

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Superintendencia General de Valores y al Accionista
de Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa (“el Puesto”), los cuales comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los estados 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, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa al 31 de diciembre de 2017 y 2016, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las disposiciones reglamentarias, normas de divulgación y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores que se detallan en la Nota 1.

Bases para la Opinión

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. Somos independientes de Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa 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.

Énfasis en Asuntos

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

Base Contable - Llamamos la atención a la Nota 1 a los estados financieros, la cual establece la base de contabilidad utilizada por Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa, la cual está regulada por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Los estados financieros 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 podrían no ser apropiados para otros propósitos. Nuestra opinión no se modifica con relación a este asunto.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables de Gobierno del Puesto en Relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), que se describen en la Nota 1, y por el control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Puesto 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 Puesto o de cesar sus operaciones, o bien que no tenga otra alternativa realista que hacerlo así.

Los encargados de gobierno del Puesto son responsables de la supervisión del proceso de generación de información financiera del Puesto.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros 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.

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, 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 Puesto.
- 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 Puesto 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 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 Puesto cese de operar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación fiel.

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

También proporcionamos a los responsables de gobierno del Puesto 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.

De los asuntos comunicados con los responsables de gobierno, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros y por lo tanto son los asuntos clave de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe del auditor a menos que la ley o el reglamento impida la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe ser comunicado en nuestro informe, porque las consecuencias adversas de hacerlo así se esperarían razonablemente que sobrepase los beneficios de interés público de dicha comunicación.



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



21 de febrero de 2018

INVERSIONES SAMA, S.A. PUESTO DE BOLSA

(Subsidiaria 100% Poseída por Grupo Empresarial Sama, S.A.)

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2017	2016
ACTIVOS			
Disponibilidades	1b, 2	<u>¢ 6.113.729.309</u>	<u>¢ 7.942.825.134</u>
Inversiones en instrumentos financieros		<u>2.327.585.241</u>	<u>2.232.259.372</u>
Disponibles para la venta	1c, 3	<u>2.323.925.717</u>	<u>2.224.282.608</u>
Productos por cobrar		<u>3.659.524</u>	<u>7.976.764</u>
Cartera de créditos	5	<u>9.297.195</u>	<u>32.527.159</u>
Cuentas y comisiones por cobrar		<u>3.153.170</u>	<u>3.255.943</u>
Por operaciones bursátiles		<u>47.784</u>	<u>250.557</u>
Otras cuentas por cobrar		<u>3.105.386</u>	<u>3.005.386</u>
Participaciones en el capital de otras empresas	1d, 6	<u>31.225.297</u>	<u>21.679.842</u>
Otros activos		<u>1.537.000</u>	<u>37.000</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>¢ 8.486.527.212</u>	<u>¢ 10.232.584.450</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS:			
Cuentas por pagar y provisiones			
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	7	¢ 4.127.592.115	¢ 6.328.001.294
Impuesto sobre la renta diferido	1g, 15	<u>63.502.264</u>	<u>63.502.264</u>
Otras cuentas por pagar diversas y provisiones	8	<u>208.402.748</u>	<u>67.686.780</u>
TOTAL DE PASIVOS		<u>4.399.497.127</u>	<u>6.459.190.338</u>
PATRIMONIO			
Capital social	9	<u>1.372.534.000</u>	<u>1.372.534.000</u>
Capital pagado		<u>1.372.534.000</u>	<u>1.372.534.000</u>
Aportes patrimoniales no capitalizados		<u>88.701.439</u>	<u>88.701.439</u>
Ajustes al patrimonio		<u>(6.920.048)</u>	<u>(7.568.394)</u>
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	1c	<u>(6.920.048)</u>	<u>(7.568.394)</u>

(Continúa)

INVERSIONES SAMA, S.A. PUESTO DE BOLSA

(Subsidiaria 100% Poseída por Grupo Empresarial Sama, S.A.)

ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2017	2016
Reservas patrimoniales	1h	€ <u>174.037.479</u>	€ <u>140.888.098</u>
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		<u>2.458.677.215</u>	<u>2.178.838.969</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>4.087.030.085</u>	<u>3.773.394.112</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		€ <u>8.486.527.212</u>	€ <u>10.232.584.450</u>
ACTIVOS RESTRINGIDOS	20	€ <u>2.600.738.084</u>	€ <u>3.608.960.320</u>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	18	€ <u>424.223.755.772</u>	€ <u>382.347.030.265</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Sr. Rolando Cervantes B.
Representante Legal

Sr. Roger Segura A.
Contador

Sra. Katy Sandoval N.
Auditora Interna

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



INVERSIONES SAMA, S.A. PUESTO DE BOLSA

(Subsidiaria 100% Poseída por Grupo Empresarial Sama, S.A.)

ESTADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2017	2016
INGRESOS FINANCIEROS			
Por disponibilidades		¢ 6.316.650	¢ 5.190.170
Por inversiones en instrumentos financieros		87.622.704	82.755.630
Por cartera de créditos		6.130.382	4.139.190
Por ganancia por diferencias de cambio - neto	1a	<u>104.805.917</u>	<u>83.838.836</u>
Total de ingresos financieros	1e, 24	<u>204.875.653</u>	<u>175.923.826</u>
GASTOS FINANCIEROS			
Por obligaciones con entidades financieras		(4.590.436)	(6.736.503)
Por otros gastos financieros		<u>(8.521.745)</u>	<u>(13.572.872)</u>
Total de gastos financieros		<u>(13.112.181)</u>	<u>(20.309.375)</u>
RESULTADO FINANCIERO		<u>191.763.472</u>	<u>155.614.451</u>
OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN			
Por comisiones por servicios	10	1.899.321.949	1.335.276.104
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas	6	15.104.474	11.989.715
Por cambio y arbitraje de divisas		62.026.920	62.655.515
Por otros ingresos operativos	11	<u>60.044.855</u>	<u>81.434.836</u>
Total otros ingresos de operación	1e, 24	<u>2.036.498.198</u>	<u>1.491.356.170</u>
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN			
Por comisiones por servicios	1f, 12	(896.009.094)	(748.073.042)
Por otros gastos operativos	1f	<u>(54.980.468)</u>	<u>(49.559.020)</u>
Total otros gastos de operación		<u>(950.989.562)</u>	<u>(797.632.062)</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		<u>1.277.272.108</u>	<u>849.338.559</u>
GASTOS ADMINISTRATIVOS			
Por otros gastos de administración	1f, 13	<u>(371.094.882)</u>	<u>(289.113.123)</u>
Total gastos administrativos		<u>(371.094.882)</u>	<u>(289.113.123)</u>

(Continúa)

INVERSIONES SAMA, S.A. PUESTO DE BOLSA

(Subsidiaria 100% Poseída por Grupo Empresarial Sama, S.A.)

ESTADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2017	2016
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		<u>¢ 906.177.226</u>	<u>¢ 560.225.436</u>
Impuesto sobre la renta	1g, 15	(243.189.599)	(114.492.376)
Impuesto sobre la renta diferido	1g, 15	_____	(24.559.319)
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>662.987.627</u>	<u>421.173.741</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DEL IMPUESTO			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta	1c	_____ 648.346	_____ (12.790)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO, NETO DEL IMPUESTO		<u>648.346</u>	<u>(12.790)</u>
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERÍODO		<u>¢ 663.635.973</u>	<u>¢ 421.160.951</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Sr. Rolando Cervantes B.
Representante Legal

Sr. Roger Segura A.
Contador

Sra. Katy Sandoval N.
Auditora Interna

INVERSIONES SAMA, S.A. PUESTO DE BOLSA


(Subsidiaria 100% Poseída por Grupo Empresarial Sama, S.A.)

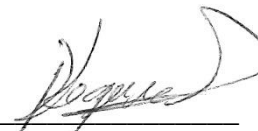
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

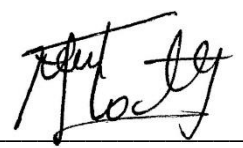
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Nota	Capital Social	Aportes Patrimoniales No Capitalizados	Ajuste al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultado Acumulado De Ejercicios Anteriores	Total
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015		¢1.372.534.000	¢88.701.439	¢(7.555.604)	¢119.829.411	¢1.778.723.915	¢3.352.233.161
Utilidad neta del período						421.173.741	421.173.741
Aumento de la reserva legal					21.058.687	(21.058.687)	
Otros resultados integrales				(12.790)			(12.790)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		1.372.534.000	88.701.439	(7.568.394)	140.888.098	2.178.838.969	3.773.394.112
Distribución de dividendos	9					(350.000.000)	(350.000.000)
Utilidad neta del período						662.987.627	662.987.627
Aumento de la reserva legal					33.149.381	(33.149.381)	
Otros resultados integrales				648.346			648.346
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		<u>¢1.372.534.000</u>	<u>¢88.701.439</u>	<u>¢(6.920.048)</u>	<u>¢174.037.479</u>	<u>¢2.458.677.215</u>	<u>¢4.087.030.085</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Sr. Rolando Cervantes B.
Representante Legal


Sr. Roger Segura A.
Contador


Sra. Katy Sandoval N.
Auditora Interna

INVERSIONES SAMA, S.A. PUESTO DE BOLSA

(Subsidiaria 100% Poseída por Grupo Empresarial Sama, S.A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2017	2016
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Resultados del período		¢ 662.987.627	¢ 421.173.741
Partidas aplicables a resultados que no requieren uso de fondos:			
Impuesto sobre la renta	15	243.189.599	114.492.376
Impuesto sobre la renta diferido	15		24.559.319
Diferencias de cambio no realizadas		(74.719.250)	(26.805.609)
Provisiones		2.386.044	
Participaciones en el capital de otras empresas	6	(9.545.455)	
Variación en activos, (aumento), o disminución:			
Productos por cobrar		4.460.577	(3.571.178)
Cartera de créditos		24.147.919	(30.155.126)
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		196.837	(2.212)
Otras cuentas por cobrar			153.734.087
Otros activos		(1.500.000)	
Cambios en pasivos, aumento, o (disminución):			
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		(2.202.253.715)	4.935.974.019
Otras cuentas por pagar diversas y provisiones		<u>14.277.437</u>	<u>(28.702.008)</u>
Efectivo (utilizado en) generado por las actividades de operación		(1.336.372.380)	5.560.697.409
Impuestos pagados		<u>(120.627.181)</u>	<u>(142.234.524)</u>
Efectivo neto (utilizado en) generado por las actividades de operación		<u>(1.456.999.561)</u>	<u>5.418.462.885</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Inversiones en instrumentos financieros - netas		<u>887.976.718</u>	<u>(470.510.969)</u>
Efectivo neto generado por (utilizado en) las actividades de operación		<u>887.976.718</u>	<u>(470.510.969)</u>

(Continúa)

INVERSIONES SAMA, S.A. PUESTO DE BOLSA

(Subsidiaria 100% Poseída por Grupo Empresarial Sama, S.A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2017	2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Dividendos pagados	9	¢ (350.000.000)	_____
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(350.000.000)</u>	_____
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(919.022.843)	¢4.947.951.916
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>8.686.399.016</u>	<u>3.738.447.100</u>
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	2	<u>¢7.767.376.173</u>	<u>¢8.686.399.016</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Sr. Rolando Cervantes B.
Representante Legal

Sr. Roger Segura A.
Contador

Sra. Katy Sandoval N.
Auditora Interna

INVERSIONES SAMA, S.A. PUESTO DE BOLSA

(Subsidiaria 100% Poseída por Grupo Empresarial Sama, S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresadas en Colones Costarricenses sin Céntimos)

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

Naturaleza del Negocio - Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa (“el Puesto”), está domiciliada en Costa Rica, y es poseída en su totalidad por el Grupo Empresarial Sama, S.A. Su actividad principal es la correduría de valores, así como la compra venta y custodia de los mismos.

La principal operación del Puesto consiste en realizar transacciones con títulos valores por cuenta de terceros en el mercado costarricense de valores. Tales transacciones son reguladas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., la Superintendencia General de Valores y la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

El Puesto fue autorizado para brindar los servicios de entidad de Custodia tipo B, a partir del 10 de enero de 2007, conforme a la aprobación que al respecto otorgó la Superintendencia General de Valores, según la resolución SGV-R-1593.

El Puesto está registrado en la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, la cual está sujeta a las disposiciones contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores No.7732 y sus reformas, y es supervisada por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

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)”.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía controladora suministra el personal necesario para su operación (Notas 4 y 16). La dirección web es www.gruposama.fi.cr.

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

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 Puesto toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros se determina sobre esa base.

Estado de Cumplimiento - Los estados financieros del Puesto fueron preparados 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 y, en los aspectos no previstos por estas disposiciones, por 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).

Posteriormente, 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 son clasificadas de acuerdo con los modelos y contenidos establecidos por el CONASSIF.
- **Moneda Funcional** - Por definición del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, se define al colón costarricense como moneda funcional para los entes regulados, para lo cual los entes supervisados deberán utilizar el tipo de cambio de compra de referencia del Banco Central de Costa Rica para el registro contable de la conversión de moneda extranjera a la moneda funcional, y se debe usar el tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica al final del mes para el reconocimiento del ajuste por diferencial cambiario.
- **Presentación de Estados Financieros** - Los estados financieros son preparados con el formato establecido por el CONASSIF.
- **Otras Disposiciones** - La SUGEF emite disposiciones específicas sobre transacciones particulares las cuales pueden diferir de las Normas Internacionales de Información Financiera.

- **Información Financiera Intermedia** - Los estados financieros deben cumplir con lo exigido por el NIC 1, excepto por lo indicado en lo que disponga la reglamentación de CONASSIF con respecto a la presentación y revelación de los estados financieros.
- **Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Medición** - Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones en fondos cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.

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

- **Instrumentos Financieros, Transferencia de Activos** - Las participaciones en fideicomisos y otros vehículos de propósito especial, se valúan de acuerdo con el importe del patrimonio fideicometido.
- **Ingresos Ordinarios** - Para los ingresos por comisiones e intereses a más de ciento ochenta días, devengados y no percibidos, se suspenderá su registro y serán reconocidos solamente hasta cuando sean cobrados.

Políticas Contables Significativas - Las políticas contables significativas que sigue el Puesto se resumen como sigue:

- a. **Moneda y Transacciones en Moneda Extranjera** - Los registros contables del Puesto 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 vigente a la fecha de la transacción y los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera a la fecha de cierre son ajustados a los tipos de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio originadas del ajuste periódico y liquidación final de los saldos en moneda extranjera son registradas como parte de los resultados de operación. Al 31 de diciembre de 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 ¢6,14 y ¢12,92; respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el tipo de cambio de referencia del euro era de €1.20 y €1.05 por dólar estadounidense, respectivamente.

A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, el tipo de cambio de referencia para la compra y venta era de ¢566,26 y ¢572,88 por dólar estadounidense, respectivamente.

- 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. ***Inversiones en Instrumentos Financieros*** -
- **Disponibles para la Venta** - Corresponden a los valores cotizados en una bolsa de valores que son mantenidos para obtener rentabilidad por sus excedentes temporales de liquidez. El valor de estas inversiones se actualiza al valor razonable, para el cual se toma como referencia el valor del mercado u otra metodología de valorización reconocida por la SUGIVAL. El Puesto 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 patrimonio a la cuenta “Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta”, 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.
- d. ***Participaciones en el Capital de Otras Empresas*** - Las inversiones en acciones de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, se miden al costo y después de su reconocimiento inicial son reconocidos a su costo amortizado.
- e. ***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 efectiva.
 - 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.
- f. ***Reconocimiento de Gastos*** - Los gastos operativos se reconocen en su totalidad cuando se recibe el servicio.
- g. ***Impuesto sobre la Renta*** - Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de este cálculo, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.

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

- h. **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.
- i. **Uso de Estimados** - Al preparar los estados financieros, la Administración tiene que efectuar 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. Los resultados reales que se presenten en el futuro pudieran diferir de tales estimados.
- j. **Utilidad Neta por Acción** - Se determina de acuerdo con la utilidad neta del año y las acciones básicas mantenidas durante el año, ponderadas por los días en que estuvieron vigentes.
- k. **Instrumentos Financieros y Riesgo de Crédito** - Los instrumentos financieros del Puesto son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo en bancos, equivalentes de efectivo, inversiones en valores, 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 que no están valuados a su valor razonable, se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante. El Puesto no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados.

Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan al Puesto al riesgo de crédito consisten principalmente de efectivo en bancos, equivalentes de efectivo, inversiones en valores y cuentas por cobrar. El efectivo y sus equivalentes, así como las inversiones en valores se mantienen con instituciones sólidas. Generalmente, estos instrumentos pueden ser negociados en un mercado líquido, pueden ser redimidos a la vista y tienen un riesgo mínimo.

- l. **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 las disponibilidades del Puesto se detallan así:

	Nota	2017	2016
Efectivo		¢ 16.167.602	¢ 16.222.454
Banco Central de Costa Rica		2.492.270.220	1.003.320.160
Entidades financieras del país		3.366.861.822	6.661.005.900
Entidades financieras del exterior		119.176.866	124.481.277
Otras disponibilidades			1.719.986
Disponibilidades restringidas	20	<u>119.252.798</u>	<u>136.075.357</u>
Total disponibilidades		<u>¢6.113.729.309</u>	<u>¢7.942.825.134</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, el Puesto mantenía efectivo en caja y bancos restringido por un monto de ¢2.409.591.902 y ¢3.411.018.221, respectivamente (Notas 4 y 20).

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

	Notas	2017	2016
Disponibilidades		¢6.113.729.309	¢7.942.825.134
Equivalentes de efectivo:			
Inversión en instrumentos financieros	1b, 3	<u>1.653.646.864</u>	<u>743.573.882</u>
Total		<u>¢7.767.376.173</u>	<u>¢8.686.399.016</u>

3. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre las inversiones disponibles para la venta del Puesto se detallan así:

	2017	2016
Disponibles para la venta:		
En colones:		
Sector público:		
Certificados de depósito a plazo, vencimiento:		
entre febrero y abril del 2017 tasa de interés:		
5,06% valor facial: ¢387.000.000		¢ 387.030.090

(Continúa)

	2017	2016
Bono estabilización monetaria, Banco Central de Costa Rica, vencimiento: enero del 2019 (2016: entre enero del 2017 y enero del 2019), tasa de interés: entre 6,06% (2016: entre 4,73% y 6,06%), valor facial: ¢10.000.000 (2016: ¢20.000.000)	¢ 9.916.000	¢ 20.092.500
Reportos:		
Título propiedad, subyacente Gobierno de Costa Rica, vencimiento: enero del 2018, tasa de interés: 6,20%, valor facial: ¢106.055.101	105.794.119	
Bono estandarizado, subyacente Banco Popular Desarrollo Comunal, vencimiento: enero del 2018, tasa de interés: 6,15%, valor facial: ¢321.613.504	<u>321.013.545</u>	
Subtotal sector público, en colones	<u>436.723.664</u>	<u>407.122.590</u>
Sector privado:		
Acciones, Florida Ice & Farm, vencimiento: enero del 2018, tasa facial: 7,50%, valor facial: ¢20.081.273	20.038.595	
Acciones, Industria Nacional de Cemento, vencimiento: enero del 2018, tasa facial: 8%, valor facial: ¢55.542.466	<u>55.416.116</u>	
Subtotal sector privado, en colones	<u>75.454.711</u>	
Subtotal colones	<u>512.178.375</u>	<u>407.122.590</u>
En dólares estadounidenses:		
Sector público:		
Certificados de depósito a plazo, vencimiento: entre febrero y marzo del 2017, tasa de interés: entre 3% y 3,10%, valor facial: US\$825,000		452.160.380
Títulos de propiedad, vencimiento: entre mayo del 2022 y mayo del 2027 (2016: entre noviembre del 2017 y mayo del 2027), tasa de interés entre 5,52% y 5,98% (2016: entre 3,91% y 5,98%), valor facial 2017: US\$1,155,000 (2016: US\$1,130,000)	660.362.853	621.425.756
Reportos:		
Títulos de propiedad, subyacente Gobierno de Costa Rica, rendimiento: entre 3% y 3,25% (2016: entre 3,35% y 3,5%) vencimientos: entre enero y febrero del 2018 (2016: noviembre y diciembre del 2017), valor facial: US\$1,203,597 (2016: US\$1,269,947)	680.735.009	695.275.891

(Continúa)

	Notas	2017	2016
Inversiones disponibles para la venta		¢ 2.323.925.717	¢2.224.282.608
Menos: Equivalentes de efectivo	1b, 2	<u>(1.653.646.864)</u>	<u>(743.573.882)</u>
Total		<u>¢ 670.278.853</u>	<u>¢1.480.708.726</u>

4. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante el 2017 y 2016, el Puesto realizó transacciones con partes relacionadas. Los saldos por cobrar y por pagar a la fecha del estado de situación financiera son los que se presentan seguidamente:

	Notas	2017	2016
(A) Por pagar:			
Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A.		¢ 610.193	¢ 337.686
Sama Valores (G.S) S.A.			<u>1.377</u>
Subtotal	8	<u>610.193</u>	<u>339.063</u>
(B) Por pagar fondos de inversión:			
Fondo Sama Liquidez Público		1.246.752.600	1.945.787.351
Colones - No Diversificado			
Fondo Sama Liquidez Dólares - No			
Diversificado		<u>1.162.839.302</u>	<u>1.465.230.870</u>
Subtotal	7	<u>2.409.591.902</u>	<u>3.411.018.221</u>
Total		<u>¢2.410.202.095</u>	<u>¢3.411.357.284</u>

(A) Las cuentas por pagar a relacionadas corresponden a dineros pendientes de invertir por parte del Puesto, estos fondos fueron invertidos a inicios de enero del 2018 y 2017, según corresponda.

(B) El saldo de los fondos administrados por 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 el Puesto, en cumplimiento del Reglamento de Custodia. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Puesto no obtuvo ingresos por la custodia de estos fondos (Nota 16).

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

	Notas	2017	2016
Gastos:			
Servicios administrativos:			
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.		¢290.751.160	¢227.440.589
Alquiler de edificio:			
Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A.		<u>42.960.000</u>	<u>33.960.000</u>
Total de gastos	13, 16	<u>¢333.711.160</u>	<u>¢261.400.589</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se generaron ingresos por servicios bursátiles de compra y venta de inversiones a nombre de los fondos de inversión administrados por la compañía relacionada Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A. como sigue:

	2017	2016
Fondo Liquidez Público Colones - No Diversificado	<u>¢9.165.431</u>	<u>¢12.669.547</u>
Fondo Liquidez Dólares - No Diversificado	<u>US\$67,557</u>	<u>US\$ 59,590</u>

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. PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL DE OTRAS EMPRESAS

Al 31 de diciembre, el Puesto mantiene participaciones en el capital de otras empresas, que se detallan como sigue:

	Nota	2017	2016
(A) Bolsa Nacional de Valores, S.A.		¢ 6.564.660	¢ 6.564.660
(B) Interclear Central de Valores, S.A.		24.545.455	15.000.000
Acciones en otras compañías		<u>115.182</u>	<u>115.182</u>
Total	20	<u>¢31.225.297</u>	<u>¢21.679.842</u>

(A) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Puesto era dueño de 13.742.511 acciones, que representan un 3,83% y 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 el Puesto 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, el Puesto recibió dividendos por ¢5.559.019, generados por la participación accionaria en la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

- (B) Corresponde al aporte de capital realizado por el Puesto 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 el Puesto tiene una participación de 2,61%. Estas inversiones se encuentran registradas al costo original pues no existe un mercado activo para negociarlas y el Puesto requiere de esta inversión para realizar las actividades bursátiles (Nota 1).

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

7. CUENTAS POR PAGAR POR SERVICIOS BURSÁTILES

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar por servicios bursátiles del Puesto se detallan así:

	2017	2016
Disponible clientes fondos de inversión	¢2.409.591.902	¢3.411.018.221
Disponible clientes puesto de bolsa	1.652.812.214	2.880.814.165
Efectivo en tránsito	53.582.410	20.481.800
Otras cuentas por pagar por servicios bursátiles	<u>11.605.589</u>	<u>15.687.108</u>
Total	<u>¢4.127.592.115</u>	<u>¢6.328.001.294</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el disponible de clientes de fondos de inversión, corresponden al efectivo de los fondos de inversión administrados por la relacionada 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 del Puesto.

8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS Y PROVISIONES

Al 31 de diciembre las otras cuentas por pagar diversas y provisiones del Puesto se detallan así:

	Notas	2017	2016
Impuesto sobre la renta	15	¢157.320.317	¢34.757.899
Operaciones con partes relacionadas	4	610.193	339.063

(Continúa)

	2017	2016
Otras cuentas por pagar diversas	<u>¢ 50.472.238</u>	<u>¢32.589.818</u>
Total	<u>¢208.402.748</u>	<u>¢67.686.780</u>

9. PATRIMONIO

- a. **Capital Social** - Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital social está conformado por 686.267 acciones comunes y nominativas de ¢2.000 cada una.
- b. **Distribución de Dividendos** - Mediante acuerdo en firme de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del Puesto, celebrada el 31 de octubre de 2017, se acordó realizar una distribución de dividendos a favor de su único socio Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A., por un monto de ¢350.000.000, de las utilidades generadas en el período fiscal dos mil dieciséis.

10. INGRESOS POR COMISIONES POR SERVICIOS

Al 31 de diciembre los ingresos por comisiones del Puesto se detallan así:

	Notas	2017	2016
Por comisiones por servicios de custodia:			
Comisiones por servicios de custodia a terceros colones	¢	56.676.875	¢ 28.673.799
Comisiones por servicios de custodia a terceros dólares		<u>3.209.505</u>	<u>7.503.789</u>
Subtotal		<u>59.886.380</u>	<u>36.177.588</u>
Por operaciones bursátiles, terceros en mercado local:			
Comisiones por instrumentos financieros - en colones		207.486.910	257.553.028
Comisiones por instrumentos financieros - en dólares		1.275.644.830	834.125.560
Comisiones por instrumentos adquiridos en subasta - en colones		54.485.355	91.232.637
Comisiones por instrumentos adquiridos en subasta - en dólares		<u>301.818.474</u>	<u>116.187.291</u>
Subtotal		<u>1.839.435.569</u>	<u>1.299.098.516</u>
Total	1e, 24	<u>¢1.899.321.949</u>	<u>¢1.335.276.104</u>

Del total de ingresos por operaciones bursátiles al 31 de diciembre de 2017 y 2016, un total de ¢910.721.142 y ¢738.429.529; respectivamente, se generaron por convenios para la realización de operaciones bursátiles y administración de valores (Nota 16).

11. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

Los otros ingresos operativos para los años terminados el 31 de diciembre se detallan así:

	Notas	2017	2016
Comisiones especiales	16	¢53.952.597	¢55.061.822
Comisiones fondo garantía - FOGABONA		1.427.266	1.147.822
Otros ingresos		<u>4.664.992</u>	<u>25.225.192</u>
Total	1e, 24	<u>¢60.044.855</u>	<u>¢81.434.836</u>

12. GASTOS DE OPERACIÓN POR COMISIONES POR SERVICIOS

Los gastos de operación en los años terminados el 31 de diciembre se detallan así:

	2017	2016
Por corresponsalía:		
Colones	¢ 81.449.507	¢125.189.890
Dólares	<u>537.707.967</u>	<u>379.681.209</u>
Subtotal	<u>619.157.474</u>	<u>504.871.099</u>
Por servicios de custodia de instrumentos	21.766.036	24.126.285
Por servicios bursátiles	253.790.633	217.909.289
Por comisiones fondo de garantía - FOGABONA	<u>1.294.951</u>	<u>1.166.369</u>
Subtotal	<u>276.851.620</u>	<u>243.201.943</u>
Total	<u>¢896.009.094</u>	<u>¢748.073.042</u>

Los gastos por servicios de corresponsalía al 31 de diciembre de 2017 y 2016 por ¢619.157.474 y ¢504.871.009; respectivamente, se generaron por convenios con terceros (Nota 16).

13. GASTOS ADMINISTRATIVOS

En los años terminados el 31 de diciembre se acumularon gastos administrativos que se detallan así:

	Notas	2017	2016
Servicios administrativos	4, 16	¢290.751.160	¢227.440.589
Alquileres	4, 16	42.960.000	33.960.000
Gastos generales		<u>37.383.735</u>	<u>27.712.534</u>
Total		<u>¢371.094.882</u>	<u>¢289.113.123</u>

14. ACTIVOS Y PASIVOS DENOMINADOS EN MONEDAS EXTRANJERAS

A continuación, se detalla la determinación de la posición neta en dólares estadounidenses (US\$) al 31 de diciembre:

	2017	2016
Activos:		
Disponibilidades	US\$6,315,257	US\$8,344,425
Inversiones en instrumentos financieros	3,204,547	3,321,175
Cuentas y comisiones por cobrar	<u>21,906</u>	<u>64,819</u>
Total de activos	<u>9,541,710</u>	<u>11,730,419</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar y provisiones	<u>4,283,056</u>	<u>6,549,058</u>
Total de pasivos	<u>4,283,056</u>	<u>6,549,058</u>
Posición neta	<u>US\$5,258,654</u>	<u>US\$5,181,361</u>

La posición neta denominada en Euros (EUR€) al 31 de diciembre se detalla como sigue:

	2017	2016
Activos:		
Disponibilidades	<u>EUR€17,065</u>	<u>EUR€18,185</u>
Total de activos	<u>17,065</u>	<u>18,185</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar	<u>6,213</u>	<u>6,179</u>
Total de pasivos	<u>6,213</u>	<u>6,179</u>
Posición neta	<u>EUR€10,852</u>	<u>EUR€12,006</u>

El Puesto está autorizado para participar como intermediario en el mercado cambiario de contado, y en el “Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX)” (Nota 1), por lo que de conformidad con los Artículos No.86 y 88 de la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, la posición propia efectiva en divisas deberá mantenerse al final de cada día hábil entre el más y el menos ciento por ciento ($\pm 100\%$) del Patrimonio Total más reciente reportado por la SUGEF al Banco Central de Costa Rica, expresado en dólares de los Estados Unidos de América con base en el tipo de cambio de referencia para la compra que compute el Banco Central para el día hábil anterior.

15. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

16. CONTRATOS

- a. **Contrato por Servicios Administrativos** - Firmado con la compañía relacionada Grupo Empresarial Sama, S.A., en el cual esta se compromete al suministro del personal necesario para desempeñarse en el área administrativa (Nota 1) y erogaciones relacionadas. Este contrato entró en vigencia a partir del 27 de febrero de 2001 y es por tiempo indefinido. El contrato no indica el costo de los servicios que se le cobrarán al Puesto; sin embargo, durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Puesto canceló por este concepto ¢290.751.160 y ¢227.440.589, respectivamente (Notas 4 y 13).
- b. **Alquiler de Instalaciones** - Firmado con la compañía relacionada Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A., en el cual ésta se compromete a arrendar el área requerida para la operación del Puesto. Este contrato entró en vigencia a partir del 27 de febrero de 2001 y es por tiempo indefinido. El contrato no indica el costo del alquiler que se le cobrará al Puesto; sin embargo, durante los años 2016 se canceló ¢2.580.000 durante los tres primeros trimestres y ¢3.580.000 durante el último trimestre del 2016, para el año 2017, se canceló mensualmente por este concepto ¢3.580.000. Para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016, el gasto por alquiler por este concepto fue de ¢42.960.000 y ¢33.960.000, respectivamente (Notas 4 y 13).
- c. **Comisiones por Custodia** - Firmado con la compañía relacionada Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., en el cual ésta faculta al Puesto para que le custodie y administre títulos valores de su propiedad. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Puesto no obtuvo ingresos por la custodia de estos fondos.
- d. **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.

Los valores que conformen el portafolio de inversión de los clientes de esas sociedades serán custodiados por el Puesto en la cuenta del cliente en Interclear Central de Valores, S.A.

En el siguiente cuadro, se detalle el esquema de comisiones, que el Puesto paga y percibe, por los servicios derivados de estos contratos:

Rubro	Comisión
Comisiones de operaciones de Bolsa aplicada a cualesquiera de los clientes, que las sociedades bajo el convenio atiendan	30%. Con la aplicación de una comisión mínima a cobrar según el cuadro de tarifas de comisiones vigentes del Puesto.

(Continúa)

Rubro	Comisión
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, esas alianzas generaron 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 detalla, las comisiones que en cada caso se indican:

- **Transacciones de Valores Internacionales -**
 - *Acciones* - Corresponderá a un pago mínimo de US\$100 por negociaciones menores a 2.000 acciones. A partir de 2.001 acciones se cobrará US\$0.05 por acción, tanto en transacciones de compra como de venta.

- *Títulos* - Para las transacciones de títulos internacionales que se realicen se aplicará una comisión de 0.0625 (1/16) anualizado sobre el valor transado, o un cobro mínimo de US\$50.
- **Plataforma y Gestión Operativa para Portafolios de Asociaciones Solidaristas** - Uso de la plataforma y todo lo relacionado con la gestión de carteras de inversión para Asociaciones Solidaristas es de un 0,625% anualizado, calculado sobre el activo neto del portafolio, que se liquidará mensualmente y se cargará a los resultados de cada mes. De dicha comisión del 0,625% se le pagará al asesor de inversiones a cargo de la cuenta de la respectiva asociación solidarista, un 0,125% anualizado y pagadero mensualmente.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Puesto obtuvo beneficios derivados del Convenio por €97.208.522 y €55.061.822, respectivamente (Nota 12).

17. CONTINGENCIAS

Otros - En las operaciones de reporto, el Puesto 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.

18. OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS

El detalle de Cuentas de Orden que tiene el Puesto al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detallan a continuación:

	2017	2016
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia	<u>€ 3.969.991.995</u>	<u>€ 2.740.254.951</u>
Valores negociables en custodia	<u>777.830.601</u>	<u>1.474.997.596</u>
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
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	<u>154.768.601</u>	<u>23.041.376</u>
Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía)	<u>3.192.161.394</u>	<u>1.265.257.355</u>
Recibidos en garantía a valor facial	1.446.788.560	844.197.200
Recibidos en garantía a valor facial (colones)	502.000.000	

(Continúa)

	2017	2016
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 (Inteclear) - 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	<u>458.426.646</u>	<u>76.334.065</u>
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia	<u>420.253.763.777</u>	<u>379.606.775.314</u>
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia	<u>4.115.944.037</u>	<u>6.312.346.213</u>
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
Efectivo por actividad de custodia (euros)	63.130	34.201
Efectivo disponible	<u>63.130</u>	<u>34.201</u>
Valores negociables custodia	<u>241.766.236.175</u>	<u>213.425.337.722</u>
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

(Continúa)

	2017	2016
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 (Inteclear) - 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
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 (Interclar) - local - MH y BCCR	5.252.741	9.522.266
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	30.466.461	54.448.338

(Continúa)

	2017	2016
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	<u>478.767</u>	<u>9.321.828</u>
Valores negociables recibidos en garantía (Fideicomiso de Garantía)	<u>67.003.455.092</u>	<u>62.021.731.253</u>
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

(Continúa)

	2017	2016
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>
Valores negociables dados en garantía (Fideicomiso de Garantía)	<u>43.168.867.845</u>	<u>40.126.948.450</u>
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 (Interclear) - local - MH y BCCR	1.200.000.000	2.835.000.000
Depósito de valores (Interclear) - local - otros	821.000.000	621.000.000

(Continúa)

	2017	2016
Dados en garantía a valor facial (dólares)	¢ 21.802.072.220	¢ 19.095.850.300
Depósito de valores (Interclear) - local - MH y BCCR	11.596.316.660	11.215.214.620
Depósito de valores (Interclear) - 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 (Interclear) - 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 (Interclear) - local - MH y BCCR	713.881.590	1.473.128.150
Depósito de valores (Interclear) - 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 (Interclear) - local - MH y BCCR	4.930.458.626	3.728.986.452
Depósito de valores (Interclear) - 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 (Interclear) - 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 (Interclear) - 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 (Interclear) - 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 (Interclear) - local - otros	<u>3.792.546.590</u>	<u>3.832.678.251</u>
Contratos a futuro pendientes de liquidar	<u>64.199.260.628</u>	<u>57.720.411.676</u>
Compras a futuro	24.899.266.743	22.687.118.509
Compras a futuro (colones)	2.625.862.467	1.984.261.249
Operaciones de reporto tripartito	2.625.862.467	1.984.261.249
Compras a futuro (dólares)	22.273.404.276	20.702.857.260
Operaciones de reporto tripartito	22.273.404.276	20.702.857.260
Ventas a futuro	39.299.993.885	35.033.293.167

(Continúa)

Cuenta	Causa	Nota	2017	2016
Participaciones en el capital de otras empresas	Bolsa Nacional de Valores, S.A.	6	¢ 6.564.660	¢ 6.564.660
Participaciones en el capital de otras empresas	Acciones en otras compañías	6	115.182	115.182
Otros activos	Derecho de Puesto en la Bolsa Nacional de Valores, S.A.		25.000	25.000
Otros activos	Depósito de garantía Radio Mensajes, S.A.		<u>12.000</u>	<u>12.000</u>
	Total		<u>¢2.600.738.084</u>	<u>¢3.608.960.320</u>

21. VENCIMIENTO DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

A continuación, se detalla el vencimiento de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

2017							
Rubro	Tasas	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	Total
Disponibilidades	Entre 0,05% y 1%	¢6.113.729.309					¢6.113.729.309
Inversiones en instrumentos financieros	Entre 3% y 8%	1.341.237.896	¢312.408.968			¢670.278.853	2.323.925.717
Productos por cobrar		3.659.525					3.659.525
Cartera de créditos		9.297.195					9.297.195
Cuentas y comisiones por cobrar		3.153.171					3.153.171
Subtotal		<u>7.471.077.096</u>	<u>312.408.968</u>			<u>670.278.853</u>	<u>8.453.764.917</u>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		4.127.592.115					4.127.592.115
Otras cuentas por pagar diversas		51.082.431		¢157.320.317			208.402.748
Subtotal		<u>4.178.674.546</u>		<u>157.320.317</u>			<u>4.335.994.863</u>
Neto		<u>¢3.292.402.548</u>	<u>¢312.408.968</u>	<u>¢(157.320.317)</u>	<u>¢</u>	<u>¢670.278.853</u>	<u>¢4.117.770.052</u>

2016							
Rubro	Tasas	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	Total
Disponibilidades	Entre 0,05% y 1%	¢7.942.825.134					¢7.942.825.134
Inversiones en instrumentos financieros	Entre 3% y 6,06%	659.499.626	¢427.132.819	¢219.116.317	¢287.020.090	¢631.513.756	2.224.282.608
Productos por cobrar		7.976.764					7.976.764
Cartera de créditos		32.527.159					32.527.159
Cuentas y comisiones por cobrar		3.255.943					3.255.943
Subtotal		<u>8.646.084.626</u>	<u>427.132.819</u>	<u>219.116.317</u>	<u>287.020.090</u>	<u>631.513.756</u>	<u>10.210.867.608</u>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		6.328.001.294					6.328.001.294
Otras cuentas por pagar diversas		32.928.877		34.757.899			67.686.776
Subtotal		<u>6.360.930.171</u>		<u>34.757.899</u>			<u>6.395.688.070</u>
Neto		<u>¢2.285.154.455</u>	<u>¢427.132.819</u>	<u>¢184.358.418</u>	<u>¢287.020.090</u>	<u>¢631.513.756</u>	<u>¢3.815.179.538</u>

22. CONCENTRACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS

Todos los activos y pasivos del Puesto corresponden al área geográfica de Costa Rica.

23. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

El cálculo de la utilidad neta por acción se presenta a continuación:

	2017	2016
Utilidad neta del año	¢662.987.627	¢421.173.741
Cantidad de acciones ponderadas del período	<u>686.267</u>	<u>686.267</u>
Utilidad neta por acción	<u>¢ 966,08</u>	<u>¢ 613,72</u>

24. INGRESOS BRUTOS DEL PERÍODO

En cumplimiento de disposiciones del “Reglamento para regular la participación de los sujetos fiscalizados y del Banco Central en el financiamiento del presupuesto de las superintendencias”, se detallan a continuación los ingresos brutos devengados en el período de un año terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Notas	2017	2016
Ingresos financieros:			
Por disponibilidades		¢ 6.316.650	¢ 5.190.170
Por inversiones en instrumentos financieros		87.622.704	82.755.630
Por cartera de créditos		6.130.382	4.139.190
Por ganancias por diferencias de cambio		<u>285.900.145</u>	<u>233.006.005</u>
Total ingresos financieros		<u>385.969.881</u>	<u>325.090.995</u>
Otros ingresos operativos:			
Comisiones por servicios	10	1.899.321.949	1.335.276.104
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas	6	15.104.474	11.989.715
Por cambio y arbitraje de divisas		62.026.920	62.655.515
Por otros ingresos operativos	11	<u>60.044.855</u>	<u>81.434.836</u>
Total otros ingresos operativos		<u>2.036.498.198</u>	<u>1.491.356.170</u>
Ingresos brutos totales		<u>¢2.422.468.079</u>	<u>¢1.816.447.165</u>

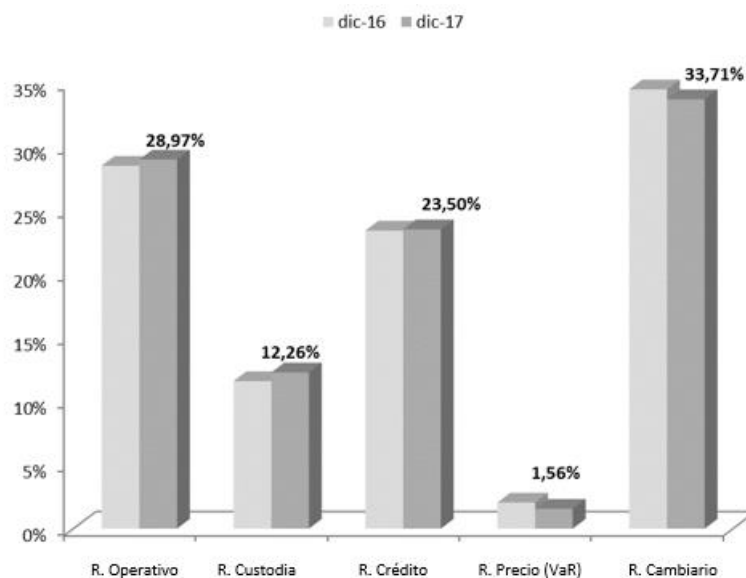
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el total de los ingresos financieros por ¢385.969.880 y ¢325.090.995; respectivamente, consideran efectos de pérdidas por diferencias de cambio por ¢181.094.228 y ¢149.167.169; respectivamente, que hacen que difieran del saldo mostrado en el Estado de Resultado Integral por ¢204.875.652 y ¢175.923.826 para los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

25. EXPOSICIÓN Y MANEJO DEL RIESGO

La Gestión de Riesgos, tiene como objetivo establecer una serie de disposiciones y lineamientos a fin de crear un adecuado del manejo, lo cual pueda minimizar la exposición al riesgo del Puesto y de sus clientes. Para ello dicha, gestión de riesgo, involucra los riesgos de mercado (precio y cambiario), crédito, liquidez y operativo, todo dentro de lo establecido por el Reglamento de Gestión de Riesgo de la SUGEVAL.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el comportamiento de los principales riesgos del Puesto (% sobre el capital base al cierre de cada año) fue el siguiente:

Gráfico No.1 - Comportamiento de los Principales Riesgos -



Para el cierre del año 2017, el capital base del Puesto fue de ¢2.941 millones, mientras que la totalidad de los requerimientos de riesgo suman ¢889 millones (el total de riesgos se distribuyen según el Gráfico No.1), alcanzando apenas un 30% del capital base, dejando así un amplio margen para soportar aumentos en cualquiera de los riesgos regulados.

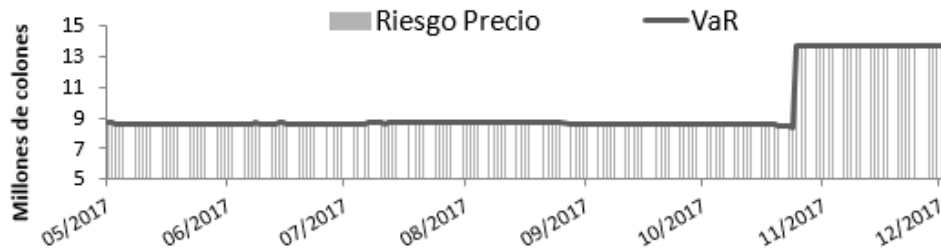
Riesgo de Mercado - Corresponde a la pérdida potencial que se puede producir por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones, tales como tasas de interés, tipos de cambio, variaciones en los precios de los títulos.

Riesgo de Precio - El monitoreo sobre el riesgo de precio se realiza principalmente a través del cálculo diario del Valor en Riesgo (VaR), el cual estima la máxima pérdida del portafolio tras movimientos en los precios, en un período y con un nivel de confianza dado, los cuales por regulación¹ corresponden a una confianza del 95% y un período de 521 observaciones históricas. El VaR durante el período 2017 fue en promedio ¢10,3 millones como lo muestra

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

el Gráfico No.2; este promedio se muestra por debajo de los ¢18 millones que se presentó durante 2016 reflejando así una disminución de la cantidad y valor total de los títulos que se mantienen dentro de la cartera.

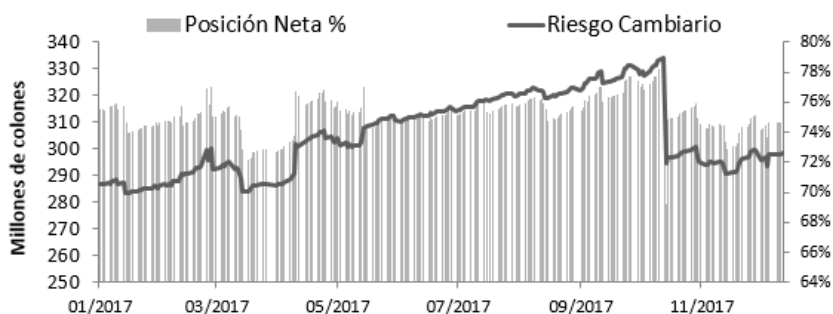
Gráfico No.2 - Valor en Riesgo (VaR) -



Riesgo Cambiario - El monitoreo sobre el riesgo cambiario corresponde al 10% sobre la posición neta diaria en moneda extranjera, tal como lo indica el Reglamento de Gestión de Riesgo de la SUGEVAL. En el transcurso del año 2017 el indicador de posición neta en moneda extranjera mantuvo un promedio de 75,2% con un punto mínimo de 69,1% y un máximo de 78,23%, las variaciones en el indicador se deben a las variaciones en activos y al aumento del tipo de cambio durante el período 2017, la posición neta en moneda extranjera cerró en el 2017 con un valor de 74,8% ligeramente por debajo del valor final del año 2016 que fue de 75,3%, mostrando una variación absoluta en estos 12 meses de ¢138 millones en el total de activos netos en moneda extranjera.

Específicamente el riesgo cambiario terminó el año representando un 33% del total de los riesgos siendo uno de los más significativos en la mayor parte del año con un promedio de 34,8%. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador no ha mostrado movimientos que indiquen un posible estrés sobre el desempeño del Puesto, la Unidad de Riesgo mantiene constante monitoreo sobre los niveles de activos que puedan afectar la posición neta, además de las variaciones en tipo de cambio que para este 2018 según la encuesta del Banco Central de Costa Rica se espera una depreciación del 3,6% a 12 meses.

Gráfico No.3 - Riesgo Cambiario -



Al cerrar el 2017 el colón se depreció alrededor de un 2,48% según datos del programa macroeconómico del BCCR en el transcurso del año. La posición neta en moneda extranjera del Puesto terminó el año con saldo positivo, esto como resultado de una posición significativa de activos en dólares.

Cuadro No.1 - Diferencias de Cambio Netas -

	2017	2016
Por pérdidas por diferencias de cambio	¢(181.094.228)	¢(149.167.169)
Por ganancias por diferencias de cambio	<u>285.900.145</u>	<u>233.006.004</u>
Diferencias de cambio netas	<u>¢ 104.805.917</u>	<u>¢ 83.838.836</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 de 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 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:

1. Considerando condiciones similares a las que se han presentado en los últimos 6 meses de 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. Teniendo bajo estas

condiciones una posición neta que puede oscilar entre 73% y el 76% respecto al patrimonio, considerando un activo y pasivo constante en dólares y en el tema de ganancias o pérdidas por diferencial cambiario el resultado no debería variar en gran medida respecto al cierre del 2017.

2. 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 como el indicador de riesgo cambiario aumentará, asociado siempre con el valor colonizado de los activos en dólares llevando muy probablemente el indicador de posición neta respecto al patrimonio a niveles cercanos al 80% también veremos reflejado a final de 2018 un aumento en las ganancias por diferencial cambiario.

Considerando estos escenarios y tomando en cuenta que estas fluctuaciones del colón costarricense con respecto al dólar estadounidense podrían afectar los resultados, la situación financiera y los flujos de efectivo del Puesto, 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 ¢107.223.965, en caso de revaluación o devaluación del colón, respectivamente:

Cuadro No.2 - Análisis de Sensibilidad -

	Nota	
Posición neta	14	<u>US\$5,258,654</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>¢ 107.223.955</u>

Riesgo de Crédito - Es la pérdida potencial que se puede producir por la falta de pago del emisor de un título o bien porque la calificación crediticia del título o del emisor se ha deteriorado. El cálculo de este riesgo considera ponderadores de acuerdo a las calificaciones de riesgo y monto invertido por emisor. Estos dos factores se monitorean diariamente y en caso de existir alguna variación, la unidad de riesgo trasmite el cambio a los gestores de cartera, realizando las observaciones sobre los posibles efectos sobre este riesgo.

Al 31 de diciembre de 2017 los títulos que conforman la cartera y sus respectivas calificaciones se aprecian en el Cuadro No.3.

Cuadro No.3 - Títulos en la Cartera -

Emisor	Isin	Moneda	Calificadora	Calificación
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

(Continúa)

Emisor	Isin	Moneda	Calificadora	Calificación
G	CRG0000B93G2	Colones	Standard and Poor's	B
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-

Los títulos que componen la cartera del Puesto no contemplan un riesgo de crédito inminente, en su mayoría las inversiones se realizan con emisiones de Gobierno o entidades con garantía del Estado. Para el período 2017, como se observa en el Gráfico No.1, existe una constancia en el riesgo de crédito, esto debido principalmente a que dentro de la cartera del Puesto se mantuvo un valor constante de inversiones y estas no presentaron mayores variaciones en su nivel de precios.

El riesgo de crédito, pese a ser uno de los que muestra cambios constantes en su valor, producto de la variación de los componentes de la cartera, para los últimos 24 meses, muestra un valor promedio sumamente estable. Con base en los valores observados para el riesgo de crédito, durante 2017 podría esperarse que su valor en el año 2018 oscile entre el 20% y 30% del total de los riesgos.

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

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

Cuadro No.4 - Ponderadores por Presencia Bursátil -

Presencia Bursátil	Ponderador
Mínima	4%
Baja	3%
Media	2%
Alta	1%

Bajo esta metodología se monitorea diariamente el movimiento del valor total del riesgo de liquidez sobre la cartera, el cual se mantuvo dentro de los parámetros establecidos a lo interno, promediando un 2,66% respecto al total de la cartera (Límite interno 3,5%). La composición de la cartera se muestra el Cuadro No.5, donde el 51% de los títulos en cartera tienen una bursatilidad alta. Es importante tomar en cuenta que gran parte de las inversiones en la cartera corresponden a inversiones en operaciones de reporto (65%) por lo que por la naturaleza de este instrumento, las operaciones se colocan con vencimiento en el corto plazo, lo que genera un constante flujo de vencimientos.

Cuadro No.5 - Composición de la Cartera por Bursatilidad de los Títulos -

Presencia Bursátil	Títulos	Porcentaje
MÍNIMA	6	20,69%
BAJA	6	20,69%
MEDIA	2	6,90%
ALTA	<u>15</u>	<u>51,72%</u>
TOTAL	<u>29</u>	<u>100%</u>

Los Gráficos No.4 y No.5, muestran el comportamiento del riesgo de liquidez con respecto a la cartera, utilizando los ponderadores de presencia bursátil durante el 2017 este indicador se mantuvo con variaciones en el rango de los ¢40 y ¢100 millones, la volatilidad que se puede ver en el Gráfico No.4 se da como respuesta a la entrada y salida de títulos u operaciones de reporto en la cartera, los cuales tienen diferentes ponderadores de riesgo de liquidez.

Además, la gestión del riesgo de liquidez incorpora el monitoreo constante sobre el “GAP o Brecha de Liquidez” (Gráfico No.5), el cual identifica si los activos líquidos de Puesto cubren las obligaciones a corto plazo. El Gráfico No.5 muestra como durante todo 2017 los activos de corto nunca fueron inferiores a los pasivos de corto plazo, dejando claro así la solvencia en el corto plazo del Puesto.

Gráfico No.4 - Riesgo de Liquidez -

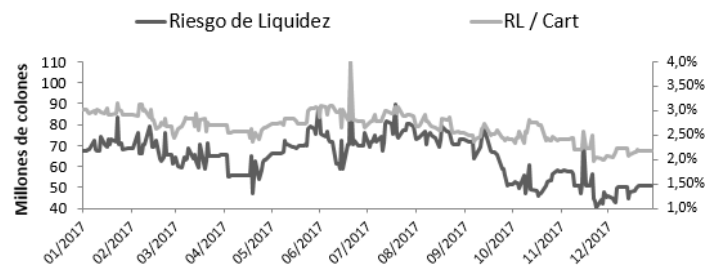
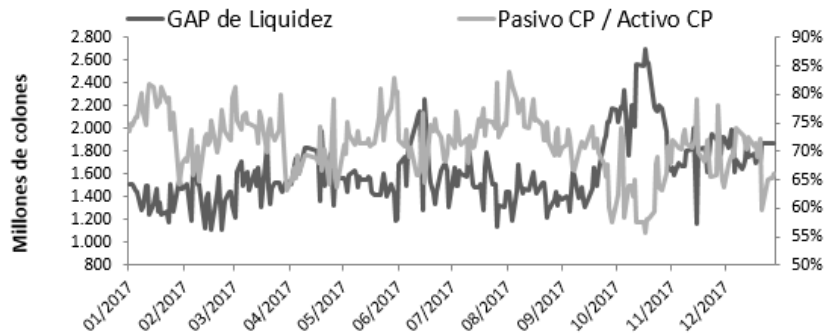


Gráfico No. 5 - GAP de Liquidez -



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

La gestión del riesgo operativo involucra el riesgo por custodia y el riesgo por otros eventos de riesgo operativo, como lo establece el reglamento de gestión de riesgo. El riesgo por custodia incluye las entidades de depósito centralizado y centrales de anotaciones en cuenta de valores, entidades de custodia en el extranjero, en bóvedas pertenecientes a la entidad de custodia local y entidades de depósito centralizado de valores (locales o extranjeras) sin acceso a mecanismos de entrega contra pago, todas las cuales mantuvieron un comportamiento estable en el año 2017. Otros eventos de riesgo operativo, como se puede ver en el Gráfico No.1, representaron en promedio un 27,6% del total de los riesgos durante 2017 un nivel ligeramente menor al de 2016.

Durante el período 2017, el Puesto no enfrentó riesgos que por su magnitud significaran una amenaza real sobre el nivel patrimonial. Para el 2018, se espera mantener un desempeño similar en la gestión de riesgo de manera que la situación patrimonial del Puesto no se vea comprometida.

26. HECHOS SIGNIFICATIVOS Y SUBSECUENTES

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

27. AUTORIZACIÓN PARA EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron autorizados por la Administración de Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa el 21 de febrero de 2018.

* * * * *