

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 2016 y 2015, 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 importantes, la situación financiera de Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. y Subsidiarias (el Grupo) al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y 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 (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) que se detallan en la Nota 1.

Base para la Opinión Calificada

La normativa contable que aplica a la Compañía y sus subsidiarias establece que las propiedades de inversión deben ser valuadas al valor razonable. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la subsidiaria Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A. aplicó dos metodologías diferentes a sus propiedades de inversión, las cuales no son aceptadas de acuerdo con la normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores. Por lo anterior, debido a que Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. posee el 100% de participación de la subsidiaria Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A., los activos y el patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los resultados y otro resultado integral por los años que terminaron en esas fechas, se encuentran afectados en sumas no determinadas por la Administración de la Compañía.

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y 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. 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 los 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, donde se describe 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, 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 entidades relacionadas.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados de Gobierno de la Entidad 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, que se describen en la Nota 1, y por el control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores importantes 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 negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien que no exista otra alternativa realista que hacerlo así.

Los encargados de gobierno del Grupo son responsables de supervisar el proceso de presentación de los estados financieros consolidados del Grupo.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, para emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y 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), siempre detecte un error material cuando este exista. Los errores pueden originarse por fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios que toman decisiones basados en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y 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, 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 mayor al que resulta de detectar errores materiales no vinculados al 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 función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración del Grupo en notas a los estados financieros consolidados.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, del principio contable de negocio en marcha por parte de la administración y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material,

estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, a modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o eventos futuros pueden causar o afectar la habilidad del Grupo para continuar como un 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 forma que se logre la presentación razonable de los mismos.

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



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

Póliza No.0116 FIG 7

Vence: 30 de setiembre de 2017

Cancelado Timbre de Ley No.6663, ¢1.000

La Ribera de Belén, Heredia, Costa Rica

29 de marzo de 2017



GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 53,36% poseída por Victor Oconitrillo Conejo)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2016	2015
ACTIVOS			
Disponibilidades	1a, 2	<u>¢ 8.972.299.997</u>	<u>¢ 3.476.130.317</u>
Inversiones en instrumentos financieros		<u>4.031.564.014</u>	<u>3.974.269.779</u>
Disponibles para la venta	1d, 3	3.735.414.065	3.558.628.548
Mantenidas para negociar	1d, 3	286.072.952	410.235.012
Productos por cobrar		<u>10.076.997</u>	<u>5.406.219</u>
Cartera de créditos	5	<u>32.527.159</u>	<u>2.522.046</u>
Cuentas y comisiones por cobrar	6	<u>22.439.400</u>	<u>223.243.467</u>
Por servicios bursátiles		250.557	227.378
Por operaciones con partes relacionadas	4	8.155.712	61.018.550
Otras cuentas por cobrar		<u>14.033.131</u>	<u>161.997.539</u>
Participaciones en el capital de otras empresas	7	<u>21.679.844</u>	<u>21.679.843</u>
Propiedad, mobiliario y equipo en uso, neto	1f, 8	<u>1.059.982.069</u>	<u>820.787.153</u>
Otros activos	1g, 9	<u>197.875.256</u>	<u>171.563.086</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>¢ 14.338.367.739</u>	<u>¢ 8.690.195.691</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Cuentas por pagar y provisiones		<u>¢ 6.897.427.882</u>	<u>¢ 2.073.690.947</u>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	10	6.546.795.947	1.627.747.015
Impuesto sobre la renta diferido	1k, 17	162.635.991	54.266.881
Provisiones	1p	57.961.643	42.606.707
Otras cuentas por pagar diversas	11	<u>130.034.301</u>	<u>349.070.344</u>
TOTAL DE PASIVOS		<u>6.897.427.882</u>	<u>2.073.690.947</u>
PATRIMONIO			
Capital social	12	<u>3.331.000.000</u>	<u>2.881.000.000</u>
Aportes patrimoniales no capitalizados	12	<u>219.149.249</u>	<u>219.149.249</u>
Reservas patrimoniales	1n	<u>227.848.127</u>	<u>203.924.848</u>
Ajuste al patrimonio	12	<u>550.125.096</u>	<u>204.155.562</u>
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		<u>3.112.817.385</u>	<u>3.108.275.085</u>
TOTAL DE PATRIMONIO		<u>7.440.939.857</u>	<u>6.616.504.744</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>¢ 14.338.367.739</u>	<u>¢ 8.690.195.691</u>

(Continúa)

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 53,36% poseída por Victor Oconitrillo Conejo)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA


AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)


	Notas	2016	2015
ACTIVOS RESTRINGIDOS	21	<u>€ 3.608.960.320</u>	<u>€ 495.527.963</u>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	23	<u>€413.516.393.063</u>	<u>€378.148.783.167</u>

(Concluye)

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



Sr. Rolando Cervantes B.
Representante Legal



Lic. Roger Segura A.
Contador General



Licda. Katy Sandoval N.
Auditora Interna

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



GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 53,36% poseída por Victor Oconitrillo Conejo)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2016	2015
INGRESOS FINANCIEROS:			
Por disponibilidades		¢ 5.190.170	¢ 9.276.929
Por inversiones en instrumentos financieros		144.600.527	113.868.955
Por cartera de créditos	5	4.139.190	4.017.691
Por ganancias por diferencias de cambio	1j, 20	125.881.479	
Por otros ingresos financieros		<u>11.129.473</u>	<u>17.718</u>
Total de ingresos financieros	1h	<u>290.940.839</u>	<u>127.181.293</u>
GASTOS FINANCIEROS:			
Por obligaciones financieras		(6.736.503)	(11.437.292)
Por pérdidas por diferencias de cambio	1j, 20		(15.648.975)
Por otros gastos financieros		<u>(16.202.589)</u>	<u>(9.272.561)</u>
Total de gastos financieros	1i	<u>(22.939.092)</u>	<u>(36.358.828)</u>
RESULTADO FINANCIERO		<u>268.001.747</u>	<u>90.822.465</u>
OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN:			
Por comisiones por servicios	13	1.949.709.011	1.941.102.536
Por ingresos por participación en el capital de otras empresas		11.989.716	
Por cambio y arbitraje de divisas		62.655.515	53.100.416
Por operaciones con partes relacionadas	4	748.915.976	943.410.820
Por otros ingresos operativos		<u>86.594.618</u>	<u>67.752.180</u>
Total otros ingresos de operación	1h	<u>2.859.864.836</u>	<u>3.005.365.952</u>
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN:			
Por comisiones por servicios	14	(765.232.415)	(775.259.733)
Por cambio arbitraje y divisas			(44.560)
Por provisiones		(67.709.720)	(118.916.520)
Por otros gastos con partes relacionadas	4	(41.862.698)	(38.317.516)
Por otros gastos operativos		<u>(52.545.417)</u>	<u>(52.660.742)</u>
Total otros gastos de operación	1i	<u>(927.350.250)</u>	<u>(985.199.071)</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		<u>1.932.514.586</u>	<u>2.020.166.881</u>
GASTOS ADMINISTRATIVOS:			
Por gastos de personal	15	(1.248.022.108)	(1.274.222.989)
Por otros gastos de administración	16	<u>(309.624.736)</u>	<u>(305.909.864)</u>
Total gastos administrativos	1i	<u>(1.557.646.844)</u>	<u>(1.580.132.853)</u>

(Continúa)

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 53,36% poseída por Victor Oconitrillo Conejo)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2016	2015
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE IMPUESTOS			
Impuesto sobre la renta	1k, 17	¢ 374.867.742 (133.325.095)	¢ 440.034.024 (156.527.273)
Impuesto sobre la renta diferido	1k, 17	<u>(31.078.815)</u>	<u>2.377.082</u>
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>478.465.579</u>	<u>376.706.302</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES NETOS DEL IMPUESTO			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta		66.399	
Ajuste por valuación inversiones disponibles		(109.995)	
Valoración de acciones en subsidiarias		<u>165.669.112</u>	<u>(39.343.146)</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO NETOS DEL IMPUESTO		<u>165.625.516</u>	<u>(39.343.146)</u>
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERÍODO		<u>¢ 644.091.095</u>	<u>¢ 337.363.156</u>

(Concluye)

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



Sr. Rolando Cervantes B.
Representante Legal



Lic. Roger Segura A.
Contador General



Licda. Katy Sandoval N.
Auditora Interna

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS


(Entidad 53,36% poseída por Victor Oconitrillo Conejo)

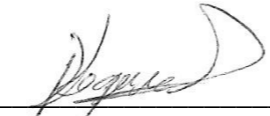
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	Capital Social	Aportes Patrimoniales No Capitalizados	Ajuste al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados De Ejercicios Anteriores	Total
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2014		¢2.881.000.000	¢219.149.249	¢243.400.298	¢185.089.533	¢2.750.404.098	¢6.279.043.178
Aumento de la reserva legal	1n				18.835.315	(18.835.315)	
Utilidad neta del período						376.706.302	376.706.302
Otros resultados integrales				(39.244.736)			(39.244.736)
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2015		2.881.000.000	219.149.249	204.155.562	203.924.848	3.108.275.085	6.616.504.744
Aumento de la reserva legal	1n				23.923.279	(23.923.279)	
Aumento capital social	12	450.000.000				(450.000.000)	
Superávit por remodelación inmueble				180.344.019			180.344.019
Utilidad neta del período						478.465.579	478.465.579
Otros resultados integrales				165.625.515			165.625.515
SALDOS, 31 DE DICIEMBRE DE 2016		<u>¢3.331.000.000</u>	<u>¢219.149.249</u>	<u>¢550.125.096</u>	<u>¢227.848.127</u>	<u>¢3.112.817.385</u>	<u>¢7.440.939.857</u>

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


Sr. Rolando Cervantes B.
Representante Legal


Lic. Roger Segura A.
Contador General


Licda. Katy Sandoval N.
Auditora Interna

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 53,36% poseída por Victor Oconitrillo Conejo)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2016	2015
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Resultado del período		¢ 478.465.579	¢ 376.706.302
Partidas aplicables a resultados que no requieren el uso de efectivo:			
Impuesto sobre la renta	17	133.325.095	156.527.273
Impuesto sobre la renta diferido	17	31.078.815	(2.377.082)
Provisiones		108.369.110	60.537.962
Diferencias de cambio no realizadas		(41.069.960)	(10.118.903)
Depreciaciones y amortizaciones	8, 9	27.782.211	29.353.154
Cambios en activos, aumento (disminución):			
Otros activos		(31.709.112)	1.002.057
Participación en el capital de otras empresas			
Cartera de créditos		(30.155.126)	16.999.648
Cuentas y comisiones por cobrar		196.737.429	196.520.563
Cambios en pasivos, aumento (disminución):			
Cuentas por pagar		<u>4.760.761.353</u>	<u>(2.014.509.475)</u>
Flujo de efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación		<u>(5.633.585.394)</u>	<u>(1.189.358.501)</u>
Impuestos pagados		<u>(210.578.955)</u>	<u>(149.736.993)</u>
Flujo neto de efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación		<u>5.423.006.439</u>	<u>(1.339.095.494)</u>
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Inversiones en instrumentos financieros		(334.701.825)	(765.828.436)
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	8	(3.963.425)	(5.926.870)
Retiros de propiedad, mobiliario y equipo	8	<u>(257.616.762)</u>	<u>(3.470.733)</u>
Flujo neto de efectivo usado en las actividades de inversión		<u>(596.282.012)</u>	<u>(775.127.629)</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN LAS DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		4.826.724.427	(2.114.321.533)

(Continúa)

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 53,36% poseída por Victor Oconitrillo Conejo)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

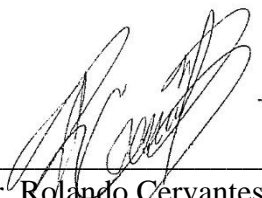
	Nota	2016	2015
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>¢ 5.775.468.069</u>	<u>¢ 7.889.789.602</u>
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	2	<u>¢10.602.192.496</u>	<u>¢ 5.775.468.069</u>

TRANSACCIÓN QUE NO REQUIRIÓ NI GENERÓ EFECTIVO:

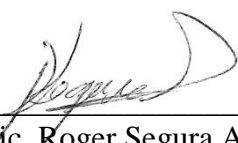
Durante el período 2016, la subsidiaria Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A. revaluó parte de sus propiedades (“Casa Club”) por un total de ¢257.634.312 (Nota 8), mediante un avalúo de un valuador independiente, acreditando la cuenta de Superávit por Revaluación por ¢180.344.018, neto del impuesto sobre la renta diferido de ¢77.290.294 (Nota 17).

(Concluye)

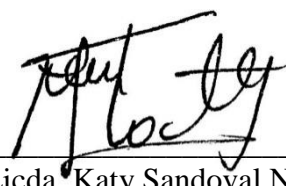
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.



Sr. Rolando Cervantes B.
Representante Legal



Lic. Roger Segura A.
Contador General



Licda. Katy Sandoval N.
Auditora Interna

GRUPO EMPRESARIAL SAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 53,36% poseída por Victor Oconitrillo Conejo)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(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. Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo está conformada por 77 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 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 cinco años (5), similar procedimiento y plazo deberá utilizarse para la 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 todos los valores de deuda adquiridos, que tengan un vencimiento de dos meses o menos.
- 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 actualizan 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 reconocen 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 2016 y 2015, el tipo de cambio de referencia para la compra del dólar estadounidense era de ¢548,18 y ¢531,94, respectivamente. Para ambos períodos para la venta es aplicable una diferencia de ¢12,92 y ¢12,93, respectivamente. El tipo de cambio del euro al público fijado por el Banco Central de Costa Rica, al 2016 y 2015 era de EUR€1.05 (¢575,58) y EUR€1.09 (¢579,81), 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 ¢552,67 y ¢565,41 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 2016 y 2015, 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. Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2016 corresponden principalmente a otras cuentas por cobrar las cuales a criterio de los asesores legales del Grupo serán recuperadas, caso contrario las asumirá una compañía relacionada (Notas 19 y 6), por lo que se considera que el riesgo es mínimo.

- 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 faculden o regulen su realización.

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

2. DISPONIBILIDADES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las disponibilidades se conforman como sigue:

	Nota	2016	2015
Efectivo en caja y bancos		¢8.836.224.640	¢3.332.007.775
Disponibilidades restringidas:			
US\$248,231 (2015: US\$270,938)	21	<u>136.075.357</u>	<u>144.122.542</u>
Total disponibilidades		<u>¢8.972.299.997</u>	<u>¢3.476.130.317</u>

Las disponibilidades restringidas están constituidas por 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.

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	2016	2015
Disponibilidades	1a	¢ 8.972.299.997	¢3.476.130.317
Equivalentes de efectivo	3	<u>1.629.892.499</u>	<u>2.299.337.752</u>
Total de disponibilidades y equivalentes de efectivo		<u>¢10.602.192.496</u>	<u>¢5.775.468.069</u>

	2016	2015
Títulos de propiedad, vence entre noviembre del 2017 y mayo del 2027 (2015: vencen entre noviembre y mayo del 2027), tasa de interés entre 3,91% y 5,98%, valor facial US\$1,130,000	¢ 621.425.756	¢ 609.426.290
Bonos, emisor Banco Popular de Desarrollo Comunal, vencimiento 2018, valor nominal US\$50,000, tasa 5,40% anual; vence en febrero del 2018	27.713.256	27.212.199
Reportos:		
Título de propiedad, subyacente Gobierno de Costa Rica, valor nominal de US\$2,223,879, rendimiento promedio anual entre 3,35% y 3,5%, vence entre enero y febrero del 2017	1.217.664.537	757.419.105
Bonos deuda externa, subyacente Gobierno de Costa Rica, rendimiento entre 3,25% y 3,5%, vencen entre enero y febrero del 2016, valor facial US\$381,149		202.346.891
Títulos, subyacente Banco Popular, rendimiento entre 3,25% y 3,70%, vencen entre enero y febrero del 2016, valor facial US\$177,689		94.377.024
Participación en fondo de Inversión, Banco Popular Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., rendimiento anual neto entre 4,75% y 5%, vence entre enero y febrero del 2016		63.645.711
Participación en Fondo de Inversión, Banco de Costa Rica Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. rendimiento anual neto 4,15%, vence en enero del 2016		32.169.726
Bono Estandarizado, subyacente Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), rendimiento entre 3,25% y 3,50%, vence entre febrero y marzo del 2016, valor facial US\$513,907		<u>272.235.636</u>
Subtotal sector público en dólares	<u>2.318.963.929</u>	<u>2.058.832.582</u>

(Continúa)

	Nota	2016	2015
Sector privado:			
Participación en fondo de Inversión, rendimiento entre el 4,23% y 4,50% (2015: 5,011%), vencimiento: enero del 2017 (2015: vence en enero del 2016)		¢ 126.155.010	¢ 70.119.996
Acciones, Florida Ice & Farm, vence enero del 2016, rendimiento 4,5%, valor facial de US\$145,792			77.505.126
Fideicomiso titularización Cariblanco, vence entre enero y febrero del 2016, valor facial de US\$67,659			35.895.391
Bono corporativo subyacente Prival Bank (Costa Rica), S.A., rendimiento anual de 3,80%, vence en marzo del 2016, valor facial US\$52,812			27.920.339
Bono corporativo, subyacente Fideicomiso titularización Cariblanco, rendimiento anual neto 3,65% y 3,75%, vencen en enero del 2016			<u>36.052.718</u>
Total disponibles para la venta		<u>3.735.414.065</u>	<u>3.558.628.548</u>
Mantenidas para negociar:			
En colones:			
Sector público:			
Participación en fondo de inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado rendimiento Variable	4	<u>58.404.661</u>	<u>22.078.797</u>
Subtotal sector público		<u>58.404.661</u>	<u>22.078.797</u>
Total mantenidas para negociar colones		<u>58.404.661</u>	<u>22.078.797</u>
En dólares:			
Participación en fondo de inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado, rendimiento variable	4	197.293.342	375.623.703
Participación fondo inversión monetario administrado por Morgan Stanley - Smith Barney		<u>30.374.949</u>	<u>12.532.512</u>
Subtotal sector privado		<u>227.668.291</u>	<u>388.156.215</u>
Total mantenidas para negociar		<u>286.072.952</u>	<u>410.235.012</u>
Total inversiones en instrumentos financieros		<u><u>¢4.021.487.017</u></u>	<u><u>¢3.968.863.560</u></u>

Excepto por la participación en fondos de inversión, todas las inversiones corresponden a títulos valores adquiridos por medio de la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa.

Al 31 de diciembre de 2016, las acciones de FIFCO reflejan un valor de mercado por acción de ¢936,01 y ¢655, respectivamente.

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

	Nota	2016	2015
Total inversiones en instrumentos financieros		¢ 4.021.487.017	¢ 3.968.863.560
Menos: Equivalentes de efectivo	2	<u>(1.629.892.499)</u>	<u>(2.299.337.752)</u>
Total		<u>¢ 2.391.594.518</u>	<u>¢ 1.669.525.808</u>

4. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	Notas	2016	2015
Por cobrar:			
Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A. (S.H.L.I.)		¢ 1.577.552	¢ 48.444.757
Garantías y Avales Internacionales, S.A.		6.578.160	12.375.196
Unicentro del Caribe, S.A.			96.150
Ronda Investments, S.A.			<u>102.447</u>
Total por cobrar	6	<u>¢ 8.155.712</u>	<u>¢ 61.018.550</u>
Por pagar:			
Cuentas por pagar por servicios bursátiles:			
Fondo de Inversión Sama Liquidez			
Dólares - No Diversificado		¢1.945.787.351	¢ 65.254.548
Fondo de Inversión Sama Liquidez			
Público Colones - No Diversificado		<u>1.465.230.870</u>	<u>111.135.432</u>
Subtotal cuentas por pagar por servicios bursátiles	10, 21	<u>3.411.018.221</u>	<u>176.389.980</u>
Otras cuentas por pagar diversas:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited		13.156	200.196.073
3-101-670932, S.A.			<u>5.505.579</u>
Subtotal otras cuentas por pagar diversas	11	<u>13.156</u>	<u>205.701.652</u>
Total por pagar		<u>¢3.411.031.377</u>	<u>¢382.091.632</u>

El saldo por cobrar a Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A. se generó por servicios brindados por una subsidiaria del Grupo, de conformidad con el contrato establecido entre las partes (Nota 26.2). Este saldo no tenía fecha de vencimiento ni generó intereses, y fue cobrado durante enero del 2017 y enero del 2016, según corresponda

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 2016 y 2015, el cual es administrado por Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa, en cumplimiento del Reglamento de Custodia. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa no obtuvo ingresos por la custodia de estos fondos (Nota 10).

La cuenta por pagar a Servicios Bursátiles Internacionales Limited, se origina por dineros recibidos en las cuentas de efectivo de una subsidiaria del Grupo, estos dineros fueron trasladados durante enero y febrero del 2017 y 2016, según corresponda, estas transacciones se realizaron de conformidad con el contrato establecido entre las partes (Nota 26.2).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 ¢255.698.003 y ¢397.702.500, respectivamente (Nota 3).

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

	Notas	2016	2015
Ingresos:			
Comisiones por representación:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited	13, 26.2	<u>¢ 452.004.700</u>	<u>¢ 385.803.050</u>
Comisiones de administración:			
Fondo de Inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado		81.249.236	113.447.156
Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado		<u>81.178.971</u>	<u>106.504.103</u>
Subtotal	13	<u>162.428.207</u>	<u>219.951.259</u>
Por comisiones:			
Por administración de recursos financieros:			
Ronda Investments, S.A.	26.2	581.148.900	571.243.300
Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A. (S.H.L.I)	26.2	<u>41.862.698</u>	<u>260.413.516</u>
Por servicios de asesoría:			
Garantías y Aavales, S.A.	26.2	<u>22.874.540</u>	<u>12.675.600</u>

(Continúa)

	Nota	2016	2015
Por administración de cartera y otros:			
3-101-670932, S.A.		<u>¢ 64.542.500</u>	<u>¢ 58.150.800</u>
Por servicios administrativos:			
3-101-670932, S.A.	26.2	29.057.445	31.166.728
Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A. (S.H.L.I)	26.2	9.429.893	9.264.576
Asociación de Empleados de Grupo Sama y Afines (ASEGSA)			<u>496.300</u>
Subtotal		<u>748.915.976</u>	<u>943.410.820</u>
Total		<u>¢1.363.348.883</u>	<u>¢1.549.807.041</u>
Gastos:			
Por comisiones:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited	26.2	<u>¢ 41.862.698</u>	<u>¢ 38.317.516</u>

Durante el 2016 y 2015 se pagaron ¢20.352.122 y ¢19.601.208, respectivamente, por concepto de dietas a los directivos (Nota 16).

5. CARTERA DE CRÉDITOS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, fueron liquidados en el mes de enero del 2017 y 2016, según corresponda. Durante los períodos 2016 y 2015 se generaron beneficios por cartera de créditos de ¢1.349.549 y US\$5,089; y de ¢1.627.801 y US\$4,493, respectivamente.

6. CUENTAS Y COMISIONES POR COBRAR

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

	Nota	2016	2015
Por cobrar a partes relacionadas	4	¢ 8.155.712	¢ 61.018.550
Por operaciones bursátiles		250.557	227.378
Otras cuentas por cobrar		<u>14.033.131</u>	<u>161.997.539</u>
Total		<u>¢22.439.400</u>	<u>¢223.243.467</u>

El saldo de otras cuentas por cobrar, para el año 2015, correspondía principalmente a un embargo judicial realizado a las cuentas corrientes del Puesto mantenidas en el Banco de Costa Rica por un total de ¢153.298.599, compuesto por ¢119.556.012 y US\$63,433. Este saldo no generó intereses al Puesto.

Esta cuenta por cobrar se originó debido a que durante el año 2015, se ejecutó un embargo judicial de las disponibilidades mantenidas por el Puesto en las cuentas corrientes del Banco de Costa Rica. La demanda que se estudiaba en el Juzgado Segundo Civil de Mayor Cuantía de San José, bajo el Expediente N°09-000160-0185-CI-2, a criterio de los asesores legales del Grupo Financiero no existían causales originadas por el actuar de Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. ni por ninguna de sus subsidiarias (incluyendo al Puesto), en virtud de lo cual la compañía relacionada responsable real de la causa asumiría todas y cada una de las responsabilidades económicas judiciales y no judiciales que se derivara de este caso, compromiso que está debidamente acreditado mediante nota de fecha 4 de julio de 2015, dirigida por los representantes legales de la compañía relacionada al caso a Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.

Durante agosto de 2016, el Juzgado Segundo Civil, reintegró en su totalidad, el dinero que había sido embargado de las cuentas bancarias del Puesto de Bolsa en el Banco de Costa Rica.

7. PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL DE OTRAS EMPRESAS

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

	Nota	2016	2015
(A) Bolsa Nacional de Valores, S.A.		¢ 6.564.660	¢ 6.564.660
(B) Interclear Central de Valores, S.A.		15.000.000	15.000.000
Acciones en otras compañías		<u>115.184</u>	<u>115.183</u>
Total	21	<u>¢21.679.844</u>	<u>¢21.679.843</u>

(A) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa era dueño de 13.742.511, respectivamente, que representa un 3,83% y un 3,93% de participación en el capital social de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., con un valor nominal de ¢137,4 millones para cada uno de los 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 2016, el Puesto recibió un monto por ¢11.989.715, 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. El 28 de enero de 2009, la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), mediante la resolución SGV-R-1997, autorizó a la Bolsa Nacional de Valores para la inscripción de Interclear Central de Valores, S.A.

Esta central de valores posee un capital social de ¢445.000.000, de la cual la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa tiene una participación de 3,371%. Esta Central de Valores inició operaciones el 1° de noviembre de 2015. 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).

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 2016 y 2015 es como sigue:

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 adjuntos		<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>

Activo	2014	Adiciones	Retiros	2015
Costo:				
Edificio	¢ 522.819.893			¢ 522.819.893
Mejoras al edificio	206.506.194			206.506.194
Mobiliario y equipo de oficina	27.199.224	¢ 4.924.440	¢(10.579.249)	21.544.415
Ascensor	10.343.218		(10.343.218)	
Aire acondicionado y otros equipos	<u>648.276</u>	<u>1.002.430</u>	<u></u>	<u>1.650.706</u>
Subtotal costo	<u>767.516.805</u>	<u>5.926.870</u>	<u>(20.922.467)</u>	<u>752.521.208</u>
Depreciación:				
Edificio	(153.360.502)	(10.456.348)		(163.816.850)
Mejoras al edificio	(49.395.983)	(4.130.180)		(53.526.163)
Ascensor	(9.653.715)	(689.503)	10.343.218	
Mobiliario y equipo de oficina	(26.913.834)	(7.792.833)	10.535.926	(24.170.741)
Aire acondicionado y otros equipos	<u>(7.111.505)</u>	<u>(143.842)</u>	<u></u>	<u>(7.255.347)</u>
Subtotal depreciación acumulada	<u>(246.435.539)</u>	<u>(23.212.706)</u>	<u>20.879.144</u>	<u>(248.769.101)</u>
Neto	521.081.266	(17.285.836)	(43.323)	503.752.107
Terrenos	<u>317.035.046</u>	<u></u>	<u></u>	<u>317.035.046</u>
Total	<u>¢ 838.116.312</u>	<u>¢(17.285.836)</u>	<u>¢ (43.323)</u>	<u>¢ 820.787.153</u>

El gasto por depreciación por ¢22.385.271 y ¢23.212.706 para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, se cargó a los resultados de cada período. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el edificio cuenta con una póliza de incendio con una cobertura de ¢485 millones (Nota 9).

9. OTROS ACTIVOS

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

	Nota	2016	2015
Licencias de software		¢ 15.595.900	¢ 12.748.700
Amortización acumulada		<u>(8.671.858)</u>	<u>(6.122.118)</u>
Neto		6.924.042	6.626.582
Obras de arte		72.936.035	72.936.035
Adelantos al impuesto de renta		76.468.673	44.607.370
Servicios de almacenamiento virtual		24.210.871	21.343.311
Papelería y útiles de oficina		10.161.046	14.155.330
Seguros		5.788.484	10.487.183
Derecho en la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	21	25.000	25.000
Otros		<u>1.361.105</u>	<u>1.382.275</u>
Total		<u>¢197.875.256</u>	<u>¢171.563.086</u>

Las licencias de “software” se amortizan en un plazo de cinco años, y generaron un gasto de ¢2.549.740 y ¢3.514.056, para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

10. CUENTAS POR PAGAR POR SERVICIOS BURSÁTILES

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

	Notas	2016	2015
Disponible clientes puesto de bolsa	21	¢2.880.814.165	¢1.217.516.160
Efectivo en tránsito		20.481.800	20.775.996
Disponible clientes fondos de inversión	4	3.411.018.221	176.389.980
Otras cuentas por pagar por servicios bursátiles		<u>234.481.761</u>	<u>213.064.879</u>
Total		<u>¢6.546.795.947</u>	<u>¢1.627.747.015</u>

Los saldos disponibles clientes fondos de inversión al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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).

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS

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

	Notas	2016	2015
Por pagar a partes relacionadas	4	¢ 13.156	¢205.701.652
Gastos acumulados por pagar		32.779.770	7.920.599
Impuesto sobre la renta	17	41.345.830	88.015.002

(Continúa)

	2016	2015
Impuestos retenidos por pagar	¢ 4.986.401	¢ 4.657.889
Proveedores	5.900.908	3.415.611
Otras cuentas por pagar diversas	<u>45.008.236</u>	<u>39.359.591</u>
Total	<u>¢130.034.301</u>	<u>¢349.070.344</u>

12. PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital social está representado por 33.310.000 y 28.810.000 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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el ajuste al patrimonio corresponde principalmente a la valoración de inversiones en instrumentos financieros que posee la subsidiaria del Grupo, Sama Valores (G.S.), S.A. por ¢378.366.012 y ¢210.187.741, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2016, en la subsidiaria Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A. se realizó el avalúo de la “Casa club y el “Terreno adjunto”, por un total de ¢180.344.019, según el avalúo de la Municipalidad de San José, de conformidad con lo que establecen los artículos 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 un 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:

	Nota	2016	2015
Por operaciones bursátiles, terceros mercado		¢1.299.098.516	¢1.300.998.646
Comisiones por representación	4	452.004.700	385.803.050
Comisiones por administración de fondos de inversión	4	162.428.207	219.951.259
Por custodias diversas		<u>36.177.588</u>	<u>34.349.581</u>
Total		<u>¢1.949.709.011</u>	<u>¢1.941.102.536</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:

	2016	2015
Por corresponsalía:		
Colones	¢142.349.263	¢132.158.279
Dólares	<u>379.681.209</u>	<u>367.493.546</u>
Subtotal	522.030.472	499.651.825
Por servicios de custodia de instrumentos	24.126.285	35.618.153
Por servicios bursátiles	217.909.289	237.844.328
Fogabona	1.166.369	1.454.510
Otras comisiones	<u> </u>	<u>690.917</u>
Total	<u>¢765.232.415</u>	<u>¢775.259.733</u>

Los gastos por servicios de corresponsalía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por ¢522.030.472 y ¢499.651.825, 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 26.2).

15. GASTOS DE PERSONAL

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

	2016	2015
Sueldos y salarios	¢ 906.210.394	¢ 919.902.973
Cargas sociales patronales	234.133.058	238.856.022
Décimo tercer sueldo	74.371.912	75.694.695
Incentivos	26.539.218	25.605.484
Capacitación	2.328.576	3.981.008
Otros gastos de personal	<u>4.438.950</u>	<u>10.182.807</u>
Total	<u>¢1.248.022.108</u>	<u>¢1.274.222.989</u>

16. OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS

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

	2016	2015
Honorarios profesionales	¢ 76.852.225	¢ 70.981.282
Gastos por servicios exteriores	35.487.934	36.250.384
Servicios públicos	35.886.785	41.353.648

(Continúa)

	Notas	2016	2015
Suministros		¢ 30.709.471	¢ 25.211.787
Depreciación y amortización	8, 9	24.935.011	29.726.154
Mantenimiento y reparación		12.498.643	14.821.607
Actividades sociales			10.361.269
Seguros		11.798.378	12.897.920
Dietas de directivos	4	20.352.122	19.601.208
Publicidad y propaganda		3.884.351	4.363.745
Alquileres			7.773.006
Otros gastos		<u>57.219.816</u>	<u>32.940.854</u>
Total		<u>¢309.624.736</u>	<u>¢305.909.864</u>

17. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Revisión por Autoridades Fiscales - Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los últimos tres períodos fiscales, están a disposición de las autoridades para su revisión. Consecuentemente, se mantiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por deducciones no aceptadas para fines fiscales. Sin embargo, la Gerencia considera que las declaraciones, tal y como se han presentado, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de cualquier futura revisión.

Cálculo del Impuesto sobre la Renta - El impuesto sobre la renta del período se calculó como sigue:

	2016	2015
Impuesto calculado sobre el resultado del período, usando la tasa vigente del 30% (10% para la subsidiaria Sama Consultores Profesionales, S.A.)	¢206.788.300	¢183.007.107
Efecto de gastos no deducibles (ingresos no gravables)	<u>(73.463.205)</u>	<u>(26.414.899)</u>
Gasto por impuesto sobre la renta	133.325.095	156.527.273
Gasto por impuesto sobre la renta diferido	<u>31.078.815</u>	<u>(2.377.082)</u>
Total gasto impuesto renta	<u>¢164.403.910</u>	<u>¢154.150.191</u>

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

	Diferencias de Cambio no Realizadas	Revaluación de Propiedades	Total
Saldo al 30 de setiembre de 2014	¢56.643.963		¢ 56.643.963
Aumentos (disminuciones)	<u>(2.377.082)</u>		<u>(2.377.082)</u>
Saldo al 30 de setiembre 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 30 de setiembre de 2016	<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 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 2016 y 2015, ni sobre los períodos no prescritos y abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias como consecuencia de la legislación establecida a través del decreto No.37898-H.

18. RESERVAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, ninguna de las compañías 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 2016 y 2015, las compañías subsidiarias presentan utilidades restringidas por concepto de la reserva legal por ¢206.605.260 y ¢181.312.982, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, 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 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 es favorable.

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

Respecto a este caso, el proceso se encuentra para dictado de sentencia y el pronóstico del asesor legal es favorable.

En consecuencia, se estima que ninguna de las dos causas relacionadas supra, en el caso que resulten desfavorables a los intereses representados, afectará el patrimonio propio de Sama Valores (G.S.), S.A.

Además, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, una subsidiaria del Grupo posee una demanda conjunta por ¢557.188.049 con otras dos compañías costarricenses, en un proceso judicial que se tramita bajo el Expediente No.09-000160-0185-CI-2 en el Juzgado Segundo Civil de Mayor Cuantía de San José.

Al respecto el Grupo recibió de la relacionada Ronda Investments, S.A., el pasado 4 de julio de 2015 un compromiso formal de sus socios, en la cual dicha compañía asumirá todas y cada una de las responsabilidades económicas - judiciales y no judiciales - que se deriven del caso mencionado. Esto por cuanto a criterio de los asesores legales 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 la compañía 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.

Fianzas - Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A., ni sus subsidiarias cuentan con fianzas, avales o garantías otorgadas.

Otros - En las operaciones de reporto, la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa es contingentemente responsable por el saldo al descubierto que se presente al liquidar un título de una operación, cuyo monto sea inferior al que se debe pagar al respectivo comprador (Nota 23).

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

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

	2016	2015
Activos:		
Disponibilidades	US\$9,911,622	US\$4,764,279
Inversiones en instrumentos financieros	4,827,621	5,047,646
Cuentas por cobrar	<u>80,608</u>	<u>115,646</u>
Total de activos	<u>14,819,851</u>	<u>9,927,571</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar y provisiones	<u>6,980,347</u>	<u>2,622,419</u>
Total de pasivos	<u>6,980,347</u>	<u>2,622,419</u>
Posición neta	<u>US\$7,839,504</u>	<u>US\$7,305,152</u>

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

	2016	2015
Activos:		
Disponibilidades	EUR€18,185	EUR€18,084
Cuentas por cobrar	<u> </u>	<u> </u>
Total de activos	<u> 18,185</u>	<u> 18,084</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar y provisiones	<u> 6,202</u>	<u> 6,145</u>
Total de pasivos	<u> 6,202</u>	<u> 6,145</u>
Posición neta	<u>EUR€11,983</u>	<u>EUR€11,939</u>

El resultado de las diferencias cambiarias netas al 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue generado por la valuación de activos y pasivos monetarios denominados en dólares estadounidenses y euros, y fueron llevadas a los resultados del período.

Riesgo Cambiario - Al cerrar el 2016 el colón se depreció en alrededor de un 3,4% según datos del programa macroeconómico del Banco Central de Costa Rica, en el transcurso del año.

A continuación se muestra un detalle de los ingresos y gastos generados por estas diferencias cambiarias al 31 de diciembre:

	2016	2015
Ganancias por diferencial cambiario	¢ 297.261.707	¢ 173.134.749
Pérdidas por diferencial cambiario	<u>(171.380.228)</u>	<u>(188.783.724)</u>
Diferencial cambiario neto	<u>¢ 125.881.479</u>	<u>¢ (15.648.975)</u>

A diferencia del comportamiento relativamente estable del 2015, en el 2016 el tipo de cambio tuvo una tendencia a la depreciación. Mientras que en el 2015 el colón experimentó una apreciación anual de 0,8%, al cierre del 2016 perdió un 3,4% de su valor (el promedio ponderado de Monex pasó de ¢537,85 a ¢556,16). Sin embargo, no se observó una volatilidad tan alta como la presentada en el 2014. Según el Banco Central de Costa Rica, la depreciación fue producto de una menor disponibilidad de divisas debido al incremento en las importaciones, un mayor requerimiento del Sector Público No Bancario (dado un menor endeudamiento externo y una mayor factura petrolera), una menor ganancia en los términos de intercambio y un aumento en la posición de divisas de los intermediarios cambiarios. La última encuesta sobre expectativas de variación del tipo de cambio (diciembre 2016) refleja que los agentes económicos esperan una devaluación de 0,9% a 3 meses, 1,4% a 6 meses y 2,2% a un año.

Por su parte, en los últimos años el dólar ha experimentado una apreciación con respecto a las monedas de otras economías avanzadas principalmente por la divergencia en el desempeño económico. Se espera que durante el 2017, el dólar se mantenga sólido con respecto a una canasta de monedas relevantes. El escenario base indica que se mantendrá en niveles cercanos a la paridad con respecto al euro; sin embargo, un aumento más agresivo de las tasas de interés en Estados Unidos podría debilitar más de lo previsto a la moneda europea.

Escenario No.1 - Considerando condiciones similares a las que se han presentado en los últimos 6 meses de 2016, un tipo de cambio de compra con niveles de entre ¢541 y ¢549 podría llevar a que se presente una posición neta cambiaria muy similar a lo visto en 2016.

Escenario No.2 - En caso de que en el mercado se presenten las condiciones que lleven el tipo de cambio de compra a valores superiores a ¢550 tal y como lo muestra la encuesta de expectativas del Banco Central de Costa Rica, podríamos ver como las posiciones dolarizadas de la cartera aumenten su valor en colones reflejando ganancias por diferencial cambiario.

Considerando estos escenarios y tomando en cuenta que estas fluctuaciones del colón costarricense con respecto al dólar estadounidense podrían afectar los resultados, la posición financiera y los flujos de efectivo del Grupo, se realizó un análisis de sensibilidad sobre la posición neta en moneda extranjera existente al 31 de diciembre de 2016, indicando que variaciones de hasta un máximo de 2,2% en el tipo de cambio del colón costarricense originarían ganancias o pérdidas de aproximadamente ¢4.348.631, en caso de revaluación o devaluación del colón, respectivamente:

Posición neta	<u>US\$360,583</u>
Tipo de cambio de cierre	<u>548,18</u>
Variación en el tipo de cambio de un 2,2%	<u>12,06</u>
Pérdida/ganancia	<u>¢ 4.348.631</u>

21. ACTIVOS RESTRINGIDOS

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

	Notas	2016	2015
Disponibilidades:			
Por pagar a fondos de inversión	4	¢3.411.018.221	¢176.389.980
Fondo de garantía	2	136.075.357	144.122.542
Instrumentos financieros garantía participación		40.149.900	39.256.700
Cuentas por cobrar (embargo)			153.298.599
Participaciones en el capital de otras empresas:			
Interclear Central Nacional de Valores CNV, S.A.	7	15.000.000	15.000.000
Bolsa Nacional de Valores, S.A.	7	6.564.660	6.564.660
Otros activos:			
Participaciones en el capital de otras empresas	7	115.182	115.182

(Continúa)

	Nota	2016	2015
Derecho del Puesto 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>¢3.608.960.320</u>	<u>¢534.784.663</u>

Además, existen ¢2.880.814.165 (¢1.217.516.160 en el 2015) de disponibilidades de clientes correspondientes a operaciones bursátiles pendientes de invertir por parte de la subsidiaria Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa (Nota 10).

22. CONTRATOS DE ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 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 2016 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 podrá 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 2016 y 2015, se detalla como sigue:

	Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares No Diversificado		Fondo de Inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado	
	2016	2015	2016	2015
Activos:				
Disponibilidades	US\$ 2,672,901	US\$ 122,673	¢1.945.787.351	¢ 111.135.432
Valores disponibles para la venta	21,046,906	19,842,599	2.553.655.224	5.398.441.703
Mantenidas para negocias	4,017,255	3,350,000		
Intereses por cobrar	11,003	8,275	20.856.009	4.549.672
Total de activos	<u>US\$27,748,065</u>	<u>US\$23,323,547</u>	<u>¢4.520.298.584</u>	<u>¢5.514.126.807</u>
Activos netos:				
Títulos de participación	US\$21,958,588	US\$18,807,817	¢1.688.954.975	¢2.108.733.236
Capital pagado en exceso	5,576,300	4,316,797	2.753.386.839	3.282.585.480
Ganancias no realizadas por valuación	11,142			
Utilidades por distribuir	202,035	198,933	77.956.770	122.808.091
Total activos netos	<u>US\$27,748,065</u>	<u>US\$23,323,547</u>	<u>¢4.520.298.584</u>	<u>¢5.514.126.807</u>
Valor por unidad del activo neto	<u>US\$ 1.2637</u>	<u>US\$ 1.2401</u>	<u>¢ 2,6764</u>	<u>¢ 2,6149</u>

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

- **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 2016 y 2015, fue de ¢81.249.236 y ¢113.447.156, respectivamente. La comisión cobrada promedio fue de 1,3% sobre los activos netos respectivamente.
- **Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado** - La comisión determinada para el Fondo corresponde hasta un 6% sobre el activo neto del fondo. Los cargos se contabilizan en forma diaria y se pagan mensualmente. El monto pagado a la

administradora en el 2016 y 2015, por este concepto, fue de US\$150,672 y US\$201,425, respectivamente. La comisión promedio cobrada fue de 0,5% sobre los activos netos, respectivamente.

23. OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS

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

	2016	2015
Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa	¢382.347.030.265	¢344.684.600.654
Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.	19.731.232.296	17.920.854.398
Sama Internacional (G.S.), S.A.	10.255.404.959	12.351.688.115
Sama Valores (G.S.), S.A.	<u>1.182.725.543</u>	<u>3.191.640.000</u>
Total	<u>¢413.516.393.063</u>	<u>¢378.148.783.167</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:

	2016	2015
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia	¢ 2.740.254.951	¢ 3.140.515.694
Valores negociables en custodia	1.474.997.596	924.503.036
Custodia a valor facial - disponibles	1.438.542.000	871.835.500
Custodia a valor facial - disponibles (colones)	397.000.000	300.000.000
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	387.000.000	300.000.000
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	10.000.000	
Custodia a valor facial - disponibles (dólares)	1.041.542.000	571.835.500
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	452.248.500	
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	589.293.500	571.835.500
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	36.455.596	52.667.536
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	10.055.856	7.950.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	8.540.156	7.950.000
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	1.515.700	
Custodia monto de cupones físicos - disponibles \$	26.399.740	44.717.536
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	3.358.364	
Valores negociables recibidos en garantía (Fideicomiso de garantía)	1.265.257.355	2.216.012.658
Recibidos en garantía a valor facial	844.197.200	1.362.431.240

(Continúa)

	2016	2015
Recibidos en garantía a valor facial (dólares)	¢ 844.197.200	¢ 1.247.931.240
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	844.197.200	897.382.780
Recibidos en garantía monto de cupones físicos	344.726.090	521.419.070
Recibidos en garantía monto de cupones físicos (c)	344.726.090	510.885.070
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	344.726.090	356.413.950
Recibidos en garantía valor de compra de participaciones	76.334.065	112.234.308
Recibidos en garantía valor de compra de participa	76.334.065	112.234.308
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	76.334.065	112.234.308
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia	379.606.775.314	341.544.084.960
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia	6.312.346.213	1.436.231.042
Efectivo por actividad de custodia	6.312.346.213	1.436.231.042
Efectivo por actividad de custodia (colones)	2.760.305.994	487.200.133
Efectivo disponible	2.760.305.994	487.200.133
Efectivo por actividad de custodia (dólares)	3.552.040.219	949.030.909
Efectivo disponible	3.552.040.219	949.030.909
Valores negociables custodia	213.425.337.722	168.348.184.164
Custodia a valor facial - disponibles	111.442.571.754	98.324.630.255
Custodia a valor facial - disponibles (colones)	46.305.755.600	43.586.929.600
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	8.696.655.600	19.602.879.600
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	30.776.100.000	23.984.050.000
Sistema de anotación en cuenta - otros	6.833.000.000	
Custodia a valor facial - disponibles (dólares)	64.060.430.746	53.746.191.121
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	66.877.960	113.835.160
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros	20.358.108.206	32.946.269.049
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	341.516.140	332.994.440
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	22.336.690.460	16.257.150.280
Sistema de anotación en cuenta - otros	18.922.625.420	
Custodios extranjero - otros	1.869.293.800	3.835.287.400
Bóvedas del custodio - otros	165.318.759	154.266.792
Custodia a valores facial - disponibles (udes)	1.076.385.409	991.509.535
Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local	89.052.487	160.773.150
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	987.332.921	830.736.385
Custodia monto de cupones físicos - disponibles	28.770.161.947	25.403.495.236

(Continúa)

	2016	2015
Custodia monto de cupones físicos - disponibles (colones)	¢ 8.478.922.531	¢ 6.455.400.198
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	668.197.977	3.103.082.650
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	6.237.234.972	3.352.317.548
Sistema de anotación en cuenta - otros	1.573.489.582	
Custodia monto de cupones físicos - disponibles (dólares)	20.227.268.812	18.809.342.121
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	26.737.808	49.298.603
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	6.131.760.060	12.912.825.701
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	136.538.153	166.413.971
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	7.894.125.140	5.306.388.375
Sistema de anotación en cuenta - otros	5.775.384.350	
Custodios extranjero - otros	253.995.848	319.196.720
Bóvedas del custodio - otros	8.727.453	2.024.750
Custodia monto de cupones físicos - disponibles Ud	63.970.604	138.752.918
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	9.522.266	16.887.318
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	54.448.338	121.865.600
Custodia valor de compra de acciones - disponibles	58.918.766.425	32.306.787.721
Custodia valor de compra de acciones - disponibles (colones)	56.870.779.233	29.548.221.166
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	56.860.303.709	29.540.354.576
Bóvedas del custodio - otros	10.475.523	7.866.590
Custodia valor de compra de acciones - disponibles (dólares)	2.047.987.192	2.758.566.555
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1.209.554.642	1.892.982.158
Custodios extranjero - otros	838.432.550	865.584.396
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles	14.180.759.096	12.002.325.972
Custodia valor de compra de participaciones - disponibles (dólares)	14.180.759.096	12.002.325.972
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	14.180.759.096	12.002.325.972
Custodia a valor facial - pignorados	82.866.178	242.438.051
Custodia a valor facial - pignorados (dólares)	82.866.178	231.438.051
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	30.149.900	29.256.700
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	27.499.998	13.342.651
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	25.216.280	188.838.700

(Continúa)

	2016	2015
Custodia monto de cupones físicos - pignorados	¢ 30.212.321	¢ 68.506.928
Custodia monto de cupones físicos - pignorados (dólares)	30.212.321	67.240.328
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	18.931.122	20.119.833
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	1.959.371	2.218.216
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	9.321.828	44.902.279
Valores negociables recibidos en garantía (fideicomiso de garantía)	62.021.731.253	63.265.713.561
Recibidos en garantía a valor facial	25.698.594.009	29.089.274.737
Recibidos en garantía a valor facial (colones)	2.945.000.000	5.206.550.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.705.000.000	3.669.550.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	1.240.000.000	1.537.000.000
Recibidos en garantía a valor facial (dólares)	22.720.416.460	23.040.449.160
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	14.354.641.480	15.080.499.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	7.954.639.980	7.534.398.160
Custodios extranjero - otros	411.135.000	425.552.000
Recibidos en garantía a valor facial (UDES)	33.177.549	842.275.577
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	33.177.549	842.275.577
Recibidos en garantía monto de cupones físicos	8.518.673.416	10.197.053.516
Recibidos en garantía monto de cupones físicos (colones)	1.049.282.898	2.324.630.385
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	480.289.450	1.463.984.198
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	568.993.448	860.646.187
Recibidos en garantía monto de cupones físicos (dólares)	7.467.565.753	7.836.180.664
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	4.791.713.806	5.043.311.028
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	2.609.292.485	2.722.091.833
Custodios extranjero - otros	66.559.462	70.777.803
Recibidos en garantía monto de cupones físicos (c	1.824.765	36.242.467
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.824.765	36.242.467
Recibidos en garantía valor de compra de acciones	17.195.540.854	15.732.417.634
Recibidos en garantía valor de compra de acciones (colones)	14.548.335.950	12.180.059.497
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	14.548.335.950	12.180.059.497

(Continúa)

	2016	2015
Recibidos en garantía valor de compra de acciones (dólares)	¢ 2.647.204.904	¢ 3.552.358.137
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	2.647.204.904	3.552.358.137
Recibidos en garantía valor de compra de participaciones	10.608.922.974	8.246.967.675
Recibidos en garantía valor de compra de participaciones (dólares)	10.608.922.974	8.246.967.675
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	10.608.922.974	8.246.967.675
Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)	40.126.948.450	45.537.531.451
Dados en garantía a valor facial	22.585.027.849	28.224.795.127
Dados en garantía a valor facial (colones)	3.456.000.000	4.274.050.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	2.835.000.000	3.139.050.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	621.000.000	1.135.000.000
Dados en garantía a valor facial (dólares)	19.095.850.300	23.373.443.600
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	11.215.214.620	16.016.713.400
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	7.469.500.680	6.862.026.000
Custodios extranjero - otros	411.135.000	494.704.200
Dados en garantía a valor facial (UDES)	33.177.549	577.301.527
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	33.177.549	577.301.527
Dados en garantía monto de cupones físicos	7.878.167.853	8.482.763.526
Dados en garantía monto de cupones físicos (colones)	1.618.669.775	1.029.101.448
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.473.128.150	669.889.498
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	145.541.625	359.211.950
Dados en garantía monto de cupones físicos (dólares)	6.257.668.208	7.434.605.221
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	3.728.986.452	4.942.069.989
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	2.462.122.332	2.410.256.073
Custodios extranjero - otros	66.559.424	82.279.160
Dados en garantía monto de cupones físicos (colón)	1.829.871	19.056.857
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.829.871	19.056.857
Dados en garantía valor de compra de acciones	5.831.074.496	7.063.685.306
Dados en garantía valor de compra de acciones (colones)	5.764.207.500	6.456.167.462
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	5.764.207.500	6.456.167.462

(Continúa)

	2016	2015
FONDOS DE INVERSIÓN EN COLONES		
Fondo de Inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado	<u>¢4.520.298.584</u>	<u>¢5.514.126.807</u>
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN EN COLONES	<u>¢4.520.298.584</u>	<u>¢5.514.126.807</u>
FONDOS DE INVERSIÓN EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES		
Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado	<u>US\$27,748,065</u>	<u>US\$23,323,547</u>
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN EN DÓLARES	<u>US\$27,748,065</u>	<u>US\$23,323,547</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el total de cuentas de orden deudoras asciende a ¢17.920.854.398 y ¢19.523.423.040, 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 2016 y 2015, las inversiones a la vista pertenecen a Servicios Bursátiles Internacionales Limited y Ronda Investments, S.A., los cuales la subsidiaria Sama Internacional (G.S.), S.A. administra por su cuenta, en virtud del contrato suscrito entre las partes (Nota 26.2), están constituidas según se detalla:

	2016	2015
Custodias de Servicios Bursátiles Internacionales Limited:		
Depósitos en entidades financieras locales y del exterior:		
Banco Nacional de Costa Rica US\$	¢ 457.610.303	
Banco BICSA US\$	397.516.619	¢ 345.734.716
Banco de Costa Rica US\$	106.688.733	17.153.033
Banco LAFISE US\$	19.668.682	108.439.964
Banco Nacional de Costa Rica €	48.656.145	26.140.595
Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado		1.112.310.887
Custodias de Ronda Investments, S.A.:		
BN Super Fondo Dólares No Diversificado	1.397.283.471	3.270.007.880
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA), en dólares estadounidenses, vence entre enero y diciembre de 2017 (2015: enero y junio del 2016), tasa de interés entre 4% y 3,38% (2015: entre 2,75% y 4,20%)	<u>7.827.981.006</u>	<u>7.471.901.040</u>
Total	<u>¢10.255.404.959</u>	<u>¢12.351.688.115</u>

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

	2016		2015	
	Colones	Dólares	Colones	Dólares
Custodias	<u>¢373.561</u>	<u>US\$2,156,869</u>	_____	<u>US\$6,000,000</u>
Total	<u>¢373.561</u>	<u>US\$2,156,869</u>	<u>¢_____</u>	<u>US\$6,000,000</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el total de cuentas de orden asciende a ¢1.182.725.543 y ¢3.191.640.000, respectivamente, y corresponden a garantías en custodia de la subsidiaria Sama Valores (G.S.), S.A.

24. CONTRATOS DE FIDEICOMISO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se tienen contratos de administración de fideicomiso.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

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

26. OTROS HECHOS REQUERIDOS

26.1 REGULACIONES PARA ENTIDADES FINANCIERAS

Las principales disposiciones que regulan las actividades que realizan las subsidiarias Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa y Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A. y sus fondos de inversión, están contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores, y son supervisadas por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

El 27 de setiembre de 1999, mediante el oficio CNS 1418-99, y de conformidad con lo establecido en el Reglamento para la Constitución y Funcionamiento de los Grupos Financieros, el Grupo obtuvo la aprobación del Consejo Nacional de Supervisión para integrar el Grupo Consolidado Sama, S.A. y Subsidiarias (Nota 1). Mediante la publicación en el periódico La Gaceta del 17 de enero de 2000, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero ratificó que Grupo Consolidado Sama, S.A. (actualmente Grupo Empresarial Sama, S.A.) había cumplido con los requisitos solicitados por el ente regulador, y por consiguiente a partir de la fecha de la publicación antes indicada quedaba debidamente inscrito como grupo financiero.

26.2 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 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. En el desarrollo del contrato la subsidiaria, cobró un monto mensual durante el 2015 por US\$35,000.

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 2016 y 2015 ingresos mensuales por aproximadamente US\$6,305 y US\$6,040, respectivamente. El contrato no establece un monto fijo, ya que está fijado en un máximo de US\$15,000 mensuales. Durante el 2016 y 2015, el ingreso anual por asesorías fue de ¢41.862.698 y ¢260.413.516, respectivamente (Nota 4).

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

Contrato por Servicios de Representación - La subsidiaria Sama Internacional (G.S.), S.A. firmó un contrato de prestación de servicios a Servicios Bursátiles Internacionales Limited (SBI), una compañía relacionada constituida y domiciliada en la República de Panamá, por virtud del cual Sama Internacional (G.S.), S.A., cobra una comisión variable que no supera los US\$100,000 mensuales. El plazo del contrato es por un año, pero se entenderá prorrogado si las partes no indican lo contrario después de quince días naturales a su vencimiento. El ingreso para los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 por este concepto fue de ¢452.004.700 y ¢385.803.050, respectivamente (Nota 4).

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

- Transmitir todas las instrucciones que giren los clientes domiciliados en Costa Rica en cuanto a sus requerimientos de mercado internacional.
- Transferencias de fondos por cuenta de clientes domiciliados en Costa Rica.
- Trámite de transferencias de títulos de la cartera de inversiones de los clientes.
- Impresión y envío de estados de cuenta a los clientes en Costa Rica.
- Cualquier consulta de clientes en Costa Rica.

Se podrán brindar asimismo otros servicios, de común acuerdo entre las partes, adicionales a los antes descritos, como lo es la administración de recursos financieros (cuentas corrientes e inversiones).

Además SBI, autoriza a la subsidiaria a pagar en nombre y por cuenta de SBI según esta le indique. En virtud de las disposiciones del contrato SBI autoriza a la subsidiaria que la tramitación de pagos o la recepción de dineros, se pueda realizar por compensación de fondos.

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 ingreso para los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue de ¢581.148.900 y ¢571.243.300 (Nota 4).

Contrato de Servicios de Asesoría - Firmado con la compañía relacionada Garantía y Avaluos 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 garantas, análisis en el campo económico y financiero, de inversiones en valores.
- Control y supervisión de procesos internos y de registros contables y fiscales.

- Análisis crediticio, valoración de activos, lo cual incluye la coordinación correspondiente para la formalización de operaciones crediticias.
- Honorario fijo por semestre vencido de US\$12,000, quedando entendido que, según el volumen de trabajos realizados en el semestre de que se trate, las Partes se comprometen a revisar y, si los consideran procedente, ajustar dicho honorario.

El ingreso para los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue de ₡13.049.040 y ₡12.675.600 (Nota 4).

Contrato de Administración de Carteras y Otros Servicios Conexos - Firmado con la compañía 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.

El ingreso para el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue de ₡64.542.500 y ₡58.150.800, 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 la sociedad Capital Planning Group dará asesoría financiera y bursátil a clientes y las operaciones que estos decidan realizar se formalizarán por medio del Puesto de Bolsa en el mercado de valores costarricense o en el mercado internacional.

Los valores que conformen el portafolio de inversión de los clientes de Capital Planning Group S.A, serán custodiados por el Puesto de Bolsa en la cuenta del cliente en la Central de Valores, S.A. (CEVAL). El esquema de comisiones que recibirá el Puesto por los servicios prestados a CFS son las siguientes:

Rubro	Comisión
Comisión de operaciones de Bolsa	30%. Con la aplicación de una comisión mínima a cobrar según el cuadro de tarifas de comisiones vigentes del puesto.
Comisión de nuevos productos	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	Las establecidas en el tarifario vigente en el Puesto de Bolsa, para las custodias vigentes, una tarifa entre el rango de US\$10 a US\$500 y para los movimientos de custodia internacional, tarifas entre el rango US\$9 a US\$30.
Comisiones por transacción Internacional en el Puesto	30%. Con la aplicación de una comisión mínima a cobrar según el cuadro de tarifas de comisiones vigentes del Puesto.

El contrato con la sociedad Capital Planning Group, S.A. finalizó el 30 de setiembre de 2015, y a partir del 1° de octubre del año 2015, 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.

En el siguiente cuadro, se detalle el esquema de comisiones, que el Puesto paga y percibe, por los servicios derivados de este contrato.

Rubro	Comisión
Comisiones de operaciones de Bolsa aplicada a cualesquiera de los clientes, que las sociedades bajo el convenio atiendan	30%. Con la aplicación de una comisión mínima a cobrar según el cuadro de tarifas de comisiones vigentes del Puesto.
Comisión de Fondos de Inversión aplicada a cualesquiera de los clientes, que las sociedades bajo el convenio suscrito atiendan	50% de lo generado por el rubro de la comisión de administración de los fondos de inversión.
Comisión de nuevos productos aplicada a cualesquiera de los clientes, que las sociedades bajo el convenio suscrito atiendan	Cualquier nuevo producto creado por el Puesto y que sea comercializado por el agente, será sujeto a negociación la comisión establecida.

(Continúa)

Rubro	Comisión
Comisiones de custodia, operaciones, tesorería, aplicada a cualesquiera de los clientes, que las sociedades bajo el convenio suscrito atiendan	Comisiones entre los US\$10 y US\$500, para operaciones de custodia de tipo local. Para operaciones bursátiles de carácter internacional, comisiones entre los US\$9 y US\$30.
Comisiones por transacción internacional en el Puesto, aplicada a cualesquiera de los clientes, que las sociedades bajo el convenio suscrito atiendan	30%. Con la aplicación de una comisión mínima a cobrar según el cuadro de tarifas de comisiones vigentes del Puesto.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 esta alianza generó ingresos y gastos tal y como se detallan a continuación:

	2016		EUR	2015		EUR
	Colones	US\$		Colones	US\$	
Ingresos:						
Comisiones por operaciones bursátiles	¢ 173.835.760	US\$ 963,946		¢ 150.126.250	US\$ 974,129	EUR€230
Comisiones por custodia	<u>28.673.798</u>	<u>13,689</u>		<u>30.760.093</u>	<u>6,748</u>	
Total ingresos	202.509.558	977,635		180.886.343	980,877	
Gastos:						
Comisiones corresponsalía	<u>(125.189.890)</u>	<u>(692,621)</u>		<u>(108.159.459)</u>	<u>(690,855)</u>	
Resultado neto	<u>¢ 77.319.668</u>	<u>US\$ 285,014</u>	<u>EUR€</u>	<u>¢ 72.726.884</u>	<u>US\$ 290,022</u>	<u>EUR€230</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 2016 y 2015, el Puesto obtuvo beneficios derivados del Convenio por ¢55.061.822 y ¢50.620.634, respectivamente.

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

Contrato por Servicios Profesionales - Firmado con Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados (S.H.L.I.), S.A., donde 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 ingreso para los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue de ¢9.429.892 y ¢9.264.576, 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.

El ingreso para los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue de ¢29.057.445 y ¢31.166.728, respectivamente (Nota 4).

26.3 VENCIMIENTOS DE ACTIVOS Y PASIVOS

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

	De 1 a 30 Días	De 31 a 60 Días	De 61 a 90 Días	De 91 a 180 Días	De 181 a 365 Días	Más de 365 Días	Total
Activos:							
Disponibilidades	¢ 8.972.299.997						¢ 8.972.299.997
Inversiones en instrumentos financieros	1.475.387.929	¢1.110.019.237	¢562.911.915		¢70.487.310	¢802.680.626	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
Total activos	<u>10.512.731.482</u>	<u>1.110.019.237</u>	<u>562.911.915</u>		<u>70.487.310</u>	<u>802.680.626</u>	<u>13.058.830.570</u>
Pasivos:							
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	<u>218.544.692</u>		<u>41.345.830</u>			<u>32.779.770</u>	<u>292.670.292</u>
Total pasivos	<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>
Neto	<u>¢ 3.747.390.843</u>	<u>¢1.110.019.237</u>	<u>¢519.174.922</u>	<u>¢</u>	<u>¢14.916.830</u>	<u>¢769.900.856</u>	<u>¢ 6.161.402.688</u>

A continuación se detalla el vencimiento de activos y pasivos según la posición financiera al 31 de diciembre de 2015:

	De 1 a 30 Días	De 31 a 60 Días	De 61 a 90 Días	De 91 a 180 Días	De 181 a 365 Días	Más de 365 Días	Total
Activos:							
Disponibilidades	¢3.476.130.317						¢3.476.130.317
Inversiones en instrumentos financieros	1.406.117.199	¢1.283.746.794	¢180.534.138		¢451.790.340	¢646.675.089	3.968.863.560
Productos por cobrar	5.406.219						5.406.219
Cartera de créditos	2.522.046						2.522.046
Por servicios bursátiles	227.378						227.378
Por operaciones con partes relacionadas	61.018.550						61.018.550
Otras cuentas por cobrar	<u>8.698.940</u>					<u>153.298.599</u>	<u>161.997.539</u>
Total activos	<u>4.960.120.649</u>	<u>1.283.746.794</u>	<u>180.534.138</u>		<u>451.790.340</u>	<u>799.973.688</u>	<u>7.676.165.609</u>
Pasivos:							
Por servicios bursátiles	1.627.747.015						1.627.747.015
Provisiones	1.655.397				40.951.310		42.606.707
Otras cuentas por pagar diversas	<u>307.401.625</u>		<u>88.015.002</u>			<u>7.920.598</u>	<u>403.337.225</u>
Total pasivos	<u>1.936.804.037</u>		<u>88.015.002</u>		<u>40.951.310</u>	<u>7.920.598</u>	<u>2.073.690.947</u>
Neto	<u>¢3.023.316.612</u>	<u>¢1.283.746.794</u>	<u>¢ 92.519.136</u>	<u>¢</u>	<u>¢410.839.030</u>	<u>¢792.053.090</u>	<u>¢5.602.474.662</u>

26.4 INDICADORES DE RIESGO

La Gestión de Riesgo, involucra los riesgos de mercado (precio y cambiario), crédito, liquidez y operativo el cual incluye custodia, todo dentro de lo establecido por el Reglamento de Gestión de Riesgo.

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

Al 31 de diciembre de 2016, los títulos que conforman las carteras de Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. y sus subsidiarias, así como las calificaciones se aprecian en los siguientes cuadros:

Sama Internacional (G.S.), S.A.				
Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
G	USP3699PAA59	DOL	BB-	S&P
G	USP3699PAA59	DOL	BB-	S&P
G	USP3699PAA59	DOL	BB-	S&P
G	USP3699PAA59	DOL	BB-	S&P
BARCL	XS0230654104	DOL	AHU	DBRS
G	CRG0000B91G6	DOL	BB-	S&P
PRIVA	CRPRIVAB0045	DOL	SCR A+	SCR
BPDC	CRBPDC0B6848	DOL	AA+ (cri)	Fitch
BLAFI	CRBLAFIB0104	DOL	SCR AA-	SCR
ICE	CRICE00B0093	DOL	AAA (cri)	Fitch
FTCB	CRFTCB0B0053	DOL	SCR AA	SCR
MADAP	CRMADAPB2509	DOL	SCR AA+	SCR
FPTG	CRFPTG0B0021	DOL	AAA (cri)	Fitch
ICE	CRICE00B0150	DOL	AAA (cri)	Fitch
ICE	CRICE00B0150	DOL	AAA (cri)	Fitch

Sama Consultores Profesionales, S.A.				
Emisor	Isin	Moneda	Calificadora	Calificación
SSFI	FI-000000010	COL	SCR AAF3-	SCR
SSFI	FI-000000014	DOL	SCR AAF2-	SCR

Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.				
Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
BCR	00BCR00CMS34	COL	F1+ (cri)	Fitch
G	CRG0000B56H7	DOL	BB-	S&P
G	CRG0000B63H3	DOL	B	S&P
G	CRG0000B63H3	DOL	B	S&P
G	CRG0000B56G9	DOL	BB-	S&P

Sama Valores (G.S.), S.A.				
Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
FIFCO	CRFIFCOA0015	COL	scr AAA	SCR
FIFCO	CRFIFCOA0015	COL	scr AAA	SCR
NACIO	CRNACIOA0010	COL	SCR AA	SCR
FGSFI	CRFGSFIL0014	DOL	FII2-(cri)	Fitch
NACIO	CRNACIOA0010	COL	SCR AA	SCR
SSFI	FI-000000010	COL	SCR AAF3-	SCR
SSFI	FI-000000041	DOL	SCR AAF2-	SCR

Inversiones Sama S.A.				
Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
BCCR	CRBCCR0B4767	COL	BB-	S&P
BCAC	00BCAC0C74N9	COL	SCR 1	SCR
BCAC	00BCAC0C05O1	COL	SCR 1	SCR
BCAC	00BCAC0C05O1	COL	SCR 1	SCR
BPDC	00BPDC0CEG95	DOL	F1+ (cri)	Fitch
BPDC	00BPDC0CEI28	DOL	F1+ (cri)	Fitch
BPDC	00BPDC0CEC99	DOL	F1+ (cri)	Fitch
G	CRG0000B30H2	DOL	BB-	S&P
G	CRG0000B30H2	DOL	BB-	S&P
G	CRG0000B30H2	DOL	BB-	S&P
G	CRG0000B30H2	DOL	BB-	S&P
G	CRG0000B30H2	DOL	BB-	S&P
G	CRG0000B56G9	DOL	BB-	S&P
FGSFI	CRFGSFIL0014	DOL	FII2(cri)	Fitch
G	CRG0000B56H7	DOL	BB-	S&P
G	CRG0000B91G6	DOL	BB-	S&P
G	CRG0000B91G6	DOL	BB-	S&P
G	CRG0000B91G6	DOL	BB-	S&P
G	CRG0000B56G9	DOL	BB-	S&P
G	CRG0000B56G9	DOL	BB-	S&P
G	CRG0000B91G6	DOL	BB-	S&P

Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A.				
Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
BCCR	CRBCCR0B3207	COL	BB-	SP
BCCR	CRBCCR0B3819	COL	BB-	SP
BPDC	CRBPDC0B6848	DOL	AA+ (cri)	FR
G	CRG0000B56H7	DOL	BB-	SP
G	CRG0000B56G9	DOL	BB-	SP
VISTA	CRVISTAL0014	DOL	FII2 (cri)	FR
G	CRG0000B56G9	DOL	BB-	SP
G	CRG0000B56G9	DOL	BB-	SP
G	CRG0000B56G9	DOL	BB-	SP

Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A.				
Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
BPDC	00BPDC0CEC73	COL	F1+ (cri)	Fitch
SSFI	FI-000000010	COL	SCR AAF3-	SCR
SSFI	FI-000000041	DOL	SCR AAF2-	SCR

Los títulos que representan un mayor peso en el riesgo crédito de Grupo Consolidado no contemplan un riesgo de crédito inminente, las calificaciones son grado de inversión en su mayoría, exceptuando los títulos del Gobierno, pero precisamente por ser títulos de gobierno, no se considera que exista un riesgo inminente. Se espera que durante el 2015 este comportamiento se mantenga, dados los lineamientos internos y la gestión al respecto.

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

Riesgo de Precio - El monitoreo sobre el riesgo de precio se realiza a través del cálculo diario del Valor en Riesgo, el cual estima la máxima pérdida del portafolio tras movimientos en los precios, en un período y con un nivel de confianza dados, los cuales por regulación¹, corresponden a una confianza del 95% y un período de 521 observaciones históricas. El valor en riesgo representa el 3,60% del total de la cartera sujeta a cálculo de VAR al cierre del 31 de diciembre de 2015, por debajo del 3,66% que representaba al cierre del 2014, pero que; sin embargo, no se considera genere mayor estrés sobre el desempeño de la cartera total.

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

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

Cuadro 3. Ponderadores por presencia bursátil.

Presencia Bursátil	Ponderador
Menor 25%	4,0%
Entre 25% y 50%	3,0%
Entre 50% y 75%	2,0%
mayor a 75%	1,0%

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 riesgo de liquidez para las compañías con más actividad como lo son Inversiones Sama Puesto de Bolsa y Sama Safi, además de ser las reguladas por SUGEVAL, tienen un riesgo de liquidez de 2,76% y 3,65% respectivamente en relación con su valor de mercado de cartera.

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

La gestión del riesgo operativo involucra el riesgo por custodia y el riesgo por otros eventos de riesgo operativo, como lo establece el reglamento de gestión de riesgo. El riesgo por custodia incluye las entidades de depósito centralizado y centrales de anotaciones en cuenta de valores, entidades de custodia en el extranjero, en bóvedas pertenecientes a la entidad de custodia local y entidades de depósito centralizado de valores (locales o extranjeras) sin acceso a mecanismos de entrega contra pago, todas las cuales mantuvieron un comportamiento estable en el 2015.

26.5 INDICADORES DE RENTABILIDAD

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

	2016	2015
Retorno sobre el activo (ROA)	3,34%	4,33%
Retorno sobre el capital (ROE)	6,43%	5,69%
Relación endeudamiento y recursos	0,77 veces	0,60 veces
Activos promedio generadores de intereses con el activo total	28,12%	45,73%

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.

26.6 AUTORIZACIÓN PARA EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados fueron autorizados por la Administración de Grupo Empresarial Sama y Subsidiarias el 29 de marzo de 2017.

* * * * *