

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Superintendencia General de Valores y a los Accionistas
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 balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los estados consolidados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, y las notas a los estados financieros consolidados, 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 2019 y 2018, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo consolidados por los años 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 2019 y 2018, 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. 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 2019 y 2018, los resultados y otro resultado integral por los años 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

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 evaluamos 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.
- 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 logren 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. Gustavo Arias Valerio - C.P.A. No.2661

Póliza No.0116 FIG 7

Vence: 30 de setiembre de 2020

Timbre de Ley No.6663, ¢1.000

Adherido y cancelado en el original

La Ribera de Belén, Heredia, Costa Rica



31 de marzo de 2020

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2019	2018
ACTIVOS			
Disponibilidades	1a, 2	<u>¢ 4.701.068.415</u>	<u>¢ 3.871.178.668</u>
Inversiones en instrumentos financieros		<u>5.342.906.636</u>	<u>5.013.164.616</u>
Disponibles para la venta	1d, 3	5.172.533.557	4.642.286.858
Mantenidas para negociar	1d, 3	127.926.441	329.491.709
Productos por cobrar		<u>42.446.638</u>	<u>41.386.049</u>
Cartera de créditos	5	<u>371.586</u>	<u>19.644.676</u>
Cuentas y comisiones por cobrar	6	<u>17.938.879</u>	<u>8.095.757</u>
Por servicios bursátiles		10.044.624	162.903
Por operaciones con partes relacionadas	4	1.738.006	846.801
Otras cuentas por cobrar		<u>6.156.249</u>	<u>7.086.053</u>
Participaciones en el capital de otras empresas	7	<u>37.987.449</u>	<u>37.987.556</u>
Propiedad, mobiliario y equipo en uso, neto	1f, 8	<u>1.013.466.232</u>	<u>1.025.615.978</u>
Otros activos	1g, 9	<u>331.081.316</u>	<u>219.892.830</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>¢ 11.444.820.513</u>	<u>¢ 10.195.580.081</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Cuentas por pagar y provisiones		<u>¢ 2.454.449.236</u>	<u>¢ 1.700.145.369</u>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	10	1.934.674.171	1.295.154.644
Impuesto sobre la renta diferido	1k, 17	102.310.587	138.417.693
Provisiones	1p	78.061.790	114.431.313
Otras cuentas por pagar diversas	11	<u>339.402.687</u>	<u>152.141.719</u>
TOTAL DE PASIVOS		<u>2.454.449.235</u>	<u>1.700.145.369</u>
PATRIMONIO			
Capital social	12	<u>3.631.000.000</u>	<u>3.631.000.000</u>
Aportes patrimoniales no capitalizados		<u>219.149.249</u>	<u>219.149.249</u>
Reservas patrimoniales	1n	<u>330.901.897</u>	<u>311.026.159</u>
Ajustes al patrimonio	12	<u>218.825.126</u>	<u>121.403.318</u>

(Continúa)

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2019	2018
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		<u>¢ 4.590.495.006</u>	<u>¢ 4.212.855.986</u>
TOTAL DE PATRIMONIO		<u>8.990.371.278</u>	<u>8.495.434.712</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>¢ 11.444.820.513</u>	<u>¢ 10.195.580.081</u>
ACTIVOS RESTRINGIDOS	21	<u>¢ 262.175.179</u>	<u>¢ 251.312.127</u>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	23	<u>¢523.220.240.256</u>	<u>¢396.626.970.263</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 POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2019	2018
INGRESOS FINANCIEROS:			
Por disponibilidades		¢ 7.578.533	¢ 8.398.968
Por inversiones en instrumentos financieros	1d, 3	390.804.675	455.887.714
Por cartera de créditos	5	17.557.186	12.408.765
Por ganancias por diferencias de cambio	1j, 20		313.519.114
Por otros ingresos financieros		<u>7.227.605</u>	<u>8.655.032</u>
Total de ingresos financieros	1h	<u>423.167.999</u>	<u>798.869.593</u>
GASTOS FINANCIEROS:			
Por obligaciones financieras		(462.090)	(5.891.137)
Por pérdidas diferencias cambiarias	1j, 20	(314.266.761)	
Por otros gastos financieros		<u>(18.633.001)</u>	<u>(20.726.025)</u>
Total de gastos financieros	1i	<u>(333.361.852)</u>	<u>(26.617.162)</u>
RESULTADO FINANCIERO		<u>89.806.147</u>	<u>772.252.431</u>
OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN:			
Por comisiones por servicios	13	2.911.186.907	2.784.189.870
Por ingresos por participación en el capital de otras empresas			8.794.300
Por cambio y arbitraje de divisas		60.200.047	75.081.586
Por operaciones con partes relacionadas	4	95.120.538	111.011.948
Por otros ingresos operativos	25.2	<u>71.637.314</u>	<u>136.403.102</u>
Total otros ingresos de operación	1h	<u>3.138.144.806</u>	<u>3.115.480.806</u>
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN:			
Por comisiones por servicios	14	(922.962.567)	(910.391.699)
Por otros gastos con partes relacionadas	4	(5.100.012)	(9.748.207)
Por otros gastos operativos		<u>(61.276.055)</u>	<u>(58.726.134)</u>
Total otros gastos de operación	1i	<u>(989.338.634)</u>	<u>(978.866.040)</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		<u>2.238.612.318</u>	<u>2.908.867.197</u>
GASTOS ADMINISTRATIVOS:			
Por gastos de personal	15	(1.443.181.593)	(1.394.143.717)
Por otros gastos de administración	16	<u>(388.617.121)</u>	<u>(357.746.143)</u>
Total gastos administrativos	1i	<u>(1.831.798.714)</u>	<u>(1.751.889.860)</u>

(Continúa)

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2019	2018
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE IMPUESTOS		¢ 406.813.605	¢ 1.156.977.337
Impuesto sobre la renta	1k, 17	<u>(9.298.847)</u>	<u>(295.809.707)</u>
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>397.514.758</u>	<u>861.167.630</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES NETOS DEL IMPUESTO			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta	1d	<u>97.421.808</u>	<u>(447.189.340)</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO NETOS DEL IMPUESTO		<u>97.421.808</u>	<u>(447.189.340)</u>
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERÍODO		<u>¢ 494.936.566</u>	<u>¢ 413.978.290</u>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	12c	<u>¢ 11,30</u>	<u>¢ 24,46</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

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

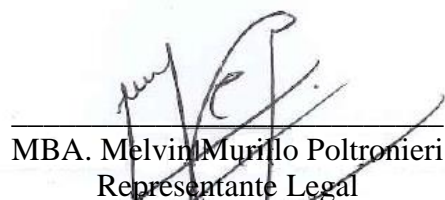
(Compañía 62,36% Poseída por Víctor Oconitrillo Conejo)

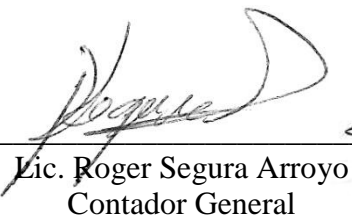
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	Capital Social	Aportes Patrimoniales No Capitalizados	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores	Total
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2017		€3.481.000.000	€219.149.249	€ 568.592.658	€267.967.778	€3.544.746.737	€8.081.456.422
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)
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2018		3.631.000.000	219.149.249	121.403.318	311.026.159	4.212.855.986	8.495.434.712
Aumento de la reserva legal					19.875.738	(19.875.738)	
Utilidad neta del período						397.514.758	397.514.758
Otros resultados integrales				97.421.808			97.421.808
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2019		<u>€3.631.000.000</u>	<u>€219.149.249</u>	<u>€ 218.825.126</u>	<u>€330.901.897</u>	<u>€4.590.495.006</u>	<u>€8.990.371.278</u>

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 FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2019	2018
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultados del período		¢ 397.514.758	¢ 861.167.630
Partidas aplicables a resultados que no requieren el uso de fondos:			
Impuesto sobre la renta	17	94.644.544	295.809.707
Impuesto sobre la renta diferido	17	(85.345.697)	
Diferencias de cambio no realizadas		(50.098.389)	47.716.709
Provisiones		(36.369.523)	72.948.143
Pérdida por disposición de activos			89.586
Depreciaciones y amortizaciones	8, 9	26.244.698	23.346.559
Participaciones en el capital de otras empresas			(6.762.258)
Variación en activos, (aumento), o disminución:			
Otros activos		(14.277.818)	(1.426.084)
Cartera de créditos		19.273.090	(10.347.743)
Cuentas y comisiones por cobrar		(10.903.604)	(1.901.119)
Variación en pasivos, aumento, o (disminución):			
Cuentas por pagar		689.617.916	(3.119.551.138)
Otras cuentas por pagar diversas		<u>187.260.968</u>	<u>(36.728.728)</u>
Flujo de efectivo generado por utilizado en las actividades de operación		1.217.560.943	(1.875.638.736)
Impuestos pagados		<u>(196.001.652)</u>	<u>(363.061.154)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de operación		<u>1.021.559.291</u>	<u>(2.238.699.890)</u>
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversiones en instrumentos financieros		(859.355.882)	(1.455.103.891)
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo		(9.648.512)	(4.597.868)
Disposición de bienes diversos			<u>9.242.400</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(869.004.394)</u>	<u>(1.450.459.449)</u>

(Continúa)

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Nota	2019	2018
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN LAS DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		¢ 152.554.897	¢(3.689.159.339)
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO		<u>6.344.070.263</u>	<u>10.033.229.602</u>
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	2	<u>¢ 6.496.625.160</u>	<u>¢ 6.344.070.263</u>

TRANSACCIÓN QUE NO REQUIRIÓ NI GENERÓ EFECTIVO:


Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, efecto valuación de las inversiones disponibles para la venta generaron movimientos en las inversiones en instrumentos financieros y efectos a ajustes al patrimonio por ¢83.400.977 y ¢(80.717.673), respectivamente neto del impuesto sobre la renta diferido por ¢(25.020.293) y ¢24.218.298 (Nota 17).

(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 AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (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. Al 31 de diciembre de 2019, 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.

Transición a Normas Internacionales de Información Financiera - El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero ha emitido la “Normativa contable aplicable a los entes supervisados por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros” vigente a la fecha de los estados financieros, en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al 1° de enero de 2011; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa señalada.

Como parte de la Normativa, y al aplicar las NIIF vigentes al 1° de enero de 2011, 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).

Desde el 1° de enero de 2011, hasta el 31 de diciembre de 2019 han existido varias modificaciones a las NIIF, y se han emitido algunas nuevas normas, así como interpretaciones de las mismas. A continuación, se detallan algunas de las principales diferencias entre las normas de contabilidad emitidas por el CONASSIF y las NIIF:

- **Norma Internacional de Contabilidad Número 1 - Presentación de Estados Financieros** - La presentación de los estados financieros requerida por el CONASSIF, difiere en algunos aspectos de la presentación solicitada por la NIC 1. A continuación se presentan algunas de las diferencias más importantes:

La Normativa CONASSIF no permite presentar en forma neta algunas de las transacciones, como por ejemplo los saldos relacionados con la cámara de compensación, ganancias o pérdidas por venta de instrumentos financieros, el impuesto sobre la renta y otros, los cuales; por su naturaleza las NIIF requieren se detallen netos con el objetivo de no sobrevalorar los activos, pasivos o resultados.

El estado financiero que recopila los activos, pasivos y patrimonio se denomina “Estado de Situación Financiera” de acuerdo con lo indicado en la NIC 1, mientras que el CONASSIF requiere que este sea nombrado como “Balance General”.

- ***Norma Internacional de Contabilidad Número 7 - Estado de Flujos de Efectivo*** - El CONASSIF autorizó únicamente la utilización del método indirecto. La NIC 7 permite el uso del método directo o indirecto, para la preparación del estado de flujos de efectivo.
- ***Norma Internacional de Contabilidad Número 8 - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores*** - En cuanto a la corrección de errores fundamentales de períodos anteriores, los mismos deben efectuarse ajustando las utilidades acumuladas al inicio del período. Cuando se realice un ajuste a utilidades acumuladas al inicio como resultado de un error fundamental, el Grupo debe remitir a la Superintendencia, con un plazo de tres días hábiles posteriores a la realización del ajuste, una nota donde explique la transacción realizada.
- ***Norma Internacional de Contabilidad Número 16 - Propiedades, Planta y Equipo*** - La normativa emitida por el CONASSIF requiere la revaluación de los bienes inmuebles por medio de avalúos de peritos independientes al menos una vez cada cinco años eliminando la opción de mantenerlos al costo o revaluar otro tipo de bien. El superávit por revaluación puede ser capitalizado previa autorización del CONASSIF.
- ***Norma Internacional de Contabilidad Número 21 - Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera*** - El CONASSIF define para las Entidades Supervisadas, el colón costarricense como su moneda funcional. La NIC 21 requiere de un análisis para la definición de la moneda funcional el cual incluye indicadores de generación y utilización del efectivo.
- ***Norma Internacional de Contabilidad Número 32 - Instrumentos Financieros - Presentación e Información a Revelar*** - La NIC 32 provee lineamientos para diferenciar los instrumentos de capital de los pasivos financieros (por ejemplo, acciones preferentes). El CONASSIF permite el reconocimiento de instrumentos financieros como capital social, si estos cumplen con los criterios y autorización de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL); lo anterior podría discrepar de los lineamientos establecidos en la NIC 32.
- ***Norma Internacional de Información Financiera Número 5 - Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*** - El CONASSIF requiere que se constituya para los Activos Recibidos en Dación de Pago (Bienes Realizables), una estimación gradual a razón de un veinticuatroavo mensual hasta completar el cien

por ciento del valor contable del bien, esto si al cabo de los dos años no se ha concretado su venta. La NIIF 5 establece que dichos activos se registren y valoren al menor entre el costo o valor razonable menos costos estimados para la venta, descontando los flujos futuros de aquellos activos que van a ser vendidos en períodos mayores a un año, por lo que los activos de las entidades pueden estar sub-valorados y con excesos de estimación.

- ***Norma Internacional de Información Financiera Número 9 - Instrumentos Financieros*** - La NIIF 9, Instrumentos financieros, aborda la clasificación y la medición de los activos financieros. Los requisitos de esta Norma en relación con los activos financieros suponen un cambio significativo con respecto a los requisitos de la NIC 39. La Norma establece dos categorías principales de medición de activos financieros: al costo amortizado y al valor razonable.

La Norma elimina las categorías establecidas en la NIC 39: mantenidos hasta el vencimiento, disponibles para la venta y préstamos y cuentas por cobrar. En el caso de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no sean mantenidos para negociar, la Norma permite hacer la elección irrevocable, en el momento del reconocimiento inicial e individualmente para cada acción, de presentar todos los cambios en el valor razonable en “otro resultado integral”. Los montos que sean reconocidos en “otro resultado integral” no podrán ser reclasificados posteriormente al resultado del período.

Además, incluye una nueva expectativa sobre modelos de pérdidas crediticias para calcular el deterioro de los instrumentos financieros y la nueva guía para contabilidad de coberturas. La Norma entró en vigencia para los períodos anuales que inician el 1° de enero de 2018 o posteriormente. Se permite su aplicación anticipada. Esta norma no ha sido adoptada por el CONASSIF.

- ***Norma Internacional de Información Financiera Número 13 - Medición del Valor Razonable*** - Esta norma fue aprobada en mayo del 2011; proporciona un único concepto y procedimiento para determinar el valor razonable, así como los requisitos de medición y uso a través de las NIIF. Esta se encuentra vigente desde el 1° de enero de 2013. Esta NIIF aún no ha sido adoptada por el CONASSIF.
- ***Norma Internacional de Información Financiera Número 15 - Ingresos de Contratos con Clientes*** - Esta norma fue aprobada en mayo del 2014; busca desarrollar una normativa que consolide (sustituya) a las actualmente existentes en materia de reconocimiento de ingresos (NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31). Establece principios sobre el reconocimiento y revelación de los ingresos procedentes de contratos con clientes, considerando aspectos como la naturaleza, monto, plazo y flujos de efectivo. Esta norma entró en vigencia para los períodos anuales que inician el 1° de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. Esta norma no ha sido adoptada por el CONASSIF.

- **Norma Internacional de Información Financiera Número 16 - Arrendamientos** - Esta norma fue aprobada en enero del 2016 y sustituye la NIC 17. Elimina el modelo de contabilidad dual para arrendatarios que distingue entre los contratos de arrendamiento financiero y operativo; en su lugar se establece un modelo único similar al financiero. En el caso del arrendador, se mantienen los mismos modelos actuales (financiero y operativo). Esta norma entró en vigencia para los períodos anuales que inician el 1° de enero de 2019. Se permite su aplicación anticipada. Esta norma no ha sido adoptada por el CONASSIF.

En setiembre del 2018, mediante las Sesiones 1442-2018 y 1443-2018 del CONASSIF, se aprueba el Acuerdo SUGEF 30-18, “Reglamento de Información Financiera”, en el cual se establece que la aplicación de las NIIF y sus interpretaciones con sus textos más recientes, son de aplicación obligatoria, con excepción de los tratamientos especiales aplicables a los entes supervisados y a los emisores no financieros.

Este Reglamento, entra en vigencia a partir del 1° de enero de 2020, excepto por: 1) Registro y control de las actividades de custodia en las cuentas de orden y 2) Adopción de las reformas a la NIC 12 “Impuesto a las Ganancias” y adopción parcial de la CINIIF 23 “La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias”, que se implementaron en el 2019.

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 SUGIVAL. 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 efectivo.
 - 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 efectivo.
 - 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 2019 y 2018, el tipo de cambio de referencia para la compra del dólar estadounidense era de ¢570,09 y ¢604,39, respectivamente. Para ambos períodos para la venta es aplicable una diferencia de ¢6,40 y ¢7,36, respectivamente. El tipo de cambio del euro al público fijado por el Banco Central de Costa Rica, al 2019 y 2018 era de EUR€1.12 (¢638,50) y EUR€1.14 (¢689,00), 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 ¢579,50 y ¢587,37 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 balance general afectando directamente el estado de resultados.
- q. **Deterioro de Activos** - El valor en libros de los activos se revisa en la fecha del balance general consolidado 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 2019 y 2019, 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 de 2004.

2. DISPONIBILIDADES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las disponibilidades se conforman como sigue:

	Nota	2019	2018
Efectivo en caja y bancos		¢4.559.933.172	¢3.718.410.283
Disponibilidades restringidas:			
US\$247,567 (2018: US\$252,765)	21	<u>141.135.243</u>	<u>152.768.385</u>
Total disponibilidades		<u>¢4.701.068.415</u>	<u>¢3.871.178.668</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.

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:

	Notas	2019	2018
Disponibilidades	1a	¢4.701.068.415	¢3.871.178.668
Equivalentes de efectivo	3	<u>1.795.556.745</u>	<u>2.472.891.595</u>
Total de disponibilidades y equivalentes de efectivo		<u>¢6.496.625.160</u>	<u>¢6.344.070.263</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:

	2019	2018
Disponibilidades para la venta:		
En colones:		
Sector público:		
Título propiedad 0, emisor Gobierno de Costa Rica; valor nominal ¢146.200.000, tasa de interés facial 0%, vence en febrero del 2019		¢ 144.501.156
Título Mercado integrado liquidez (MIL¢), Banco Central de Costa Rica, valor facial: ¢500.000.000, tasa de interés facial de 5,35%, vence en enero del 2019		500.000.000
Título propiedad, subyacente Gobierno de Costa Rica, valor facial: US\$213,140, tasa de interés facial entre 4,85% y 5,10%, vence en enero del 2019		128.545.908
Bonos de estabilización monetaria, emisor Banco Central de Costa Rica; valor nominal ¢15.000.000, tasa de intereses facial de 5,20% (2018: 5,29%), vence en setiembre del 2021.	¢ 14.306.100	14.389.050
Certificado de depósito a plazo Banco Nacional de Costa Rica, vencimiento enero del 2020, tasa de interés facial: 3,10%, valor facial: ¢950.000.000	950.000.000	
Certificado depósito a plazo, Banco Popular y de Desarrollo Comunal, vencimiento: entre enero y junio del 2020 (2018: enero del 2019), tasa de interés facial: entre 5,07% y 5,71% (2018: 9,05%), valor facial: ¢450.000.000 (2018: ¢300.000.000)	450.017.500	300.183.000
Bono bpx4c, subyacente BPDC, valor Nominal ¢140.128.050, rendimiento promedio anual 6,50%, vence en enero del 2020	140.449.666	

(Continúa)

	2019	2018
Reportos:		
Bono estabilización monetaria, Banco Central de Costa Rica, vence en enero del 2019, tasa interés 6,06%, valor de facial de ¢10.000.000		¢ 9.999.200
Título de propiedad, subyacente Gobierno, valor nominal ¢212.779.414, rendimiento promedio entre 6,20 y 6,30%, vence en enero del 2020.	¢ 212.707.467	
Título unidades de desarrollo, subyacente Gobierno de Costa Rica, vencimiento: enero del 2020, tasa de interés facial: 6,20%, valor facial: ¢101.513.442.	101.446.693	
Título Banco Popular, valor facial ¢82.509.707, rendimiento: 5,30%, vencimiento enero del 2020.	<u>82.332.563</u>	
Subtotal sector público en colones	<u>1.951.259.989</u>	<u>1.097.618.314</u>
Sector privado:		
Acciones, emisor Florida Ice & Farm, valor nominal ¢52,456,708.10, rendimiento promedio 8%, vence en enero del 2020 (2018: 150.000 acciones)	52.311.377	120.600.000
Acciones Grupo Nación; 475.000 acciones	1.187.500	1.187.500
Reportos:		
Reportos: Acciones Florida Ice & Farm., valor facial: ¢29.297.489 (2018: ¢63.798.347) rendimiento neto: 6,09% (2018:7,65%), vencimiento: enero del 2020 (2018: entre enero y febrero del 2019)	<u>29.219.310</u>	<u>63.402.045</u>
Subtotal sector privado en colones	<u>82.718.187</u>	<u>185.189.545</u>
Total disponibles para la venta, colones	<u>2.033.978.176</u>	<u>1.282.807.859</u>
En dólares:		
Sector público:		
Títulos de propiedad, emisor Gobierno, valor facial US\$5,305,000 (2018: US\$3,782,000), interés entre 5,06% y 6,25%, (2018: entre 4,83% y 5,98%) vence entre mayo del 2022 y mayo del 2028 (2018: entre mayo del 2020 y mayo del 2027)	3.039.392.153	2.052.528.222

(Continúa)

	Nota	2019	2018
Título propiedad, Emisor ICE, valor nominal US\$300,000, rendimiento promedio anual 5,50%, vence en febrero del 2019			¢ 181.396.773
Reportos:			
Título de propiedad dólares, subyacente Gobierno de Costa Rica, valor nominal de US\$56,896 (2018: US\$1,328,525), rendimiento entre 4% (2018: 4,24% y 5,10%), vence entre enero del 2020 (2018: enero y marzo del 2019)	¢	32.383.809	800.952.405
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>3.071.775.962</u>	<u>3.126.427.115</u>
Sector privado:			
Reportos:			
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
Acciones, emisor Florida Ice & Farm, valor facial US\$31,959, rendimiento 5,85%, vence: enero del 2019			<u>19.300.258</u>
Subtotal sector privado en dólares			<u>233.051.884</u>
Total disponibles para la venta		<u>5.105.754.138</u>	<u>4.642.286.858</u>
Mantenidas para negociar:			
En colones:			
Sector privado:			
Participación en fondo de inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado rendimiento variable	4	<u>91.730.315</u>	<u>48.062.359</u>
Subtotal sector privado Colones		<u>91.730.315</u>	<u>48.062.359</u>

(Continúa)

	Notas	2019	2018
Por pagar:			
Por servicios bursátiles:			
Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado		¢29.761.714	¢ 5.674.025
Fondo de Inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado		<u>11.898.702</u>	<u>14.994.474</u>
Subtotal cuentas por pagar por servicios bursátiles	10, 21	<u>41.660.416</u>	<u>20.668.499</u>
Otras cuentas por pagar diversas:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited			
Garantías y Avales, S.A.		<u> </u>	<u>2.472.360</u>
Subtotal otras cuentas por pagar diversas	11	<u> </u>	<u>2.472.360</u>
Total por pagar		<u>¢41.660.416</u>	<u>¢23.140.859</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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa no obtuvo ingresos por la custodia de estos fondos. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 ¢194.705.860 y ¢329.104.504, respectivamente (Nota 3).

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

	Notas	2019	2018
Ingresos:			
Comisiones por representación:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited	13, 25.2	¢ 883.709.150	¢ 803.410.200
Comisiones de administración:			
Fondo de Inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado		77.703.962	59.897.461
Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado		<u>85.642.340</u>	<u>90.384.976</u>
Subtotal	13, 22	<u>163.346.302</u>	<u>150.282.437</u>
Por comisiones:			
Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A. (S.H.L.I)		5.100.012	9.748.207

(Continúa)

	Notas	2019	2018
Por servicios de asesoría:			
Garantías y Aavales, S.A.			¢ 13.915.800
Por administración de cartera y otros:			
3-101-670932, S.A.	¢	70.186.000	68.627.600
Por servicios administrativos:			
3-101-670932, S.A.		19.834.526	18.720.340
Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A. (S.H.L.I)			
Subtotal	25.2	<u>95.120.538</u>	<u>111.011.947</u>
Total		<u>¢1.142.175.990</u>	<u>¢1.064.704.584</u>
Gastos:			
Por comisiones:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited	25.2	<u>¢</u>	<u>¢ 9.748.207</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las dietas a directivos del Grupo ascendieron a ¢18.462.810 y ¢28.604.251, respectivamente.

5. CARTERA DE CRÉDITOS

Al 31 de diciembre de 2019 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 2019 y 2018, fueron liquidados en enero del 2020 y 2019, según corresponda. Durante los períodos 2019 y 2018 se generaron beneficios por cartera de créditos de ¢2.429.170 y US\$26,536; y de ¢2.164.895 y US\$16,949, respectivamente.

6. CUENTAS Y COMISIONES POR COBRAR

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

	Nota	2019	2018
Por cobrar a partes relacionadas	4	¢ 1.738.006	¢ 846.801
Por operaciones bursátiles		10.044.624	162.903
Otras cuentas por cobrar		<u>6.156.249</u>	<u>7.086.053</u>
Total		<u>¢17.938.879</u>	<u>¢8.095.757</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:

	Nota	2019	2018
(A) Bolsa Nacional de Valores, S.A.		¢ 6.564.660	¢ 6.564.660
(B) Interclear Central de Valores, S.A.		31.307.714	31.307.714
Acciones en otras compañías		<u>115.075</u>	<u>115.182</u>
Total	21	<u>¢37.987.449</u>	<u>¢37.987.556</u>

(A) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Puesto era dueño de 14.996.108 y 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).

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 2019 y 2018, es como sigue:

Activo	2018	Adiciones	Retiros	2019
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	5.329.919	¢ 9.449.012	¢(8.274.726)	6.504.205
Revaluación casa club	32.533.387			32.533.387
Aire acondicionado y otros equipos	<u>3.856.149</u>	<u>199.500</u>		<u>4.055.649</u>
Subtotal costo	<u>771.045.542</u>	<u>9.648.512</u>	<u>(8.274.726)</u>	<u>772.419.328</u>
Depreciación:				
Edificio	(195.186.093)	(10.456.447)		(205.642.540)
Mejoras al edificio	(50.983.219)	(3.050.120)		(54.033.339)
Deterioro casa club	(16.831.047)	(1.730.622)		(18.561.669)
Mobiliario y equipo de oficina	(23.458.373)	(6.175.454)	8.274.726	(21.359.101)
Aire acondicionado y otros equipos	<u>(1.106.803)</u>	<u>(385.616)</u>		<u>(1.492.419)</u>
Subtotal depreciación acumulada	<u>(287.565.535)</u>	<u>(21.798.259)</u>	<u>8.274.726</u>	<u>(301.089.067)</u>
Neto	483.480.007	(12.149.746)		471.330.261

(Continúa)

Activo	2018	Adiciones	Retiros	2019
Terrenos	¢ 317.035.046			¢ 317.035.046
Revaluación terreno adjunto	<u>225.100.925</u>			<u>225.100.925</u>
Total	<u>¢1.025.615.978</u>	<u>¢(12.149.746)</u>	<u>¢</u>	<u>¢1.013.466.232</u>

Activo	2017	Adiciones	Retiros	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>¢1.025.615.978</u>

El gasto por depreciación por ¢21.798.259 y ¢21.548.556 para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, se cargó a los resultados de cada período. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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:

	Nota	2019	2018
Licencias de software		¢ 8.990.017	¢ 8.990.017
Más: adquisición		654.203	
Menos: retiros		<u>(7.307.257)</u>	
Total licencias de software		2.336.963	
Amortización acumulada		<u>(1.280.666)</u>	<u>(6.917.300)</u>
Neto		1.056.297	2.072.717

(Continúa)

	Nota	2019	2018
Obras de arte		¢132.747.142	¢132.747.142
Adelantos al impuesto de renta		145.170.323	37.555.021
Servicios de almacenamiento virtual - neto		32.404.928	27.458.510
Papelería y útiles de oficina		12.643.008	8.934.047
Seguros		2.529.190	5.632.029
Derecho en la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	21	25.000	25.000
Otros		<u>4.505.428</u>	<u>5.468.364</u>
Total		<u>¢331.081.316</u>	<u>¢219.892.830</u>

Las licencias de “software” se amortizan en un plazo de cinco años, y generaron un gasto de ¢4.446.440 y ¢1.798.003, para los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

10. CUENTAS POR PAGAR POR SERVICIOS BURSÁTILES

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

	Nota	2019	2018
Disponible clientes puesto de bolsa		¢1.627.982.432	¢ 843.409.819
Otras cuentas por pagar por servicios bursátiles		264.746.278	305.967.596
Disponible clientes fondos de inversión	4	41.660.416	20.668.499
Efectivo en tránsito		<u>285.045</u>	<u>125.108.730</u>
Total		<u>¢1.934.674.171</u>	<u>¢1.295.154.644</u>

Los saldos disponibles clientes fondos de inversión al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, ascendían a ¢1.627.982.432 y ¢843.409.819, respectivamente.

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS

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

	Nota	2019	2018
Depósitos en tránsito		¢222.587.038	¢ 68.920.459
Impuesto sobre la renta	17		51.826.669
Impuesto de valor agregado		16.096.941	

(Continúa)

	Nota	2019	2018
Gastos acumulados por pagar		¢ 12.829.550	¢ 7.528.301
Proveedores		2.932.848	
Impuestos retenidos por pagar		23.501.318	6.910.544
Por pagar a partes relacionadas	4		2.472.360
Otras cuentas por pagar diversas		<u>61.454.992</u>	<u>14.483.385</u>
Total		<u>¢339.402.687</u>	<u>¢152.141.719</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los depósitos en tránsito corresponden a dineros recibidos de clientes de la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa, los cuales al cierre del período no habían sido identificados

12. PATRIMONIO

- a. **Capital Social** - Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el capital social está representado por 36.310.000 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.

- b. **Ajustes al Patrimonio** - Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el ajuste al patrimonio se conforma de la siguiente manera:

	2019	2018
Valoración de Inversiones disponibles para la venta - neta de impuesto de renta diferido:		
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.	¢ 38.481.108	¢ (58.940.700)
Superávit por revaluación		
Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A.	<u>180.344.018</u>	<u>180.344.018</u>
Subtotal	<u>180.344.018</u>	<u>180.344.018</u>
Total ajustes al patrimonio	<u>¢218.825.126</u>	<u>¢121.403.318</u>

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

	2019	2018
Utilidad neta del período	¢397.514.758	¢861.167.630
Cantidad de acciones ponderadas del período	<u>35.208.630</u>	<u>35.208.630</u>
Utilidad neta por acción	<u>¢ 11,30</u>	<u>¢ 24,46</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:

	Notas	2019	2018
Por operaciones bursátiles, terceros mercado		¢1.801.422.425	¢1.708.342.284
Comisiones por representación	4	883.709.150	803.410.200
Comisiones por administración de fondos de inversión	4	165.262.943	150.282.437
Por comisiones crediticias	25.2		65.830.710
Por custodias diversas		<u>60.792.389</u>	<u>56.324.239</u>
Total		<u>¢2.911.186.907</u>	<u>¢2.784.189.870</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:

	2019	2018
Por corresponsalía:		
Colones	¢133.405.703	¢ 96.945.769
Dólares	<u>583.921.807</u>	<u>538.488.872</u>
Subtotal	717.327.510	635.434.641
Por servicios bursátiles	173.836.022	251.129.308
Por servicios de custodia de instrumentos	30.712.934	22.610.734
Fogabona	<u>1.086.101</u>	<u>1.217.016</u>
Total	<u>¢922.962.567</u>	<u>¢910.391.699</u>

Los gastos por servicios de corresponsalía al 31 de diciembre de 2019 y 2018, por ¢717.327.510 y ¢635.434.641; 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:

	2019	2018
Sueldos y salarios	¢ 980.115.730	¢ 962.101.403
Cargas sociales patronales	256.344.447	244.532.353
Décimo tercer sueldo	81.305.436	79.165.055

(Continúa)

	2019	2018
Prestaciones legales	¢ 64.760.766	¢ 67.632.189
Incentivos	34.059.007	35.916.993
Capacitación	3.206.485	3.406.624
Otros gastos de personal	<u>23.389.722</u>	<u>1.389.100</u>
Total	<u>¢1.443.181.593</u>	<u>¢1.394.143.717</u>

16. OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS

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

	Notas	2019	2018
Honorarios profesionales		¢ 78.219.791	¢ 78.510.899
Gastos por servicios exteriores		56.118.534	39.432.862
Servicios públicos		52.036.218	37.616.860
Suministros		30.518.971	31.275.959
Depreciación y amortización	8, 9	26.244.698	23.346.559
Mantenimiento y reparación		27.145.415	22.093.171
Dietas de directivos	4		28.604.251
Publicidad y propaganda		9.781.830	6.425.867
Seguros		6.061.913	8.256.463
Comisiones	25.2		6.583.071
Otros gastos		<u>102.489.751</u>	<u>75.600.181</u>
Total		<u>¢388.617.121</u>	<u>¢357.746.143</u>

17. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Revisión por Autoridades Fiscales - Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los últimos cuatro 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:

	2019	2018
Impuesto calculado sobre el resultado del período, usando la tasa vigente del 30%	¢122.044.083	¢347.093.201
Efecto de gastos no deducibles (ingresos no gravables)	<u>(27.399.539)</u>	<u>(51.283.494)</u>
Impuesto de renta corriente	94.644.544	295.809.707
Impuesto de renta diferido	<u>(85.345.697)</u>	<u> </u>
Total gasto impuesto renta	<u>¢ 9.298.847</u>	<u>¢295.809.707</u>

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo del impuesto sobre la renta por pagar del Grupo ascendía a ¢51.826.669 (Nota 11). Al 31 de diciembre de 2019, no existía saldo por pagar por este concepto.

Impuesto sobre Renta Diferido - El impuesto de renta diferido se origina por las diferencias de cambio no realizadas y por las valuaciones de las inversiones disponibles para la venta:

	2019	2018
Saldo inicial	¢138.417.693	¢162.635.991
Efecto en resultados	(85.345.697)	
Efecto en patrimonio	<u>49.238.591</u>	<u>(24.218.298)</u>
Saldo final	<u>¢102.310.587</u>	<u>¢138.417.693</u>

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

	Diferencias de Cambio no Realizadas	Valoración de Inversiones Disponibles para la Venta	Revaluación de Propiedades	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	¢ 85.345.697		¢77.290.294	¢162.635.991
Aumentos (disminuciones)	<u> </u>	<u>¢(24.218.298)</u>	<u> </u>	<u>(24.218.298)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	85.345.697	(24.218.298)	77.290.294	138.417.693
Aumentos (disminuciones)	<u>(85.345.697)</u>	<u>49.238.591</u>	<u> </u>	<u>(36.107.106)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>¢ </u>	<u>¢ 25.020.293</u>	<u>¢77.290.294</u>	<u>¢102.310.587</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.

A la fecha de los estados financieros auditados, está en proceso el estudio de precios de transferencia. Sin embargo, 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 2019 y 2018, 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.

18. RESERVAS

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, las subsidiarias presentan utilidades restringidas por concepto de la reserva legal por ¢309.756.024 y ¢289.003.629, respectivamente.

19. FIANZAS, AVALES, GARANTÍAS Y OTRAS CONTINGENCIAS

Pasivos Contingentes - Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, 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 2019, 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\$):

	2019	2018
Activos:		
Disponibilidades	US\$6,241,820	US\$3,504,745
Inversiones en instrumentos financieros	5,818,932	6,294,107
Cuentas por cobrar	<u>33,581</u>	<u>130,824</u>
Total de activos	<u>12,094,333</u>	<u>9,929,676</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar y provisiones	<u>2,245,652</u>	<u>1,490,597</u>
Total de pasivos	<u>2,245,652</u>	<u>1,490,597</u>
Posición neta	<u>US\$9,848,681</u>	<u>US\$8,439,079</u>

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

	2019	2018
Activos:		
Disponibilidades	EUR€17,177	EUR€17,157
Cuentas por cobrar	<u> </u>	<u> </u>
Total de activos	<u>17,177</u>	<u>17,157</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar y provisiones	<u>6,141</u>	<u>6,158</u>
Total de pasivos	<u>6,141</u>	<u>6,158</u>
Posición neta	<u>EUR€11,036</u>	<u>EUR€10,999</u>

21. ACTIVOS RESTRINGIDOS

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

	Notas	2019	2018
Disponibilidades:			
Por pagar a fondos de inversión	4	¢ 41.660.416	¢ 20.668.499
Fondo de garantía	2	141.135.243	152.768.385
Inversiones en instrumentos financieros:			
Instrumentos financieros garantía participación		41.354.950	39.850.687
Otros activos:			
Interclear Central Nacional de Valores CNV, S.A.	7	31.307.728	31.307.714
Bolsa Nacional de Valores, S.A.	7	6.564.660	6.564.660
Participaciones en el capital de otras empresas	7	115.182	115.182
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>¢262.175.179</u>	<u>¢251.312.127</u>

22. CONTRATOS DE ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 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 2019 y 2018, se detalla como sigue:

	Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares No Diversificado		Fondo de Inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado	
	2019	2018	2019	2018
Activos:				
Disponibilidades	US\$ 3,090,304	US\$ 46,022	¢1.386.058.358	¢1.192.241.348
Valores disponibles para la venta Mantenidas para negociar	40,654,088	23,108,575	5.879.606.278	3.470.811.346
Intereses por cobrar	<u>20,914</u>	<u>28,750</u>	<u>18.685.300</u>	<u>21.594.142</u>
Total de activos	<u>US\$43,765,306</u>	<u>US\$23,183,347</u>	<u>¢7.284.349.935</u>	<u>¢4.684.646.836</u>
Pasivos y activos netos:				
Pasivos:				
Cuentas por pagar				
Total pasivo	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>¢</u>	<u>¢</u>
Activos netos:				
Títulos de participación	US\$32,505,982	US\$17,637,914	¢2.427.866.866	¢1.623.380.345
Capital pagado en exceso	10,985,512	5,322,791	4.766.650.241	2.973.638.670
Ajuste al patrimonio		(72,817)		
Utilidades por distribuir	<u>273,812</u>	<u>295,459</u>	<u>89.832.828</u>	<u>87.627.821</u>
Total activos netos	<u>43,765,306</u>	<u>23,183,347</u>	<u>7.284.349.935</u>	<u>4.684.646.836</u>
Total activos netos	<u>US\$43,765,306</u>	<u>US\$23,183,347</u>	<u>¢7.284.349.935</u>	<u>¢4.684.646.836</u>
Valor por unidad del activo neto	<u>US\$ 1.3464</u>	<u>US\$ 1.3144</u>	<u>¢ 3.0003</u>	<u>¢ 2.8857</u>

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

- a. **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 2019 y 2018, fue de ¢77.703.962 y ¢59.897.461, respectivamente. La comisión cobrada promedio fue de 1,25% sobre los activos netos respectivamente.
- b. **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 2019 y 2018, por este concepto, fue de US\$150,226 y US\$158,348, respectivamente. La comisión promedio cobrada fue de 0,50% sobre los activos netos, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el total de comisiones de administración ascendió a ¢165.262.943 y ¢150.282.437, 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:

	2019	2018
Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa	¢486.716.432.110	¢371.654.041.203
Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.	32.234.513.233	18.696.429.929
Sama Internacional (G.S.), S.A.	4.120.610.572	5.210.442.911
Sama Valores (G.S.), S.A.	<u>148.684.341</u>	<u>1.066.056.220</u>
Total	<u>¢523.220.240.256</u>	<u>¢396.626.970.263</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:

	2019	2018
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia	<u>¢ 2.333.778.674</u>	<u>¢ 2.718.938.250</u>
Central de Valores Privado (custodia local)	450.017.500	800.000.000
Central de Valores Privado (custodia local) MN	450.017.500	800.000.000
Central de Valores Privado (custodia local) - Custodia disponible	450.017.500	800.000.000
Central de Valores Privado (custodia internacional)	100.465.478	
Central de Valores Privado (custodia internacional) - ME	100.465.478	
Central de Valores Privado (custodia internacional) - Otras Garantías	100.465.478	
Central de Valores Público (BCCR)	1.783.295.696	

(Continúa)

	2019	2018
Central de Valores Público (BCCR) - Custodia disponible		
Central de Valores Público (BCCR) ME	¢ 1.783.295.696	¢ 1.918.938.250
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia	<u>484.382.653.436</u>	<u>368.935.102.953</u>
EFFECTIVO Y CUENTAS POR COBRAR POR ACTIVIDAD DE CUSTODIA	<u>1.235.415.226</u>	<u>989.187.028</u>
Efectivo por actividad de custodia	1.235.415.226	989.187.028
Efectivo por actividad de custodia (colones)	145.681.275	543.677.191
Efectivo disponible	145.681.275	543.677.191
Efectivo por actividad de custodia (dólares)	1.089.733.951	445.483.655
Efectivo disponible	1.089.733.951	445.483.655
Efectivo por actividad de custodia (Euros)		26.182
Efectivo disponible		26.182
Valores negociables en custodia por cuenta de terceros	<u>483.147.238.210</u>	<u>367.945.915.826</u>
Central de Valores Privado (custodia local)	<u>228.327.168.139</u>	<u>140.153.068.328</u>
Central de Valores Privado (custodia local) colones	133.115.798.631	67.377.827.744
Central de Valores Privado (custodia local) - Custodia disponible colones	127.035.870.528	59.543.235.744
Central de Valores Privado (custodia local) - Dada en garantía - Mercados de Dinero colones	6.079.928.103	7.824.592.000
Central de Valores Privado (custodia local) - Otras Garantías		10.000.000
Central de Valores Privado (custodia local) - dólares	95.068.321.409	72.704.807.533
Central de Valores Privado (custodia local) - Custodia disponible dólares	70.532.907.714	42.934.955.963
Central de Valores Privado (custodia local) - Dada en garantía - Mercados de Dinero dólares	22.259.770.073	29.709.373.889
Central de Valores Privado (custodia local) - Otras Garantías	2.275.643.623	60.477.681
Central de Valores Privado (custodia local) - Udes	143.048.100	70.433.051
Central de Valores Privado (custodia local) - Custodia disponible dólares	1.240.940	53.334.837
Central de Valores Privado (custodia local) - Dada en garantía - Mercados de Dinero dólares	141.807.160	17.098.214
Central de Valores Privado (custodia internacional)	535.197.265	519.775.400
Central de Valores Privado (custodia internacional) dólares	535.197.265	519.775.400

(Continúa)

	2019	2018
Central de Valores Privado (custodia internacional) - Custodia disponible	¢ 495.606.624	¢ 519.775.400
Central de Valores Privado (custodia internacional) - Dada en garantía - Mercados de Dinero	<u>39.590.641</u>	<u> </u>
Central de Valores Público (BCCR)	<u>140.496.966.325</u>	<u>121.296.124.373</u>
Central de Valores Público (BCCR) colones	35.837.028.259	34.492.200.000
Central de Valores Público (BCCR) - Custodia disponible	35.837.028.259	34.469.200.000
Central de Valores Público (BCCR) - Otras Garantías		23.000.000
Central de Valores Público (BCCR) dólares	103.846.494.799	85.741.787.350
Central de Valores Público (BCCR) - Custodia disponible	103.812.449.680	85.741.787.350
Central de Valores Público (BCCR) - Otras Garantías	34.045.119	13.296.580
Central de Valores Público (BCCR) Uds	813.443.267	1.048.840.443
Central de Valores Público (BCCR) - Custodia disponible	<u>813.443.267</u>	<u>1.048.840.443</u>
Custodio extranjero	<u>10.701.527.930</u>	<u>13.533.396.939</u>
Custodio extranjero dólares	10.661.762.061	13.427.430.139
Custodio Internacional - Custodia disponible	10.661.762.061	13.427.430.139
Custodia extranjero - Pesos Colombianos	30.752.476	33.440.000
Custodia Internacional - Custodia disponible	30.752.476	33.440.000
Custodia extranjero - dólares Canadienses	2.140.140	
Custodia Internacional - Custodia disponible	2.140.140	
Custodia extranjero - Libras Esterlinas	6.873.253	
Custodia Internacional - Custodia disponible	6.873.253	
Custodia Internacional - Otras Garantías		<u>72.526.800</u>
Bóveda	<u>5.973.894</u>	<u>2.676.257</u>
Bóveda colones	5.973.894	2.676.257
Bóveda - Custodia disponible	<u>5.973.894</u>	<u>2.676.257</u>
Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía)	<u>47.890.343.240</u>	<u>40.057.355.745</u>
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores Privado	18.280.365.828	39.967.730.731
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores Privado colones	9.390.185.761	10.633.583.528
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores Privado - Mercados de Dinero	9.390.185.761	10.633.583.528
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores Privado dólares	8.890.180.067	29.334.147.203

(Continúa)

	2019	2018
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores Privado - Mercados de Dinero	¢ 8.890.180.067	¢ 29.334.147.203
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía Central de Valores Público (BCCR)	29.609.977.412	
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores Público (BCCR) colones	5.025.734.150	
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores Público (BCCR) - Mercados de Dinero	5.025.734.150	
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores Público (BCCR) dólares	24.567.101.738	
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores Público (BCCR) - Mercados de Dinero	24.567.101.738	
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores Uds	17.141.525	17.098.214
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores Público	17.141.525	17.098.214
Valores Negociables en Fideicomiso - Custodio Extranjero		72.526.800
Valores Negociables en Fideicomiso - Custodio Extranjero		<u>72.526.800</u>
Valores Negociables Recibidos en Garantía (Propios)	<u>256.621.503</u>	
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores privado	<u>89.669.442</u>	
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores	<u>89.669.442</u>	
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores privado – MIL ME	<u>42.286.426</u>	
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores privado - MIL	<u>42.286.426</u>	
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Central de Valores privado	<u>124.665.635</u>	
Valores Negociables en Fideicomiso de Garantía - Centralde Valores privado - MIL	<u>124.665.635</u>	
Contratos a futuro pendientes de liquidar	<u>54.933.439.911</u>	<u>52.383.518.784</u>
Compras a futuro	20.315.474.316	25.527.121.348
Compras a futuro (colones)	761.099.255	1.831.126.051
Operaciones de reporto tripartito	761.099.255	1.831.126.051
Compras a futuro (dólares)	19.554.375.061	23.695.995.297
Operaciones de reporto tripartito	19.554.375.061	23.695.995.297
Ventas a futuro	34.617.965.595	26.856.397.436

(Continúa)

	2019	2018
Ventas a futuro (colones)	¢ 6.201.442.750	¢ 2.962.731.585
Operaciones de reporto tripartito	6.201.442.750	2.962.731.585
Operaciones de reporto tripartito	28.416.522.845	2.962.731.585
Operaciones de reporto tripartito	<u>28.416.522.845</u>	<u>23.893.665.851</u>
Total otras cuentas de orden deudoras	<u>¢486.716.432.110</u>	<u>¢371.654.041.203</u>
Total otras cuentas de orden acreedoras	<u>¢486.716.432.110</u>	<u>¢371.654.041.203</u>

Transacciones de Reporto - Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las transacciones de reportos y operaciones a plazo por cuenta de terceros son las siguientes:

	2019		2018	
	Colones	Dólares	Colones	Dólares
Compras:				
De 0 a 30 días	¢ 607.188.759	US\$12,662,680	¢1.120.772.345	US\$18,462,084
De 31 a 60 días	56.377.865	15,234,305	532.998.440	14,389,062
De 61 a 90 días	97.532.631	6,403,520	177.355.266	5,979,034
De 91 a 180 días				376,285
Total	<u>¢ 761.099.255</u>	<u>US\$34,300,505</u>	<u>¢1.831.126.051</u>	<u>US\$39,206,465</u>
Ventas:				
De 0 a 30 días	¢5.640.088.510	US\$25,619,497	¢2.194.487.882	US\$18,868,849
De 31 a 60 días	409.774.974	17,697,679	590.888.438	14,309,354
De 61 a 90 días	151.579.266	6,528,502	177.355.266	5,979,034
De 91 a 180 días				376,285
Total	<u>¢6.201.442.750</u>	<u>US\$49,845,678</u>	<u>¢2.962.731.586</u>	<u>US\$39,533,522</u>

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

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

	2019	2018
FONDOS DE INVERSIÓN EN COLONES		
Fondo de Inversión Sama Liquidez Público		
Colones - No Diversificado	<u>¢7.284.349.935</u>	<u>¢4.684.646.836</u>
FONDOS DE INVERSIÓN EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES		
Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares -		
No Diversificado	<u>US\$43,765,306</u>	<u>US\$23,183,347</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el total de cuentas de orden deudoras asciende a ¢32.234.513.233 y ¢18.696.429.929, 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 2019 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:

	2019	2018
Disponibilidades en entidades financieras:		
Banco Nacional de Costa Rica, en dólares estadounidenses	¢ 88.693.633	¢ 649.513.884
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA), en dólares estadounidenses	206.583.667	302.088.712
Banco Nacional de Costa Rica, en euros	21.205.838	19.493.020
Banco de Costa Rica, dólares estadounidenses	2.347.876	29.570.010
Inversiones en instrumentos financieros:		
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA), en dólares estadounidenses, vence entre enero y diciembre de 2020 (2018: enero y diciembre de 2019), tasa de interés entre 4,50% y 0,05% (2018: 4,5% y 4%)	3.697.854.580	3.826.997.479
Participación en Fondos de Inversión, Sama Liquidez Dólares, rendimiento variable BN Súper Fondo Dólares - No Diversificado, rendimiento variable	<u>103.924.978</u>	<u>302.195.000</u> <u>80.584.806</u>
Total	<u><u>¢4.120.610.572</u></u>	<u><u>¢5.210.442.911</u></u>

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

	2019	2018
Colones		
Bienes inmuebles	¢ 5.150.000	¢ 913.886.000
Dólares		
Custodia de garantías	<u>143.534.341</u>	<u>152.170.220</u>
Total	<u><u>¢148.684.341</u></u>	<u><u>¢1.066.056.220</u></u>

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

Excepto por los contratos de custodia de inmuebles y garantías (Nota 23), al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 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 2019 y 2018, este contrato generó ingresos por ¢5.100.012 y ¢9.748.207, 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 2019 y 2018, este contrato generó gastos por ¢5.100.012 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 de 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 ¢32.915.355 (Nota 13) y gastos por ¢6.583.071 (Nota 16). Durante el período 2019, no se generaron ingresos o gastos por este contrato.

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 de 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 2019 y 2018, este contrato generó ingresos por ¢883.709.150 y ¢803.410.200, respectivamente (Nota 4).

Contrato de Servicios de Asesoría - Firmado con la parte relacionada Garantía y Avaes 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, este contrato generó ingresos por ₡13.915.800 (Nota 4). Durante el período 2019 este contrato no estuvo vigente.

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 2019 y 2018, este contrato generó ingresos por ¢70.186.000 y ¢68.627.600, 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 1° 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.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 esta alianza generó ingresos y gastos tal y como se detallan a continuación:

	2019		2018	
	Colones	US\$	Colones	US\$
Ingresos:				
Comisiones por operaciones bursátiles	¢140.196.959	US\$ 1,463,087	¢ 78.396.605	US\$1,336,540
Comisiones por custodia	<u>60.379.098</u>	<u>725</u>	<u>49.374.211</u>	<u>11,499</u>
Total ingresos	200.576.057	1,348,039	127.770.816	1,348,039
Gastos:				
Comisiones corresponsalía	<u>(115.309.190)</u>	<u>(583,921,808)</u>	<u>(74.992.468)</u>	<u>(890,963)</u>
Resultado neto	<u>¢ 85.266.867</u>	<u>US\$ 457,076</u>	<u>¢ 52.778.348</u>	<u>US\$ 457,076</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 solidarista, un 0,125% anualizado y pagadero mensualmente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa obtuvo beneficios derivados del Convenio por ¢59.346.083 y ¢122.503.387, respectivamente.

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

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 2019 y 2018, este contrato generó ingresos por ¢19.834.526 y ¢18.720.340, respectivamente (Nota 4).

Contrato de Gestión Crediticia - Contrato firmado entre la compañía relacionada Sama Valores (G.S.), S.A. (“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 de 2018 estas comisiones serán distribuidas de la siguiente manera: 2,5% a Sama Valores (G.S.), S.A. y un 2,5% a 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 ¢32.915.355. Este contrato no estuvo vigente durante el período 2019.

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 2019 y 2018, estas alianzas produjeron gastos por comisiones a Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., los cuales ascendieron a ¢18.085.537 y ¢21.953.301, 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 2019:

	De 1 a 30 Días	De 31 a 60 Días	De 61 a 90 Días	De 91 a 180 Días	De 181 a 365 Días	Más de 365 Días	Total
Activos:							
Disponibilidades	¢4.701.068.415						¢ 4.701.068.415
Inversiones en instrumentos financieros	2.045.574.245			¢200.000.000	¢14.306.100	¢3.040.579.653	5.300.459.998
Productos por cobrar	42.446.638						42.446.638
Cartera de créditos	371.586						371.586
Por operaciones con partes relacionadas	1.738.006						1.738.006
Otras cuentas por cobrar	<u>16.200.873</u>						<u>16.200.873</u>
Total activos	<u>6.807.399.763</u>			<u>200.000.000</u>	<u>14.306.100</u>	<u>3.040.579.653</u>	<u>10.062.285.516</u>
Pasivos:							
Por servicios bursátiles	1.934.674.171						1,934,674,171
Provisiones		¢ 1.756.321	¢ 76.305.470				78.061.791
Otras cuentas por pagar diversas	<u>103.986.099</u>	<u>12.829.550</u>				<u>222.587.038</u>	<u>339.402.687</u>
Total pasivos	<u>2.038.660.270</u>	<u>14.585.871</u>	<u>76.305.470</u>			<u>222.587.038</u>	<u>2.352.138.649</u>
Neto	<u>¢4.768.739.493</u>	<u>¢(14.585.871)</u>	<u>¢(76.305.470)</u>	<u>¢200.000.000</u>	<u>¢14.306.100</u>	<u>¢2.817.992.615</u>	<u>¢ 7.710.146.867</u>

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
Provisiones		92.572.250	21.859.063				114.431.313
Otras cuentas por pagar diversas	<u>94.197.998</u>		<u>51.826.666</u>		<u>6.117.055</u>		<u>152.141.719</u>
Total pasivos	<u>1.389.352.644</u>	<u>92.572.250</u>	<u>73.685.729</u>		<u>6.117.055</u>		<u>1.561.727.678</u>
Neto	<u>¢4.561.633.902</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>¢7.351.496.131</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 2019, los títulos que conforman las diferentes carteras del Grupo y sus respectivas calificaciones se detallan a continuación por subsidiaria:

Sama Valores (G.S.), S.A.

Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
NACIO	CRNACIOA0010	COL	NO	NO
G	CRG0000B70G0	DOL	B+	SP
G	CRG0000B91G6	DOL	B+	SP
G	CRG0000B88H0	DOL	B+	SP

Sama Internacional (G.S.), S.A.

Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
SSFI	FI-000000041	DOL	SCR AA-3	SCR

Sama Consultores Profesionales, S.A.

Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
G	CRG0000B91G6	DOL	B+	SP
G	CRG0000B21I9	DOL	B+	SP
G	CRG0000B70G0	DOL	B+	SP
SSFI	FI-000000041	DOL	SCR AA-3	SCR

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

Emisor	Isin	Moneda	Calificadora	Calificación
BPDC	CRBPDC0B7226	COL	FI	AA+(cri)
G	CRG0000B43H5	COL	SP	B
BCCR	CRBCCR0B3207	COL	SP	B
G	CRG0000B21I9	DOL	SP	B+
G	CRG0000B70G0	DOL	SP	B+

Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa

Emisor	Isin	Moneda	Calificadora	Calificación
G	CRG0000B13G0	COL	SP	B+
G	CRG0000B43H5	COL	SP	B
BNCR		COL	FI	F1+(cri)
BPDC	00BPDC0CJI56	COL	FI	F1+(cri)
BPDC	00BPDC0CJR48	COL	FI	F1+(cri)
G	CRG0000B91G6	DOL	SP	B+
G	CRG0000B21I9	DOL	SP	B+
G	CRG0000B24I3	DOL	SP	B+
G	CRG0000B90G8	DOL	SP	B+

Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.

Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
G	CRG0000B25H2	COL	B+	SP
FIFCO	CRFIFCOA0015	COL	NO	NO
G	CRG0000B91G6	DOL	B+	SP
G	CRG0000B70G0	DOL	B+	SP
G	CRG0000B88H0	DOL	B+	SP
SSFI	FI-000000041	DOL	SCR AA-3	SCR

Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A.

Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
BPDC	CRBPDC0B7226	COL	AA+ (cri)	FI
FIFCO	CRFIFCOA0015	COL	NO	NO
G	CRG0000B70G0	DOL	B+	SP
G	CRG0000B91G6	DOL	B+	SP
SSFI	FI-000000010	COL	SCR AA-2	SCR
SSFI	FI-000000041	DOL	SCR AA-3	SCR

Los títulos que representan un mayor peso en el riesgo crédito de 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 2019 este comportamiento se mantenga, dados los lineamientos internos y la gestión al respecto.

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

Riesgo de Precio - El monitoreo sobre el riesgo de precio se realiza a través del cálculo diario del Valor en Riesgo, el cual estima la máxima pérdida del portafolio tras movimientos en los precios, en un período y con un nivel de confianza dados, los cuales por regulación¹,

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

corresponden a una confianza del 95% y un período de 521 observaciones históricas. El valor en riesgo representa el 5,8% del total de la cartera sujeta a cálculo de VAR al cierre del 31 de diciembre de 2019, por encima del 5,1% que representaba al cierre de 2018, pero que sin embargo no se considera que genere mayor estrés sobre el desempeño de la cartera total.

Riesgo Cambiario - Al cerrar el 2019, en el transcurso del año el colón se apreció un 5,9% según datos del mercado mayorista MONEX. La posición neta en moneda extranjera del Grupo terminó el año con saldo negativo.

Cuadro No.2. - Diferencial Cambiario Neto (2019-2018)

	2019	2018
Por ganancias por diferencias de cambio	¢ 340.800.319	¢ 574.186.043
Por pérdidas por diferencias de cambio	<u>(655.067.080)</u>	<u>(260.666.929)</u>
Diferencias de cambio netas	<u>¢(314.266.761)</u>	<u>¢ 313.519.114</u>

El tipo de cambio en el mercado cambiario costarricense presentó una marcada tendencia a la baja durante los primeros siete meses de 2019, al inició del mes de agosto el precio del dólar retornó al alza, sin embargo días después cambio nuevamente su dirección, finalizando el 2019 en un promedio ponderado según el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) en ¢573,24 por dólar, ¢35,81 por debajo del tipo de cambio a inicios de 2019, lo que se transforma en una apreciación de la moneda local frente al dólar a nivel acumulado de 5,9%.

En el 2019, el precio mínimo de la divisa se alcanzó el 28 de noviembre, con un promedio de ¢562,63 en medio de un incremento significativo en el monto de negociación en el MONEX, mientras que el precio más alto se registró el 4 de febrero (¢614,31). Durante el año, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) realizó operaciones de estabilización (ventas) por un total de US\$75 millones, cifra muy por debajo del monto requerido un año atrás, escenario que colaboró a la recuperación de la cuenta de Reservas Monetarias Internacionales, la cual pasó de US\$7,495 millones a US\$8,912 millones al cierre del año, el incremento se vio impulsado por la captación de US\$1,500 millones de los denominados Eurobonos, además del ingreso de recursos provenientes de empréstitos internacionales.

La encuesta sobre expectativas de variación del tipo de cambio, correspondiente al último mes del 2019 y realizada por el BCCR, determinó que los agentes económicos esperan incrementos en el precio de la divisa, a 3 meses de 2,7%, a 6 y 12 meses estiman cambios de 3,6% y 4,7% respectivamente.

El comportamiento del precio de la divisa durante el año, reflejó el repunte de la confianza de los agentes económicos, la menor demanda de importaciones, relativa desdolarización del ahorro financiero, y un superávit de divisas en el mercado cambiario.

De conformidad a lo anterior se esperan los siguientes escenarios:

Escenario 1 - Considerando condiciones similares a las que se han presentado en los últimos 3 meses de 2019, un tipo de cambio de compra con niveles de entre ¢559 y ¢581 podría llevar a que se presente una posición neta cambiaria muy similar o levemente por encima a lo visto en 2019.

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 ¢596 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 dos 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 ¢280.687.409, en caso de revaluación o devaluación del colón, respectivamente:

Cuadro No.3 - Análisis de Sensibilidad -

	Nota	
Posición neta	20	<u>US\$9,848,681</u>
Tipo de cambio de cierre		¢ 570,09
Variación en el tipo de cambio de un 5%		<u>28,50</u>
Pérdida/ganancia		<u>¢ 280.687.409</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 No.4. - 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 Inversiones Sama Puesto de Bolsa y Sama Safi, además de ser las reguladas por SUGEVAL, tienen un riesgo de liquidez de 1,6% y 1,5% 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 2019, con la única alteración que representó el ingreso de la custodia proveniente de Aldesa Puesto de Bolsa.

28. EVENTOS SUBSECUENTES

La propagación del Coronavirus COVID-19 en China a partir de enero del 2020 y su reciente expansión global a un gran número de países, ha motivado que el brote viral haya sido calificado el 11 de marzo de 2020 como una pandemia por parte de la Organización Mundial de la Salud.

De manera consistente con algunos países que han tomado medidas similares, el Gobierno de Costa Rica declaró el estado de emergencia en todo el territorio nacional, estableciendo una serie de medidas y recomendaciones que establece, entre otros aspectos, la limitación al derecho de libre locomoción, tránsito y circulación de personas (salvo algunas excepciones) en horarios específicos; limitación de concentración de personas y suspensión de espectáculos públicos e incentivos al teletrabajo.

Los impactos inmediatos de estas medidas aún se han traducido en la operación, sin embargo, la Administración del Grupo ha venido estableciendo algunas acciones consistentes con el efecto de estas disposiciones y se ha analizado algunos impactos, los cuales se detallan a continuación:

- La Administración espera un efecto positivo en los ingresos por comisiones bursátiles a nivel local e internacional, debido al surgimiento de oportunidades de negocios para los clientes, al darse ajustes importantes en los precios de los títulos valores y por consecuencia un alza en sus rendimientos. Estas comisiones son parte fundamental de los ingresos a nivel de Grupo Financiero.
- En cuanto al manejo de la seguridad y el bienestar sanitario tanto de los colaboradores como de los clientes del Grupo, se estableció un rol de teletrabajo para la mayoría del personal, contando con la flexibilidad y capacidad de adaptación para operar en condiciones normales, aún con un 75% del personal laborando bajo la modalidad de teletrabajo.
- Si se diera una extensión de la alerta sanitaria y del aislamiento social más allá de abril del 2020, la Administración está preparada para seguir operando de forma normal.

Dado lo reciente de estos acontecimientos y de las medidas establecidas tanto por el Gobierno de Costa Rica como por el resto de países en situaciones similares, los impactos económicos y las consecuencias para las operaciones del Grupo a mediano plazo dependerán

en gran medida de la evolución y extensión de la pandemia en los próximos meses, así como de la capacidad de reacción y adaptación de todos los agentes económicos impactados. Sin embargo, la Administración estima que estos efectos no tendrán un impacto significativo en la capacidad del Grupo para continuar como una en marcha por un período un período de 12 meses a partir del 1° de enero de 2020.

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 31 de marzo de 2020, esta aprobación está sujeta a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

* * * * *