430.133
Papelería y útiles de oficina		8.934.047	10.202.175
Seguros		5.632.029	6.187.204
Derecho en la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	21	25.000	25.000
Otros		<u>5.468.364</u>	<u>4.272.353</u>
Total		<u>¢219.892.830</u>	<u>¢267.774.350</u>

Las licencias de “software” se amortizan en un plazo de cinco años, y generaron un gasto de ¢1.798.003 y ¢2.300.770, para los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

## 10. CUENTAS POR PAGAR POR SERVICIOS BURSÁTILES

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

	<b>Nota</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Disponible clientes fondos de inversión	4	¢ 20.668.499	¢2.409.591.902
Disponible clientes puesto de bolsa		843.409.819	1.652.812.214
Otras cuentas por pagar por servicios bursátiles		305.967.596	238.313.331
Efectivo en tránsito		<u>125.108.730</u>	<u>53.582.410</u>
Total		<u>¢1.295.154.644</u>	<u>¢4.354.299.857</u>

Los saldos disponibles clientes fondos de inversión al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponden principalmente a efectivo disponible de los fondos de inversión administrados por la subsidiaria Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A. (Nota 4).

Los saldos disponibles de clientes puesto de bolsa corresponden a sumas pendientes de invertir por parte de la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa, los cuales al 31 de diciembre de 2018 y 2017, ascendían a ¢843.409.819 y ¢1.652.812.214, respectivamente.

## 11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS

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

	Notas	2018	2017
Impuesto sobre la renta	17	¢ 51.826.669	¢157.320.317
Gastos acumulados por pagar		7.528.301	13.581.930
Proveedores			9.551.095
Impuestos retenidos por pagar		6.910.544	6.026.199
Por pagar a partes relacionadas	4	2.472.360	5.895
Otras cuentas por pagar diversas		<u>83.403.845</u>	<u>53.962.695</u>
Total		<u>¢152.141.719</u>	<u>¢240.448.131</u>

## 12. PATRIMONIO

- a. **Capital Social** - Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social está representado por 36.310.000 y 34.810.000 acciones comunes y nominativas; respectivamente, suscritas y pagadas, con un valor nominal de ¢100 cada una.

Mediante el Acuerdo No.76 de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de setiembre de 2018, los accionistas acordaron incrementar el capital social en la suma de ¢150.000.000, tomando dichos recursos de la partida “Resultados acumulados de ejercicios anteriores”, de tal manera que el total del Capital Social de la Compañía se incrementó a la suma de ¢3.631.000.000, reconociendo dicho aumento en la emisión de 1.500.000 acciones comunes y nominativas de ¢100 cada una.

Mediante el Acuerdo No.63 de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de mayo de 2017, los accionistas acordaron incrementar el capital social en la suma de ¢150.000.000, tomando dichos recursos de la partida “Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores”, de tal manera que el total del Capital Social del Grupo se incrementó a la suma de ¢3.481.000.000, reconociendo dicho aumento en la emisión de 1.500.000 acciones comunes y nominativas de ¢100 cada una.

- b. **Ajustes al Patrimonio** - Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el ajuste al patrimonio se conforma de la siguiente manera:

	2018	2017
Valoración de Inversiones disponibles para la venta - neta de impuesto de renta diferido		
Sama Valores (G.S.), S.A.	¢ 79.159.026	¢397.009.751
Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa	(117.663.363)	(6.920.048)
Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.	(17.735.021)	(1.739.417)
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.	(2.701.342)	(101.646)
Superávit por revaluación de edificio		
Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A.	<u>180.344.018</u>	<u>180.344.018</u>
Total ajustes al patrimonio	<u>¢ 121.403.318</u>	<u>¢568.592.658</u>

- c. **Utilidad Neta por Acción** - El cálculo de la utilidad neta por acción se presenta a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Utilidad neta del período	¢861.167.630	¢622.049.001
Cantidad de acciones ponderadas del período	<u>35.208.630</u>	<u>34.197.671</u>
Utilidad neta por acción	<u>¢ 24,46</u>	<u>¢ 18,19</u>

### 13. OTROS INGRESOS POR COMISIONES POR SERVICIOS

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

	<b>Notas</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Por operaciones bursátiles, terceros mercado		¢1.708.342.284	¢1.839.435.569
Comisiones por representación	4	803.410.200	695.884.700
Comisiones por administración de fondos de inversión	4	150.282.437	183.805.278
Por comisiones crediticias	25.2	65.830.710	
Por custodias diversas		<u>56.324.239</u>	<u>59.886.380</u>
Total		<u>¢2.784.189.870</u>	<u>¢2.779.011.927</u>

### 14. OTROS GASTOS POR COMISIONES POR SERVICIOS

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Por corresponsalía:		
Colones	¢ 96.945.769	¢101.376.324
Dólares	<u>538.488.872</u>	<u>537.707.967</u>
Subtotal	635.434.641	639.084.291
Por servicios bursátiles	251.129.308	253.790.633
Por servicios de custodia de instrumentos	22.610.734	21.766.036
Fogabona	<u>1.217.016</u>	<u>1.294.951</u>
Total	<u>¢910.391.699</u>	<u>¢915.935.911</u>

Los gastos por servicios de corresponsalía al 31 de diciembre de 2018 y 2017, por ¢635.434.641 y ¢639.084.291; 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 25.2).



## 15. GASTOS DE PERSONAL

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Sueldos y salarios	¢ 962.101.403	¢ 908.042.773
Cargas sociales patronales	244.532.353	230.246.657
Décimo tercer sueldo	79.165.055	73.662.653
Incentivos	35.916.993	28.300.375
Capacitación	3.406.624	7.272.179
Otros gastos de personal	<u>1.389.100</u>	<u>1.198.411</u>
Total	<u>¢1.326.511.528</u>	<u>¢1.248.723.048</u>

## 16. OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS

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

	<b>Notas</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Honorarios profesionales		¢ 78.510.899	¢ 80.380.829
Gastos por servicios exteriores		39.432.862	31.904.253
Servicios públicos		37.616.860	42.014.793
Suministros		31.275.959	26.881.802
Dietas de directivos	4	28.604.251	11.051.028
Depreciación y amortización	8, 9	23.346.559	24.020.894
Mantenimiento y reparación		22.093.171	17.622.736
Seguros		8.256.463	11.365.289
Publicidad y propaganda		6.425.867	4.927.581
Comisiones	25.2	6.583.071	
Otros gastos		<u>75.600.181</u>	<u>83.464.528</u>
Total		<u>¢357.746.143</u>	<u>¢333.633.733</u>

## 17. 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:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Impuesto calculado sobre el resultado del período, usando la tasa vigente del 30% (30% para la subsidiaria Sama Consultores Profesionales, S.A. (20% en el 2017))	¢363.027.910	¢288.988.771
Efecto de gastos no deducibles (ingresos no gravables)	<u>(67.218.203)</u>	<u>(31.786.247)</u>
Gasto por impuesto sobre la renta	<u>295.809.707</u>	<u>257.202.524</u>
Total gasto impuesto renta	<u>¢295.809.707</u>	<u>¢257.202.524</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo del impuesto sobre la renta por pagar del Grupo ascendía a ¢51.826.669 y ¢157.320.317, respectivamente. (Nota 11)

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

	<b>Diferencias de Cambio no Realizadas</b>	<b>Valoración de Inversiones Disponibles para la Venta</b>	<b>Revaluación de Propiedades</b>	<b>Total</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	¢54.266.881			¢ 54.266.881
Aumentos (disminuciones)	<u>31.078.816</u>		<u>¢77.290.294</u>	<u>108.369.110</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	85.345.697		77.290.294	162.635.991
Aumentos (disminuciones)		<u>¢(24.218.298)</u>		<u>(24.218.298)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>¢85.345.697</u>	<u>¢(24.218.298)</u>	<u>¢77.290.294</u>	<u>¢138.417.693</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 No. 8 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios.

En opinión de la administración del Grupo 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 2018 y 2017, 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.

Para el año 2016 el impuesto de renta diferido se originó por diferencias de cambio no realizadas sobre 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. en el año, según interpretación del Artículo No.8 del

Reglamento del Impuesto sobre la Renta. Sin embargo, para el período 2017, las subsidiarias basadas en la interpretación de la Resolución No.558-F-S1-17 emitida por del Ministerio de Hacienda de Costa Rica, decidieron no registrar el impuesto sobre la renta diferido originado por estas diferencias de cambio no realizadas.

## **18. RESERVAS**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, ninguna de las subsidiarias 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 2018 y 2017, las subsidiarias presentan utilidades restringidas por concepto de la reserva legal por ¢289.003.629 y ¢251.742.353, respectivamente.

## **19. FIANZAS, AVALES, GARANTÍAS Y OTRAS CONTINGENCIAS**

*Pasivos Contingentes* - Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 recibió de la relacionada Ronda Investments, S.A., (compañía domiciliada en Panamá) el pasado 4 de julio de 2015 un compromiso formal de sus socios, en la cual dicha compañía asumirá 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 la Compañía y de Ronda Investments, S.A. los motivos que originan el caso no son de atención y/o susceptibles de asumir por la Compañía ni por ninguna de sus subsidiarias.

Asimismo, 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 Ronda Investments, S.A. asumiría todas las consecuencias económicas, de tal forma que no exista una afectación patrimonial para la Compañía.

El 8 de noviembre de 2018, se presentó un escrito, en el cual se aporta el pago de los timbres del Colegio de Abogados por la contestación de la demanda. Asimismo, se solicitó el levantamiento de todos los embargos por la anulación de la Sentencia de Primera Instancia.

La resolución del 19 de diciembre de 2018, ordena la renovación del Certificado de Depósito a Plazo. El 7 de enero de 2019 se presentó un recurso de revocatoria contra la resolución indicada, debido a que la sentencia que se garantizaba con el certificado fue anulada.

La resolución del 8 de enero de 2019, acogió el recurso de revocatoria y ordenó la devolución del certificado, pero rechazó la solicitud de condenar a la actora al pago de daños y perjuicios por la solicitud de embargo.

El 20 de diciembre de 2018, se presentó un escrito de conclusiones, en el que se reafirma la no existencia del grupo de interés económico con las otras dos compañías costarricenses demandadas.

El 17 de enero de 2019, se presentó el recurso contra la resolución del 8 de enero de 2019 por disponer el rechazo de la condena en daños y perjuicios contra la actora.

La resolución del 31 de enero de 2019, dispuso no tramitar los escritos pendientes y la devolución del certificado, debido a que por un error no se han notificado correctamente todas las resoluciones.

A la fecha de los estados financieros está pendiente que se resuelva el recurso por el rechazo de la condena en daños y perjuicios, además de que se autorice la devolución del certificado. Posteriormente, el expediente estará listo para el dictado de la sentencia de primera instancia.

**Fianzas** - Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 23).

**Activos Contingentes** - Al 31 de diciembre de 2018, la subsidiaria Sama Valores (G.S.), S.A. en su condición de Fiduciaria (Nota 23) mantiene los siguientes procesos judiciales:

- **Proceso Ejecutivo Hipotecario** - Proceso que se mantiene en el Juzgado: Tercero Especializado de Cobro del Primer Circuito Judicial de San José, bajo el expediente No. 18-006923-1338-CJ, bajo el cual la Compañía demanda a Grupo Empresarial Casas Vita, S.A.

La pretensión de la subsidiaria Sama Valores (G.S.), S.A. es que se saquen a remate las fincas dadas en garantía a efecto de que se le pague a Sama Valores (G.S.), S.A. las sumas debidas más los respectivos intereses correspondientes a hipotecas de primer y segundo grado otorgadas por el demandado a favor de Sama Valores (G.S.), S.A. La estimación de este caso es de US\$254,098.

El 8 de junio de 2018, se presentó la demanda inicial; el Juzgado le dio curso a la demanda. A solicitud de la Compañía el 6 de julio de 2018 se presentó un escrito al Juzgado solicitando no dar trámite por el momento al proceso, hasta que los abogados soliciten nuevamente la continuación del mismo, lo anterior debido a que terceros poseedores se están acercando a pagar los créditos.

Los asesores legales del Grupo consideran que a la fecha de los estados financieros un resultado adverso no es posible.

En este caso se trató de 11 fincas dadas en hipoteca de las cuales 10 pertenecen a terceros poseedores, de los cuales tres ya se acercaron a pagar y otros dos están en trámite de arreglo. Según los asesores legales de la Compañía, están a la espera de que se les comunique el momento de reformular la demanda

- **Dación en Pago Casas Vita** - El 22 de junio de 2018 la compañía Grupo Empresarial Casas Vita, S.A. traspasó como dación en pago a la subsidiaria Sama Valores (G.S.), S.A., ante el cobro judicial de dos letras de cambio de fechas 30 de enero de 2017 y 3 de febrero de 2019 por un monto de US\$500,000.00, la finca inscrita en el Partido de Guanacaste, folio real, matrícula No.55.898-000. Esta finca tenía 5 gravámenes con 5 diferentes acreedores con los cuales se logró entrar en un arreglo.

Por parte de dichos acreedores y de Sama Valores (G.S.), S.A. se presentaron escritos a los distintos Juzgados de Cobro, solicitando se levanten las anotaciones y gravámenes que pesan sobre la finca. Se está a la espera de que el Juzgado realice dichos levantamientos para que así la finca quede libre.

Los asesores legales del Grupo consideran que, a la fecha de los estados financieros, un resultado adverso no es posible.

## 20. **ACTIVOS Y PASIVOS MONETARIOS DENOMINADOS EN MONEDAS EXTRANJERAS**

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Activos:		
Disponibilidades	US\$3,504,745	US\$ 7,630,427
Inversiones en instrumentos financieros	6,294,107	5,450,107
Cuentas por cobrar	<u>130,824</u>	<u>21,906</u>
Total de activos	<u>9,929,676</u>	<u>13,102,440</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar y provisiones	<u>1,490,597</u>	<u>4,710,141</u>
Total de pasivos	<u>1,490,597</u>	<u>4,710,141</u>
Posición neta	<u>US\$8,439,079</u>	<u>US\$ 8,392,299</u>

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Activos:		
Disponibilidades	EUR€17,157	EUR€17,065
Cuentas por cobrar	<u>                    </u>	<u>                    </u>
Total de activos	<u>17,157</u>	<u>17,065</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar y provisiones	<u>6,158</u>	<u>6,222</u>
Total de pasivos	<u>6,158</u>	<u>6,222</u>
Posición neta	<u>EUR€10,999</u>	<u>EUR€10,843</u>

## 21. ACTIVOS RESTRINGIDOS

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

	<b>Notas</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Disponibilidades:			
Por pagar a fondos de inversión	4	¢ 20.668.499	¢2.409.591.902
Fondo de garantía	2	152.768.385	119.252.798
Inversiones en instrumentos financieros:			
Instrumentos financieros garantía participación		39.850.687	40.631.087
Otros activos:			
Interclear Central Nacional de Valores CNV, S.A.	7	31.307.714	24.545.454
Bolsa Nacional de Valores, S.A.	7	6.564.660	6.564.660
Participaciones en el capital de otras empresas	7	115.182	115.184
Derecho en la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	9	25.000	25.000
Depósito de garantía Radio Mensajes, S.A.		<u>12.000</u>	<u>12.000</u>
Total		<u>¢251.312.127</u>	<u>¢2.600.738.085</u>

## 22. CONTRATOS DE ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 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 podrán 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 2018 y 2017, se detalla como sigue:

	Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares No Diversificado		Fondo de Inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado	
	2018	2017	2018	2017
Activos:				
Disponibilidades	US\$ 46,022	US\$ 2,052,963	¢1.192.241.348	¢1.246.752.600
Valores disponibles para la venta	23,108,575	27,180,047	3.470.811.346	3.779.689.495
Mantenidas para negociar		4,154,176		
Intereses por cobrar	<u>28,750</u>	<u>17,066</u>	<u>21.594.142</u>	<u>16.668.591</u>
Total de activos	<u>US\$23,183,347</u>	<u>US\$33,404,252</u>	<u>¢4.684.646.836</u>	<u>¢5.043.110.686</u>
Pasivos y activos netos:				
Pasivos:				
Cuentas por pagar		US\$ 331		
Total pasivo	<u>US\$</u>	<u>US\$ 331</u>	<u>¢</u>	<u>¢</u>
Activos netos:				
Títulos de participación	US\$17,637,914	US\$25,957,119	¢1.623.380.345	¢1.825.060.131
Capital pagado en exceso	5,322,791	7,175,893	2.973.638.670	3.139.528.850
Ajuste al patrimonio	(72,817)	25,218		
Utilidades por distribuir	<u>295,459</u>	<u>245,691</u>	<u>87.627.821</u>	<u>78.521.705</u>
Total activos netos	<u>23,183,347</u>	<u>33,403,921</u>	<u>4.684.646.836</u>	<u>5.043.110.686</u>
Total activos netos	<u>US\$23,183,347</u>	<u>US\$33,404,252</u>	<u>¢4.684.646.836</u>	<u>¢5.043.110.686</u>
Valor por unidad del activo neto	<u>US\$ 1.3144</u>	<u>US\$ 1.2869</u>	<u>¢ 2,8857</u>	<u>¢ 2,7633</u>

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

- 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 2018 y 2017, fue de ¢59.897.461 y ¢74.347.717, respectivamente. La comisión cobrada promedio fue de 1,3% 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 2018 y 2017, por este concepto, fue de US\$158,348 y US\$194,965, respectivamente. La comisión promedio cobrada fue de 0,5% sobre los activos netos, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el total de comisiones de administración ascendió a ¢150.282.437 y ¢183.805.278, respectivamente (Nota 4).

## 23. OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS

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



	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa	¢371.654.041.203	¢424.223.755.772
Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.	18.696.429.929	23.963.759.283
Sama Internacional (G.S.), S.A.	5.210.442.911	10.321.732.861
Sama Valores (G.S.), S.A.	<u>1.066.056.220</u>	<u>1.369.986.761</u>
Total	<u>¢396.626.970.263</u>	<u>¢459.879.234.677</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:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia</b>	<b><u>¢ 2.718.938.250</u></b>	<b><u>¢ 3.969.991.994</u></b>
Valores Negociables en Custodia	<u>2.718.938.250</u>	<u>777.830.601</u>
Custodia a valor facial - disponibles	2.718.938.250	623.062.000
Custodia a valor facial - disponibles (colones)	800.000.000	
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	500.000.000	
<b>Depósito centralizado de valores (CEVAL) – local - otros</b>	300.000.000	
Custodia a valor facial - disponibles (dólares)	1.918.938.250	623.062.000
<b>Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR</b>	1.918.938.250	623.062.000
Custodia monto de cupones físicos - disponibles		154.768.601
Custodia monto de cupones físicos – disponibles US\$		154.768.601
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	<u>154.768.601</u>	<u>154.768.601</u>
<b>Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia</b>	<b><u>368.935.102.953</u></b>	<b><u>420.253.763.777</u></b>
<b>Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia</b>	<u>989.187.028</u>	<u>4.115.944.037</u>
Efectivo por actividad de custodia	989.187.028	4.115.944.037
Efectivo por actividad de custodia (colones)	543.677.191	1.743.141.568
Efectivo disponible	543.677.191	1.743.141.568
Efectivo por actividad de custodia (dólares)	445.483.655	2.372.739.339
Efectivo disponible	445.483.655	2.372.739.339
Efectivo por actividad de custodia (Euros)	26.182	63.130
Efectivo disponible	<u>26.182</u>	<u>63.130</u>
<b>Valores negociables custodia</b>	<b><u>237.881.450.393</u></b>	<b><u>241.766.236.174</u></b>
Custodia a valor facial - disponibles	156.540.771.042	113.301.798.307
Custodia a valor facial - disponibles (colones)	40.404.365.000	42.964.928.000
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	308.300.000	

(Continúa)

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	¢ 5.626.865.000	¢ 7.744.078.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	28.426.200.000	28.813.850.000
Sistema de anotación en cuenta - otros	6.043.000.000	6.407.000.000
Custodia a valor facial - disponibles (dólares)	115.000.790.762	69.597.611.376
Depósito centralizado de valores (CEVAL) – local - MH y BCCR	68.900.460	67.970.400
Depósito centralizado de valores (CEVAL) – local - otros	15.624.569.402	16.498.002.056
Depósito centralizado de valores (CEVAL) – internacional - MH y BCCR	345.711.080	352.879.660
Depósito centralizado de valores (CEVAL) – internacional - otros	174.064.320	163.128.960
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	62.046.073.010	30.080.866.940
Sistema de anotación en cuenta - otros	23.695.714.340	20.741.167.560
Custodios extranjero - otros	13.045.758.150	1.693.595.800
Custodia a valores facial - disponibles (udes)	1.102.175.280	739.258.931
Depósito centralizado de valores (CEVAL) – local	53.334.837	63.935.373
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	1.048.840.443	675.323.558
Custodia valor de compra de acciones – disponibles	56.447.309.066	69.392.938.503
Custodia valor de compra de acciones – disponibles (colones)	53.610.747.001	66.187.768.196
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	53.608.070.744	66.176.860.409
Bóvedas del custodio - otros	2.676.257	10.907.787
Custodia valor de compra de acciones – disponibles (dólares)	2.836.562.065	3.205.170.307
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	2.454.890.076	2.265.476.910
Custodios extranjero - otros	381.671.989	939.693.397
Custodia valor de compra de participaciones – disponibles	24.786.596.025	27.999.673.361
Custodia valor de compra de participaciones – disponibles (dólares)	24.786.596.025	27.999.673.361
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	24.786.596.025	27.999.673.361
Custodia a valor facial - pignorados	116.774.261	76.646.960
Custodia a valor facial - pignorados (colones)	33.000.000	10.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - internacional – MH y BCCR	10.000.000	10.000.000
Custodia a valor facial - pignorados (dólares)	73.774.261	66.646.960
Depósito de valores (CEVAL) - internacional – MH y BCCR	33.241.450	31.153.100
Depósito de valores (CEVAL) - internacional – otros	27.236.231	31.528.920

(Continúa)

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	¢ 13.296.580	¢ 3.964.940
<b>Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía)</b>	<b><u>40.057.355.745</u></b>	<b><u>67.003.455.092</u></b>
Recibidos en garantía a valor facial	28.005.229.104	30.237.063.035
Recibidos en garantía a valor facial (colones)	2.996.000.000	4.054.750.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.475.000.000	2.407.750.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1.521.000.000	1.647.000.000
Recibidos en garantía a valor facial (dólares)	24.992.130.890	26.166.904.740
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	18.115.381.470	13.828.011.460
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	6.804.222.620	11.948.063.480
Custodios extranjero - otros	72.526.800	390.829.800
Recibidos en garantía a valor facial (UDES)	17.098.214	15.408.295
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	17.098.214	15.408.295
Recibidos en garantía valor de compra de acciones	7.883.113.321	14.835.468.614
Recibidos en garantía valor de compra de acciones (colones)	7.637.583.528	11.215.338.619
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	7.637.583.528	11.215.338.619
Recibidos en garantía valor de compra de acciones (dólares)	245.529.793	3.620.129.995
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	245.529.793	3.620.129.995
Recibidos en garantía valor de compra de participaciones	4.169.013.320	10.484.668.579
Recibidos en garantía valor de compra de participaciones (dólares)	4.169.013.320	10.484.668.579
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	<u>4.169.013.320</u>	<u>10.484.668.579</u>
<b>Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)</b>	<b><u>37.623.591.003</u></b>	<b><u>43.168.867.844</u></b>
Dados en garantía a valor facial	27.900.958.564	24.190.670.115
Dados en garantía a valor facial (colones)	2.158.000.000	2.021.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.475.000.000	1.200.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	683.000.000	821.000.000
Dados en garantía a valor facial (dólares)	25.725.860.350	21.802.072.220
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	18.791.089.490	11.596.316.660
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	6.862.244.060	9.814.925.760
Custodios extranjero - otros	72.526.800	390.829.800
Dados en garantía a valor facial (UDES)	17.098.214	367.597.895

(Continúa)

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	¢ 17.098.214	¢ 367.597.895
Dados en garantía valor de compra de acciones	5.722.866.451	6.424.672.453
Dados en garantía valor de compra de acciones (colones)	5.666.592.000	6.376.398.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	5.666.592.000	6.376.398.000
Dados en garantía valor de compra de acciones (dólares)	56.274.451	48.274.453
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	56.274.451	48.274.453
Dados en garantía valor de compra de participaciones	3.999.765.988	3.792.546.590
Dados en garantía valor de compra de participaciones (dólares)	3.999.765.988	3.792.546.590
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	<u>3.999.765.988</u>	<u>3.792.546.590</u>
<b>Contratos a futuro pendientes de liquidar</b>	<b><u>52.383.518.784</u></b>	<b><u>64.199.260.628</u></b>
Compras a futuro	25.527.121.348	24.899.266.742
Compras a futuro (colones)	1.831.126.051	2.625.862.467
Operaciones de reporto tripartito	1.831.126.051	2.625.862.467
Compras a futuro (dólares)	23.695.995.297	22.273.404.276
Operaciones de reporto tripartito	23.695.995.297	22.273.404.276
Ventas a futuro	26.856.397.436	39.299.993.886
Ventas a futuro (colones)	2.962.731.585	5.089.277.954
Operaciones de reporto tripartito	2.962.731.585	5.089.277.954
Operaciones de reporto tripartito	2.962.731.585	5.089.277.954
Operaciones de reporto tripartito	<u>23.893.665.851</u>	<u>34.210.715.931</u>
Total otras cuentas de orden deudoras	<b><u>¢371.654.041.203</u></b>	<b><u>¢424.223.755.772</u></b>
Total otras cuentas de orden acreedoras	<b><u>¢371.654.041.203</u></b>	<b><u>¢424.223.755.772</u></b>

***Transacciones de Reporto*** - Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las transacciones de reportos y operaciones a plazo por cuenta de terceros son las siguientes:

	<b>2018</b>		<b>2017</b>	
	<b>Colones</b>	<b>Dólares</b>	<b>Colones</b>	<b>Dólares</b>
<b>Compras:</b>				
De 0 a 30 días	¢1.120.772.345	US\$18,462,084	¢2.201.497.150	US\$21,385,060
De 31 a 60 días	532.998.440	14,389,062	181.608.968	11,542,428
De 61 a 90 días	177.355.266	5,979,034	242.756.349	6,387,485
De 91 a 180 días	<u>                    </u>	<u>376,285</u>	<u>                    </u>	<u>8,152</u>
<b>Total</b>	<b><u>¢1.831.126.051</u></b>	<b><u>US\$39,206,465</u></b>	<b><u>¢2.625.862.467</u></b>	<b><u>US\$39,323,125</u></b>
<b>Ventas:</b>				
De 0 a 30 días	¢2.194.487.882	US\$18,868,849	¢4.483.934.820	US\$35,778,351
De 31 a 60 días	590.888.438	14,309,354	362.586.785	19,306,372
De 61 a 90 días	177.355.266	5,979,034	242.756.349	5,305,268
De 91 a 180 días	<u>                    </u>	<u>376,285</u>	<u>                    </u>	<u>8,152</u>
<b>Total</b>	<b><u>¢2.962.731.586</u></b>	<b><u>US\$39,533,522</u></b>	<b><u>¢5.089.277.954</u></b>	<b><u>US\$60,398,143</u></b>

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:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>FONDOS DE INVERSIÓN EN COLONES</b>		
Fondo de Inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado	<u>¢4.684.646.836</u>	<u>¢5.043.110.686</u>
<b>FONDOS DE INVERSIÓN EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES</b>		
Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado	<u>US\$23,183,347</u>	<u>US\$33,404,252</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el total de cuentas de orden deudoras asciende a ¢18.696.429.929 y ¢23.963.759.283, respectivamente.

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 2018 las inversiones a la vista pertenecen a Servicios Bursátiles Internacionales Limited, los cuales la subsidiaria Sama Internacional (G.S.), S.A. administra por su cuenta, en virtud del contrato suscrito entre las partes (Nota 25.2), y están constituidas según se detalla:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Custodias de Servicios Bursátiles Internacionales Limited</b>		
<b><i>Disponibilidades en entidades financieras:</i></b>		
Banco Nacional de Costa Rica, en dólares estadounidenses	¢ 649.513.884	¢ 756.933.628
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA), en dólares estadounidenses	302.088.712	198.262.515
Banco de Costa Rica, dólares estadounidenses	29.570.010	35.999.644
Banco Nacional de Costa Rica, en euros	19.493.020	26.272.788
<b><i>Inversiones en instrumentos financieros:</i></b>		
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA), en dólares estadounidenses, vence entre enero y diciembre del 2019 (2017: enero y diciembre del 2018), tasa de interés entre 4,50% y 0,05% (2017: entre 4,5% y 4%)	3.826.997.479	8.446.440.919

(Continúa)

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Participación en Fondos de Inversión, Sama Liquidez Dólares, rendimiento Variable	¢ 302.195.000	
BN Súper Fondo Dólares - No Diversificado, rendimiento variable	<u>80.584.806</u>	¢ <u>857.823.367</u>
<b>Total</b>	<b><u>¢5.210.442.911</u></b>	<b><u>¢10.321.732.861</u></b>

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:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Colones		
Bienes inmuebles	¢ 913.886.000	¢ 913.886.000
Dólares		
Custodia de garantías	<u>152.170.220</u>	<u>456.100.761</u>
<b>Total</b>	<b><u>¢1.066.056.220</u></b>	<b><u>¢1.369.986.761</u></b>

La Compañía ha firmado contratos de fideicomiso, por los cuales, en su condición de fiduciario, recibió bienes para garantizar los créditos otorgados por terceros.

## **24. CONTRATOS DE FIDEICOMISO**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se tienen contratos de administración de fideicomiso.

## **25. OTROS HECHOS REQUERIDOS**

### **25.1 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, el Grupo obtuvo la aprobación del Consejo Nacional de Supervisión para integrar el Grupo Consolidado Sama, S.A. y Subsidiarias (Nota 1). 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.

## 25.2 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 la subsidiaria 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.

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 2018 y 2017 ingresos mensuales por aproximadamente US\$1,420 y US\$1,420, respectivamente. El contrato no establece un monto fijo, ya que está fijado en un máximo de US\$15,000 mensuales.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, este contrato generó ingresos por ¢9.748.207 y ¢9.570.978, respectivamente (Nota 4).

**Contrato de Comisión** - Firmado con Servicios Bursátiles Internacionales Limited, la cual le brinda a Sama Valores (G.S.), S.A. servicios de gestión de investigación en asuntos hospitalarios a nivel del sistema internacional de salud, lo cual necesita la compañía para efectos de los trabajos de asesoría que le brinda a la compañía Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A. (S.H.L.I.). El contrato entró en vigencia a partir del 18 de diciembre de 2008 y es por tiempo indefinido.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, este contrato generó gastos por ¢9.748.208 y ¢9.570.978, respectivamente (Nota 4).

**Contrato de Gestión Crediticia** - Contrato firmado entre la Compañía (“la Gestora”) con dos compañías no relacionadas (“las Proponentes”). El objeto del contrato es que la Gestora logre la consecución de créditos con terceros a favor de las Proponentes, para lo cual si fuere necesario deberá realizar la estructuración de la operación bajo condiciones que acepten tanto las Proponentes como el o los posibles prestadores de dinero. La garantía de los créditos corresponderá a garantías hipotecarias sobre siete fincas propiedad de una de las Proponentes.

La Gestora deberá conseguir los prestadores de dinero de sus registros u obtenerlos fuera de los mismos. Las Proponentes pagarán a la Gestora una comisión de un 5% sobre el monto total del crédito o totalidad de los créditos. Durante 6 meses a partir de junio del 2018 estas comisiones serán distribuidas de la siguiente manera: 2,5% a Sama Valores (G.S.), S.A. y un 2,5% a la compañía relacionada Sama Consultores Profesionales, S.A., esta última tendrá la custodia de las cédulas hipotecarias.

Al 31 de diciembre de 2018, este contrato generó ingresos por ¢65.830.710 (Nota 13) y gastos por ¢6.583.071 (Nota 16).

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

**Contrato por Servicios de Representación** - Firmado con la parte relacionada Servicios Bursátiles Internacionales Limited, constituida y domiciliada en Belice, por este contrato la subsidiaria Sama Internacional (G.S.), S.A. 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.

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.

El 1º de setiembre de 2017, se realiza addendum al contrato donde se indica que la subsidiaria Sama Internacional (G.S.), S.A. podrá cobrar una comisión variable a la parte relacionada por lo servicios brindados que no podrá superar los US\$125,000 mensuales.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, este contrato generó ingresos por ¢803.410.200 y ¢695.884.700, respectivamente (Nota 4).

**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 subsidiaria 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 contrato firmado entre las partes relacionadas, finalizó el 30 de marzo de 2017, generó un total de ingresos por un monto de ¢146.673.900 (Nota 4).

Al 31 de diciembre de 2017, este contrato generó ingresos ¢146.673.900 (Nota 4).

**Contrato de Servicios de Asesoría** - Firmado con la parte relacionada Garantía y Avales Internacionales, S.A., para que la subsidiaria Sama Internacional (G.S.), S.A. 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.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, este contrato generó ingresos por ¢13.915.800 y ¢13.568.280, respectivamente (Nota 4).

**Contrato de Administración de Carteras y Otros Servicios Conexos** - Firmado con la parte relacionada 3-101-670932, S.A., para que la subsidiaria Sama Internacional (G.S.), S.A. 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.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, este contrato generó ingresos por ¢68.627.600 y ¢67.458.500, respectivamente (Nota 4).

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

**Convenio para la Realización de Operaciones Bursátiles y Administración de Valores** - El objetivo del convenio es establecer, en forma voluntaria y para conveniencia de ambas partes, una alianza estratégica de negocios mediante el cual 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.

El contrato con Alanappel, S.A. se finiquitó el 30 de setiembre de 2017, por lo que a partir del 1º de octubre de 2017, el Puesto suscribió un contrato con las mismas condiciones con la compañía 3-102-746286, Ltda.

En el siguiente cuadro, se detalle el esquema de comisiones, que la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa paga y percibe, por los servicios derivados de este contrato.

<b>Rubro</b>	<b>Comisión</b>
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.

(Continúa)

Rubro	Comisión
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.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 esta alianza generó ingresos y gastos tal y como se detallan a continuación:

	2018			2017		
	Colones	US\$	EUR	Colones	US\$	EUR
Ingresos:						
Comisiones por operaciones bursátiles	¢ 78.396.605	US\$1,336,540		¢100.971.933	US\$1,314,049	
Comisiones por custodia	<u>49.374.211</u>	<u>11,499</u>		<u>56.676.875</u>	<u>5,666</u>	
Total ingresos	127.770.816	1,348,039		157.648.808	1,319,715	
Gastos:						
Comisiones corresponsalía	<u>(74.992.468)</u>	<u>(890,963)</u>		<u>(81.449.507)</u>	<u>(949,310)</u>	
Resultado neto	<u>¢ 52.778.348</u>	<u>US\$ 457,076</u>	<u>EUR€</u>	<u>¢ 76.199.301</u>	<u>US\$ 370,405</u>	<u>EUR€</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 detallan 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 solidaria, un 0,125% anualizado y pagadero mensualmente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa obtuvo beneficios derivados del Convenio por ¢122.503.387 y ¢97.208.522, respectivamente.

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

**Contrato por Servicios Profesionales** - Firmado con la parte relacionada Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados (S.H.L.I.), S.A., en el cual la subsidiaria 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 contrato entre la subsidiaria Sama Consultores Profesionales, S.A. y la parte relacionada finiquitó el 30 de junio de 2017. Al 31 de diciembre de 2017, este contrato generó ingresos por ¢4.852.982 (Nota 4).

**Contrato de Asesoría** - Firmado con 3-101-670932, S.A. - La subsidiaria Sama Consultores Profesionales, S.A. asume la 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.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, este contrato generó ingresos por ¢18.720.340 y ¢30.320.955, respectivamente (Nota 4).

***Contrato de la Subsidiaria Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A. -***

**Convenio para la Realización de Operaciones Bursátiles y Administración de Valores** - A partir del 1º de octubre de 2015 comenzó a regir una alianza estratégica de negocios con las compañías y la subsidiaria Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.:

Mediante esta alianza se acordó que estas compañías darán asesoría financiera bursátil a clientes, y las operaciones que estos decidan realizar se formalizarán por medio de las subsidiarias Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa y de Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., ya sea en el mercado de valores costarricenses o en el mercado internacional.

- Alanappel, S.A.;
- Car A Granel Veintiocho, S.A.;

- Veintiuno de Abril Del LXVII, S.A.; y
- Guibolsa, S.A.
- 3-102-746286, Ltda.

La subsidiaria Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A reconocerá a estas compañías por la colocación que haga de sus fondos de inversión una compensación del 50% de la comisión de administración anualizada sobre el valor de activo neto vigente en cada fondo, por lo que podrá variar las comisiones mínimas de administración de los fondos si las circunstancias del mercado así lo aconsejan, ajustándose las compensaciones que aquí se detallan a los nuevos porcentajes.

El contrato con Alanappel, S.A. se finiquitó el 30 de setiembre de 2017, por lo que a partir del 1° de octubre de 2017, Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A. suscribió un contrato con las mismas condiciones con la compañía 3-102-746286, Ltda.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, estas alianzas produjeron gastos por comisiones a Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., los cuales ascendieron a ¢21.953.301 y ¢19.926.817, respectivamente.

## 26. VENCIMIENTOS DE ACTIVOS Y PASIVOS

A continuación, se detalla el vencimiento de activos y pasivos según la posición financiera al 31 de diciembre de 2018:

	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:	¢3.871.178.669						¢3.871.178.669
Disponibilidades	2.009.541.304	¢391.572.336	¢71.777.955	¢300.183.000	¢1.767.638.965	¢431.065.007	4.971.778.567
Inversiones en instrumentos financieros	41.386.049						41.386.049
Productos por cobrar	1.302.994						1.302.994
Cartera de créditos	19.644.676						19.644.676
Por operaciones con partes relacionadas	846.801						846.801
Otras cuentas por cobrar	<u>7.086.053</u>						<u>7.086.053</u>
Total activos	<u>5.950.986.546</u>	<u>391.572.336</u>	<u>71.777.955</u>	<u>300.183.000</u>	<u>1.767.638.965</u>	<u>431.065.007</u>	<u>8.913.223.809</u>
Pasivos:							
Por servicios bursátiles	1.295.154.646						1.295.154.646
Impuesto renta diferido	138.417.693						138.417.693
Provisiones		92.572.250	21.859.063				114.431.313
Otras cuentas por pagar diversas	<u>97.767.632</u>		<u>51.826.666</u>		<u>6.117.055</u>		<u>155.711.353</u>
Total pasivos	<u>1.531.339.971</u>	<u>92.572.250</u>	<u>73.685.729</u>		<u>6.117.055</u>		<u>1.703.715.055</u>
Neto	<u>¢4.419.646.575</u>	<u>¢299.000.086</u>	<u>¢ (1.907.774)</u>	<u>¢300.183.000</u>	<u>¢1.761.521.910</u>	<u>¢431.065.007</u>	<u>¢7.209.508.804</u>

A continuación, se detalla el vencimiento de activos y pasivos según la posición financiera al 31 de diciembre de 2017:

	<b>De 1 a 30 Días</b>	<b>De 31 a 60 Días</b>	<b>De 61 a 90 Días</b>	<b>De 91 a 180 Días</b>	<b>De 181 a 365 Días</b>	<b>Más de 365 Días</b>	<b>Total</b>
<b>Activos:</b>	¢ 7.130.056.390						¢ 7.130.056.390
Disponibilidades	3.235.230.240	¢379.056.409			¢826.092.913		4.440.379.562
Inversiones en instrumentos financieros	5.270.520						5.270.520
Productos por cobrar	9.297.195						9.297.195
Cartera de créditos	47.785						47.785
Por operaciones con partes relacionadas	1.605.066						1.605.066
Otras cuentas por cobrar	<u>4.472.048</u>						<u>4.472.048</u>
<b>Total activos</b>	<u>10.385.979.244</u>	<u>379.056.409</u>			<u>826.092.913</u>		<u>11.591.128.566</u>
<b>Pasivos:</b>							
Por servicios bursátiles	4.354.299.857						4.354.299.857
Impuesto renta diferido	162.635.991						162.635.991
Provisiones	34.590.521		¢ 2.290.602		57.037.941		93.919.064
Otras cuentas por pagar diversas	<u>69.545.885</u>		<u>157.320.317</u>		<u>13.581.930</u>		<u>240.448.131</u>
<b>Total pasivos</b>	<u>4.621.072.254</u>		<u>159.610.919</u>		<u>70.619.871</u>		<u>4.851.303.044</u>
<b>Neto</b>	<u>¢ 5.764.906.990</u>	<u>¢379.056.409</u>	<u>¢(159.610.919)</u>	<u>¢</u>	<u>¢755.473.042</u>	<u>¢</u>	<u>¢ 6.739.825.522</u>

## 27. EXPOSICIÓN Y CONTROL DE LOS RIESGOS

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 2018, los títulos que conforman las diferentes carteras del Grupo y sus respectivas calificaciones se aprecian en los siguientes cuadros:

### Cartera Sama Valores (G.S.), S.A. -

Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
FIFCO	CRFIFCOA0015	COL	NO	NO
NACIO	CRNACIOA0010	COL	NO	NO
ICE	CRICE00B0150	DOL	AAA(cri)	Fitch
G	CRG0000B37I5	DOL	B+	S&P
G	CRG0000B20I1	DOL	B+	S&P
G	CRG0000B39I1	DOL	B+	S&P
G	CRG0000B38I3	DOL	B+	S&P

### Cartera Sama Internacional (G.S.), S.A. -

Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
BARCL	XS0230654104	DOL	NO	NO
G	USP3699PAA59	DOL	B+	S&P
MADAP	CRMADAPB2509	DOL	SCR AA+	SCR
G	CRG0000B91G6	DOL	B+	S&P
G	CRG0000B38I3	DOL	B+	S&P
G	CRG0000B37I5	DOL	B+	S&P
G	CRG0000B21I9	DOL	B+	S&P
G	CRG0000B20I1	DOL	B+	S&P
FPTG	CRFPTG0B0021	DOL	AAA (cri)	Fitch
BLAFI	CRBLAFIB0104	DOL	SCR A+	SCR

### Cartera Sama Consultores Profesionales, S.A. -

Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
SSFI	FI-000000041	DOL	SCR AA3-	SCR



**Cartera Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A. -**

Emisor	Isin	Moneda	Calificadora	Calificación
BCCR	CRBCCR0B3207	COL	SP	B
G	CRG0000B17I7	COL	SP	B+
FGSFI	CRFGSFIL0014	DOL	FR	FII 2(cri)
FTCB	CRFTCB0B0061	DOL	SC	SCR AA-
G	CRG0000B20I1	DOL	SP	B+
G	CRG0000B21I9	DOL	SP	B+
G	CRG0000B63H3	DOL	SP	B+
G	CRG0000B70G0	DOL	SP	B+
G	CRG0000B88H0	DOL	SP	B+

**Cartera Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa -**

Emisor	Isin	Moneda	Calificadora	Calificación
BCCR		COL	NO	NO
BPDC	00BPDC0E0980	COL	FR	F1+ (cri)
G	CRG0000B21I9	DOL	SP	B+
G	CRG0000B56G9	DOL	SP	B+
G	CRG0000B90G8	DOL	SP	B+
BCCR	CRBCCR0B4767	COL	SP	B
G	CRG0000B91G6	DOL	SP	B+

**Cartera Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. -**

Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
FGSFI	CRFGSFIL0014	DOL	FII2+(cri)	Fitch
FIFCO	CRFIFCOA0015	DOL	NO	NO
G	CRG0000B91G6	DOL	B+	S&P
G	CRG0000B63H3	DOL	B+	S&P
G	CRG0000B88H0	DOL	B+	S&P
G	CRG0000B70G0	DOL	B+	S&P
G	CRG0000B21I9	DOL	B+	S&P
ICE	CRICE00B0200	DOL	AAA(cri)	Fitch

**Cartera Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A. -**

Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
FIFCO	CRFIFCOA0015	COL	NO	NO
G	CRG0000B70G0	DOL	B+	S&P
SSFI	FI-000000010	COL	SCR AAF-2	SCR
SSFI	FI-000000041	DOL	SCR AA-3	SCR

Los títulos que representan un mayor peso en el riesgo crédito del Grupo no contemplan un riesgo de crédito inminente, las calificaciones son grado de inversión en su mayoría, exceptuando los títulos del Gobierno. Se espera que durante el 2018 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 regulación<sup>1</sup>, corresponden a una confianza del 95% y un período de 521 observaciones históricas. El valor en riesgo representa el 5,1% del total de la cartera sujeta a cálculo de VAR al cierre del 31 de diciembre de 2018, por encima del 1,65% que representaba al cierre de 2017, pero que sin embargo no se considera que genere mayor estrés sobre el desempeño de la cartera total.

**Riesgo de Cambiario** - Al cerrar el 2018, en el transcurso del año el colón se depreció alrededor de un 7% según datos del mercado mayorista MONEX. Las diferencias de cambio netas en moneda extranjera del Grupo terminaron el período con saldo positivo, tal y como se muestra en el siguiente cuadro:

**Cuadro No.1. - Diferencial Cambiario Neto (2018 - 2017) -**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Por ganancias por diferencias de cambio	¢ 574.186.043	¢ 368.251.645
Por pérdidas por diferencias de cambio	<u>(260.666.929)</u>	<u>(219.347.747)</u>
Diferencias de cambio netas	<u>¢ 313.519.114</u>	<u>¢ 148.903.898</u>

El tipo de cambio en el mercado cambiario costarricense mantuvo un comportamiento relativamente estable durante los primeros ocho meses del 2018, al inicio de setiembre de 2018 el precio del dólar retornó al alza, manteniendo un tipo de cambio más volátil hasta finalizar el año.

En el 2018, el precio mínimo de la divisa se alcanzó el 21 de mayo, con un promedio ponderado de ¢563,98 mientras que el precio más alto se registró el 6 de noviembre, tomando un valor histórico de ¢628,85. Este último, se originó en medio de un escenario de incertidumbre debido al proyecto de Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas, la extensa huelga en desacuerdo entorno a su aprobación, y el limitado acceso a liquidez por parte del gobierno.

El tipo de cambio promedio en el mercado mayorista (MONEX) cerró el 2018 en ¢609,57 superior en ¢39 al valor en que inició el año, lo que significa una depreciación de la moneda local del 7,0%, a pesar de las fuertes intervenciones realizadas por el Banco Central de Costa

---

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

Rica (BCCR), tanto al sector público no bancario como en MONEX, en este último la entidad monetaria realizó ventas por estabilización por un total de US\$458 millones. Método que se vio reflejado en la disminución del monto concentrado en la cuenta de reservas internacionales, las cuales terminaron el año en US\$7,493 millones, aumentando en relación a los últimos tres meses del año, en donde alcanzó niveles mínimos de US\$6,551 millones.

Por otra parte, el crecimiento vigoroso de la economía estadounidense, en conjunto con los cambios en la política monetaria por parte de la Reserva Federal durante el 2018, se ha traducido en un fortalecimiento del dólar frente a la mayoría de monedas de las economías avanzadas. Sin embargo, para el 2019 se espera que la economía afronte mayores desafíos, dadas las perspectivas de un crecimiento más lento, además del persistente conflicto comercial entre Estados Unidos y China.

La encuesta sobre expectativas de variación del tipo de cambio, correspondiente al último mes de 2018 y realizada por el BCCR, determinó que los agentes económicos esperan incrementos en el precio de la divisa, a 3 meses de +1,4%, a 6 y 12 meses estiman cambios de +2,4% y +3,9% respectivamente, en el caso de 24 meses consideran un aumento de +6,6%.

**Escenario 1** - Considerando condiciones similares a las que se han presentado en los últimos 3 meses de 2018, un tipo de cambio de compra con niveles de entre ¢580 y ¢622 podría llevar a que se presente una posición neta cambiaria muy similar o levemente por debajo a lo visto en 2018.

**Escenario 2** - En caso de que en el mercado se presenten las condiciones que lleven el tipo de cambio de compra a valores superiores a ¢630 tal y como lo muestra la encuesta de expectativas del BCCR, podríamos ver como las posiciones dolarizadas de la cartera aumenten su valor en colones reflejando ganancias por diferencial cambiario.

Considerando estos escenarios y tomando en cuenta que estas fluctuaciones del colón costarricense con respecto al dólar estadounidense podrían afectar los resultados, la posición financiera y los flujos de efectivo del Grupo, se realizó un análisis de sensibilidad sobre la posición neta en moneda extranjera existente al 31 de diciembre de 2018, indicando que variaciones de hasta un 5% en el tipo de cambio del colón costarricense originarían ganancias o pérdidas de aproximadamente ¢172.072.821, en caso de revaluación o devaluación del colón, respectivamente:

**Cuadro No.2 - Análisis de Sensibilidad -**

	<b>Nota</b>	
Posición neta	20	US\$8,439,079
Tipo de cambio de cierre		¢ 604,39
Variación en el tipo de cambio de un 5%		<u>20,39</u>
Pérdida/ganancia		<u>¢ 172.072.821</u>

**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
MÍNIMA	4,0%
BAJA	3,0%
MEDIA	2,0%
ALTA	1,0%

El riesgo de liquidez para las compañías con más actividad como lo son las relacionadas Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa y Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., además de ser las reguladas por SUGEVAL, tienen un riesgo de liquidez de 1,57% y 2,2% 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 2018.

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

	2018	2017
Retorno sobre el activo (ROA)	8,45%	4,83%
Retorno sobre el capital (ROE)	10,14%	7,72%
Relación endeudamiento y recursos	0,44 veces	0,68 veces
Activos promedio generadores de intereses con el activo total	49,16%	37,37%

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.

**28. EVENTOS SUBSECUENTES**

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

**29. AUTORIZACIÓN PARA EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Los estados financieros consolidados fueron autorizados por la Administración de Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. y Subsidiarias el 1° de abril de 2019, esta aprobación está sujeta a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

\* \* \* \* \*