

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Sama Internacional (G.S.), S.A. (“la Compañía”), los cuales comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los estados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo para los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sama Internacional (G.S.), S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo, para los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las disposiciones reglamentarias, normas de divulgación y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y que se detallan en la Nota 1.

Bases para la Opinión

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. Somos independientes de Sama Internacional (G.S.), S.A., de conformidad 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 las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Énfasis en Asuntos

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

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

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados de Gobierno de la Entidad en Relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros 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 que estén libres de errores importantes debido a fraude o error.

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

Los encargados de gobierno de la Compañía son responsables de supervisar el proceso de presentación de los estados financieros de la Compañía.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros 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.

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, 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 de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración de la Compañía en notas a los estados financieros.
- 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 de la Compañía 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 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 de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de forma que se logre la presentación razonable de los mismos.

Nos comunicamos con los encargados de gobierno de la Compañía 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.

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



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

Póliza No.0116 FIG 7

Vence: 30 de setiembre de 2017

Cancelado Timbre de Ley No.6663, ¢1.000

La Ribera de Belén, Heredia, Costa Rica



29 de marzo de 2017

SAMA INTERNACIONAL (G.S.), S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.)

ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015


(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2016	2015
ACTIVOS			
Disponibilidades	1b, 5.1	€ 411.584.310	€ 561.516.169
Inversiones en instrumentos financieros		<u>12.840.135</u>	<u>12.532.512</u>
Mantenidas para negociar	1c, 5.1	12.840.135	12.532.512
Cuentas y comisiones por cobrar		<u>6.578.160</u>	<u>22.903.552</u>
Por cobrar a partes relacionadas	4	6.578.160	22.903.552
Otros activos		<u>1.276.612</u>	<u>4.916.906</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>€ 432.279.217</u>	<u>€ 601.869.139</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS:			
Cuentas por pagar y provisiones	5.2	€ <u>226.314.070</u>	€ <u>433.568.176</u>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		218.794.653	208.344.201
Por pagar a relacionadas	4	13.156	222.740.879
Provisiones	1j	1.195.581	2.483.096
Otras cuentas por pagar diversas		<u>6.310.680</u>	
TOTAL DE PASIVOS		<u>226.314.070</u>	<u>433.568.176</u>
PATRIMONIO:			
Capital social		<u>91.000.000</u>	<u>91.000.000</u>
Capital pagado	5.3	91.000.000	91.000.000
Aportes patrimoniales no capitalizados		<u>10.486.960</u>	<u>10.486.960</u>
Reservas patrimoniales	1g	<u>9.270.972</u>	<u>7.387.763</u>
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		<u>95.207.215</u>	<u>59.426.240</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>205.965.147</u>	<u>168.300.963</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>€ 432.279.217</u>	<u>€ 601.869.139</u>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	8.4	<u>€10.255.404.959</u>	<u>€12.351.688.115</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Sr. Rolando Cervantes
Representante Legal


Lic. Roger Segura A.
Contador


Licda. Katy Sandoval N.
Auditora Interna

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



SAMA INTERNACIONAL (G.S.), S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.)

ESTADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2016	2015
INGRESOS FINANCIEROS			
Por inversiones en instrumentos financieros	1d	¢ 1.755.686	¢ 1.327.169
Por ingresos por intereses	1d, 5.5		
Por ganancias por diferencias de cambio	1a, 3	6.004.182	
Por otros ingresos financieros		<u>11.129.473</u>	<u>17.718</u>
Total de ingresos financieros		<u>18.889.341</u>	<u>1.344.887</u>
GASTOS FINANCIEROS			
Por pérdidas por diferencias de cambio	1a, 3		<u>(9.144.456)</u>
Total de gastos financieros			<u>(9.144.456)</u>
RESULTADO FINANCIERO		<u>18.889.341</u>	<u>(7.799.569)</u>
OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN			
Por ingresos con partes relacionadas	1d, 5.5	<u>1.110.745.140</u>	<u>1.027.872.750</u>
Total otros ingresos de operación		<u>1.110.745.140</u>	<u>1.027.872.750</u>
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN			
Por otros gastos operativos		<u>(1.909.563)</u>	<u>(3.824.738)</u>
Total otros gastos de operación		<u>(1.909.563)</u>	<u>(3.824.738)</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		<u>1.127.724.918</u>	<u>1.016.248.443</u>
GASTOS ADMINISTRATIVOS			
Por otros gastos de administración	1e, 5.4	<u>(1.073.916.244)</u>	<u>(1.041.759.366)</u>
Total gastos administrativos		<u>(1.073.916.244)</u>	<u>(1.041.759.366)</u>
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS		53.808.674	(25.510.923)
Impuesto sobre la renta	1f, 5.6	<u>(16.144.490)</u>	
RESULTADO DEL PERÍODO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL		<u>¢ 37.664.184</u>	<u>¢ (25.510.923)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA POR ACCIÓN	1i	<u>¢ 413,89</u>	<u>¢ (280,34)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Sr. Rolando Cervantes
Representante Legal


Lic. Roger Segura A.
Contador


Licda. Katy Sandoval N.
Auditora Interna

SAMA INTERNACIONAL (G.S.), S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Capital Social	Aportes Patrimoniales No Capitalizados	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Total
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	¢91.000.000	¢10.486.960	¢7.387.763	¢ 84.937.163	¢193.811.886
Resultado del período				(25.510.923)	(25.510.923)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	91.000.000	10.486.960	7.387.763	59.426.240	168.300.963
Resultado del período				37.664.184	37.664.184
Traspaso a la reserva legal			1.883.209	(1.883.209)	
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	<u>¢91.000.000</u>	<u>¢10.486.960</u>	<u>¢9.270.972</u>	<u>¢ 95.207.215</u>	<u>¢205.965.147</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Sr. Rolando Cervantes
Representante Legal


Lic. Roger Segura A.
Contador


Licda. Katy Sandoval N.
Auditora Interna

SAMA INTERNACIONAL (G.S.), S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.)

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

	Nota	2016	2015
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Resultado del período		¢ 37.664.184	¢ (25.510.923)
Partidas aplicables a resultados que no requieren utilización de efectivo:			
Impuesto sobre la renta		16.144.490	
Provisiones		1.195.581	2.483.096
Cambios en activos, aumento (disminución):			
Cuentas y comisiones por cobrar		16.325.392	378.558.252
Cambios en pasivos, aumento (disminución):			
Cuentas por pagar y provisiones		<u>(216.036.979)</u>	<u>210.963.023</u>
Efectivo (usado en) provisto por las actividades de operación		<u>(144.707.332)</u>	<u>566.493.448</u>
Impuestos pagados		<u>(4.916.904)</u>	<u>(5.016.128)</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación		<u>(149.624.236)</u>	<u>561.477.320</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(149.624.236)	561.477.320
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>574.048.681</u>	<u>12.571.361</u>
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	5.1	<u>¢ 424.424.445</u>	<u>¢574.048.681</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Sr. Rolando Cervantes
Representante Legal


Ljc. Roger Segura A.
Contador


Licda. Katy Sandoval N.
Auditora Interna

SAMA INTERNACIONAL (G.S.), S.A.

(Subsidiaria Totalmente Poseída por Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresadas en Colones Costarricenses sin Céntimos)

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

Naturaleza del Negocio - Sama Internacional (G.S.), S.A. (“la Compañía”), está domiciliada en Costa Rica. Su actividad principal es actuar como corresponsal entre una compañía relacionada domiciliada en el exterior y sus clientes en Costa Rica; además de dar servicios de asesoría financiera y administrativa a partes relacionadas.

La Compañía forma parte del Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. y solo cuenta con una oficina principal ubicada en Sabana Sur, contiguo a la Contraloría General de la República. La dirección en el sitio web es www.gruposama.com. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía controladora le suministra el personal necesario para su operación (Notas 4 y 9.1).

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

Estado de Cumplimiento - Los estados financieros de la Compañía 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).

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

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

- ***Instrumentos Financieros, Transferencia de Activos*** - Las participaciones en fideicomisos y otros vehículos de propósito especial, se valúan de acuerdo con el importe del patrimonio fideicometido.

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

Políticas Contables Significativas - Las políticas contables significativas que sigue la Compañía se resumen a continuación:

- a. ***Moneda y Transacciones en Moneda Extranjera*** - Los registros contables de la Compañía 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 a 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 liquidación final de los saldos en moneda extranjera son registradas como parte de los resultados de operación. 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 US\$1,05 y US\$1,09 por euro (€), 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.

- b. ***Equivalentes de Efectivo*** - Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se consideran como equivalentes de efectivo los instrumentos financieros a la vista y otros valores de alta liquidez, con vencimiento original a la fecha de adquisición, de tres meses o menos, que son fácilmente convertibles en efectivo y con poco riesgo significativo de cambios en su valor.
- c. ***Inversiones Mantenido para Negociar*** - Las inversiones en fondos de inversión abiertos se registran al costo y se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas por valuación se acreditan o cargan a los resultados.
- d. ***Reconocimiento de Ingresos*** - 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.

- e. **Reconocimiento de Gastos** - Los gastos administrativos se reconocen en su totalidad cuando se recibe el servicio.
- f. **Impuesto sobre la Renta** - Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de este cálculo, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.

El impuesto diferido se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos y los valores utilizados para efectos fiscales. Los activos por impuesto diferido se reconocen solo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

- g. **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.
- h. **Deterioro de Activos** - Al cierre de cada período, la Compañía evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles para determinar si existe alguna indicación de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro. Cuando existe dicha indicación, el monto recuperable de los activos es estimado a fin de determinar el importe de la pérdida, si la hubiera.
- i. **Utilidad (Pérdida) Neta por Acción** - La utilidad o pérdida neta por acción se obtiene dividiendo el resultado del período entre la cantidad de acciones básicas vigentes durante el período, ponderadas por el número de días que estuvieran vigentes.
- j. **Provisiones** - Una provisión, es reconocida en los estados financieros cuando la Compañía 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.
- k. **Instrumentos Financieros y Riesgos de Crédito** - Los instrumentos financieros de la Compañía son registrados inicialmente al costo y consisten de disponibilidades y equivalentes de efectivo, inversiones en instrumentos financieros, cuentas y comisiones 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 a la Compañía al riesgo de crédito consisten principalmente de disponibilidades y equivalentes de efectivo, inversiones en instrumentos financieros y cuentas y comisiones por cobrar. Las disponibilidades y sus equivalentes así como las inversiones en instrumentos financieros se mantienen con instituciones sólidas. Las cuentas y comisiones por cobrar son en su totalidad con compañías relacionadas, por lo que se considera que el riesgo es mínimo.

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

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

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

2. **ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no cuenta con activos cuyo derecho de propiedad se encuentre restringido.

3. **ACTIVOS Y PASIVOS DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Determinación de la exposición neta en dólares estadounidenses (US\$):

	2016	2015
Activos:		
Disponibilidades y equivalentes de efectivo	US\$773,598	US\$1,078,497
Cuentas por cobrar	<u>14,329</u>	<u>32,208</u>
Total de activos	<u>787,927</u>	<u>1,110,705</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar	398,558	767,119
Provisiones	<u>2,181</u>	<u>4,668</u>
Total de pasivos	<u>400,739</u>	<u>771,787</u>
Posición (Exposición) - Neta	<u>US\$387,188</u>	<u>US\$ 338,918</u>

Determinación de la posición neta en euros (EUR€):

	2016	2015
Pasivos:		
Cuentas por pagar	<u>EUR€ 23</u>	<u>EUR€ 23</u>
Total de pasivos	<u>23</u>	<u>23</u>
Exposición neta	<u>EUR€(23)</u>	<u>EUR€(23)</u>

Al cerrar el 2016 el colón se depreció alrededor de un 3,4% según datos del programa macroeconómico del Banco Central de Costa Rica. La posición neta en moneda extranjera de la Compañía terminó el año con saldo positivo.

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

	2016	2015
Ganancia por diferencial cambiario	¢15.902.072	¢ 10.902.294
Pérdidas por diferencial cambiario	<u>(9.897.890)</u>	<u>(20.046.750)</u>
Diferencial cambiario neto	<u>¢ 6.004.182</u>	<u>¢ (9.144.456)</u>

En Costa Rica, 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 de la Compañía, 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 ¢4.669.487, en caso de revaluación o devaluación del colón, respectivamente:

Posición neta	<u>US\$387,188</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>¢ 4.669.487</u>

4. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	Notas	2016	2015
Cuentas por cobrar:			
Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa			¢ 5.186.766
Sama Valores (G.S.), S.A.			5.771.083
Ronda Investments, S.A.	9.1		102.447
Garantías y Avales Internacionales, S.A.	9.1	<u>¢6.578.160</u>	<u>11.843.256</u>
Total cuentas por cobrar		<u>¢6.578.160</u>	<u>¢ 22.903.552</u>
Cuentas por pagar:			
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.			¢ 16.773.723
Sama Consultores Profesionales, S.A.			5.771.083
Servicios Bursátiles Internacionales Limited	9.1	<u>¢ 13.156</u>	<u>200.196.073</u>
Total cuentas por pagar	5.2	<u>¢ 13.156</u>	<u>¢222.740.879</u>

Las cuentas por cobrar con las entidades del Grupo Financiero Sama, a saber: Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa y Sama Valores (G.S.), S.A., corresponden a financiamiento para capital de trabajo, las cuales no generan intereses y su vencimiento es de corto plazo, estos saldos fueron cobrados a inicios del período 2016.

Los saldos por pagar a Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. y Sama Consultores Profesionales, S.A. se originan por financiamiento de capital de trabajo, no generan intereses y su vencimiento es de corto plazo, estos saldos fueron pagados durante enero de 2016.

La cuenta por pagar a Servicios Bursátiles Internacionales Limited, se origina por dineros recibidos en las cuentas de efectivo de la Compañía, estos dineros fueron trasladados durante enero y febrero de 2017 y 2016, según corresponda, estas transacciones se realizaron de conformidad con el contrato establecido entre las partes (Nota 9.1).

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

	Notas	2016	2015
Gastos:			
Servicios administrativos:			
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.	5.4	¢ 977.818.314	¢ 970.529.202
Alquileres del edificio:			
Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A.		64.960.000	30.960.000
Alquiler de equipo:			
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.		<u>4.200.820</u>	<u>4.997.379</u>
Total de gastos	9.1	<u>¢1.046.979.134</u>	<u>¢1.006.486.581</u>
Ingresos:			
Por representación:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited	9.1	¢ 452.004.700	¢ 385.803.050
Por administración de recursos financieros:			
Ronda Investments, S.A.	9.1	581.148.900	571.243.300
Por servicios de asesoría:			
Garantías y Avales Internacionales, S.A.	9.1	13.049.040	12.675.600
Por administración de carteras y otros:			
3-101-670932, S.A.	9.1	<u>64.542.500</u>	<u>58.150.800</u>
Total de ingresos		<u>¢1.110.745.140</u>	<u>¢1.027.872.750</u>

Durante el 2016 y 2015, se pagaron a los directivos de la Compañía por concepto de dietas ¢20.352.122 y ¢19.601.208, respectivamente (Nota 5.4).

5. DESCRIPCIÓN DEL DETALLE DE LAS CUENTAS

5.1 DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2016	2015
Entidades financieras del país, colones	¢ 353.252	¢ 353.152
Entidades financieras del país, dólares	<u>411.231.058</u>	<u>561.163.017</u>
Total	<u>¢411.584.310</u>	<u>¢561.516.169</u>

Para efectos de los estados de flujos de efectivo (Nota 1b), se clasificaron inversiones como equivalentes de efectivo, según se detalla a continuación:

	2016	2015
Disponibilidades	¢411.584.310	¢561.516.169
Equivalentes de efectivo:		
Participaciones en Fondo de Inversión monetario administrado por Morgan Stanley - Smith Barney, rendimiento variable	<u>12.840.135</u>	<u>12.532.512</u>
Total	<u>¢424.424.445</u>	<u>¢574.048.681</u>

5.2 CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES

	Notas	2016	2015
Por pagar a clientes		¢211.355.146	¢189.095.515
Por pagar a partes relacionadas	4	13.156	222.740.879
Cheques pendientes de cambio		5.853.839	16.281.801
Efectivo recibido en tránsito		1.272.649	2.500.969
Impuesto de renta por pagar	1f	6.310.680	
Otras cuentas por pagar y provisiones		<u>1.508.600</u>	<u>2.949.012</u>
Total		<u>¢226.314.070</u>	<u>¢433.568.176</u>

El saldo de las cuentas por pagar a clientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, por ¢211.355.146 y ¢189.095.515, respectivamente, corresponde a efectivo recibido de clientes que no han sido identificados. Estos fondos son recibidos por la Compañía de conformidad con el contrato de administración de fondos que se mantiene con la compañía Servicios Bursátiles Internacionales Limited (Nota 8.4).

5.3 CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es de ¢91.000.000, integrado por 91.000 acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de ¢1.000 cada una.

5.4 GASTOS ADMINISTRATIVOS

	Notas	2016	2015
Servicios administrativos	4, 9.1	¢ 977.818.314	¢ 970.529.202
Alquileres	4, 9.1	69.160.820	35.957.379
Dietas a directores	4, 9.1	20.352.122	19.601.208
Servicios externos		4.954.820	7.621.372
Otros		<u>1.630.168</u>	<u>8.050.205</u>
Total		<u>¢1.073.916.244</u>	<u>¢1.041.759.366</u>

Durante el 2016 y 2015, los gastos de personal, servicios públicos, suministros y otros gastos se consideran en los servicios administrativos de Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.

5.5 OTROS INGRESOS CON PARTES RELACIONADAS

	Notas	2016	2015
Por administración de recursos financieros	4, 9.1	¢ 581.148.900	¢ 571.243.300
Por representación	4, 9.1	452.004.700	385.803.050
Por administración de carteras y otros	4, 9.1	64.542.500	58.150.800
Por servicios de asesoría	4, 9.1	<u>13.049.040</u>	<u>12.675.600</u>
Total		<u>¢1.110.745.140</u>	<u>¢1.027.872.750</u>

5.6 IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

Cálculo de Impuesto sobre la Renta - El impuesto sobre la renta fue calculado sobre la utilidad neta, aplicando la tarifa vigente y sumando los gastos no deducibles, como sigue:

	2016	2015
Impuesto calculado sobre la utilidad neta del período, usando la tasa vigente del 30%	¢16.142.602	
Más: Efecto de los gastos no deducibles	<u>1.888</u>	<u> </u>
Gasto por impuesto de renta del período	<u>¢16.144.490</u>	<u>¢ </u>

Las declaraciones de impuesto sobre la renta para los últimos tres períodos fiscales están abiertas para la revisión de las autoridades fiscales (Nota 10.1).

En los años 2016 y 2015, la Compañía realizó adelantos de renta por un monto de ¢4.916.904 y ¢4.916.906, respectivamente.

En setiembre del 2013, a través del decreto No.37898-H el Gobierno de Costa Rica emitió una regulación relacionada con los precios de transferencia. A través de este decreto se regula el requerimiento para que los contribuyentes que realizan transacciones con partes vinculadas, estén obligados, para efectos del impuesto sobre la renta, a determinar sus ingresos, costos y deducciones considerando para esas

operaciones los precios y montos de contraprestaciones que pactarían entre personas o entidades independientes en operaciones comparables, atendiendo al principio de libre competencia, conforme al principio de realidad económica contenido en el Artículo No.8 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios.

En opinión de la Administración de la Compañía, 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.

6. VENCIMIENTO DE ACTIVOS Y PASIVOS A PLAZOS

A continuación se presenta el detalle de los plazos de vencimiento de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Año 2016							
Rubro	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
Activo:							
Disponibilidades	¢411.584.310						¢411.584.310
Inversiones en instrumentos financieros	12.840.135						12.840.135
Cuentas y comisiones por cobrar	<u>6.578.160</u>						<u>6.578.160</u>
Total activos	<u>431.002.605</u>						<u>431.002.605</u>
Pasivo:							
Cuentas por pagar y provisiones	<u>2.794.405</u>	<u>¢ 784.994</u>	<u>¢ 6.310.680</u>		<u>¢ 211.355.146</u>	<u>¢ 5.068.845</u>	<u>226.314.070</u>
Total pasivos	<u>2.794.405</u>	<u>784.994</u>	<u>6.310.680</u>		<u>211.355.146</u>	<u>5.068.845</u>	<u>226.314.070</u>
Neto	<u>¢428.208.200</u>	<u>¢(784.994)</u>	<u>¢(6.310.680)</u>	<u>¢</u>	<u>¢(211.355.146)</u>	<u>¢(5.068.845)</u>	<u>¢204.688.535</u>

Año 2015							
Rubro	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
Activo:							
Disponibilidades	¢561.516.169						¢561.516.169
Inversiones en instrumentos financieros	12.532.512						12.532.512
Cuentas y comisiones por cobrar	<u>22.903.552</u>						<u>22.903.552</u>
Total activos	<u>596.952.233</u>						<u>596.952.233</u>
Pasivo:							
Cuentas por pagar y provisiones	<u>241.989.565</u>		<u>¢ 2.483.096</u>		<u>¢ 189.095.515</u>		<u>433.568.176</u>
Total pasivos	<u>241.989.565</u>		<u>2.483.096</u>		<u>189.095.515</u>		<u>433.568.176</u>
Neto	<u>¢354.962.668</u>	<u>¢</u>	<u>¢(2.483.096)</u>	<u>¢</u>	<u>¢(189.095.515)</u>	<u>¢</u>	<u>¢163.384.057</u>

7. INDICADORES DE RIESGO

Indicadores de Rentabilidad - Los indicadores de rentabilidad son los siguientes:

- a. **Retorno sobre el Activo (ROA)** - 8,71%.
- b. **Retorno sobre el Capital (ROE)** - 18,29%.
- c. **Relación de Endeudamiento y Recursos** - 0,53 veces.
- d. **Activos Promedio Generadores de Intereses** - 2,97%.
- e. **Margen Financiero** - No es aplicable.

8. OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN DE VALORES Y FONDOS POR CUENTA DE TERCEROS

8.1 CONTRATOS DE ADMINISTRACIÓN EN COMISIONES DE CONFIANZA

No existen contratos de administración en comisiones de confianza.

8.2 CONTRATOS DE ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE PENSIÓN

No existen contratos de administración de fondos de pensión.

8.3 CONTRATOS DE ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN

No existen contratos de administración de fondos de inversión.

8.4 CUENTAS DE ORDEN

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 Compañía administra por su cuenta, en virtud del contrato suscrito entre las partes (Nota 9.1), están constituidas según se detalla:

	2016		2015
Custodias de Servicios Bursátiles Internacionales Limited:			
Banco Nacional de Costa Rica, en dólares estadounidenses	¢ 457.610.303		
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA), en dólares estadounidenses	397.516.619	¢	345.734.716
Banco de Costa Rica, dólares estadounidenses	106.688.733		17.153.033

(Continúa)

	2016	2015
Banco Lafise, en dólares estadounidenses	¢ 19.668.682	¢ 108.439.964
Banco Nacional de Costa Rica, en euros	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 del 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>

8.5 TRANSACCIONES DE REPORTO

No existen transacciones de reporto.

9. OTROS HECHOS REQUERIDOS

9.1 CONTRATOS VIGENTES

- a. **Contrato por Servicios Administrativos** - Firmado con la compañía relacionada Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A., para que esta le suministre del personal necesario para desempeñarse en el área administrativa. Este contrato entró en vigencia a partir del 27 de febrero de 2001 y es por tiempo indefinido.

El contrato no indica el costo de los servicios que se cobrarán a la Compañía, durante el 2016 y el 2015, la Compañía ha cancelado por este concepto ¢977.818.314 y ¢970.529.202, respectivamente (Nota 4).

- b. **Alquiler de Instalaciones** - Firmado con la compañía relacionada Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A., esta se compromete a arrendarle el área requerida para la operación de la Compañía. El precio del arrendamiento se puede incrementar en un 15% cada año. El plazo del contrato es por tres años a partir del 12 de febrero de 2001 y puede ser prorrogable por períodos de un año siempre y cuando las partes no convengan lo contrario y así lo manifiesten.

Durante el 2016 y el 2015, el gasto por alquiler del año fue de ¢64.960.000 y ¢30.960.000, respectivamente (Nota 4).

- c. ***Alquiler de Mobiliario y Equipo*** - Firmado con la compañía relacionada Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A., en el cual esta se compromete a arrendar el mobiliario y equipo requerido para la operación de la Compañía. El plazo del contrato rige a partir enero del 2001.

Durante los años 2016 y 2015, el gasto anual por alquiler de mobiliario y equipo fue de ¢4.200.820 y ¢4.997.379, respectivamente (Nota 4).

- d. ***Contrato por Servicios de Representación*** - Firmado con la compañía relacionada Servicios Bursátiles Internacionales Limited, constituida y domiciliada en Belice, por este contrato la Compañía cobrará una comisión variable que no superará los US\$100,000 mensuales. El plazo del contrato es por un año a partir del 20 de abril de 2001, pero se entenderá prorrogado si las partes no indican lo contrario después de quince días naturales a su vencimiento. El ingreso para los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.
- e. ***Contrato de Servicios Financieros y de Administración de Recursos*** - Firmado con la compañía relacionada Ronda Investments, S.A., con el fin de que la Compañía le brinde los servicios requeridos para la administración de recursos financieros que son propiedad de Ronda Investments, S.A. Este contrato es por el plazo de un año, a partir del 30 de mayo de 2011, 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).

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

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

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).

g. ***Contrato de Administración de Carteras y Otros Servicios Conexos*** - Firmado con la compañía relacionada 3-101-670932, S.A., para que la Compañía 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 (Nota 4).

10. FIANZAS, AVALES, GARANTÍAS Y OTRAS CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no ha otorgado fianzas, avales o garantías.

11. INDICADORES DE RIESGO

Toda inversión está expuesta a una serie de riesgos, los cuales en caso de materializarse pueden significar una pérdida para el inversionista, la gestión de riesgo pretende minimizar dicha exposición con el objetivo de reducir las posibles pérdidas.

Para tratar de minimizar la exposición al riesgo, la gestión que realiza la Compañía, establece la gestión de los riesgos de crédito, liquidez y mercado; el riesgo operativo, es gestionado de manera corporativa.

Riesgo de Crédito - Es la pérdida potencial que se puede producir por la falta de pago del emisor de un título o bien porque la calificación crediticia del título o del emisor se ha deteriorado.

Al 31 de diciembre de 2016, el portafolio de la Compañía está conformado de la siguiente forma:

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

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

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

El Valor en Riesgo (VAR), 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. Al cierre del 2016 significaba un 1,97% del valor total de la cartera y por ese motivo no se considera un mayor estrés sobre el desempeño del portafolio.

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

Para el cierre del 2016 el “GAP de Liquidez” o “Brecha de Liquidez” de la Compañía se ubicó sobre el nivel de cero, dejando claro que las obligaciones de corto plazo son cubiertas por los activos de corto plazo. El riesgo de liquidez representa el 2,69% del total de la cartera, donde predominan los títulos con media y alta bursatilidad.

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

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

12. EVENTOS SUBSECUENTES

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

13. AUTORIZACIÓN PARA EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron autorizados para emisión por la administración de Sama Internacional (G.S.), S.A. el 29 de marzo de 2017.

* * * * *

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.