

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 2017 y 2016, los estados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo para los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

Bases para la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en nuestro informe en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros. Somos independientes de Sama Internacional (G.S.), S.A., de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética Profesional del Colegio de Contadores Públicos de la República de Costa Rica, del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés) y del Reglamento de Auditores Externos Aplicable a los Sujetos Fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores, la Superintendencia de Pensiones y la Superintendencia General de Seguros y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Énfasis en Asuntos

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

Base Contable - Llamamos la atención a la Nota 1 a los estados financieros, la cual establece la base de contabilidad utilizada por 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 Responsables de Gobierno de la Compañía en Relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), que se describen en la Nota 1, y por el control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores importantes, ya sea 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 principio de negocio en marcha y utilizando dicha base contable, excepto si la Administración tenga intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien que no tenga otra alternativa realista que hacerlo así.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad; pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y la normativa relativa a los auditores externos de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), detecten siempre un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o a un error no relacionado con fraude y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas con base en los estados financieros.

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error; diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material no relacionado con fraude, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relativas hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización de la base contable de negocio en marcha por parte de la Administración y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, nos es requerido llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión de auditoría. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros podrían causar que la Compañía cese de operar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación fiel.

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

También proporcionamos a los responsables 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.

A partir de los asuntos comunicados con los responsables de gobierno, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros y por lo tanto son los asuntos clave de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe del auditor a menos que la ley o el reglamento impida la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias

Deloitte.

extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe ser comunicado en nuestro informe, porque las consecuencias adversas de hacerlo así se esperarían razonablemente que sobrepase los beneficios de interés público de tal comunicación.



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

Póliza No.0116 FIG 7

Vence: 30 de setiembre de 2018

Timbre de Ley No.6663, ¢1.000

Adherido y cancelado en el original

La Ribera de Belén, Heredia, Costa Rica



19 de marzo de 2018

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

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2017	2016
ACTIVOS			
Disponibilidades	1b, 5.1	€ 384.849.961	€ 411.584.310
Inversiones en instrumentos financieros	1c, 5.1	<u>4.315.390</u>	<u>12.840.135</u>
Mantenidas para negociar		4.315.390	12.840.135
Cuentas y comisiones por cobrar			<u>6.578.160</u>
Por cobrar a partes relacionadas	4		6.578.160
Otros activos		<u>13.489.660</u>	<u>1.276.612</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>€ 402.655.011</u>	<u>€ 432.279.217</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS:			
Cuentas por pagar y provisiones	5.2	<u>€ 229.940.932</u>	<u>€ 226.314.070</u>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		226.707.742	218.794.653
Por pagar a partes relacionadas	4	942.588	13.156
Provisiones	1j	2.290.602	1.195.581
Impuesto sobre la renta por pagar	1f		6.310.680
TOTAL DE PASIVOS		<u>229.940.932</u>	<u>226.314.070</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>9.270.972</u>
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		<u>61.956.147</u>	<u>95.207.215</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>172.714.079</u>	<u>205.965.147</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>€ 402.655.011</u>	<u>€ 432.279.217</u>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	8.1	<u>€10.321.732.861</u>	<u>€10.255.404.959</u>

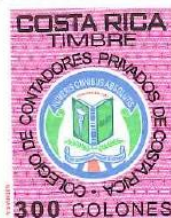
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


Sr. Rolando Cervantes B.
Representante Legal


Sr. Roger Segura A.
Contador


Sra. Katy Sandoval N.
Auditora Interna

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 2017 Y 2016

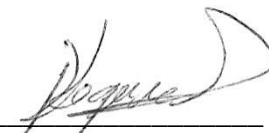
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2017	2016
INGRESOS FINANCIEROS			
Por inversiones en instrumentos financieros	1d	¢ 53.082	¢ 1.755.686
Por ingresos por intereses	1d, 5.5	5.018.064	
Por ganancias por diferencias de cambio	1a	7.317.212	6.004.182
Por otros ingresos financieros		<u>866.406</u>	<u>11.129.473</u>
Total de ingresos financieros		<u>13.254.764</u>	<u>18.889.341</u>
RESULTADO FINANCIERO			
		<u>13.254.764</u>	<u>18.889.341</u>
OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN			
Por ingresos con partes relacionadas	1d, 5.5	<u>923.585.380</u>	<u>1.110.745.140</u>
Total otros ingresos de operación		<u>923.585.380</u>	<u>1.110.745.140</u>
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN			
Por otros gastos operativos		<u>(1.548.121)</u>	<u>(1.909.563)</u>
Total otros gastos de operación		<u>(1.548.121)</u>	<u>(1.909.563)</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO			
		<u>935.292.023</u>	<u>1.127.724.918</u>
GASTOS ADMINISTRATIVOS			
Por otros gastos de administración	1e, 5.4	<u>(968.543.091)</u>	<u>(1.073.916.244)</u>
Total gastos administrativos		<u>(968.543.091)</u>	<u>(1.073.916.244)</u>
RESULTADO OPERACIONAL NETO			
ANTES DE IMPUESTOS			
Impuesto sobre la renta	1f, 5.6	<u>(33.251.068)</u>	<u>53.808.674</u>
			<u>(16.144.490)</u>
RESULTADO DEL PERÍODO Y OTRO			
RESULTADO INTEGRAL			
		<u>¢ (33.251.068)</u>	<u>¢ 37.664.184</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	1i, 5.7	<u>¢ (365,40)</u>	<u>¢ 413,89</u>

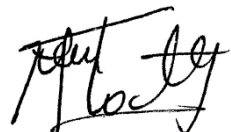
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Sr. Rolando Cervantes B.
Representante Legal



Sr. Roger Segura A.
Contador



Sra. Katy Sandoval N.
Auditora Interna

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 2017 Y 2016

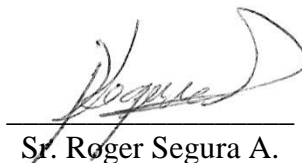
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Capital Social	Aportes Patrimoniales no Capitalizados	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Total
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	91.000.000	10.486.960	9.270.972	95.207.215	205.965.147
Resultado del período				(33.251.068)	(33.251.068)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	<u>¢91.000.000</u>	<u>¢10.486.960</u>	<u>¢9.270.972</u>	<u>¢ 61.956.147</u>	<u>¢172.714.079</u>

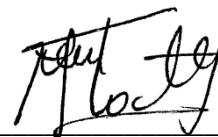
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Sr. Rolando Cervantes B.
Representante Legal



Sr. Roger Segura A.
Contador



Sra. Katy Sandoval N.
Auditora Interna

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 2017 Y 2016 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Nota	2017	2016
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Resultados del período		¢ (33.251.068)	¢ 37.664.184
Partidas aplicables a resultados que no requieren uso de fondos:			
Impuesto sobre la renta			16.144.490
Provisiones		2.290.602	1.195.581
Variación en activos, (aumento) o disminución:			
Cuentas y comisiones por cobrar		6.578.160	16.325.392
Otros activos		(104.664)	
Variación en pasivos, aumento (disminución):			
Cuentas por pagar y provisiones		<u>7.646.940</u>	<u>(216.036.979)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de operación		<u>(16.840.030)</u>	<u>(144.707.332)</u>
Impuestos pagados		<u>(18.419.064)</u>	<u>(4.916.904)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(35.259.094)</u>	<u>(149.624.236)</u>
DISMINUCIÓN EN DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(35.259.094)	(149.624.236)
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>424.424.445</u>	<u>574.048.681</u>
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	5.1	<u>¢389.165.351</u>	<u>¢ 424.424.445</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Sr. Rolando Cervantes B.
Representante Legal



Sr. Roger Segura A.
Contador



Sra. Katy Sandoval N.
Auditora Interna

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 2017 Y 2016

(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 2017 y 2016, 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 Nos. 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 2017 y 2016, el tipo de cambio de referencia para la compra del dólar estadounidense era de ¢566,42 y ¢548,18, respectivamente. Para ambos períodos para la venta es aplicable una diferencia de ¢11,46 y ¢12,92, respectivamente.

A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, el tipo de cambio de referencia para la compra y para la venta era de ¢562,68 y ¢568,66 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.

- 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 de interés corriente.
 - Los intereses ganados sobre las inversiones en reportos tripartitos se reconocen como un ingreso por intereses sobre el plazo de cada acuerdo utilizando el método de la tasa de interés corriente.
- 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. **(Pérdida) Utilidad Neta por Acción** - La (pérdida) 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. **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 2017 y 2016, el valor registrado de los instrumentos financieros de corto plazo se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante.

Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan 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 de enero del 2004.

2. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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\$):

	2017	2016
Activos:		
Disponibilidades	US\$679,443	US\$750,175
Inversiones en instrumentos financieros	7,619	23,423
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	<u> </u>	<u>14,329</u>
Total de activos	<u>687,062</u>	<u>787,927</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	400,247	398,558
Provisiones	<u>4,044</u>	<u>2,181</u>
Total de pasivos	<u>404,291</u>	<u>400,739</u>
Posición neta	<u>US\$282,771</u>	<u>US\$387,188</u>

4. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	Nota	2017	2016
Cuentas por cobrar:			
Garantías y Avales Internacionales, S.A.		<u> </u>	<u>¢6.578.160</u>
Total cuentas por cobrar		<u>¢ </u>	<u>¢6.578.160</u>
Cuentas por pagar:			
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.		¢936.693	
Servicios Bursátiles Internacionales Limited		<u>5.895</u>	<u>¢ 13.156</u>
Total cuentas por pagar	5.2	<u>¢942.588</u>	<u>¢ 13.156</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se mantenían inversiones en los fondos de inversión administrados por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A. (Nota 5.2).

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

	Notas	2017	2016
Gastos:			
Servicios administrativos:			
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.	5.4, 9.1	¢889.490.393	¢ 977.818.314
Alquileres del edificio:			
Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A.	5.4,9.1	54.960.000	64.960.000
Alquiler de equipo:			
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.	5.4,9.1	<u>3.810.647</u>	<u>4.200.820</u>
Total de gastos		<u>¢948.261.040</u>	<u>¢1.046.979.134</u>
Ingresos:			
Por representación:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited	9.1	¢695.884.700	¢ 452.004.700
Por administración de recursos financieros:			
Ronda Investments, S.A.	9.1	146.673.900	581.148.900
Por servicios de asesoría:			
Garantías y Avales Internacionales, S.A.	9.1	13.568.280	13.049.040
Por administración de carteras y otros:			
3-101-670932, S.A.	9.1	<u>67.458.500</u>	<u>64.542.500</u>
Total de ingresos		<u>¢923.585.380</u>	<u>¢1.110.745.140</u>

Durante el 2017 y 2016, se pagaron a los directivos de la Compañía por concepto de dietas ¢11.051.028 y ¢20.352.122, respectivamente (Nota 5.4).

5. DESCRIPCIÓN DEL DETALLE DE LAS CUENTAS

5.1 DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2017	2016
Entidades financieras del país, colones	¢ 353.252	¢ 353.252
Entidades financieras del país, dólares	<u>384.496.709</u>	<u>411.231.058</u>
Total	<u>¢384.849.961</u>	<u>¢411.584.310</u>

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

	2017	2016
Disponibilidades	¢384.849.961	¢411.584.310
Equivalentes de efectivo:		
Participaciones en fondo de inversión monetario administrado por Morgan Stanley - Smith Barney, rendimiento variable		12.840.135
Participaciones en fondos de inversión (Sama Fondo Liquidez Dólares - No Diversificado), rendimiento variable	<u>4.315.390</u>	<u> </u>
Total	<u>¢389.165.351</u>	<u>¢424.424.445</u>

5.2 CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES

	Notas	2017	2016
Por pagar a clientes		¢220.835.847	¢211.355.145
Cheques pendientes de cambio		5.305.475	5.853.839
Por pagar a partes relacionadas	4	942.588	13.156
Impuesto de renta por pagar	1f		6.310.680
Otras cuentas por pagar y provisiones		<u>2.857.022</u>	<u>2.781.250</u>
Total		<u>¢229.940.932</u>	<u>¢226.314.070</u>

El saldo de las cuentas por pagar a clientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, por ¢220.835.847 y ¢211.355.146, 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 2017 y 2016, 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	2017	2016
Servicios administrativos	4, 9.1	¢889.490.393	¢ 977.818.314
Alquileres	4, 9.1	58.770.647	69.160.820
Dietas a directores	4, 9.1	11.051.028	20.352.122
Servicios externos		7.019.838	4.954.820
Otros		<u>2.211.185</u>	<u>1.630.168</u>
Total		<u>¢968.543.091</u>	<u>¢1.073.916.244</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los gastos de personal, servicios públicos, suministros y otros gastos administrativos son considerados en los servicios administrativos brindados por Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. (Nota 9.1).

5.5 OTROS INGRESOS CON PARTES RELACIONADAS

	Notas	2017	2016
Por administración de recursos financieros	4, 9.1	¢146.673.900	¢ 581.148.900
Por representación	4, 9.1	695.884.700	452.004.700
Por administración de carteras y otros	4, 9.1	67.458.500	64.542.500
Por servicios de asesoría	4, 9.1	<u>13.568.280</u>	<u>13.049.040</u>
Total		<u>¢923.585.380</u>	<u>¢1.110.745.140</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 Administración 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 el resultado del período, aplicando la tarifa vigente y sumando el efecto de los ingresos no gravables y los gastos no deducibles, como sigue:

	2017	2016
Impuesto calculado sobre el resultado del período, usando la tasa vigente - 30%	¢(9.975.321)	¢16.142.602
Efecto de ingresos no gravables y gastos no deducibles	<u> </u>	<u> 1.888</u>
Gasto por impuesto de renta del período	<u>¢ </u>	<u>¢16.144.490</u>

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

En los años 2017 y 2016, la Compañía realizó adelantos de renta por un monto de ¢12.108.384 y ¢4.916.904, respectivamente.

En setiembre de 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 2017 y 2016, ni sobre los períodos no prescritos y abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias como consecuencia de la legislación establecida a través del decreto No.37898-H.

5.7 UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

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

	2017	2016
Utilidad (pérdida) neta del año	¢(33.251.068)	¢37.664.184
Cantidad de acciones ponderadas del período	<u>91.000</u>	<u>91.000</u>
Utilidad neta por acción	<u>¢ 365,4</u>	<u>¢ 413,89</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:

Año 2017							
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	¢384.849.961						¢384.849.961
Inversiones en instrumentos financieros	<u>4.315.390</u>						<u>4.315.390</u>
Total activos	<u>389.165.351</u>						<u>389.165.351</u>
Pasivo:							
Cuentas por pagar y provisiones	<u>942.588</u>		<u>¢ 2.857.022</u>		<u>¢ 220.835.847</u>	<u>¢ 5.305.475</u>	<u>229.940.932</u>
Total pasivos	<u>942.588</u>		<u>2.857.022</u>		<u>220.835.847</u>	<u>5.305.475</u>	<u>229.940.932</u>
Neto	<u>¢388.222.763</u>	<u>¢</u>	<u>¢(2.857.022)</u>	<u>¢</u>	<u>¢(220.835.847)</u>	<u>¢(5.305.475)</u>	<u>¢159.224.419</u>
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	<u>12.840.135</u>						<u>12.840.135</u>
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>2.781.250</u>	<u>¢ 784.994</u>	<u>¢ 6.310.680</u>		<u>¢ 211.368.302</u>	<u>¢ 5.068.845</u>	<u>226.314.070</u>
Total pasivos	<u>2.781.250</u>	<u>784.994</u>	<u>6.310.680</u>		<u>211.368.302</u>	<u>5.068.845</u>	<u>226.314.070</u>
Neto	<u>¢428.221.355</u>	<u>¢(784.994)</u>	<u>¢(6.310.680)</u>	<u>¢</u>	<u>¢(211.368.302)</u>	<u>¢(5.068.845)</u>	<u>¢204.688.535</u>

7. INDICADORES DE RIESGO

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

- a. **Retorno sobre el Activo (ROA)** - (8,26%).
- b. **Retorno sobre el Capital (ROE)** - (19,25%).
- c. **Relación de Endeudamiento y Recursos** - 0,59 veces.
- d. **Activos Promedio Generadores de Intereses** - 1,07%.

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

8.1 CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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:

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

(Continúa)

	2017	2016
Custodias de Servicios Bursátiles Internacionales Limited		
BN Súper Fondo Dólares - No Diversificado, rendimiento variable		¢ 1.397.283.471
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA), en dólares estadounidenses, vence entre enero y diciembre del 2018 (2016: enero y diciembre del 2017), tasa de interés entre 4,50% y 4% (2016: entre 4% y 3,38%)	_____	7.827.981.006
Total	<u>¢10.321.732.861</u>	<u>¢10.255.404.959</u>

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 suministre a la Compañía el 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y el 2016, los gastos por servicios administrativos fueron de ¢889.490.393 y ¢977.818.314, 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y el 2016, los gastos por alquiler de instalaciones fueron de ¢54.960.000 y ¢64.960.000, respectivamente (Nota 4).

- c. **Alquiler de Mobiliario y Equipo** - Firmado con la parte 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 2017 y 2016, el gasto anual por alquiler de mobiliario y equipo fue de ¢3.810.647 y ¢4.200.820, 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.

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

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

El 1º de setiembre de 2017, se realiza addendum al contrato donde se indica que la Compañía podrá cobrar una comisión variable a la parte relacionada por los servicios brindados que podrá superar los US\$125,000 mensuales.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, este contrato generó ingresos por ¢695.884.700 y ¢452.004.700, respectivamente (Nota 4).

- 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 contrato firmado entre las partes relacionadas, finiquitó el 30 de marzo de 2017. El ingreso para los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, fue de ¢146.673.900 y ¢581.148.900 (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 garantas, análisis en el campo económico y financiero, de inversiones en valores.
- Control y supervisión de procesos internos y de registros contables y fiscales.
- Análisis crediticio, valoración de activos, lo cual incluye la coordinación correspondiente para la formalización de operaciones crediticias.
- Honorario fijo por semestre vencido de US\$12,000, quedando entendido que, según el volumen de trabajos realizados en el semestre de que se trate, las Partes se comprometen a revisar y, si los consideran procedente, ajustar dicho honorario.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, este contrato generó ingresos por ¢13.568.280 y ¢13.049.040, respectivamente (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.

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

10. FIANZAS, AVALES, GARANTÍAS Y OTRAS CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía no ha otorgado fianzas, avales o garantías.

11. EXPOSICIÓN Y CONTROL DE LOS RIESGOS

Toda inversión está expuesta a una serie de riesgos, los cuales en caso de materializarse podría 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, cambiario y mercado; el riesgo operativo, es gestionado de manera corporativa.

Riesgo de Crédito - Es la pérdida potencial que se puede producir por la falta de pago del emisor de un título o bien porque la calificación crediticia del título o del emisor se ha deteriorado. Al 31 de diciembre de 2017, el portafolio de la Compañía está conformado de la siguiente forma.

Cuadro No.1 - Títulos en la Cartera -

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

(Continúa)

Emisor	Isin	Moneda	Calificación	Calificadora
FTCB	CRFTCB0B0053	Dólares	SCR AA-	Sociedad Calificadora de Riesgo
MADAP	CRMADAPB2509	Dólares	scr AA-	Sociedad Calificadora de Riesgo
FPTG	CRFPTG0B0021	Dólares	AAA (cri)	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.
ICE	CRICE00B0150	Dólares	AAA (cri)	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.
ICE	CRICE00B0150	Dólares	AAA (cri)	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.
BARCL	XS0230654104	Dólares	SCR AA	Sociedad Calificadora de Riesgo
FPTG	CRFPTG0B0021	Dólares	AAA (cri)	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.
BARCL	XS0230654104	Dólares	SCR AA	Sociedad Calificadora de Riesgo
ICE	CRICE00B0200	Dólares	AAA (cri)	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.

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

Riesgo Cambiario - Al 31 de diciembre de 2017, el colón costarricense se depreció alrededor de un 2,48% según datos del Programa Macroeconómico del Banco Central de Costa Rica, en el transcurso del período. La posición neta en moneda extranjera de la Compañía fue positiva, es decir, el efecto neto de las diferencias de cambio registradas en el transcurso del año resultó como un ingreso neto por monto de ₡2.743.715 (Cuadro No.2).

Cuadro No.2 - Diferencias de Cambio Netas -

	2017	2016
Por pérdidas por diferencias de cambio	₡ (7.099.933)	₡(2.286.079)
Por ganancias por diferencias de cambio	<u>14.417.145</u>	<u>4.354.819</u>
Diferencias de cambio netas	<u>₡ 2.743.715</u>	<u>₡ 2.068.740</u>

Durante el período 2017, el colón costarricense mantuvo una tendencia a la depreciación con respecto al dólar estadounidense, la cual inició en el período 2016. En mayo del 2017 se presentó un episodio de alta volatilidad, en el cual el tipo de cambio promedio en el mercado mayorista (MONEX) alcanzó un máximo histórico de ₡595,28, ante lo cual el BCCR tomó una serie de acciones para controlar la situación que enfrentaba el país. El BCCR dio un giro en la política monetaria y realizó una serie de incrementos en su tasa de referencia; además comunicó que disponía hasta de US\$1,000 millones para realizar intervenciones y evitar fluctuaciones violentas; asimismo anunció que esta cuenta con US\$1,000 millones del Fondo Latinoamericano de Reservas, los cuales al cierre de diciembre del 2017 no se ven reflejadas en los datos del BCCR. Dichas acciones tuvieron un impacto inmediato en el mercado, donde el 26 de mayo de 2017 el tipo de cambio promedio disminuyó en ₡7,36 y continuó con dicha tendencia hasta alcanzar los ₡570,60 al final mayo del 2017.

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

económicos esperan una depreciación de 1,4% a 3 meses, 2,3% a 6 meses y 3,6% a un año. Por su parte, la fortaleza del dólar estadounidense con respecto a las monedas de sus principales socios comerciales de EE.UU. ha afectado la competitividad de los productos estadounidenses en los últimos años. Sin embargo, el año pasado las exportaciones se beneficiaron de un dólar más débil y de la mejora del crecimiento global. A pesar de lo anterior, un dólar fuerte podría persistir en un mediano plazo dado que la política monetaria es más restrictiva en el país en relación con sus pares.

Debido a lo anterior se esperan dos escenarios:

- a. Considerando condiciones similares a las que se han presentado en los últimos 6 meses de 2017, un tipo de cambio de compra con niveles de entre ¢561 y ¢576 deriva en una relativa estabilidad en el indicador de riesgo cambiario.
- b. En caso de que en el mercado se presenten las condiciones que lleven el tipo de cambio de compra a valores superiores a ¢585 tal y como lo muestra la encuesta de expectativas del BCCR y además se tenga un incremento en el total de activos en dólares, veremos reflejado a final de 2018 un aumento en las ganancias por diferencial cambiario.

Considerando estos escenarios y tomando en cuenta que estas fluctuaciones del colón costarricense con respecto al dólar estadounidense podrían afectar los resultados, la situación financiera y los flujos de efectivo de la Compañía, se realizó un análisis de sensibilidad sobre la posición neta en moneda extranjera existente al 31 de diciembre de 2017, indicando que variaciones de hasta un máximo de 3,6% en el tipo de cambio del colón costarricense originarían ganancias o pérdidas de aproximadamente ¢5.610.349, en caso de revaluación o devaluación del colón, respectivamente:

Cuadro No.3 - Análisis de Sensibilidad -

	Nota	
Posición neta	3	<u>US\$275,152</u>
Tipo de cambio de cierre		¢ 566,42
Variación en el tipo de cambio de un 3,6%		<u>20,39</u>
Pérdida/ganancia		<u>¢ 5.610.349</u>

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

Riesgo de Precio - El monitoreo sobre el riesgo de precio se realiza principalmente través del cálculo diario del Valor en Riesgo (VaR), el cual estima la máxima pérdida del portafolio tras movimientos en los precios, en un período y con un nivel de confianza dados, los cuales por regulación¹, corresponden a una confianza del 95% y un período de 521 observaciones históricas. Al cierre del 2017 significaba un 1,32% del valor total de la cartera y por ese motivo no se considera un mayor estrés sobre el desempeño del portafolio.

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.

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.

Al 31 de diciembre de 2017 el GAP (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 2,5% del total de la cartera, donde predominan los títulos con media y baja 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 cabo en 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 19 de marzo de 2018.

* * * * *