

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 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 Valores (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.

Base para la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría 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 Valores (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 la 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 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, 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.

Deloitte.

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

(Subsidiaria 100% 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	<u>€ 110.192.967</u>	<u>€ 227.532.390</u>
Inversiones en instrumentos financieros	1c, 5.2	<u>819.892.284</u>	<u>698.196.448</u>
Disponibles para la venta		724.101.980	618.628.340
Mantenidas para negociar		95.790.304	79.568.108
Cuentas y comisiones por cobrar		<u>1.605.066</u>	<u>778.585</u>
Por operaciones con partes relacionadas	4	1.605.066	778.585
Otros activos	5.6	<u>38.324.775</u>	<u>22.802.718</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>€ 970.015.092</u>	<u>€ 949.310.141</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS:			
Cuentas por pagar y provisiones	5.3	<u>€ 2.161.364</u>	<u>€ 1.685.427</u>
Impuesto sobre la renta diferido	1f, 5.6	<u>9.641.281</u>	<u>9.641.281</u>
TOTAL DE PASIVOS		<u>11.802.645</u>	<u>11.326.708</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		<u>181.684.710</u>	<u>181.684.710</u>
Ajustes al patrimonio	1c	<u>397.009.751</u>	<u>378.366.012</u>
Reservas patrimoniales	1g	<u>19.200.000</u>	<u>19.200.000</u>
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		<u>214.317.986</u>	<u>212.732.711</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>958.212.447</u>	<u>937.983.433</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>€ 970.015.092</u>	<u>€ 949.310.141</u>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	8	<u>€1.369.986.761</u>	<u>€1.182.725.543</u>

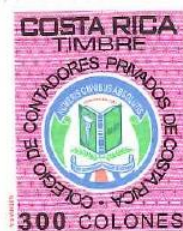
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


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 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 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2017	2016
INGRESOS FINANCIEROS:			
Por inversiones en instrumentos financieros	1d	¢ 23.967.612	¢ 19.646.797
Por ganancia por diferencias de cambio	1a, 3	<u>9.331.784</u>	<u>9.114.212</u>
Total ingresos financieros		<u>33.299.396</u>	<u>28.761.009</u>
RESULTADO FINANCIERO			
		<u>33.299.396</u>	<u>28.761.009</u>
OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN:			
Por otros ingresos con partes relacionadas	1d, 4	9.570.978	51.688.198
Por otros ingresos operativos		<u>64.374</u>	<u>463.400</u>
Total otros ingresos de operación		<u>9.635.352</u>	<u>52.151.598</u>
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN:			
Por otros gastos con partes relacionadas	1e, 4	(9.570.978)	(41.862.698)
Por otros gastos operativos		<u>(207.939)</u>	<u>(116.757)</u>
Total otros gastos de operación		<u>(9.778.917)</u>	<u>(41.979.455)</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO			
		<u>33.155.831</u>	<u>38.933.152</u>
GASTOS ADMINISTRATIVOS:			
Por otros gastos de administración	1e, 5.5	<u>(31.570.556)</u>	<u>(18.577.101)</u>
Total gastos administrativos		<u>(31.570.556)</u>	<u>(18.577.101)</u>
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTO			
		1.585.275	20.356.051
Impuesto sobre la renta diferido	1f, 5.6	<u> </u>	<u>(1.441.662)</u>
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>¢ 1.585.275</u>	<u>¢ 18.914.389</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES NETOS DEL IMPUESTO			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre renta	1c	<u>¢ 18.643.739</u>	<u>¢ 168.178.271</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO NETOS, DEL IMPUESTO		<u>18.643.739</u>	<u>168.178.271</u>
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERÍODO		<u>¢ 20.229.014</u>	<u>¢ 187.092.660</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 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 2017 Y 2016

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Capital Social	Capital Adicional Pagado	Capital Donado	Ajustes al Patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Total del Patrimonio
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	¢96.000.000	¢50.000.000	¢181.684.710	¢210.187.741	¢19.200.000	¢193.818.322	¢750.890.773
Resultado del período						18.914.389	18.914.389
Otros resultados integrales				168.178.271			168.178.271
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	96.000.000	50.000.000	181.684.710	378.366.012	19.200.000	212.732.711	937.983.433
Resultado del período						1.585.275	1.585.275
Otros resultados integrales				18.643.739			18.643.739
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	<u>¢96.000.000</u>	<u>¢50.000.000</u>	<u>¢181.684.710</u>	<u>¢397.009.751</u>	<u>¢19.200.000</u>	<u>¢214.317.986</u>	<u>¢958.212.447</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 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 2017 Y 2016 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2017	2016
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del período		¢ 1.585.275	¢ 18.914.389
Partidas aplicables a resultados que no requieren uso de fondos:			
Impuesto sobre la renta diferido	5.6		1.441.662
Provisiones		1.908.836	1.195.581
Variación en activos, (aumento) o disminución:			
Cuentas y comisiones por cobrar		(826.481)	46.740.997
Variación en pasivos, aumento (disminución):			
Cuentas por pagar		<u>(1.432.899)</u>	<u>(8.878.000)</u>
Efectivo generado por las actividades de operación		1.234.731	59.414.629
Impuestos pagados		<u>(15.522.057)</u>	<u>(37.852.131)</u>
Efectivo neto (utilizado en) generado por las actividades de operación		<u>(14.287.326)</u>	<u>21.562.498</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		<u>(14.287.326)</u>	<u>21.562.498</u>
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>361.195.542</u>	<u>339.633.044</u>
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	5.1	<u>¢346.908.216</u>	<u>¢361.195.542</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 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 2017 Y 2016

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

A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, el tipo de cambio de referencia para la compra y 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 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 actualiza 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 2017 y 2016, el valor registrado de los instrumentos financieros, de corto plazo que no están valuados a su valor razonable, se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante. 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 de enero del 2004.

2. **ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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:

	2017	2016
Activos:		
Disponibilidades	US\$225,216	US\$282,104
Inversiones disponibles para la venta	<u>248,799</u>	<u>225,979</u>
Total de activos	<u>474,015</u>	<u>508,083</u>

(Continúa)

	2017	2016
Pasivos:		
Cuentas por pagar y provisiones	US\$ 3,370	US\$ 2,181
Total de pasivos	<u>3,370</u>	<u>2,181</u>
Posición neta	<u>US\$470,645</u>	<u>US\$505,902</u>

4. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	Notas	2017	2016
Cuentas por cobrar:			
Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A.	9.1	¢1.605.066	¢777.209
Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa		<u> </u>	<u>1.377</u>
Total cuentas por cobrar		<u>¢1.605.066</u>	<u>¢778.586</u>
Cuentas por pagar:			
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.		¢ 252.530	<u> </u>
Total cuentas por pagar	5.3	<u>¢ 252.530</u>	<u>¢ </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 para los años terminados al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	Notas	2017	2016
Ingresos:			
Por asesoría administrativa:			
Servicios Hospitalarios Latinoamericanos Integrados, S.A.	9.1	¢ 9.570.978	¢41.862.698
Garantías y Avales Internacionales, S.A.		<u> </u>	<u>9.825.500</u>
Total de ingresos		<u>¢ 9.570.978</u>	<u>¢51.688.198</u>
Gastos:			
Contrato de comisión:			
Servicios Bursátiles Internacionales Limited	9.1	¢ 9.570.978	¢41.862.698
Contrato por servicios administrativos:			
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.	5.5, 9.1	21.826.308	11.007.847
Alquiler de mobiliario y equipo:			
Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.	5.5, 9.1	974.817	1.074.628
Alquiler de edificio:			
Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A.	5.5, 9.1	<u>5.280.000</u>	<u>4.280.000</u>
Total de gastos		<u>¢37.652.103</u>	<u>¢58.225.173</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:

	2017	2016
Entidades financieras del país, colones	¢ 57.136.020	¢ 72.888.855
Entidades financieras del país, dólares	<u>53.056.947</u>	<u>154.643.535</u>
Total disponibilidades	<u>¢110.192.967</u>	<u>¢227.532.390</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	2017	2016
Disponibilidades		¢110.192.967	¢227.532.390
Equivalentes de efectivo	1b, 5.2	<u>236.715.249</u>	<u>133.663.152</u>
Total de disponibilidades y equivalentes de efectivo		<u>¢346.908.216</u>	<u>¢361.195.542</u>

5.2 INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

	2017	2016
Disponibles para la venta:		
Sector público:		
En dólares estadounidenses:		
Reportos:		
Título propiedad, subyacente Gobierno de Costa Rica, valor nominal US\$161,608, rendimiento promedio anual 3% y 3,10%, vence enero del 2018	<u>¢ 91.411.341</u>	<u> </u>
Total sector público	<u>91.411.341</u>	<u> </u>
Sector privado:		
En colones costarricenses:		
Acciones Florida Ice & Farm Co. (FIFCO), 601.605 acciones	581.752.035	¢563.108.296
Acciones La Nación, S.A., 475.000 acciones	1.425.000	1.425.000

(Continúa)

	2017	2016
Reportos:		
Participaciones de Fondo de Inversión, subyacente Improsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., rendimiento neto 4,23%, vence en enero del 2017		¢ 54.095.044
Participación en Fondos de Inversión, Vista Sociedad Fondos de Inversión, S.A., rendimiento anual neto 4,50%, vence en enero del 2018	<u>¢ 49.513.604</u>	<u> </u>
Total sector privado	<u>632.690.639</u>	<u>618.628.340</u>
Total disponibles para la venta	<u>724.101.980</u>	<u>618.628.340</u>
Mantenidas para negociar:		
Colones:		
Participación en el Fondo de Inversión Sama Liquidez Público Colones - No Diversificado, rendimiento variable	<u>21.280.251</u>	<u>9.785.715</u>
Total en colones	<u>21.280.251</u>	<u>9.785.715</u>
Dólares:		
Participación en el Fondo de Inversión Sama Liquidez Dólares - No Diversificado, rendimiento variable	<u>74.510.053</u>	<u>69.782.393</u>
Total en dólares	<u>74.510.053</u>	<u>69.782.393</u>
Total mantenidas para negociar	<u>95.790.304</u>	<u>79.568.108</u>
Total inversiones en instrumentos financieros	<u>¢819.892.284</u>	<u>¢698.196.448</u>

Excepto por las participaciones en fondos de inversión administrados por la compañía relacionada Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., estas inversiones corresponden a títulos valores adquiridos por medio de Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa, los cuales se encuentran depositados en la central de valores Interclear Central de Valores, S.A. de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las acciones de Florida Ice & Farm Co., reflejan un valor de mercado por acción de ¢967 y ¢936,01, respectivamente.

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

	Nota	2017	2016
Inversiones en instrumentos financieros		¢ 819.892.284	¢ 698.196.448
Menos: Equivalentes de efectivo	5.1	<u>(236.715.249)</u>	<u>(133.663.152)</u>
Total de inversiones en valores		<u>¢ 583.177.035</u>	<u>¢ 564.533.296</u>

5.3 CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES

Las cuentas por pagar y provisiones al 31 de diciembre se detallan como sigue:

	Nota	2017	2016
Provisión auditoría externa		¢1.908.834	¢1.195.581
Por pagar a partes relacionadas	4	252.530	
Otras cuentas por pagar		<u> </u>	<u>489.846</u>
Total		<u>¢2.161.364</u>	<u>¢1.685.427</u>

5.4 CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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	2017	2016
Servicios administrativos	4, 9.1	¢21.826.308	¢11.007.847
Alquiler de edificio	4, 9.1	5.280.000	4.280.000
Alquiler de equipo de oficina	4, 9.1	974.817	1.074.628
Otros gastos		<u>3.489.431</u>	<u>2.214.626</u>
Total		<u>¢31.570.556</u>	<u>¢18.577.101</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).

5.6 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, 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:

	2017	2016
Impuesto sobre la renta calculado sobre el resultado del período, usando la tasa vigente - 30%	¢ 475.583	¢ 6.106.815
Menos: Efecto neto de los ingresos no gravables y gastos no deducibles	<u>(475.583)</u>	<u>(6.106.815)</u>
Impuesto sobre la renta corriente		1.441.661
Impuesto sobre la renta diferido	<u> </u>	<u>1.441.661</u>
Impuesto sobre la renta del año	<u>¢ </u>	<u>¢ 1.441.661</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 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.

Durante el 2017 y 2016, la Compañía realizó adelantos de renta por un monto de ¢15.522.057 y ¢22.802.718, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía posee adelantos acumulados de renta por ¢38.324.775 y ¢22.802.718; respectivamente, los cuales se muestran como otros activos.

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

	2017	2016
Saldo inicial	¢9.641.281	¢8.199.619
Reconocimiento en resultados	<u> </u>	<u>1.441.662</u>
Saldo final	<u>¢9.641.281</u>	<u>¢9.641.281</u>

Para el año 2016, el impuesto de renta diferido se originó 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. Sin embargo, para el período 2017, la Compañía basado en la interpretación

de la Resolución No.558-F-S1-17 emitida por del Ministerio de Hacienda de Costa Rica, decidió no registrar el impuesto sobre la renta diferido originado por estas diferencias de cambio no realizadas.

5.7 UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

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

	2017	2016
Utilidad neta del año	¢1.585.275	¢18.914.389
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>¢ 16,51</u>	<u>¢ 197,02</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	¢110.192.967						¢110.192.967
Inversiones en instrumentos financieros	236.715.249				¢583.177.035		819.892.284
Cuentas y comisiones por cobrar	<u>1.605.066</u>						<u>1.605.066</u>
Total activos	<u>348.513.282</u>				<u>583.177.035</u>		<u>931.690.317</u>
Pasivo:							
Cuentas por pagar y provisiones	<u>252.530</u>		¢ 1.908.834				<u>2.161.364</u>
Total pasivos	<u>252.530</u>		<u>1.908.834</u>				<u>2.161.364</u>
Neto	<u>¢348.260.752</u>	<u>¢</u>	<u>¢(1.908.834)</u>	<u>¢</u>	<u>¢583.177.035</u>	<u>¢</u>	<u>¢929.528.953</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	¢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>		¢ 1.195.581				<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>¢564.533.296</u>	<u>¢</u>	<u>¢924.821.997</u>

7. EXPOSICIÓN Y CONTROL DE RIESGOS

Toda inversión está expuesta a una serie de riesgos, los cuales en caso de materializarse podrían 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, precio, 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
FIFCO	CRFIFCOA0015	Colones	scr AAA	Sociedad Calificadora de Riesgo
FIFCO	CRFIFCOA0015	Colones	scr AAA	Sociedad Calificadora de Riesgo
NACIO	CRNACIOA0010	Colones	SCR AA	Sociedad Calificadora de Riesgo
VISTA	CRVISTAL0014	Dólares	FII2+ (cri)	Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.
G	CRG0000B56G9	Dólares	BB-	Standard and Poor's
G	CRG0000B89H8	Dólares	B	Standard and Poor's
NACIO	CRNACIOA0010	Colones	SCR AA	Sociedad Calificadora de Riesgo
SSFI	FI-000000010	Colones	SCR AAF2-	Sociedad Calificadora de Riesgo
SSFI	FI-000000041	Dólares	SCR AAF2-	Sociedad Calificadora de Riesgo

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.

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 6,2% 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 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 ₡9.331.784 (Cuadro No.2).

Cuadro No.2 - Diferencias de Cambio Netas -

	2017	2016
Por pérdidas por diferencias de cambio	₡ (5.432.796)	₡ (2.323.609)
Por ganancias por diferencias de cambio	<u>14.764.580</u>	<u>11.437.821</u>
Diferencias de cambio netas	<u>₡ 9.331.784</u>	<u>₡ 9.114.212</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 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 del 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 ¢9.596.472, en caso de revaluación o devaluación del colón, respectivamente:

Cuadro No.3 - Análisis de Sensibilidad -

	Nota	
Posición neta	2	<u>US\$ 470,646</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>¢ 9.596.472</u>

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.

Debido a la estructura financiera de la Compañía no se cuenta con obligaciones a corto plazo significativas, lo que no permite el monitoreo del GAP (Brecha) de Liquidez. Al 31 de diciembre de 2017, el Riesgo de Liquidez representaba un 1% del total de la cartera.

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

La gestión del Riesgo Operativo 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.

Indicadores de Rentabilidad - Los indicadores de rentabilidad de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 son los que se indican:

- **Retorno sobre Activos (ROA)** - 0,16%.
- **Retorno sobre Capital (ROE)** - 0,17%.

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. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el gasto por alquiler fue de ¢5.280.000 y ¢4.280.000, respectivamente (Notas 4 y 5.5).

Contrato de Comisión - Firmado con 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. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el gasto por comisión fue de ¢9.570.978 y ¢41.862.698, respectivamente (Nota 4).

Contrato de Asesoría Financiera - La parte 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 brinde servicios administrativos, específicamente en la de gestión de recursos humanos, de tal manera que se asegure la contratación de personal médico especializado, principalmente en las áreas de dirección médica y oxigenación médica (cámara hiperbárica).

Por dicho servicio la Compañía, percibió al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ingresos mensuales por aproximadamente US\$1,420 y US\$6,305, respectivamente. El contrato no establece un monto fijo, ya que se puede realizar un cobro máximo de US\$15,000 mensuales.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el ingreso por asesorías ascendió a ¢9.570.978 y ¢41.862.698, respectivamente (Nota 4).

10. FIANZAS, AVALES, GARANTÍAS Y OTRAS CONTINGENCIAS

10.1. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía mantenía las siguientes causas legales, las cuales le han sido interpuestas en su condición jurídica de Fiduciaria:

- a. Proceso Ordinario en el Juzgado Sexto Civil de San José, interpuesto por la compañía History, S.A., cuya cuantía es de ¢3.000.000.

Respecto a este caso, la actora presentó a cobro una letra de cambio sobre la cual se opuso la excepción de prescripción, siendo que ya se sobrepasó la etapa de pruebas; el pronóstico según el asesor legal de la Compañía es favorable.

En consecuencia, se estima que la causa tendría un efecto poco significativo en los estados financieros, en caso que esta resulte desfavorable, por lo que no afectaría el patrimonio de la Compañía.

- 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.

Mediante la sentencia del 29 de setiembre de 2017, el Tribunal Segundo Civil Sección Segunda, declaró sin lugar la demanda interpuesta por Grupo Cortez Amarillo Dos Mil Diez, S.A.; luego de la resolución no se presentaron impugnaciones a la sentencia y el caso fue archivado.

10.2. FIANZAS, AVALES, GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 19 de marzo de 2018.

* * * * *