

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

### *Opinión Calificada*

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. y Subsidiarias (“el Grupo”), los cuales comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los estados consolidados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo para los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto indicado en la Base para la Opinión Calificada, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo consolidados para los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones reglamentarias, normas de divulgación y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero 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 2017 y 2016, la subsidiaria Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A. aplicó dos metodologías diferentes a sus propiedades de inversión, las cuales no son aceptadas de acuerdo con la normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores. Por lo anterior, debido a que Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. (compañía matriz individual) posee el 100% de participación de la subsidiaria Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A., los activos y el patrimonio del Grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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, la Superintendencia General de Valores, la Superintendencia de Pensiones y la Superintendencia General de Seguros, 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.

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

## *Responsabilidades de la Administración y de los Encargados 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 y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), que se describen en la Nota 1, y por el control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores importantes, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el principio de negocio en marcha y utilizando dicha base contable, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien que no tenga otra alternativa realista que hacerlo así.

Los responsables de gobierno del Grupo son responsables de la supervisión del proceso de generación de información financiera consolidada del Grupo.

## *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, ya sea debido a fraude o a error, 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), detecten 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 de los usuarios, tomadas con base en los estados financieros consolidados.

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error; 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 la 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 las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relativas hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización de la base 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 eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, nos es requerido llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones correspondientes en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión de auditoría. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros podrían causar que el Grupo cese de operar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación fiel.

Nos comunicamos con los encargados de gobierno del Grupo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad de auditoría y los hallazgos significativos, así como por cualquier deficiencia significativa en el control interno identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

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



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

Póliza No.0116 FIG 7

Vence: 30 de setiembre de 2018

Timbre de Ley No.6663, ¢1.000

Adherido y cancelado en el original

La Ribera de Belén, Heredia, Costa Rica



23 de marzo de 2018

# GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2017	2016
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Disponibilidades</b>	1a, 2	<u>€ 7.130.056.390</u>	<u>€ 8.972.299.997</u>
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>		<u>4.445.650.082</u>	<u>4.031.564.014</u>
Disponibles para la venta	1d, 3	4.228.275.058	3.735.414.065
Mantenidas para negociar	1d, 3	212.104.504	286.072.952
Productos por cobrar		<u>5.270.520</u>	<u>10.076.997</u>
<b>Cartera de créditos</b>	5	<u>9.297.195</u>	<u>32.527.159</u>
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>	6	<u>6.124.899</u>	<u>22.439.400</u>
Por servicios bursátiles		47.785	250.557
Por operaciones con partes relacionadas	4	1.605.066	8.155.712
Otras cuentas por cobrar		<u>4.472.048</u>	<u>14.033.131</u>
<b>Participaciones en el capital de otras empresas</b>	7	<u>31.225.298</u>	<u>21.679.844</u>
<b>Propiedad, mobiliario y equipo en uso, neto</b>	1f, 8	<u>1.042.656.252</u>	<u>1.059.982.069</u>
<b>Otros activos</b>	1g, 9	<u>267.749.350</u>	<u>197.875.256</u>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<u>€ 12.932.759.466</u>	<u>€ 14.338.367.739</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS</b>			
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>		<u>€ 4.851.303.044</u>	<u>€ 6.897.427.880</u>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	10	4.354.299.857	6.546.795.947
Impuesto sobre la renta diferido	1k, 17	162.635.991	162.635.991
Provisiones	1p	60.855.612	57.961.641
Otras cuentas por pagar diversas	11	<u>273.511.584</u>	<u>130.034.301</u>
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<u>4.851.303.044</u>	<u>6.897.427.880</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Capital social</b>	12	<u>3.481.000.000</u>	<u>3.331.000.000</u>
<b>Aportes patrimoniales no capitalizados</b>		<u>219.149.249</u>	<u>219.149.249</u>
<b>Reservas patrimoniales</b>	1n	<u>267.967.778</u>	<u>236.865.328</u>
<b>Ajustes al patrimonio</b>	12	<u>568.592.658</u>	<u>550.125.096</u>
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>		<u>3.544.746.737</u>	<u>3.103.800.186</u>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>		<u>8.081.456.422</u>	<u>7.440.939.859</u>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<u>€ 12.932.759.466</u>	<u>€ 14.338.367.739</u>

(Continúa)

# GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2017	2016
<b>ACTIVOS RESTRINGIDOS</b>	21	<u>€ 2.600.738.085</u>	<u>€ 3.608.960.322</u>
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	23	<u>€459.879.234.677</u>	<u>€413.516.393.063</u>

(Concluye)

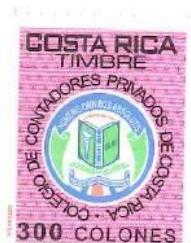
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Sr. Rolando Cervantes B.  
Representante Legal

Sr. Roger Segura A.  
Contador General

Sra. Katy Sandoval N.  
Auditora Interna

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



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

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

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2017	2016
<b>INGRESOS FINANCIEROS:</b>			
Por disponibilidades		¢ 6.316.650	¢ 5.190.170
Por inversiones en instrumentos financieros		155.730.132	144.600.527
Por cartera de créditos	5	6.130.382	4.139.190
Por ganancias por diferencias de cambio	1j, 20	148.903.898	125.881.479
Por otros ingresos financieros		<u>5.884.470</u>	<u>11.129.473</u>
<b>Total de ingresos financieros</b>	<b>1h</b>	<b><u>322.965.532</u></b>	<b><u>290.940.839</u></b>
<b>GASTOS FINANCIEROS:</b>			
Por obligaciones financieras		(4.590.436)	(6.736.503)
Por otros gastos financieros		<u>(13.464.179)</u>	<u>(16.202.589)</u>
<b>Total de gastos financieros</b>	<b>1i</b>	<b><u>(18.054.615)</u></b>	<b><u>(22.939.092)</u></b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b><u>304.910.917</u></b>	<b><u>268.001.747</u></b>
<b>OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN:</b>			
Por comisiones por servicios	13	2.779.011.927	1.949.709.011
Por ingresos por participación en el capital de otras empresas		15.104.473	11.989.716
Por cambio y arbitraje de divisas		62.026.920	62.655.515
Por operaciones con partes relacionadas	4	272.445.595	748.915.976
Por otros ingresos operativos		<u>67.274.886</u>	<u>86.594.618</u>
<b>Total otros ingresos de operación</b>	<b>1h</b>	<b><u>3.195.863.801</u></b>	<b><u>2.859.864.836</u></b>
<b>OTROS GASTOS DE OPERACIÓN:</b>			
Por comisiones por servicios	14	(915.935.911)	(765.232.415)
Por provisiones		(55.775.854)	(67.709.720)
Por otros gastos con partes relacionadas	4	(9.570.978)	(41.862.698)
Por otros gastos operativos		<u>(57.883.669)</u>	<u>(52.545.417)</u>
<b>Total otros gastos de operación</b>	<b>1i</b>	<b><u>(1.039.166.412)</u></b>	<b><u>(927.350.250)</u></b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL BRUTO</b>		<b><u>2.461.608.306</u></b>	<b><u>2.200.516.333</u></b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS:</b>			
Por gastos de personal	15	(1.248.723.048)	(1.248.022.108)
Por otros gastos de administración	16	<u>(333.633.733)</u>	<u>(309.624.736)</u>
<b>Total gastos administrativos</b>	<b>1i</b>	<b><u>(1.582.356.781)</u></b>	<b><u>(1.557.646.844)</u></b>

(Continúa)

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

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

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)


	Notas	2017	2016
<b>RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE IMPUESTOS</b>			
Impuesto sobre la renta	1k, 17	¢ 879.251.525 (257.202.524)	¢ 642.869.489 (133.325.095)
Impuesto sobre la renta diferido	1k, 17		(31.078.815)
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>		<b><u>622.049.001</u></b>	<b><u>478.465.579</u></b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES NETOS DEL IMPUESTO</b>			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta		(22.182)	(43.596)
Valoración de acciones en subsidiarias		18.489.744	165.669.112
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO NETOS DEL IMPUESTO</b>		<b><u>18.467.562</u></b>	<b><u>165.625.516</u></b>
<b>RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERÍODO</b>		<b><u>¢ 640.516.563</u></b>	<b><u>¢ 644.091.095</u></b>

(Concluye)

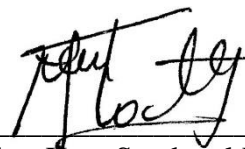
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.



Sr. Rolando Cervantes B.  
Representante Legal



Sr. Roger Segura A.  
Contador General



Sra. Katy Sandoval N.  
Auditora Interna



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

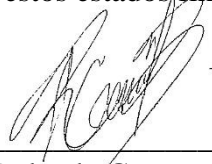
(Compañía 62,36% Poseída por Víctor Oconitrillo Conejo)

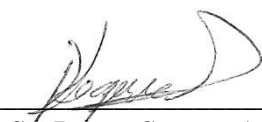
### ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

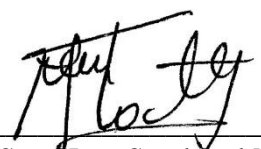
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	Capital Social	Aportes Patrimoniales No Capitalizados	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores	Total
<b>SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>		<b>¢2.881.000.000</b>	<b>¢219.149.249</b>	<b>¢204.155.562</b>	<b>¢203.924.848</b>	<b>¢3.108.275.087</b>	<b>¢6.616.504.746</b>
Aumento de la reserva legal	1n				32.940.480	(32.940.480)	
Aumento capital social	12	450.000.000				(450.000.000)	
Superávit por remodelación inmueble	12			180.344.018			180.344.018
Utilidad neta del período						478.465.579	478.465.579
Otros resultados integrales				<u>165.625.516</u>			<u>165.625.516</u>
<b>SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2016</b>		<b>3.331.000.000</b>	<b>219.149.249</b>	<b>550.125.096</b>	<b>236.865.328</b>	<b>3.103.800.186</b>	<b>7.440.939.859</b>
Aumento de la reserva legal	1n				31.102.450	(31.102.450)	
Aumento capital social	12	150.000.000				(150.000.000)	
Utilidad neta del período						622.049.001	622.049.001
Otros resultados integrales				<u>18.467.562</u>			<u>18.467.562</u>
<b>SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2017</b>		<b><u>¢3.481.000.000</u></b>	<b><u>¢219.149.249</u></b>	<b><u>¢568.592.658</u></b>	<b><u>¢267.967.778</u></b>	<b><u>¢3.544.746.737</u></b>	<b><u>¢8.081.456.422</u></b>

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

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Rolando Cervantes B.  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Roger Segura A.  
Contador General

  
\_\_\_\_\_  
Sra. Katy Sandoval N.  
Auditora Interna

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

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

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2017	2016
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Resultados del período		¢ 622.049.001	¢ 478.465.579
Partidas aplicables a resultados que no requieren el uso de fondos:			
Impuesto sobre la renta	17	257.202.524	133.325.095
Impuesto sobre la renta diferido	17		31.078.815
Diferencias de cambio no realizadas		(88.983.601)	(41.069.960)
Provisiones		69.245.413	108.369.110
Otros gastos		22.106.635	
Pérdida por disposición de activos		116.744	
Depreciaciones y amortizaciones	8, 9	24.020.894	27.782.211
Participaciones en el capital de otras empresas		(9.545.454)	
Variación en activos, (aumento), o disminución:			
Otros activos		(896.078)	(31.709.112)
Cartera de créditos		16.408.565	(30.155.126)
Cuentas y comisiones por cobrar		24.147.919	196.737.429
Variación en pasivos, aumento, o (disminución):			
Cuentas por pagar		(2.194.340.626)	4.760.761.353
Otras cuentas por pagar diversas		(40.401.189)	
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de operación</b>		<b>(1.298.869.253)</b>	<b>(5.633.585.394)</b>
Impuestos pagados		(163.939.834)	(210.578.955)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de operación</b>		<b>(1.462.809.087)</b>	<b>5.423.006.439</b>
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Inversiones en instrumentos financieros		969.030.868	(334.701.825)
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo		(6.131.167)	(3.963.425)
Adquisición de bienes diversos		(69.053.508)	
Retiros de propiedad, mobiliario y equipo			(257.616.762)
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</b>		<b>893.846.193</b>	<b>(596.282.012)</b>
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN LAS DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>(568.962.894)</b>	<b>4.826.724.427</b>

(Continúa)

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

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

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Nota	2017	2016
<b>DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>		<u>€10.602.192.496</u>	<u>€ 5.775.468.069</u>
<b>DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	2	<u>€10.033.229.602</u>	<u>€10.602.192.496</u>

#### TRANSACCIONES QUE NO REQUIRIERON NI GENERARON EFECTIVO:

1. Durante el período 2016, la subsidiaria Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A. revaluó parte de sus propiedades de inversión (“Casa Club”) por un total de €257.634.312 (Nota 5.3).
2. Durante el período 2017, Grupo Empresarial Sama, S.A. adicionó obras de arte a sus bienes diversos, por €95.736.178, dando como parte del acuerdo de compra un intercambio de obras de arte por €26.682.670.

(Concluye)

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

Sr. Rolando Cervantes B.  
Representante Legal

Sr. Roger Segura A.  
Contador General

Sra. Katy Sandoval N.  
Auditora Interna

# 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 2017 Y 2016 (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 el mes de noviembre de 1999.

Las subsidiarias que integran el Grupo son: Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa; Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., Sama Valores (G.S.), S.A., Sama Internacional(G.S.), S.A., Sama Consultores Profesionales, S.A., y Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A. Todas las compañías están domiciliadas en la República de Costa Rica, y sus registros principales y subsidiarios se llevan en colones costarricenses (¢), moneda oficial. La dirección del sitio web es [www.gruposama.fi.cr](http://www.gruposama.fi.cr). Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo está conformada por 72 funcionarios.

***Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa*** - Su actividad principal es la correduría de valores, así como la compra y venta y custodia de los mismos en el mercado costarricense de valores. Tales transacciones son reguladas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y la Ley Reguladora del Mercado de Valores. Durante el período 2014, el Puesto fue autorizado para participar como intermediario en el mercado cambiario de contado, así como para participar en el “Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX)”.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

que como producto de un avalúo realizado por un perito se hubiere determinado que la vida útil técnica es menor a la vida útil restante determinada, según los porcentajes aplicados para efectos tributarios, en cuyo caso debe aplicarse la primera).

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

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

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

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

**Políticas Contables Significativas** - Las políticas contables más importantes que siguen el Grupo y sus subsidiarias se resumen como sigue:

- a. **Disponibilidades** - Se consideran como disponibilidades el efectivo que por su liquidez tiene una disponibilidad inmediata.
- b. **Equivalentes de Efectivo** - Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se consideran como equivalentes de efectivo los instrumentos financieros a la vista y otros valores de alta liquidez, con vencimiento original a la fecha de adquisición, de tres meses o menos, que son fácilmente convertibles en efectivo y con riesgo poco significativo de cambios en su valor.
- c. **Consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Grupo Empresarial Sama, S.A. y de las subsidiarias (Nota 1). Los criterios de consolidación están de conformidad con lo dispuesto por las Normas para la presentación, remisión y publicación de los estados financieros consolidados e individuales de las empresas que integran los grupos financieros. Todos los saldos y las transacciones significativas entre las compañías han sido eliminados en la consolidación.
- d. **Inversiones en Instrumentos Financieros** -
  - **Disponibles para la Venta** - Corresponden a los valores cotizados en una bolsa de valores que son mantenidos para obtener rentabilidad por sus excedentes temporales de liquidez. El valor de estas inversiones se actualiza al valor razonable, para el cual se toma como referencia el valor del mercado u otra

metodología de valorización reconocida por la SUGEVAL. El Grupo determina el valor del costo amortizado de sus inversiones llevando a resultados la diferencia de comparar el valor de costo y el valor de costo amortizado. Las ganancias o pérdidas que surgen de la variación en el valor razonable y el costo amortizado son llevadas al activo neto a la cuenta “Efecto de valuación de inversiones”, y son incluidas en la ganancia o pérdida neta del período hasta la venta del activo financiero, a su vencimiento, o cuando se dé su recuperación monetaria, su renovación o hasta que se determine que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor.

- **Mantenidas para Negociar** - Las inversiones en participaciones de fondos de inversión abiertos se clasifican como activos financieros valorados a mercado, se registran al costo y se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas por valuación se acreditan o cargan a los resultados del período.
- e. ***Inversiones en Acciones*** - Las inversiones en acciones clasificadas como disponibles para la venta se registran inicialmente al costo y posteriormente son ajustadas a su valor razonable con base en las cotizaciones de mercado. En caso de no contar con valores de mercado, estas se mantienen al costo, ajustado por cualquier pérdida por deterioro.
- f. ***Propiedad, Mobiliario y Equipo en Uso*** - Se registran al costo. Las reparaciones que no extienden la vida útil de los bienes se cargan a los resultados. La depreciación es calculada por el método de línea recta (Nota 8), con base en la vida útil estimada (50 años en el caso del edificio, y entre 5 y 15 años para el resto de los bienes de uso).
- g. ***Otros Activos*** - Las aplicaciones informáticas y las licencias de software se amortizan por el método de línea recta en un período de cinco años.
- h. ***Reconocimiento de Ingresos*** -
  - Las comisiones de corretaje son fijadas libremente por los puestos, y el ingreso se reconoce cuando se cierra la transacción.
  - Los productos por intereses, descuentos y primas son reconocidos mensualmente con base en la cartera de inversiones, por el método del devengado. Este ingreso incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor del costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez, calculado con base en el método de interés corriente.
  - Los intereses ganados sobre las inversiones en reportos tripartitos se reconocen como un ingreso por intereses sobre el plazo de cada acuerdo utilizando el método de la tasa de interés corriente.
  - Las comisiones por el servicio de corresponsalía y por los servicios de asesoría financiera y administrativa son reconocidas mensualmente con base en el contrato de servicios. El rendimiento sobre las participaciones en los fondos de inversión se reconoce como ingreso con base en el valor de mercado que muestren las participaciones en dichos fondos. Los ingresos por intereses se reconocen mensualmente.



- Las comisiones por la administración de cada fondo se registran sobre una base diaria, de conformidad con los términos fijados en cada prospecto.
  - Los ingresos por servicios administrativos se reconocen cuando los servicios han sido brindados.
- i. **Reconocimiento de Gastos** - Los gastos operativos y administrativos se reconocen en su totalidad cuando se recibe el servicio.
- j. **Moneda y Transacciones en Moneda Extranjera** - Los registros contables del Grupo se mantienen en colones costarricenses (¢), moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Las transacciones efectuadas en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de compra vigente en la fecha de la transacción y los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera a la fecha de cierre son ajustados al tipo de cambio de compra de referencia del Banco Central de Costa Rica vigente a esa fecha. Las diferencias cambiarias originadas del ajuste periódico y la liquidación final de los saldos en moneda extranjera son registradas como parte de los resultados de operación; el efecto neto acreedor o deudor es llevado a las cuentas de “Por ganancias por diferencias de cambio” o “Por pérdidas por diferencias de cambio”, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el tipo de cambio de referencia para la compra del dólar estadounidense era de ¢566,42 y ¢548,18, respectivamente. Para ambos períodos para la venta es aplicable una diferencia de ¢11,46 y ¢12,92, respectivamente. El tipo de cambio del euro al público fijado por el Banco Central de Costa Rica, al 2017 y 2016 era de EUR€1.20 (¢670,70) y EUR€1.05 (¢575,58), 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 ¢562,80 y ¢567,45 por dólar estadounidense, respectivamente.

- k. **Impuesto sobre la Renta** - Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de este cálculo, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.

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

- l. **Impuesto de Patente Municipal** - El gasto por este concepto se registra en el mismo año en que se realiza el desembolso, a pesar de que se determina con base en los ingresos del año inmediato anterior.
- m. **Prestaciones Legales** - La obligación se reconoce mediante provisiones mensuales. El Grupo tiene la práctica de cancelar todos los años una parte de la obligación en favor de sus funcionarios.

- n. **Reservas Patrimoniales** - Se determina con base en la legislación vigente, la cual establece que de las utilidades anuales se deberá reservar un 5% hasta alcanzar el equivalente al 20% del capital social.
- o. **Uso de Estimados** - Al preparar los estados financieros consolidados, la Administración efectúa estimados y premisas que afectan los montos informados de ciertos activos y pasivos, así como de ciertos ingresos y gastos mostrados en los estados financieros consolidados. Los resultados reales que se presenten en el futuro podrían diferir de tales estimados. Los estimados hechos por la Administración incluyen, entre otros, estimaciones para la vida útil de los activos fijos, valuación de las inversiones, el período de amortización de los activos intangibles y de las provisiones para cubrir los pasivos contingentes.
- p. **Provisiones** - Una provisión, es reconocida en los estados financieros consolidados cuando el Grupo adquiere una obligación legal contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada es aproximada a su valor de cancelación; no obstante, puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones, se ajusta a la fecha del estado de posición financiera afectando directamente el estado de resultados.
- q. **Deterioro de Activos** - El valor en libros de los activos se revisa en la fecha del estado consolidado de posición financiera con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro y en tal caso se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros excede su monto recuperable o su valor de uso; reconociéndose dicho efecto en el estado de resultados.
- El monto recuperable de los activos equivale al valor más alto obtenido después de comparar el precio neto de venta con el valor en uso. El valor en uso corresponde al valor actual de los flujos y desembolsos de efectivo futuros provenientes del uso continuo de un activo y de su disposición al final.
- r. **Operaciones en el Mercado de Liquidez** - Se registran en el día que se produce el desembolso de efectivo. El ingreso o el gasto asociado se registra bajo la base del devengado.
- s. **Operaciones a Plazo y de Reporto** - Las operaciones realizadas a nombre de clientes bursátiles se registran en cuentas de orden en el momento de hacer la transacción, el cual es el momento en que se reconoce el ingreso por comisiones. El día de vencimiento de las operaciones a plazo se cancelan las cuentas de orden.
- t. **Instrumentos Financieros y Riesgos de Crédito** - Los instrumentos financieros del Grupo son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo en bancos, equivalentes de efectivo, inversiones en instrumentos financieros, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el valor registrado de los instrumentos financieros de corto plazo se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante.

Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan al Grupo al riesgo de crédito consisten principalmente de efectivo en bancos, equivalentes de efectivo, inversiones en instrumentos financieros y cuentas por cobrar. El efectivo y sus equivalentes así como las inversiones se mantienen con instituciones sólidas.

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

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

Las normas establecidas en el Reglamento Relativo a la Información Financiera de Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros (acuerdo SUGEF 31-04) rigen a partir de enero del 2004.

## 2. DISPONIBILIDADES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las disponibilidades se conforman como sigue:

	Nota	2017	2016
Efectivo en caja y bancos		¢7.010.803.592	¢8.836.224.640
Disponibilidades restringidas:			
US\$210,538 (2016: US\$248,231)	21	<u>119.252.798</u>	<u>136.075.357</u>
Total disponibilidades		<u>¢7.130.056.390</u>	<u>¢8.972.299.997</u>

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

El efectivo en caja y bancos incluye fondos recibidos para ejecutar operaciones bursátiles y custodias de fondos de inversión administrados por una parte relacionada. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa mantenía efectivo en caja y bancos restringido por un monto de ¢2.409.591.902 y ¢3.411.018.221, respectivamente (Notas 10 y 21).

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

	<b>Notas</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Disponibilidades	1a	¢ 7.130.056.390	¢ 8.972.299.997
Equivalentes de efectivo	3	<u>2.903.173.212</u>	<u>1.629.892.499</u>
Total de disponibilidades y equivalentes de efectivo		<u>¢10.033.229.602</u>	<u>¢10.602.192.496</u>

### 3. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Disponibilidades para la venta:		
En colones:		
Sector público:		
Certificados de depósito a plazo, vence en enero del 2018 (2016: entre febrero y julio del 2017), interés 6,90% (2016: entre 4,60% y 6,05%), valor facial: ¢70.500.000 (2016: ¢544.500.000)	¢ 70.487.310	¢ 544.506.960
Bonos de estabilización monetaria variable, Banco Central de Costa Rica, valor nominal ¢163.000.000 (2016: ¢173.000.000), interés entre 5,38% y 9,20% (2016: entre 4,42% y 9,20%), vence entre diciembre del 2018 y setiembre del 2021 (2016: entre enero del 2017 y setiembre del 2021)	165.730.060	181.254.870
Reportos:		
Bono estabilización monetaria, Banco Central de Costa Rica, vence en enero del 2018, tasa de interés 6,20%, valor facial de ¢106.055.101	105.794.119	
Bono estandarizado monetaria, Banco Popular Desarrollo Comunal, vence en enero del 2018, interés 6,15%, valor facial: ¢321.613.504	<u>321.013.545</u>	
Subtotal sector público en colones	<u>663.025.034</u>	<u>725.761.830</u>

(Continúa)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Sector privado:		
Acciones Florida Ice & Farm Co. (FIFCO); 601.605 acciones	¢ 581.752.035	¢ 563.108.296
Acciones Grupo Nación; 475.000 acciones	1.425.000	1.425.000
Reportos:		
Acciones, Florida Ice & Farm, vence en enero del 2018, tasa facial 7,50%, valor facial ¢20.081.273	20.038.595	
Acciones, Industria Nacional de Cemento, vence en enero del 2018, tasa facial 8%, valor facial ¢55.542.466	<u>55.416.116</u>	
Subtotal sector privado en colones	<u>658.631.746</u>	<u>564.533.296</u>
Total disponibles para la venta, colones	<u>1.321.656.780</u>	<u>1.290.295.126</u>
En dólares:		
Sector público:		
Certificados de depósito a plazo, vencimiento entre febrero y marzo del 2017, tinterés entre 3% y 3,10% valor facial US\$825,000		452.160.380
Títulos de propiedad, vence entre mayo del 2022 y mayo del 2027 (2016: entre noviembre del 2017 y mayo del 2027), interés entre 5,52% y 5,98%, (2016: entre 3,91% y 5,98%) valor facial US\$1,207,000 (2016: US\$1,130,000)	689.402.572	621.425.756
Bonos, emisor Banco Popular de Desarrollo Comunal, vencimiento 2018, valor nominal US\$50,000, tasa 5,40%, vence en febrero del 2018	28.409.373	27.713.256
Reportos:		
Título de propiedad dólares, subyacente Gobierno de Costa Rica, valor nominal de US\$2,014,185 (2016: US\$2,223,879), rendimiento entre 3% y 3,25% (2016: 3,35% y 3,5%), vence entre enero y febrero del 2018 (2016: enero y febrero del 2017)	1.139.241.662	1.217.664.537

(Continúa)

	Nota	2017	2016
BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., BCR Fondo de Inversión Inmobiliario - No Diversificado rendimiento: 4% enero del 2018, valor facial: US\$93,958		¢ 53.095.656	
Bono estandarizado, subyacente Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), rendimiento 3,85%, vence en febrero del 2018, valor facial US\$29,819		16.806.678	
Bono de deuda, emisor Banco Popular de Desarrollo Comunal, valor nominal US\$197,674, rendimiento 3,15% vence en enero del 2018		<u>111.796.145</u>	
Subtotal sector privado en colones		<u>2.038.752.086</u>	<u>¢2.318.963.929</u>
Sector privado:			
Reportos:			
Participación en fondo de Inversión rendimiento entre 4,00% y 4,84% (2016: entre 4,23% y 4,50%), vence en enero del 2018 (2016: enero del 2017)		431.425.947	126.155.010
Acciones, Florida Ice & Farm, vence enero del 2016, rendimiento 4,95%, valor facial de US\$699,333		395.041.157	
Fideicomiso de Titularización Cariblanco, rendimiento: 3,8%, vencimiento: entre enero del 2018, valor facial US\$73,114		<u>41.399.088</u>	
Subtotal sector privado en dólares		<u>867.866.192</u>	<u>126.155.010</u>
Total disponibles para la venta		<u>4.228.275.058</u>	<u>3.735.414.065</u>
Mantenidas para negociar:			
En colones:			
Sector privado:			
Participación en fondo de inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado rendimiento variable	4	<u>35.781.696</u>	<u>58.404.661</u>
Subtotal sector privado		<u>35.781.696</u>	<u>58.404.661</u>
Total mantenidas para negociar colones		<u>35.781.696</u>	<u>58.404.661</u>

(Continúa)



	<b>Notas</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Por pagar:			
Por servicios bursátiles:			
Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado		¢1.246.752.600	¢1.945.787.351
Fondo de Inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado		<u>1.162.839.302</u>	<u>1.465.230.870</u>
Subtotal cuentas por pagar por servicios bursátiles	10, 21	<u>2.409.591.902</u>	<u>3.411.018.221</u>
Otras cuentas por pagar diversas:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited		<u>5.895</u>	<u>13.156</u>
Subtotal otras cuentas por pagar diversas	11	<u>5.895</u>	<u>13.156</u>
Total por pagar		<u>¢2.409.597.797</u>	<u>¢3.411.031.377</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 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa no obtuvo ingresos por la custodia de estos fondos (Nota 10).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 ¢212.104.504 y ¢286.072952, respectivamente (Nota 3).

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

	<b>Notas</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Ingresos:			
Comisiones por representación:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited	13, 25.2	<u>¢ 695.884.700</u>	<u>¢ 452.004.700</u>
Comisiones de administración:			
Fondo de Inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado		74.347.717	81.249.236
Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado		<u>109.457.561</u>	<u>81.178.971</u>
Subtotal	13, 25.2	<u>183.805.278</u>	<u>162.428.207</u>

(Continúa)



	<b>Nota</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Por comisiones:			
Por administración de recursos financieros:			
Ronda Investments, S.A.		¢ 146.673.900	¢ 581.148.900
Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A. (S.H.L.I)		9.570.978	41.862.698
Por servicios de asesoría:			
Garantías y Avales, S.A.		13.568.280	22.874.540
Por administración de cartera y otros:			
3-101-670932, S.A.		67.458.500	64.542.500
Por servicios administrativos:			
3-101-670932, S.A.		30.320.955	29.057.445
Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A. (S.H.L.I)		<u>4.852.982</u>	<u>9.429.893</u>
Subtotal	25.2	<u>272.445.595</u>	<u>748.915.976</u>
Total		<u>¢1.152.135.573</u>	<u>¢1.363.348.883</u>
Gastos:			
Por comisiones:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited	25.2	<u>¢ 9.570.978</u>	<u>¢ 41.862.698</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las dietas a directivos del Grupo ascendieron a ¢11.051.028 y ¢20.352.122, respectivamente.

## 5. CARTERA DE CRÉDITOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, fueron liquidados en enero del 2018 y 2017, según corresponda. Durante los períodos 2017 y 2016 se generaron beneficios por cartera de créditos de ¢1.426.740 y US\$8,304; y de ¢1.349.549 y US\$5,089, respectivamente.

## 6. CUENTAS Y COMISIONES POR COBRAR

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

	<b>Nota</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Por cobrar a partes relacionadas	4	¢1.605.066	¢ 8.155.712
Por operaciones bursátiles		47.785	250.557
Otras cuentas por cobrar		<u>4.472.048</u>	<u>14.033.131</u>
Total		<u>¢6.124.899</u>	<u>¢22.439.400</u>

## 7. PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL DE OTRAS EMPRESAS

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

	<b>Nota</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(A) Bolsa Nacional de Valores, S.A.		¢ 6.564.660	¢ 6.564.660
(B) Interclear Central de Valores, S.A.		24.545.454	15.000.000
Acciones en otras compañías		<u>115.184</u>	<u>115.184</u>
Total	21	<u>¢31.225.298</u>	<u>¢21.679.844</u>

- (A) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa es dueño de 13.742.511, que representa un 3,83% y un 3,93%, respectivamente, de participación en el capital social de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., con un valor nominal de ¢137,4 millones para ambos años. Estas inversiones se encuentran registradas al costo original pues no existe un mercado activo para negociarlas y la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa requiere de esta inversión para realizar las actividades bursátiles (Nota 1). La diferencia entre el valor de registro y el valor nominal de las acciones es producto de capitalización de utilidades realizadas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

Durante el año 2017, la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa recibió un monto por ¢5.559.019, correspondiente al pago de dividendos, por participación de la entidad, en la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

- (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.

Esta central de valores posee un capital social de ¢940.909.091, de la cual la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa tiene una participación de 2,61%. Estas inversiones se encuentran registradas al costo original, pues no existe un mercado activo para negociarlas y esta requiere de la inversión para realizar las actividades bursátiles (Nota 1).

En mayo del 2017, se dio un aumento en la inversión mantenida por la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa en Interclear Central de Valores, S.A., por un monto de ¢9.545.455.

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

El detalle de movimientos de propiedad, mobiliario y equipo en uso en el período terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

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

Activo	2015	Adiciones	Retiros	Traslados	2016
Costo:					
Edificio	¢ 522.819.893				¢ 522.819.893
Mejoras al edificio principal	206.506.194			¢(53.997.677)	152.508.517
Casa club				53.997.677	53.997.677
Mobiliario y equipo de oficina	21.544.415	¢ 3.134.113	¢(10.441.896)		14.236.632
Revaluación casa club		32.533.387			32.533.387
Aire acondicionado y otros equipos	<u>1.650.706</u>	<u>829.312</u>	<u>(79.952)</u>		<u>2.400.066</u>
Subtotal costo	<u>752.521.208</u>	<u>36.496.812</u>	<u>(10.521.848)</u>		<u>778.496.172</u>
Depreciación:					
Edificio	(163.816.850)	(10.456.398)			(174.273.248)
Mejoras al edificio	(53.526.163)	(3.140.166)		11.783.400	(44.882.929)
Deterioro casa club		(1.586.403)		(11.783.400)	(13.369.803)
Mobiliario y equipo de oficina	(31.091.764)	(7.015.338)	10.424.346		(27.682.756)
Aire acondicionado y otros equipos	<u>(334.324)</u>	<u>(186.966)</u>	<u>79.952</u>		<u>(441.338)</u>
Subtotal depreciación acumulada	<u>(248.769.101)</u>	<u>(22.385.271)</u>	<u>10.504.298</u>		<u>(260.650.074)</u>
Neto	503.752.107	14.111.541	(17.550)		517.846.098
Terrenos	317.035.046				317.035.046
Revaluación terreno adjunto		<u>225.100.925</u>			<u>225.100.925</u>
Total	<u>¢ 820.787.153</u>	<u>¢239.212.466</u>	<u>¢ (17.550)</u>	<u>¢</u>	<u>¢1.059.982.069</u>

El gasto por depreciación por ¢21.720.124 y ¢22.385.271 para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, se cargó a los resultados de cada período. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el edificio cuenta con una póliza de incendio con una cobertura de ¢485 millones (Nota 9).

## 9. OTROS ACTIVOS

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

	<b>Nota</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Licencias de software		¢ 8.990.017	¢ 15.595.900
Amortización acumulada		<u>(5.119.296)</u>	<u>(8.671.858)</u>
Neto		3.870.721	6.924.042
Obras de arte		141.989.542	72.936.035
Adelantos al impuesto de renta		75.797.222	76.468.673
Servicios de almacenamiento virtual		25.430.133	24.210.871
Papelería y útiles de oficina		10.202.175	10.161.046
Seguros		6.187.204	5.788.484
Derecho en la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	21	25.000	25.000
Otros		<u>4.272.353</u>	<u>1.361.105</u>
Total		<u>¢267.774.350</u>	<u>¢197.875.256</u>

Las licencias de “software” se amortizan en un plazo de cinco años, y generaron un gasto de ¢2.300.770 y ¢2.549.740, para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

## 10. CUENTAS POR PAGAR POR SERVICIOS BURSÁTILES

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

	<b>Nota</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Disponible clientes fondos de inversión	4	¢2.409.591.902	¢3.411.018.221
Disponible clientes puesto de bolsa		1.652.812.214	2.880.814.165
Otras cuentas por pagar por servicios bursátiles		238.313.331	234.481.761
Efectivo en tránsito		<u>53.582.410</u>	<u>20.481.800</u>
Total		<u>¢4.354.299.857</u>	<u>¢6.546.795.947</u>

Los saldos disponibles clientes fondos de inversión al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, ascendían a ¢1.652.812.214 y ¢2.880.814.165, respectivamente.

## 11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS

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

	Notas	2017	2016
Impuesto sobre la renta	17	¢157.320.317	¢ 41.345.830
Gastos acumulados por pagar		13.581.930	32.779.770
Proveedores		9.551.095	5.900.908
Impuestos retenidos por pagar		6.026.199	4.986.401
Por pagar a partes relacionadas	4	5.895	13.156
Otras cuentas por pagar diversas		<u>87.026.148</u>	<u>45.008.236</u>
Total		<u>¢273.511.584</u>	<u>¢130.034.301</u>

## 12. PATRIMONIO

- a. **Capital Social** - Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital social del Grupo está representado por 34.810.000 y 33.310.000 acciones comunes y nominativas; respectivamente, suscritas y pagadas, con un valor nominal de ¢100 cada una.

Mediante el Acuerdo No.61 de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de octubre de 2016, los accionistas acordaron incrementar el capital social en la suma de ¢450.000.000, tomando dichos recursos de la partida “Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores”, de tal manera que el total del Capital Social del Grupo se incrementó a la suma de ¢3.331.000.000, reconociendo dicho aumento en la emisión de 4.500.000 acciones comunes y nominativas de ¢100 cada una.

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

- b. **Ajustes al Patrimonio** - Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el ajuste al patrimonio corresponde principalmente a la valoración de inversiones en instrumentos financieros que posee la subsidiaria Sama Valores (G.S.), S.A, por ¢568.592.658 y ¢550.125.096, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016, en la subsidiaria Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A. se realizó el avalúo de la “Casa Club y el terreno adjunto a dicho inmueble, por un total de ¢180.344.018, según el avalúo de la Municipalidad de San José, de conformidad con lo que establecen los Artículos de la Ley No.7509 “Impuesto sobre Bienes Inmuebles” y sus Reformas y el Reglamento a esta Ley. Los valores razonables del edificio principal y el terreno principal fueron determinados con base en la proyección de los ingresos por rentas futuras, netos de gastos, descontados a una tasa de interés 5,25%, y considerando las condiciones actuales del inmueble.

### 13. OTROS INGRESOS POR COMISIONES POR SERVICIOS

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

	<b>Nota</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Por operaciones bursátiles, terceros mercado		¢1.839.435.569	¢1.299.098.516
Comisiones por representación	4	695.884.700	452.004.700
Comisiones por administración de fondos de inversión	4	183.805.278	162.428.207
Por custodias diversas		<u>59.886.380</u>	<u>36.177.588</u>
Total		<u>¢2.779.011.927</u>	<u>¢1.949.709.011</u>

### 14. OTROS GASTOS POR COMISIONES POR SERVICIOS

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Por corresponsalía:		
Colones	¢101.376.324	¢142.349.263
Dólares	<u>537.707.967</u>	<u>379.681.209</u>
Subtotal	639.084.291	522.030.472
Por servicios bursátiles	253.790.633	217.909.289
Por servicios de custodia de instrumentos	21.766.036	24.126.285
Fogabona	<u>1.294.951</u>	<u>1.166.369</u>
Total	<u>¢915.935.911</u>	<u>¢765.232.415</u>

Los gastos por servicios de corresponsalía al 31 de diciembre de 2017 y 2016, por ¢639.084.291 y ¢522.030.472; 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 terminados al 31 de diciembre se detallan como sigue:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Sueldos y salarios	¢ 908.042.773	¢ 906.210.394
Cargas sociales patronales	230.246.657	234.133.058
Décimo tercer sueldo	73.662.653	74.371.912
Incentivos	28.300.375	26.539.218
Capacitación	7.272.179	2.328.576
Otros gastos de personal	<u>1.198.411</u>	<u>4.438.950</u>
Total	<u>¢1.248.723.048</u>	<u>¢1.248.022.108</u>





	<b>Diferencias de Cambio no Realizadas</b>	<b>Revaluación de Propiedades</b>	<b>Total</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	¢54.266.881		¢ 54.266.881
Aumentos (disminuciones)	<u>31.078.816</u>	<u>¢77.290.294</u>	<u>108.369.110</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	85.345.697	77.290.294	162.635.991
Aumentos (disminuciones)	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>¢85.345.697</u>	<u>¢77.290.294</u>	<u>¢162.635.991</u>

En setiembre del 2013, a través del decreto No.37898-H el Gobierno de Costa Rica emitió una regulación relacionada con los precios de transferencia. A través de este decreto se regula el requerimiento para que los contribuyentes que realizan transacciones con partes vinculadas, estén obligados, para efectos del impuesto sobre la renta, a determinar sus ingresos, costos y deducciones considerando para esas operaciones los precios y montos de contraprestaciones que pactarían entre personas o entidades independientes en operaciones comparables, atendiendo al principio de libre competencia, conforme al principio de realidad económica contenido en el Artículo No.8 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios.

En opinión de la administración del Grupo y sus subsidiarias, no existe un impacto significativo sobre la determinación del impuesto sobre la renta de los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, ni sobre los períodos no prescritos y abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias como consecuencia de la legislación establecida a través del decreto No.37898-H.

Para el año 2016 el impuesto de renta diferido se originó por diferencias de cambio no realizadas sobre la posición en moneda extranjera que mantuvieron las subsidiarias Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa, Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., y Sama Valores (G.S.), S.A. en el año, según interpretación del Artículo No.8 del Reglamento del Impuesto sobre la Renta. Sin embargo, para el período 2017, las subsidiarias basadas en la interpretación de la Resolución No.558-F-S1-17 emitida por del Ministerio de Hacienda de Costa Rica, decidieron no registrar el impuesto sobre la renta diferido originado por estas diferencias de cambio no realizadas. Por lo que, el saldo del impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a un monto de ¢85.345.697.

## **18. RESERVAS**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, las subsidiarias presentan utilidades restringidas por concepto de la reserva legal por ¢251.742.353 y ¢215.622.869, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016, la administración del Grupo procedió a ajustar la reserva legal al saldo que mantiene la matriz individual.

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

**Contingencias** - Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la subsidiaria Sama Valores (G.S.), S.A., tiene planteadas dos causas legales, las cuales le han sido interpuestas en su condición jurídica de Fiduciario, a saber:

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

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

En consecuencia, se estima que la causa tendría un efecto poco significativo en los estados financieros consolidados, en caso que esta resulte desfavorable, por lo que no afectaría el patrimonio del Grupo.

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

Mediante la sentencia del 29 de setiembre de 2017, el Tribunal Segundo Civil Sección Segunda, declaró sin lugar la demanda interpuesta por Grupo Cortez Amarillo Dos Mil Diez, S.A.; luego de la resolución no se presentaron impugnaciones a la sentencia y el caso fue archivado.

- c. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. y sus subsidiarias poseen 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, el Grupo y sus subsidiarias recibieron de la parte relacionada Ronda Investments, S.A., (compañía domiciliada en Panamá) el 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 del Grupo y de Ronda Investments, S.A. los motivos que originan el caso no son de atención y/o susceptibles de asumir por el Grupo 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 el Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. y sus subsidiarias

**Fianzas** - Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A., ni sus subsidiarias cuentan con fianzas, avales o garantías otorgadas.

**Otros** - En las operaciones de reporte, 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).

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

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Activos:		
Disponibilidades	US\$ 7,630,427	US\$ 9,911,622
Inversiones en instrumentos financieros	5,450,107	4,827,621
Cuentas por cobrar	<u>21,906</u>	<u>80,608</u>
Total de activos	<u>13,102,440</u>	<u>14,819,851</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar y provisiones	<u>4,710,141</u>	<u>6,980,347</u>
Total de pasivos	<u>4,710,141</u>	<u>6,980,347</u>
Posición neta	<u>US\$ 8,392,299</u>	<u>US\$ 7,839,504</u>

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Activos:		
Disponibilidades	EUR€17,065	EUR€18,185
Cuentas por cobrar	<u>                    </u>	<u>                    </u>
Total de activos	<u>17,065</u>	<u>18,185</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar y provisiones	<u>6,222</u>	<u>6,202</u>
Total de pasivos	<u>6,222</u>	<u>6,202</u>
Posición neta	<u>EUR€10,843</u>	<u>EUR€11,983</u>

## 21. ACTIVOS RESTRINGIDOS

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

	<b>Notas</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Disponibilidades:			
Por pagar a fondos de inversión	4	¢2.409.591.902	¢3.411.018.221
Fondo de garantía	2	119.252.798	136.075.357
Inversiones en instrumentos financieros:			
Instrumentos financieros garantía participación		40.631.087	40.149.900
Otros activos:			
Interclear Central Nacional de Valores CNV, S.A.	7	24.545.454	15.000.000
Bolsa Nacional de Valores, S.A.	7	6.564.660	6.564.660
Participaciones en el capital de otras empresas	7	115.184	115.184
Derecho en la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	9	25.000	25.000
Depósito de garantía Radio Mensajes, S.A.		<u>12.000</u>	<u>12.000</u>
Total		<u>¢2.600.738.085</u>	<u>¢3.608.960.322</u>

## 22. CONTRATOS DE ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 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 2017 y 2016, se detalla como sigue:

	Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares No Diversificado		Fondo de Inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado	
	2017	2016	2017	2016
Activos:				
Disponibilidades	US\$ 2,052,963	US\$ 2,672,901	¢1.246.752.600	¢1.945.787.351
Valores disponibles para la venta	27,180,047	21,046,906	3.779.689.495	2.553.655.224
Mantenidas para negociar	4,154,176	4,017,255		
Intereses por cobrar	17,066	11,003	16.668.591	20.856.009
Total de activos	<u>US\$33,404,252</u>	<u>US\$27,748,065</u>	<u>¢5.043.110.686</u>	<u>¢4.520.298.584</u>
Pasivos y activos netos:				
Pasivos:				
Cuentas por pagar	US\$ 331			
Total pasivo	<u>US\$ 331</u>	<u>US\$</u>	<u>¢</u>	<u>¢</u>
Activos netos:				
Títulos de participación	US\$25,957,119	US\$21,958,588	¢1.825.060.131	¢1.688.954.975
Capital pagado en exceso	7,175,893	5,576,300	3.139.528.850	2.753.386.839
Ajuste al patrimonio	25,218	11,142		
Utilidades por distribuir	245,691	202,035	78.521.705	77.956.770
Total activos netos	<u>33,403,921</u>	<u>27,748,065</u>	<u>5.043.110.686</u>	<u>4.520.298.584</u>
Total activos netos	<u>US\$33,404,252</u>	<u>US\$27,748,065</u>	<u>¢5.043.110.686</u>	<u>¢4.520.298.584</u>
Valor por unidad del activo neto	<u>US\$ 1.2869</u>	<u>US\$ 1.2637</u>	<u>¢ 2,7633</u>	<u>¢ 2,6764</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 2017 y 2016, fue de ¢74.347.717 y ¢81.249.236, respectivamente. La comisión cobrada promedio fue de 1,3% 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 2017 y 2016, por este concepto, fue de US\$194,965 y US\$150,672, respectivamente. La comisión promedio cobrada fue de 0,5% sobre los activos netos, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el total de comisiones de administración ascendió a ¢183.805.278 y ¢162.428.207, respectivamente.

### 23. OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa	¢424.223.755.772	¢382.347.030.265
Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.	23.963.759.283	19.731.232.296
Sama Internacional (G.S.), S.A.	10.321.732.861	10.255.404.959
Sama Valores (G.S.), S.A.	<u>1.369.986.761</u>	<u>1.182.725.543</u>
Total	<u>¢459.879.234.677</u>	<u>¢413.516.393.063</u>

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia</b>	<b>¢ 3.969.991.995</b>	<b>¢ 2.740.254.951</b>
<b>Valores negociables en custodia</b>	<b><u>777.830.601</u></b>	<b><u>1.474.997.596</u></b>
Custodia a valor facial - disponibles	623.062.000	1.438.542.000
Custodia a valor facial - disponibles (dólares)	623.062.000	1.041.542.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	623.062.000	589.293.500
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	154.768.601	36.455.596
Custodia monto de cupones físicos - disponibles US\$	154.768.601	26.399.740

(Continúa)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	¢ 154.768.601	¢ 23.041.376
<b>Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía)</b>	<b><u>3.192.161.394</u></b>	<b><u>1.265.257.355</u></b>
Recibidos en garantía a valor facial	1.446.788.560	844.197.200
Recibidos en garantía a valor facial (colones)	502.000.000	
Depósito de valores (Interclear) - local - MH y BCCR	117.000.000	
Depósito de valores (Interclear) - local - otros	385.000.000	
Recibidos en garantía a valor facial (dólares)	944.788.560	844.197.200
Depósito de valores (Interclear) - local - MH y BCCR	871.153.960	844.197.200
Depósito de valores (Interclear) - local - otros	73.634.600	
Recibidos en garantía monto de cupones físicos	579.660.784	344.726.090
Recibidos en garantía monto de cupones físicos (colones)	179.685.000	
Depósito de valores (Interclear) - local - MH y BCCR	74.002.500	
Depósito de valores (Interclear) - local - otros	105.682.500	
Recibidos en garantía monto de cupones físicos (colones)	399.975.784	344.726.090
Depósito de valores (Interclear) - local - MH y BCCR	388.139.588	344.726.090
Depósito de valores (Interclear) - local - otros	11.836.196	
Recibidos en garantía valor de compra de Acciones	707.285.404	
Recibidos en garantía valor de compra de Acciones	707.285.404	
Depósito de valores (Interclear) - local - otros	707.285.404	
Recibidos en garantía valor de compra de Participaciones	458.426.646	76.334.065
Recibidos en garantía valor de compra de Participaciones	458.426.646	76.334.065
Depósito de valores (Interclear) - local - otros	458.426.646	76.334.065
<b>Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia</b>	<b><u>420.253.763.777</u></b>	<b><u>379.606.775.314</u></b>
<b>Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia</b>	<b><u>4.115.944.037</u></b>	<b><u>6.312.346.213</u></b>
Efectivo por actividad de custodia	4.115.944.037	6.312.346.213
Efectivo por actividad de custodia (colones)	1.743.141.568	2.760.305.994
Efectivo disponible	1.743.141.568	2.760.305.994
Efectivo por actividad de custodia (dólares)	2.372.739.339	3.552.040.219
Efectivo disponible	2.372.739.339	3.552.040.219

(Continúa)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Efectivo por actividad de custodia (euros)	€ 63.130	€ 34.201
Efectivo disponible	<u>63.130</u>	<u>34.201</u>
<b>Valores negociables custodia</b>	<b><u>241.766.236.175</u></b>	<b><u>213.425.337.722</u></b>
Custodia a valor facial - disponibles	113.301.798.307	111.442.571.754
Custodia a valor facial - disponibles (colones)	42.964.928.000	46.305.755.600
Depósito centralizado de valores (Interclar) - local - otros	7.744.078.000	8.696.655.600
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	28.813.850.000	30.776.100.000
Sistema de anotación en cuenta - otros	6.407.000.000	6.833.000.000
Custodia a valor facial - disponibles (dólares)	69.597.611.376	64.060.430.746
Depósito centralizado de valores (Interclar) - local - MH y BCCR	67.970.400	66.877.960
Depósito centralizado de valores (Interclar) - local - otros	16.498.002.056	20.358.108.206
Depósito centralizado de valores (Interclar) - internacional - MH y BCCR	352.879.660	341.516.140
Depósito centralizado de valores (Interclar) - internacional - otros	163.128.960	
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	30.080.866.940	22.336.690.460
Sistema de anotación en cuenta - otros	20.741.167.560	18.922.625.420
Custodios extranjero - otros	1.693.595.800	1.869.293.800
Custodia a valores facial - disponibles (udes)	739.258.931	1.076.385.409
Depósito centralizado de valores (Interclar) - local	63.935.373	89.052.487
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	675.323.558	987.332.921
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	30.976.092.781	28.770.161.947
Custodia monto de cupones físicos - disponibles (colones)	7.961.087.393	8.478.922.531
Depósito de valores (Interclar) - local - otros	748.774.649	668.197.977
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	5.669.118.954	6.237.234.972
Sistema de anotación en cuenta - otros	1.543.193.790	1.573.489.582
Custodia monto de cupones físicos - disponibles (dólares)	22.979.286.186	20.227.268.812
Depósito de valores (Interclar) - local - MH y BCCR	20.380.924	26.737.808
Depósito de valores (Interclar) - local - otros	4.423.510.443	6.131.760.060
Depósito de valores (Interclar) - internacional - MH y BCCR	105.810.966	136.538.153
Depósito de valores (Interclar) - internacional - otros	265.394.505	
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	12.977.826.601	7.894.125.140
Sistema de anotación en cuenta - otros	4.968.533.633	5.775.384.350

(Continúa)



	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Custodios extranjero - otros	¢ 217.829.114	¢ 253.995.848
Custodia monto de cupones físicos - disponibles udes	35.719.202	63.970.604
Depósito de valores (Interclear) - local - MH y BCCR	5.252.741	9.522.266
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	30.466.461	54.448.338
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	69.392.938.503	58.918.766.425
Custodia valor de compra de acciones - disponibles (colones)	66.187.768.196	56.870.779.233
Depósito de valores (Interclear) - local - otros	66.176.860.409	56.860.303.709
Bóvedas del custodio - otros	10.907.787	10.475.523
Custodia valor de compra de acciones - disponibles (dólares)	3.205.170.307	2.047.987.192
Depósito de valores (Interclear) - local - otros	2.265.476.910	1.209.554.642
Custodios extranjero - otros	939.693.397	838.432.550
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	27.999.673.361	14.180.759.096
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles (dólares)	27.999.673.361	14.180.759.096
Depósito de valores (Interclear) - local - otros	27.999.673.361	14.180.759.096
Custodia a valor facial - pignorados	76.646.960	82.866.178
Custodia a valor facial - pignorados (colones)	10.000.000	
Depósito de valores (Interclear) - internacional - MH y BCCR	10.000.000	
Custodia a valor facial - pignorados (dólares)	66.646.960	82.866.178
Depósito de valores (Interclear) - internacional - MH y BCCR	31.153.100	30.149.900
Depósito de valores (Interclear) - internacional - otros	31.528.920	27.499.998
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	3.964.940	25.216.280
Custodia monto de cupones físicos - pignorados	19.086.263	30.212.321
Custodia monto de cupones físicos - pignorados (colones)	909.420	
Depósito de valores (Interclear) - internacional - MH y BCCR	909.420	
Custodia monto de cupones físicos - pignorados (dólares)	18.176.843	30.212.321
Depósito de valores (Interclear) - internacional - MH y BCCR	17.698.076	18.931.122
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	478.767	9.321.828
<b>Valores negociables recibidos en garantía (Fideicomiso de Garantía)</b>	<b><u>67.003.455.092</u></b>	<b><u>62.021.731.253</u></b>

(Continúa)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Recibidos en garantía a valor facial	¢ 30.237.063.035	¢ 25.698.594.009
Recibidos en garantía a valor facial (colones)	4.054.750.000	2.945.000.000
Depósito de valores (Interclear) - local - MH y BCCR	2.407.750.000	1.705.000.000
Depósito de valores (Interclear) - local - otros	1.647.000.000	1.240.000.000
Recibidos en garantía a valor facial (dólares)	26.166.904.740	22.720.416.460
Depósito de valores (Interclear) - local - MH y BCCR	13.828.011.460	14.354.641.480
Depósito de valores (Interclear) - local - otros	11.948.063.480	7.954.639.980
Custodios extranjero - otros	390.829.800	411.135.000
Recibidos en garantía a valor facial (UDES)	15.408.295	33.177.549
Depósito de valores (Interclear) - local - MH y BCCR	15.408.295	33.177.549
Recibidos en garantía monto de cupones físicos	11.446.254.864	8.518.673.416
Recibidos en garantía monto de cupones físicos (colones)	2.312.448.643	1.049.282.898
Depósito de valores (Interclear) - local - MH y BCCR	1.995.715.233	480.289.450
Depósito de valores (Interclear) - local - otros	316.733.410	568.993.448
Recibidos en garantía monto de cupones físicos (dólares)	9.133.112.848	7.467.565.753
Depósito de valores (Interclear) - local - MH y BCCR	5.781.774.507	4.791.713.806
Depósito de valores (Interclear) - local - otros	3.301.221.460	2.609.292.485
Custodios extranjero - otros	50.116.881	66.559.462
Recibidos en garantía monto de cupones físicos (colones)	693.373	1.824.765
Depósito de valores (Interclear) - local - MH y BCCR	693.373	1.824.765
Recibidos en garantía valor de compra de acciones	14.835.468.614	17.195.540.854
Recibidos en garantía valor de compra de acciones (colones)	11.215.338.619	14.548.335.950
Depósito de valores (Interclear) - local - otros	11.215.338.619	14.548.335.950
Recibidos en garantía valor de compra de acciones (dólares)	3.620.129.995	2.647.204.904
Depósito de valores (Interclear) - local - otros	3.620.129.995	2.647.204.904
Recibidos en garantía valor de compra de participaciones	10.484.668.579	10.608.922.974
Recibidos en garantía valor de compra de participaciones (dólares)	10.484.668.579	10.608.922.974
Depósito de valores (Interclear) - local - otros	<u>10.484.668.579</u>	<u>10.608.922.974</u>

(Continúa)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Valores negociables dados en garantía</b>		
<b>(Fideicomiso de Garantía)</b>	<b>¢ 43.168.867.845</b>	<b>¢ 40.126.948.450</b>
Dados en garantía a valor facial	24.190.670.115	22.585.027.849
Dados en garantía a valor facial (colones)	2.021.000.000	3.456.000.000
Depósito de valores (Interclar) - local - MH y BCCR	1.200.000.000	2.835.000.000
Depósito de valores (Interclar) - local - otros	821.000.000	621.000.000
Dados en garantía a valor facial (dólares)	21.802.072.220	19.095.850.300
Depósito de valores (Interclar) - local - MH y BCCR	11.596.316.660	11.215.214.620
Depósito de valores (Interclar) - local - otros	9.814.925.760	7.469.500.680
Custodios extranjero - otros	390.829.800	411.135.000
Dados en garantía a valor facial (UDES)	367.597.895	33.177.549
Depósito de valores (Interclar) - local - MH y BCCR	367.597.895	33.177.549
Dados en garantía monto de cupones físicos	8.760.978.687	7.878.167.853
Dados en garantía monto de cupones físicos (colones)	888.847.590	1.618.669.775
Depósito de valores (Interclar) - local - MH y BCCR	713.881.590	1.473.128.150
Depósito de valores (Interclar) - local - otros	174.966.000	145.541.625
Dados en garantía monto de cupones físicos (dólares)	7.855.542.870	6.257.668.208
Depósito de valores (Interclar) - local - MH y BCCR	4.930.458.626	3.728.986.452
Depósito de valores (Interclar) - local - otros	2.874.967.402	2.462.122.332
Custodios extranjero - otros	50.116.842	66.559.424
Dados en garantía monto de cupones físicos (colones)	16.588.227	1.829.871
Depósito de valores (Interclar) - local - MH y BCCR	16.588.227	1.829.871
Dados en garantía valor de compra de acciones	6.424.672.453	5.831.074.496
Dados en garantía valor de compra de acciones (colones)	6.376.398.000	5.764.207.500
Depósito de valores (Interclar) - local - otros	6.376.398.000	5.764.207.500
Dados en garantía valor de compra de acciones (dólares)	48.274.453	66.866.996
Depósito de valores (Interclar) - local - otros	48.274.453	66.866.996
Dados en garantía valor de compra de participaciones	3.792.546.590	3.832.678.251
Dados en garantía valor de compra de participaciones (dólares)	3.792.546.590	3.832.678.251
Depósito de valores (Interclar) - local - otros	<u>3.792.546.590</u>	<u>3.832.678.251</u>

(Continúa)



Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el total de cuentas de orden deudoras asciende a ¢23.963.759.283 y ¢17.920.854.398, 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 2017 las inversiones a la vista pertenecen a Servicios Bursátiles Internacionales Limited, mientras que para el año 2016 estas pertenecían a Ronda Investments, S.A. y 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), están constituidas según se detalla:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Custodias de Servicios Bursátiles Internacionales Limited</b>		
Disponibilidades en entidades financieras:		
Banco Nacional de Costa Rica, en dólares estadounidenses	¢ 756.933.628	¢ 457.610.303
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA), en dólares estadounidenses	198.262.515	397.516.619
Banco de Costa Rica, dólares estadounidenses	35.999.644	106.688.733
Banco Lafise, S.A., en dólares estadounidenses		19.668.682
Banco Nacional de Costa Rica, en euros	26.272.788	48.656.145
Inversiones en instrumentos financieros:		
BN Súper Fondo Dólares - No Diversificado, rendimiento variable	857.823.367	
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA), en dólares estadounidenses, vence entre enero y diciembre del 2018 (2016: enero y diciembre del 2017), tasa de interés entre 4,50% y 4% (2016: entre 4% y 3,38%)	8.446.440.919	
<b>Custodias de Servicios Bursátiles Internacionales Limited</b>		
BN Súper Fondo Dólares - No Diversificado, rendimiento variable		1.397.283.471
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA), en dólares estadounidenses, vence entre enero y diciembre del 2018 (2016: enero y diciembre del 2017), tasa de interés entre 4,50% y 4% (2016: entre 4% y 3,38%)		7.827.981.006
<b>Total</b>	<u>¢10.321.732.861</u>	<u>¢10.255.404.959</u>



## 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 2017 y 2016 ingresos mensuales por aproximadamente US\$1,420 y US\$6,305, 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 2017 y 2016, este contrato generó ingresos por ¢9.570.978 y ¢41.862.698, 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 2017 y 2016, este contrato generó gastos por ¢9.570.978 y ¢41.862.698, respectivamente (Nota 4).

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

**Contrato por Servicios de Representación** - Firmado con la parte relacionada Servicios Bursátiles Internacionales Limited, constituida y domiciliada en Belice, por este contrato la subsidiaria Sama Internacional (G.S.), S.A. cobrará una comisión variable que no superará los US\$100,000 mensuales. El plazo del contrato es por un año a partir del 20 de abril de 2001, pero se entenderá prorrogado si las partes no indican lo contrario después de quince días naturales a su vencimiento.

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

- Transmitir todas las instrucciones que giren los clientes domiciliados en Costa Rica en cuanto a sus requerimientos de mercado internacional.
- Transferencias de fondos por cuenta de clientes domiciliados en Costa Rica.

- Trámite de transferencias de títulos de la cartera de inversiones de los clientes.
- Impresión y envío de estados de cuenta a los clientes en Costa Rica.
- Cualquier consulta de clientes en Costa Rica.

El 1° 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 2017 y 2016, este contrato generó ingresos por ¢695.884.700 y ¢452.004.700, respectivamente (Nota 4).

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

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

El contrato firmado entre las partes relacionadas, finiquitó el 30 de marzo de 2017.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, este contrato generó ingresos por ¢146.673.900 y ¢581.148.900, respectivamente (Nota 4).

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



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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, este contrato generó ingresos por ₡13.568.280 y ₡13.049.040, respectivamente (Nota 4).

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, este contrato generó ingresos por ₡67.458.500 y ₡64.542.500, respectivamente (Nota 4).

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

**Convenio para la Realización de Operaciones Bursátiles y Administración de Valores** - El objetivo del convenio es establecer, en forma voluntaria y para conveniencia de ambas partes, una alianza estratégica de negocios mediante el cual el puesto suscribe contratos individuales con las sociedades: Guibolsa, S.A., Car A Granel, S.A., Alanappel, S.A. y la sociedad Veintiuno de Abril del LXVII, S.A., mediante convenio para la realización de operaciones bursátiles y administración de valores.

El contrato con Alanappel, S.A. se finiquitó el 30 de setiembre de 2017, por lo que a partir del 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.

<b>Rubro</b>	<b>Comisión</b>
Comisiones de operaciones de Bolsa aplicada a cualesquiera de los clientes, que las sociedades bajo el convenio atiendan	30% con la aplicación de una comisión mínima a cobrar según el cuadro de tarifas de comisiones vigentes del Puesto.
Comisión de Fondos de Inversión aplicada a cualesquiera de los clientes, que las sociedades bajo el convenio suscrito atiendan	50% de lo generado por el rubro de la comisión de administración de los fondos de inversión.
Comisión de nuevos productos aplicada a cualesquiera de los clientes, que la sociedades bajo el convenio suscrito atiendan	Cualquier nuevo producto creado por el Puesto y que sea comercializado por el agente, será sujeto a negociación la comisión establecida.
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 2017 y 2016 esta alianza generó ingresos y gastos tal y como se detallan a continuación:

	2017			2016		
	Colones	US\$	EUR	Colones	US\$	EUR
Ingresos:						
Comisiones por operaciones bursátiles	¢100.971.933	US\$1,314,049		¢ 173.835.760	US\$ 963,946	
Comisiones por custodia	<u>56.676.875</u>	<u>5,666</u>		<u>28.673.798</u>	<u>13,689</u>	
Total ingresos	157.648.808	1,319,715		202.509.558	977,635	
Gastos:						
Comisiones corresponsalía	<u>(81.449.507)</u>	<u>(949,310)</u>		<u>(125.189.890)</u>	<u>(692,621)</u>	
Resultado neto	<u>¢ 76.199.301</u>	<u>US\$ 370,405</u>	<u>EUR€</u>	<u>¢ 77.319.668</u>	<u>US\$ 285,014</u>	<u>EUR€</u>

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

*Transacciones de Valores Internacionales -*

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

**Plataforma y Gestión Operativa para Portafolios de Asociaciones Solidaristas -**

Uso de la plataforma y todo lo relacionado con la gestión de carteras de inversión para Asociaciones Solidaristas es de un 0,625% anualizado, calculado sobre el activo neto del portafolio, que se liquidará mensualmente y se cargará a los resultados de cada mes. De dicha comisión del 0,625% se le pagará al asesor de inversiones a cargo de la cuenta de la respectiva asociación solidarista, un 0,125% anualizado y pagadero mensualmente.

Al 31 de diciembre de de 2017 y 2016, la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa obtuvo beneficios derivados del Convenio por ¢97.208.522 y ¢55.061.822, respectivamente.

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

**Contrato por Servicios Profesionales** - Firmado con la parte relacionada Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados (S.H.L.I.), S.A., en el cual la subsidiaria Sama Consultores Profesionales, S.A. asume la coordinación de las labores de la auditoría interna, asesoramiento fiscal y otras materias afines, requeridas. Para dichas

labores utilizará ya sea su personal interno o recurrirá a personal externo, lo cual le permita la realización eficiente y óptima de los trabajos que deba ejecutar. Este contrato entró en vigencia a partir del 15 de diciembre de 2005. El contrato entre la subsidiaria Sama Consultores Profesionales, S.A. y la parte relacionada finiquitó el 30 de junio de 2017.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, este contrato generó ingresos por ¢4.852.982 y ¢9.429.892, respectivamente (Nota 4).

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, este contrato generó ingresos por ¢30.320.955 y ¢29.057.445, respectivamente (Nota 4).

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, estas alianzas produjeron gastos por comisiones a Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., los cuales ascendieron a ¢19.926.817 y ¢17.159.373, 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 2017:

	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:	¢ 7.130.056.390						¢ 7.130.056.390
Disponibilidades	3.235.230.240	¢379.056.409			¢826.092.913		4.440.379.562
Inversiones en instrumentos financieros	5.270.520						5.270.520
Productos por cobrar	9.297.195						9.297.195
Cartera de créditos	47.785						47.785
Por operaciones con partes relacionadas	1.605.066						1.605.066
Otras cuentas por cobrar	<u>4.472.048</u>						<u>4.472.048</u>
Total activos	<u>10.385.979.244</u>	<u>379.056.409</u>			<u>826.092.913</u>		<u>11.591.128.566</u>
Pasivos:							
Por servicios bursátiles	4.354.299.857						4.354.299.857
Impuesto renta diferido	162.635.991						162.635.991
Provisiones	1.527.068		¢ 2.290.602		57.037.941		60.855.611
Otras cuentas por pagar diversas	<u>102.609.338</u>		<u>157.320.317</u>		<u>13.581.930</u>		<u>273.511.585</u>
Total pasivos	<u>4.621.072.254</u>		<u>159.610.919</u>		<u>70.619.871</u>		<u>4.851.303.044</u>
Neto	<u>¢ 5.764.906.990</u>	<u>¢379.056.409</u>	<u>¢(159.610.919)</u>	<u>¢</u>	<u>¢755.473.042</u>	<u>¢</u>	<u>¢ 6.739.825.522</u>

A continuación, se detalla el vencimiento de activos y pasivos según la posición financiera al 31 de diciembre de 2016:

	<b>De 1 a 30 Días</b>	<b>De 31 a 60 Días</b>	<b>De 61 a 90 Días</b>	<b>De 91 a 180 Días</b>	<b>De 181 a 365 Días</b>	<b>Más de 365 Días</b>	<b>Total</b>
<b>Activos:</b>							
Disponibilidades	¢ 8.972.299.997						¢ 8.972.299.997
Inversiones en instrumentos financieros	1.475.387.929	¢1.110.019.237	¢562.911.915		¢873.167.936		4.021.487.017
Productos por cobrar	10.076.997						10.076.997
Cartera de créditos	32.527.159						32.527.159
Por servicios bursátiles	250.557						250.557
Por operaciones con partes relacionadas	8.155.712						8.155.712
Otras cuentas por cobrar	14.033.131						14.033.131
<b>Total activos</b>	<u>10.512.731.482</u>	<u>1.110.019.237</u>	<u>562.911.915</u>		<u>873.167.936</u>		<u>13.058.830.570</u>
<b>Pasivos:</b>							
Por servicios bursátiles	6.546.795.947						6.546.795.947
Provisiones			2.391.163		55.570.480		57.961.643
Otras cuentas por pagar diversas	218.544.692		41.345.830			¢32.779.770	292.670.292
<b>Total pasivos</b>	<u>6.765.340.639</u>		<u>43.736.993</u>		<u>55.570.480</u>	<u>32.779.770</u>	<u>6.897.427.882</u>
<b>Neto</b>	<u>¢ 3.747.390.843</u>	<u>¢1.110.019.237</u>	<u>¢519.174.922</u>	<u>¢</u>	<u>¢817.597.456</u>	<u>¢32.779.770</u>	<u>¢ 6.161.402.688</u>

## 27. EXPOSICIÓN Y CONTROL DE LOS RIESGOS

Toda inversión está expuesta a una serie de riesgos, los cuales en caso de materializarse pueden significar una pérdida para el inversionista, la gestión de riesgo pretende minimizar dicha exposición con el objetivo de reducir las posibles pérdidas. Para tratar de minimizar la exposición al riesgo, la gestión que realiza el Grupo, establece la gestión de los riesgos de crédito, liquidez, cambiario y mercado; el riesgo operativo, es gestionado de manera corporativa.

**Riesgo de Crédito** - Es la pérdida potencial que se puede producir por la falta de pago del emisor de un título o bien porque la calificación crediticia del título o del emisor se ha deteriorado. Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo y sus subsidiarias tienen en cartera las siguientes inversiones:

**Cuadro No.1 - Títulos en la Cartera de la subsidiaria Inversiones Sama Puesto de Bolsa -**

Emisor	Isin	Moneda	Calificadora	Calificación
G	CRG0000B93G2	Colones	Standard and Poor's	B
BPDC	CRBPDC0B7226	Colones	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.	AA+(cri)
BPDC	CRBPDC0B7226	Colones	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.	AA+(cri)
FIFCO	CRFIFCOA0015	Colones	Valor no sujeto a calificación de riesgo	NO
INC	CRINC00A0010	Colones	NO	NO
BCRSF	CRBCRSFL0011	Dólares	Sociedad Calificadora de Riesgo	SCR AA+3
FGSFI	CRFGSFIL0014	Dólares	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.	FII 2- (cri)
FGSFI	CRFGSFIL0014	Dólares	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.	FII 2- (cri)
FIFCO	CRFIFCOA0015	Dólares	Valor no sujeto a calificación de riesgo	NO
FIFCO	CRFIFCOA0015	Dólares	Valor no sujeto a calificación de riesgo	NO
FTCB	CRFTCB0B0061	Dólares	Sociedad Calificadora de Riesgo	SCR AA-
G	CRG0000B01H3	Dólares	Standard and Poor's	BB-
G	CRG0000B51G0	Dólares	Standard and Poor's	BB-
G	CRG0000B56H7	Dólares	Standard and Poor's	BB-
G	CRG0000B70G0	Dólares	Standard and Poor's	BB-
G	CRG0000B88H0	Dólares	Standard and Poor's	BB-
G	CRG0000B89H8	Dólares	Standard and Poor's	BB-
G	CRG0000B90G8	Dólares	Standard and Poor's	BB-
G	CRG0000B91G6	Dólares	Standard and Poor's	BB-
G	CRG0000B91G6	Dólares	Standard and Poor's	BB-
G	CRG0000B91G6	Dólares	Standard and Poor's	BB-
G	CRG0000B91G6	Dólares	Standard and Poor's	BB-
ICE	CRICE00B0093	Dólares	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.	AAA(cri)
VISTA	CRVISTAL0014	Dólares	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.	FII 2+ (cri)
VISTA	CRVISTAL0014	Dólares	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.	FII 2+ (cri)
VISTA	CRVISTAL0014	Dólares	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.	FII 2+ (cri)
G	CRG0000B90G8	Dólares	Standard and Poor's	BB-
BCCR	CRBCCR0B4767	Colones	Standard and Poor's	BB-
G	CRG0000B91G6	Dólares	Standard and Poor's	BB-



**Cuadro No.2 - Títulos en la Cartera de la subsidiaria Sama Internacional (G.S), S.A. -**

Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
G	USP3699PAA59	Dólares	BB-	Standard and Poor's
G	USP3699PAA59	Dólares	BB-	Standard and Poor's
G	USP3699PAA59	Dólares	BB-	Standard and Poor's
G	USP3699PAA59	Dólares	BB-	Standard and Poor's
BARCL	XS0230654104	Dólares	SCR AA	Sociedad Calificadora de Riesgo
G	CRG0000B91G6	Dólares	BB-	Standard and Poor's
BPDC	CRBPDC0B6848	Dólares	AA+ (cri)	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.
BLAFI	CRBLAFIB0104	Dólares	SCR AA-	Sociedad Calificadora de Riesgo
ICE	CRICE00B0093	Dólares	AAA (cri)	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.
FTCB	CRFTCB0B0053	Dólares	SCR AA-	Sociedad Calificadora de Riesgo
MADAP	CRMADAPB2509	Dólares	scr AA-	Sociedad Calificadora de Riesgo
FPTG	CRFPTG0B0021	Dólares	AAA (cri)	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.
ICE	CRICE00B0150	Dólares	AAA (cri)	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.
ICE	CRICE00B0150	Dólares	AAA (cri)	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.
BARCL	XS0230654104	Dólares	SCR AA	Sociedad Calificadora de Riesgo
FPTG	CRFPTG0B0021	Dólares	AAA (cri)	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.
BARCL	XS0230654104	Dólares	SCR AA	Sociedad Calificadora de Riesgo
ICE	CRICE00B0200	Dólares	AAA (cri)	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.

**Cuadro No.3 - Títulos en la Cartera de la subsidiaria Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A. -**

Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
BCCR	CRBCCR0B3207	COL	B	Standard and Poor's
BCCR	CRBCCR0B3819	COL	BB-	Standard and Poor's
FIFCO	CRFIFCOA0015	DOL	NO	Valor no sujeto a calificación de riesgo
G	CRG0000B56H7	DOL	BB-	Standard and Poor's
G	CRG0000B89H8	DOL	BB-	Standard and Poor's
G	CRG0000B89H8	DOL	BB-	Standard and Poor's
G	CRG0000B89H8	DOL	BB-	Standard and Poor's
PSFI	CRPSFI0L0076	DOL	SCRAA3	Sociedad Calificadora de Riesgo
VISTA	CRVISTAL0014	DOL	FII 2+ (cri)	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.
BPDC	CRBPDC0B6848	DOL	AA+ (cri)	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.

**Cuadro No.4 - Títulos en la Cartera Grupo Empresarial (G.S.), S.A. -**

Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
G	CRG0000B91G6	Dólares	BB-	Standard and Poor's
G	CRG0000B88H0	Dólares	B	Standard and Poor's
G	CRG0000B70G0	Dólares	BB-	Standard and Poor's
G	CRG0000B70G0	Dólares	BB-	Standard and Poor's
BPDC	CRBPDC0B6822	Dólares	AA+ (cri)	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.
FIFCO	CRFIFCOA0015	Dólares	scr AAA	Sociedad Calificadora de Riesgo

**Cuadro No.5 - Títulos en la Cartera Sama Valores (G.S.), S.A. -**

Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
FIFCO	CRFIFCOA0015	Colones	scr AAA	Sociedad Calificadora de Riesgo
FIFCO	CRFIFCOA0015	Colones	scr AAA	Sociedad Calificadora de Riesgo
NACIO	CRNACIOA0010	Colones	SCR AA	Sociedad Calificadora de Riesgo
VISTA	CRVISTAL0014	Dólares	FII2+ (cri)	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.
G	CRG0000B56G9	Dólares	BB-	Standard and Poor's
G	CRG0000B89H8	Dólares	B	Standard and Poor's
NACIO	CRNACIOA0010	Colones	SCR AA	Sociedad Calificadora de Riesgo
SSFI	FI-000000010	Colones	SCR AAF2-	Sociedad Calificadora de Riesgo
SSFI	FI-000000041	Dólares	SCR AAF2-	Sociedad Calificadora de Riesgo

**Cuadro No.6 - Títulos en la Cartera Sama Consultores Profesionales, S.A. -**

Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
SSFI	FI-000000010	Colones	SCR AAF2-	Sociedad Calificadora de Riesgo
SSFI	FI-000000041	Dólares	SCR AAF2-	Sociedad Calificadora de Riesgo

**Cuadro No.7 - Títulos en la Cartera Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A. -**

Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
BPDC	00BPDC0CGG93	Colones	F1+ (cri)	Sociedad Calificadora de Riesgo
VISTA	CRVISTAL0014	Dólares	FII 2+ (cri)	Sociedad Calificadora de Riesgo
BCRSF	CRBCRSFL0011	Dólares	SCR AA+3	Sociedad Calificadora de Riesgo
SSFI	FI-000000010	Dólares	SCR AAF2-	Sociedad Calificadora de Riesgo
SSFI	FI-000000041	Dólares	SCR AAF2-	Sociedad Calificadora de Riesgo

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

**Riesgo Cambiario** - Al 31 de diciembre de 2017, el colón costarricense se depreció alrededor de un 2,48% según datos del Programa Macroeconómico del Banco Central de Costa Rica, en el transcurso del período. La posición neta en moneda extranjera del Grupo fue positiva, es decir, el efecto neto de las diferencias de cambio registradas en el transcurso del año resultó como un ingreso neto por monto de ¢148.903.898.

**Cuadro No.8 - Diferencias de Cambio Netas -**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Ganancias por diferencial cambiario	¢ 368.251.645	¢ 297.261.707
Pérdidas por diferencial cambiario	<u>(219.347.747)</u>	<u>(171.380.228)</u>
Diferencial cambiario neto	<u>¢ 148.903.898</u>	<u>¢ 125.881.479</u>

Durante el período 2017, el colón costarricense mantuvo una tendencia a la depreciación con respecto al dólar estadounidense, la cual inició en el período 2016. En mayo del 2017 se presentó un episodio de alta volatilidad, en el cual el tipo de cambio promedio en el mercado mayorista (MONEX) alcanzó un máximo histórico de ¢595,28, ante lo cual el BCCR tomó

una serie de acciones para controlar la situación que enfrentaba el país. El BCCR dio un giro en la política monetaria y realizó una serie de incrementos en su tasa de referencia; además comunicó que disponía hasta de US\$1,000 millones para realizar intervenciones y evitar fluctuaciones violentas; asimismo anunció que esta cuenta con US\$1,000 millones del Fondo Latinoamericano de Reservas, los cuales al cierre de diciembre del 2017 no se ven reflejadas en los datos del BCCR. Dichas acciones tuvieron un impacto inmediato en el mercado, donde el 26 de mayo de 2017 el tipo de cambio promedio disminuyó en ¢7,36 y continuó con dicha tendencia hasta alcanzar los ¢570,60 al final mayo del 2017.

En los siguientes meses, el tipo de cambio tuvo un comportamiento más estable e inclusive a finales de año experimentó una apreciación, lo cual es un comportamiento estacional. En términos acumulados, la depreciación fue de un 2,48%, nivel por debajo del 3,4% registrado el año anterior. Las reservas del BCCR tocaron un mínimo anual de US\$6,585.7 millones el 12 de junio, mientras que en diciembre cerraron en US\$7,149.8 millones (una caída de 5,60% con respecto a principios de año, por la fuerte intervención en el mercado). La última encuesta sobre expectativas de variación del tipo de cambio refleja que los agentes económicos esperan una depreciación de 1,4% a 3 meses, 2,3% a 6 meses y 3,6% a un año.

Por su parte, la fortaleza del dólar estadounidense con respecto a las monedas de sus principales socios comerciales de EE.UU. ha afectado la competitividad de los productos estadounidenses en los últimos años. Sin embargo, el año pasado las exportaciones se beneficiaron de un dólar más débil y de la mejora del crecimiento global. A pesar de lo anterior, un dólar fuerte podría persistir en un mediano plazo dado que la política monetaria es más restrictiva en el país en relación con sus pares.

Debido a lo anterior se esperan dos escenarios:

- a. Considerando condiciones similares a las que se han presentado en los últimos 6 meses del 2017, un tipo de cambio de compra con niveles de entre ¢561 y ¢576 deriva en una relativa estabilidad en el indicador de riesgo cambiario.
- b. En caso de que en el mercado se presenten las condiciones que lleven el tipo de cambio de compra a valores superiores a ¢585 tal y como lo muestra la encuesta de expectativas del BCCR y además se tenga un incremento en el total de activos en dólares, veremos reflejado a final del 2018 un aumento en las 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 situación 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 2017, indicando que variaciones de hasta un máximo de 3,6% en el tipo de cambio del colón costarricense originarían ganancias o pérdidas de aproximadamente ¢171.118.980, en caso de revaluación o devaluación del colón, respectivamente:

## Cuadro No.9 - Análisis de Sensibilidad -

Posición neta	<u>US\$8,392,299</u>
Tipo de cambio de cierre	¢ 566,42
Variación en el tipo de cambio de un 3,6%	<u>20,39</u>
Pérdida/ganancia	<u>¢ 171.118.977</u>

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

El Valor en Riesgo, el cual estima la máxima pérdida del portafolio tras movimientos en los precios, en un período y con un nivel de confianza dados, los cuales por regulación<sup>1</sup>, corresponden a una confianza del 95% y un período de 521 observaciones históricas. Para el cierre del 2017 el valor en riesgo representa un 6,3% del total de la cartera sujeta a este cálculo.

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

Debido a la estructura financiera del Grupo no se cuenta con obligaciones de muy corto plazo, lo que no permite el monitoreo del “GAP (Brecha) de Liquidez”. El Riesgo de Liquidez representa un 2,4% del valor de la cartera para el cierre del diciembre del 2017.

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

La gestión del Riesgo Operativo se realiza de manera corporativa y se gestiona a través de la medición y control que se lleva a nivel del Grupo Financiero, a través de la parte relacionada Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa y han sido establecidas en el manual de políticas y procedimientos.

### 27.1 INDICADORES DE RENTABILIDAD

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

	2017	2016
Retorno sobre el activo (ROA)	4,83%	3,34%
Retorno sobre el capital (ROE)	7,72%	6,43%
Relación endeudamiento y recursos	0,68 veces	0,77 veces
Activos promedio generadores de intereses con el activo total	37,37%	28,12%

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

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

## **28. EVENTOS SUBSECUENTES**

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

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

Los estados financieros consolidados fueron autorizados por la administración de Grupo Empresarial Sama, S.A. y Subsidiarias el 23 de marzo de 2018.

\* \* \* \* \*