

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Sama Valores (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 Valores (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.

Base 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 Valores (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 la 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, donde se describe la base de contabilidad utilizada por Sama Valores (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, dichos estados financieros podrían no ser apropiados para otros propósitos. Nuestra opinión no se modifica con relación a este asunto.

Responsabilidades de la Administración y de los 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.

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 VALORES (G.S.), S.A.

(Subsidiaria 100% 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	<u>¢ 227.532.390</u>	<u>¢ 192.658.341</u>
Inversiones en instrumentos financieros	1c, 5.2	<u>698.196.448</u>	<u>543.329.729</u>
Disponibles para la venta		618.628.340	396.355.025
Mantenidas para negociar		79.568.108	146.974.704
Cuentas y comisiones por cobrar		<u>778.586</u>	<u>47.519.582</u>
Por operaciones con partes relacionadas	4	778.586	47.519.582
Otros activos		<u>22.802.718</u>	
TOTAL DE ACTIVOS		<u>¢ 949.310.142</u>	<u>¢ 783.507.652</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS:			
Cuentas por pagar y provisiones	5.3	<u>¢ 1.685.427</u>	<u>¢ 24.417.260</u>
Impuesto sobre la renta diferido	1f, 5.6	<u>9.641.281</u>	<u>8.199.618</u>
TOTAL DE PASIVOS		<u>11.326.708</u>	<u>32.616.878</u>
PATRIMONIO:			
Capital social pagado	5.4	<u>96.000.000</u>	<u>96.000.000</u>
Capital adicional pagado		<u>50.000.000</u>	<u>50.000.000</u>
Capital donado	5.4	<u>181.684.710</u>	<u>181.684.710</u>
Ajustes al patrimonio	1c	<u>378.366.012</u>	<u>210.187.741</u>
Reservas patrimoniales	1g	<u>19.200.000</u>	<u>19.200.000</u>
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		<u>212.732.712</u>	<u>193.818.323</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>937.983.434</u>	<u>750.890.774</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>¢ 949.310.142</u>	<u>¢ 783.507.652</u>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	8.6	<u>¢1.182.725.543</u>	<u>¢3.191.640.000</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 VALORES (G.S.), S.A.

(Subsidiaria 100% 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	¢ 19.646.797	¢ 20.344.290
Por ganancia por diferencias de cambio	1a, 3	<u>9.114.212</u>	<u> </u>
Total ingresos financieros		<u>28.761.009</u>	<u>20.344.290</u>
GASTOS FINANCIEROS:			
Por pérdida por diferencias de cambio	1a, 3	<u> </u>	<u>(630.070)</u>
Total gastos financieros		<u> </u>	<u>(630.070)</u>
RESULTADO FINANCIERO		<u>28.761.009</u>	<u>19.714.220</u>
OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN:			
Por otros ingresos con partes relacionadas	1d, 4	51.688.198	260.413.516
Por otros ingresos operativos		<u>463.400</u>	<u>569.345</u>
Total otros ingresos de operación		<u>52.151.598</u>	<u>260.982.861</u>
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN:			
Por otros gastos con partes relacionadas	1e, 4	(41.862.698)	(38.317.516)
Por otros gastos operativos		<u>(116.757)</u>	<u>(246.251)</u>
Total otros gastos de operación		<u>(41.979.455)</u>	<u>(38.563.767)</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		<u>38.933.152</u>	<u>242.133.314</u>
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS:			
Por otros gastos de administración	1e, 5.5	<u>(18.577.101)</u>	<u>(120.645.306)</u>
Total otros gastos administrativos		<u>(18.577.101)</u>	<u>(120.645.306)</u>
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTO		20.356.051	121.488.008
Impuesto sobre la renta	1f, 5.6		(30.809.113)
Impuesto sobre la renta diferido	1f, 5.6	<u>(1.441.662)</u>	<u>403.262</u>
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>¢ 18.914.389</u>	<u>¢ 91.082.157</u>

(Continúa)

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

(Subsidiaria 100% 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)

	Nota	2016	2015
OTROS RESULTADOS INTEGRALES NETOS DEL IMPUESTO			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta	1c	<u>¢168.178.271</u>	<u>¢ (36.360.063)</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO NETOS, DEL IMPUESTO		<u>168.178.271</u>	<u>(36.360.063)</u>
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERÍODO		<u>¢187.092.660</u>	<u>¢ 54.722.094</u>

(Concluye)

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 VALORES (G.S.), S.A.


(Subsidiaria 100% 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

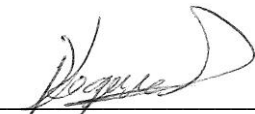
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Nota	Capital Social	Capital Adicional Pagado	Capital Donado	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Total del Patrimonio
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014		€96.000.000	€50.000.000	€181.684.710	€246.547.804	€19.200.000	€ 202.736.166	€ 796.168.680
Utilidad neta del período							91.082.157	91.082.157
Distribución dividendos	5.4						(100.000.000)	(100.000.000)
Otros resultados integrales					(36.360.063)			(36.360.063)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015		96.000.000	50.000.000	181.684.710	210.187.741	19.200.000	193.818.323	750.890.774
Utilidad neta del período							18.914.389	18.914.389
Otros resultados integrales	5.2				168.178.271			168.178.271
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		<u>€96.000.000</u>	<u>€50.000.000</u>	<u>€181.684.710</u>	<u>€378.366.012</u>	<u>€19.200.000</u>	<u>€ 212.732.712</u>	<u>€ 937.983.434</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 VALORES (G.S.), S.A.

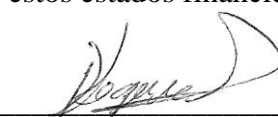
(Subsidiaria 100% Poseída por Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.)


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

	Notas	2016	2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del período		¢ 18.914.389	¢ 91.082.157
Partidas aplicables a resultados que no requieren utilización de efectivo:			
Impuesto sobre la renta	5.6		30.809.113
Impuesto sobre la renta diferido		1.441.662	(403.262)
Provisiones		1.195.581	2.069.247
Cambios en activos, aumento (disminución):			
Cuentas y comisiones por cobrar		46.740.997	(7.113.597)
Cambios en pasivos, aumento (disminución):			
Cuentas por pagar		<u>(8.878.000)</u>	<u>7.298.600</u>
Flujos de efectivo provisto por las actividades de operación		59.414.629	123.742.258
Impuestos pagados		<u>(37.852.131)</u>	<u>(26.436.382)</u>
Flujos netos de efectivo provisto por las actividades de operación		<u>21.562.498</u>	<u>97.305.876</u>
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Dividendos pagados			<u>(100.000.000)</u>
Flujos de efectivo neto usado en las actividades de financiamiento			<u>(100.000.000)</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		<u>21.562.498</u>	<u>(2.694.124)</u>
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>339.633.044</u>	<u>342.327.168</u>
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	5.1	<u>¢361.195.542</u>	<u>¢ 339.633.044</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 VALORES (G.S.), S.A.

(Subsidiaria 100% 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 Valores (G.S.), S.A. (“la Compañía”), está domiciliada en Costa Rica. Brinda principalmente servicios de asesoría administrativa.

La Compañía forma parte de 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; y mantiene un sitio web, cuya dirección es www.gruposama.fi.cr. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía controladora 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).

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, esto para las auditorías al 31 de diciembre de 2014, 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 principales políticas contables seguidas por la Compañía se detallan 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 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 “Ingresos Financieros” y “Gastos Financieros”, 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 la venta es aplicable una diferencia de más de ¢12,92 para el 2016 y ¢12,93 para el 2015.

A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, el tipo de cambio de referencia para la compra y 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 riesgo poco significativo de cambios en su valor.
- c. ***Inversiones en Instrumentos Financieros*** -
 - **Valores 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. Por regulación la Compañía determina el valor del costo amortizado de sus inversiones llevando a

resultados la diferencia de comparar el valor de costo y el valor de costo amortizado. Las ganancias o pérdidas que surgen de la variación en el valor razonable y el costo amortizado son llevadas al patrimonio a la cuenta “ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta”, y son incluidas en la ganancia o pérdida neta del período hasta la venta del activo financiero, a su vencimiento, o cuando se dé su recuperación monetaria, su renovación o hasta que se determine que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor.

- **Mantenidas para Negociar** - Las inversiones en 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 no realizadas se acreditan o se cargan a los resultados.
- d. **Reconocimiento de Ingresos** - Los honorarios profesionales por la asesoría administrativa a la compañía Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados (S.H.L.I.), S.A., se reconoce mensualmente de acuerdo con el contrato suscrito.
- 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 la tasa efectiva.
 - Los intereses ganados sobre las inversiones en reportos tripartitos se reconocen como un ingreso por intereses sobre el plazo de cada acuerdo utilizando el método de devengado.
- e. **Reconocimiento de Gastos** - Los gastos operativos y de administración se reconocen en su totalidad cuando se recibe el servicio.
- f. **Impuesto sobre la Renta** - El impuesto sobre la renta corriente 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 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 Neta por Acción** - La utilidad 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. **Instrumentos Financieros y Riesgo 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 y provisiones. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el valor registrado de los instrumentos financieros, de corto plazo que no están valuados a su valor razonable, se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante. La Compañía no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados.
- k. **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 (SUGEVAL). 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 activos cuyo derecho de propiedad se encuentra restringido.

3. ACTIVOS Y PASIVOS DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA

El siguiente es el detalle de la determinación de la posición neta de activos y pasivos monetarios en dólares estadounidenses:

	2016	2015
Activos:		
Disponibilidades	US\$282,104	US\$362,151
Inversiones disponibles para la venta	225,979	276,299
Cuentas por cobrar	<u> </u>	<u>71,000</u>
Total de activos	<u>508,083</u>	<u>709,450</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar y provisiones	<u>2,181</u>	<u>4,446</u>
Total de pasivos	<u>2,181</u>	<u>4,446</u>
Posición neta	<u>US\$505,902</u>	<u>US\$705,004</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	¢11.437.821	¢ 8.198.042
Pérdidas por diferencial cambiario	<u>(2.323.609)</u>	<u>(8.828.112)</u>
Diferencial cambiario neto	<u>¢ 9.114.212</u>	<u>¢ (630.070)</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 del 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 ¢6.101.178, en caso de revaluación o devaluación del colón, respectivamente:

Posición neta	<u>US\$505,902</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>¢ 6.101.178</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:			
Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A.	8.2	¢777.209	¢46.891.492
Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa Garantía y Avales Internacionales, S.A.		1.377	531.940
Unicentro del Caribe, S.A.		<u> </u>	<u>96.150</u>
Total cuentas por cobrar		<u>¢778.586</u>	<u>¢47.519.582</u>
Cuentas por pagar:			
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.			¢ 1.231.631
Sama Internacional (G.S.), S.A.		<u> </u>	<u>5.771.083</u>
Total cuentas por pagar	5.3	<u>¢ </u>	<u>¢ 7.002.714</u>

El saldo por cobrar a Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A. se generó por servicios brindados por la Compañía, de conformidad con el contrato establecido entre las partes (Nota 8.2). Este saldo no tenía fecha de vencimiento ni generó intereses, y fue cobrado durante enero del 2017 y enero del 2016, según corresponda.

Las cuentas por pagar a Sama Internacional (G.S.), S.A. se originaron por financiamiento para capital de trabajo, no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento, y fue pagado durante enero del 2016.

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

	Nota	2016	2015
Ingresos:			
Por asesoría administrativa:			
Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A.	8.2	¢41.862.698	¢260.413.516
Garantías y Avales Internacionales, S.A.		<u>9.825.500</u>	<u> </u>
Total de ingresos		<u>¢51.688.198</u>	<u>¢260.413.516</u>

(Continúa)

	Notas	2016	2015
Gastos:			
Contrato de comisión:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited	9.1	¢41.862.698	¢ 38.317.516
Contrato por servicios administrativos:			
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.	5.5, 9.1	11.007.847	74.827.842
Alquiler de mobiliario y equipo:			
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.	5.5, 9.1	1.074.628	1.278.399
Alquiler de edificio:			
Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A.	5.5, 9.1	<u>4.280.000</u>	<u>41.280.000</u>
Total de gastos		<u>¢58.225.173</u>	<u>¢155.703.757</u>

5. DESCRIPCIÓN DEL DETALLE DE LAS CUENTAS

5.1 DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Las disponibilidades al 31 de diciembre se detallan como sigue:

	2016	2015
Entidades financieras del país, colones	¢ 72.888.855	¢ 15.621
Entidades financieras del país, dólares	<u>154.643.535</u>	<u>192.642.720</u>
Total disponibilidades	<u>¢227.532.390</u>	<u>¢192.658.341</u>

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		¢227.532.390	¢192.658.341
Equivalentes de efectivo	1b, 5.2	<u>133.663.152</u>	<u>146.974.703</u>
Total de disponibilidades y equivalentes de efectivo		<u>¢361.195.542</u>	<u>¢339.633.044</u>

5.2 INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación se detallan las inversiones en valores y depósitos que tiene la Compañía al 31 de diciembre:

	2016	2015
Disponibles para la venta:		
Sector privado:		
Acciones Florida Ice & Farm Co. (FIFCO), 601.605 acciones	¢563.108.296	¢394.051.275
Acciones La Nación, S.A., 475.000 acciones	1.425.000	2.303.750

(Continúa)

5.4 CAPITAL SOCIAL Y APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS

Mediante acuerdo en firme de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de noviembre de 2015, se acordó la distribución de dividendos a favor de la compañía Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A., por ¢100.000.000.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a ¢96.000.000, representado por 96.000 acciones comunes y nominativas de ¢1.000 cada una.

5.5 OTROS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos administrativos en los períodos terminados el 31 de diciembre se detallan así:

	Notas	2016	2015
Servicios administrativos	4, 9.1	¢11.007.847	¢ 74.827.842
Alquiler de edificio	4, 9.1	4.280.000	41.280.000
Alquiler de equipo de oficina	4, 9.1	1.074.628	1.278.399
Otros gastos		<u>2.214.626</u>	<u>3.259.065</u>
Total		<u>¢18.577.101</u>	<u>¢120.645.306</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, deduciendo los ingresos no gravables y sumándole los gastos no deducibles:

A continuación se detalla el cálculo de impuesto sobre la renta determinado sobre la base imponible acumulada en los períodos terminados el 31 de diciembre:

	2016	2015
Impuesto sobre la renta calculado sobre la utilidad neta del período, de acuerdo con la tasa vigente del 30%	¢ 6.106.815	¢36.446.402
Menos: Efecto neto de los ingresos no gravables y gastos no deducibles	<u>(6.106.815)</u>	<u>(5.637.289)</u>
Impuesto sobre la renta corriente		30.809.113
Impuesto sobre la renta diferido	<u>1.441.661</u>	<u>(403.262)</u>
Impuesto sobre la renta del año	<u>¢ 1.441.661</u>	<u>¢30.405.851</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 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.

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

	2016	2015
Saldo inicial	¢8.199.619	¢8.602.881
Reconocimiento en resultados	<u>1.441.662</u>	<u>(403.262)</u>
Saldo final	<u>¢9.641.281</u>	<u>¢8.199.619</u>

Para el año 2016 y 2015, el impuesto de renta diferido se origina por diferencias de cambio no realizadas sobre la posición en moneda extranjera que mantuvo la Compañía en el año, según interpretación del Artículo No.8 del Reglamento del Impuesto sobre la Renta.

5.7 UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

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

	2016	2015
Utilidad neta del año	¢18.914.389	¢91.082.157
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para los propósitos de la utilidad por acción	<u>96.000</u>	<u>96.000</u>
Utilidad neta por acción	<u>¢ 197,02</u>	<u>¢ 948,77</u>

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	¢227.532.390						¢227.532.390
Inversiones en instrumentos financieros (*)	133.663.152					¢564.533.296	698.196.448
Cuentas y comisiones por cobrar	<u>778.586</u>						<u>778.586</u>
Total activos	<u>361.974.128</u>						<u>926.507.424</u>
Pasivo:							
Cuentas por pagar y provisiones	<u>489.846</u>		<u>¢ 1.195.581</u>				<u>1.685.427</u>
Total pasivos	<u>489.846</u>		<u>1.195.581</u>				<u>1.685.427</u>
Neto	<u>¢361.484.282</u>	<u>¢</u>	<u>¢(1.195.581)</u>	<u>¢</u>	<u>¢</u>	<u>¢564.533.296</u>	<u>¢924.821.997</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	¢192.658.341						¢192.658.341
Inversiones en instrumentos financieros (*)	146.974.703					¢396.355.025	543.329.728
Cuentas y comisiones por cobrar	<u>47.519.582</u>						<u>47.519.582</u>
Total activos	<u>387.152.626</u>					<u>396.355.025</u>	<u>783.507.651</u>
Pasivo:							
Cuentas por pagar y provisiones	<u>7.002.714</u>	<u>¢ 295.886</u>	<u>¢ 17.118.659</u>				<u>24.417.260</u>
Total pasivos	<u>7.002.714</u>	<u>295.886</u>	<u>17.118.659</u>				<u>24.417.260</u>
Neto	<u>¢380.149.912</u>	<u>¢(295.886)</u>	<u>¢(17.118.659)</u>	<u>¢</u>	<u>¢</u>	<u>¢396.355.025</u>	<u>¢759.090.391</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las inversiones en instrumentos financieros por participaciones en fondos de inversión y acciones en FIFCO y La Nación, S.A., poseen rendimientos variables. Además a 31 de diciembre de 2016, se mantenían reportos con un rendimiento de 4,35%.

7. 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
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

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 7,1% 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 contraría equivalente.

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.

Debido a la estructura financiera de la compañía no se cuenta con obligaciones de muy corto plazo, lo que no permite el monitoreo del “GAP de Liquidez” o “Brecha de Liquidez”. Para el cierre del 2016 el riesgo de liquidez representaba un 1,27% del total de la cartera.

El 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.

Indicadores de Rentabilidad - Los indicadores de rentabilidad de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 son los que se indican:

- **Retorno sobre Activos (ROA)** - 1,99%.
- **Retorno sobre Capital (ROE)** - 2,02%.
- **Relación de Endeudamiento y Recursos** - 0,03 veces.
- **Margen Financiero** - No es aplicable para la Compañía.

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

8.1 CONTRATOS DE FIDEICOMISO

No se tienen contratos de administración de fideicomiso al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

8.2 CONTRATOS DE ASESORÍA ADMINISTRATIVA

La Compañía relacionada Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A. (S.H.L.I.), contrató los servicios de Sama Valores (G.S.), S.A., para que la Compañía desarrolle procesos de asesoría administrativa y de reorganización administrativa del “Hospital Hotel La Católica”. En el desarrollo del contrato la Compañía, cobró mensualmente durante el 2015 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).

Este contrato se finiquitó el contrato el 1º de enero de 2016.

8.3 CONTRATOS DE ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE PENSIÓN

No se tienen contratos de administración de fondos de pensión al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

8.4 CONTRATOS DE ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se tienen contratos de Administración de Fondos de Inversión.

8.5 OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN BURSÁTIL (OPAB) Y CONTRATOS DE ADMINISTRACIÓN DE VALORES (CAV)

No se tienen operaciones de Administración Bursátil ni contratos de Administración de Valores al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

8.6 CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre, los valores en custodia están integrados de la siguiente forma:

	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 Compañía.

8.7 TRANSACCIONES DE REPORTO

Al 31 de diciembre de 2016, no existen inversiones adquiridas por transacciones de reporto.

9. CONTRATOS

9.1 CONTRATOS VIGENTES

Contrato por Servicios Administrativos - Contrato firmado con Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A., donde esta se compromete al suministro del personal necesario a la Compañía 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 los años 2016 y 2015, la Compañía canceló por este concepto ¢11.007.847 y ¢74.827.842, respectivamente (Notas 4 y 5.5).

Alquiler de Mobiliario y Equipo - Contrato firmado con 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 de enero del 2001. Durante los años 2016 y 2015, el gasto anual por alquiler de mobiliario y equipo fue de ¢1.074.628 y ¢1.278.399; respectivamente (Nota 4).

Alquiler de Edificio - Contrato firmado con Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A., donde esta se compromete a arrendar el área requerida para la operación de la Compañía con un costo mensual de ¢3.440.000. 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 2015, el gasto anual por alquiler fue de ¢4.280.000 y ¢41.280.000, respectivamente (Notas 4 y 5.5).

Contrato de Comisión - Contrato firmado con una compañía relacionada (Servicios Bursátiles Internacionales Limited), la cual le brinda a la Compañía servicios de gestión de investigación en asuntos hospitalarios a nivel del sistema internacional de salud, lo cual necesita la Compañía para efectos de los trabajos de asesoría que le brinda a la compañía Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A. (S.H.L.I.). El contrato entró en vigencia a partir del 18 de diciembre de 2008 y es por tiempo indefinido. Durante el 2016 y 2015, el gasto por comisión fue de ¢41.862.698 y ¢38.317.516, respectivamente (Nota 4).

10. FIANZAS, AVALES, GARANTÍAS Y OTRAS CONTINGENCIAS

10.1. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2016, 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 empresa 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 Cortez 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.

10.2. FIANZAS, AVALES, GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Sama Valores (G.S.), S.A. no cuenta con otras fianzas, avales o garantías otorgadas.

11. HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

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

12. AUTORIZACIÓN PARA EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

* * * * *