

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Superintendencia General de Valores y al Accionista  
de Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa (“el Puesto”), los cuales comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y 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 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa al 31 de diciembre de 2016 y 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo, para los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con la base contable que se detalla en la Nota 1.

### *Bases para la Opinión*

Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) y de conformidad con las disposiciones reglamentarias, normas de divulgación y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en nuestro informe en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de Estados Financieros. Somos independientes de Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa 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 5 a los estados financieros, la Administración del Puesto realiza transacciones significativas con entidades relacionadas.

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

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

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de 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 materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Puesto para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el principio de negocio en marcha y utilizando dicha base contable, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar el Puesto o de cesar sus operaciones, o bien que no tenga otra alternativa realista que hacerlo así.

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

## ***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. La 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), detectará siempre un error material 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 debido a error, 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 eficacia del control interno del Puesto.
- 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 del Puesto 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 el Puesto 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 encargados de gobierno del Puesto en relación con, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los encargados de gobierno del Puesto 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.

De los asuntos comunicados con los encargados del 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 razonablemente se esperarían que sobrepase los beneficios de interés público de dicha comunicación.



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

Póliza No.0116 FIG 7

Vence: 30 de setiembre de 2017

Cancelado Timbre de Ley No.6663, ¢1.000

La Ribera de Belén, Heredia, Costa Rica

23 de febrero de 2017



# INVERSIONES SAMA, S.A. PUESTO DE BOLSA

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

## ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

|   | Notas  | 2016                    | 2015                   |
|---|--------|-------------------------|------------------------|
| <b>ACTIVOS</b>  |        |                         |                        |
| <b>Disponibilidades</b>                                       | 1b, 2  | ¢ 7.942.825.134         | ¢ 2.532.282.196        |
| <b>Inversiones en instrumentos financieros</b>                |        | <u>2.232.259.372</u>    | <u>2.193.651.862</u>   |
| Disponibles para la venta                                     | 1c, 3  | 2.224.282.608           | 2.189.290.088          |
| Productos por cobrar  |        | <u>7.976.764</u>        | <u>4.361.774</u>       |
| <b>Cartera de créditos</b>                                    | 5      | <u>32.527.159</u>       | <u>2.522.046</u>       |
| <b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>                        |        | <u>3.255.943</u>        | <u>156.442.327</u>     |
| Por operaciones bursátiles                                    |        | 250.557                 | 227.378                |
| Otras cuentas por cobrar                                      | 6      | <u>3.005.386</u>        | <u>156.214.949</u>     |
| <b>Participaciones en el capital de otras empresas</b>        | 1d, 7  | <u>21.679.842</u>       | <u>21.679.842</u>      |
| <b>Otros activos</b>  |        | <u>37.000</u>           | <u>37.000</u>          |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS</b>                                       |        | <u>¢ 10.232.584.450</u> | <u>¢ 4.906.615.273</u> |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                                   |        |                         |                        |
| <b>PASIVOS:</b>   |        |                         |                        |
| <b>Cuentas por pagar y provisiones</b>                        |        |                         |                        |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles                    | 8      | ¢ 6.328.001.294         | ¢ 1.419.402.814        |
| Impuesto sobre la renta diferido                              | 1g, 16 | 63.502.264              | 38.942.945             |
| Otras cuentas por pagar diversas                              | 9      | <u>67.686.776</u>       | <u>96.036.349</u>      |
| <b>TOTAL DE PASIVOS</b>                                       |        | <u>6.459.190.334</u>    | <u>1.554.382.108</u>   |
| <b>PATRIMONIO:</b>  |        |                         |                        |
| <b>Capital social</b>   | 10     | <u>1.372.534.000</u>    | <u>1.372.534.000</u>   |
| Capital pagado  |        | <u>1.372.534.000</u>    | <u>1.372.534.000</u>   |
| <b>Aportes patrimoniales no capitalizados</b>                 | 10     | <u>88.701.439</u>       | <u>88.701.439</u>      |
| <b>Ajustes al patrimonio</b>                                  |        | <u>(7.568.394)</u>      | <u>(7.555.604)</u>     |
| Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta | 1c     | <u>(7.568.394)</u>      | <u>(7.555.604)</u>     |
| <b>Reservas patrimoniales</b>                                 | 1h     | <u>140.888.098</u>      | <u>119.829.411</u>     |
| <b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>         |        | <u>2.178.838.973</u>    | <u>1.778.723.919</u>   |
| <b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>                                   |        | <u>3.773.394.116</u>    | <u>3.352.233.165</u>   |
| <b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>                          |        | <u>10.232.584.450</u>   | <u>4.906.615.273</u>   |

(Continúa)

# INVERSIONES SAMA, S.A. PUESTO DE BOLSA

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

## ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA


AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

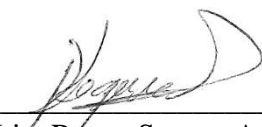
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

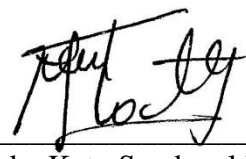
|  | Notas | 2016                    | 2015                    |
|--|-------|-------------------------|-------------------------|
| <b>ACTIVOS RESTRINGIDOS</b>            | 21    | <u>₡ 3.608.960.320</u>  | <u>₡ 534.784.663</u>    |
| <b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b> | 19    | <u>₡382.347.030.265</u> | <u>₡344.684.600.654</u> |

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Rolando Cervantes  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
Ljc. Roger Segura A.  
Contador

  
\_\_\_\_\_  
Licda. Katy Sandoval N.  
Auditora Interna

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



# INVERSIONES SAMA, S.A. PUESTO DE BOLSA

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

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

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

|  | Notas         | 2016                        | 2015                        |
|--|---------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>INGRESOS FINANCIEROS</b>                                      |               |                             |                             |
| Por disponibilidades   | ¢             | 5.190.170                   | ¢ 9.276.929                 |
| Por inversiones en instrumentos financieros                      |               | 82.755.630                  | 61.842.083                  |
| Por cartera de créditos  |               | 4.139.190                   | 4.017.691                   |
| Por ganancia por diferencias de cambio - neto                    | 1a            | <u>83.838.836</u>           | <u>                    </u> |
| <b>Total de ingresos financieros</b>                             | <b>1e, 25</b> | <b><u>175.923.826</u></b>   | <b><u>75.136.703</u></b>    |
| <b>GASTOS FINANCIEROS</b>  |               |                             |                             |
| Por obligaciones con entidades financieras                       |               | (6.736.503)                 | (11.437.292)                |
| Por pérdidas por diferencias de cambio - neto                    | 1a            |                             | (3.761.620)                 |
| Por otros gastos financieros                                     |               | <u>(13.572.872)</u>         | <u>(7.150.822)</u>          |
| <b>Total de gastos financieros</b>                               |               | <b><u>(20.309.375)</u></b>  | <b><u>(22.349.734)</u></b>  |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>                                      |               | <b><u>155.614.451</u></b>   | <b><u>52.786.969</u></b>    |
| <b>OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN</b>                               |               |                             |                             |
| Por comisiones por servicios                                     | 11            | 1.335.276.104               | 1.335.348.227               |
| Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas | 7             | 11.989.715                  |                             |
| Por cambio y arbitraje de divisas                                |               | 62.655.515                  | 53.100.416                  |
| Por otros ingresos operativos                                    | 12            | <u>81.434.836</u>           | <u>54.656.944</u>           |
| <b>Total otros ingresos de operación</b>                         | <b>1e, 25</b> | <b><u>1.491.356.170</u></b> | <b><u>1.443.105.587</u></b> |
| <b>OTROS GASTOS DE OPERACIÓN</b>                                 |               |                             |                             |
| Por comisiones por servicios                                     | 1f, 13        | (748.073.042)               | (751.260.913)               |
| Por cambio y arbitraje de divisas                                |               |                             | (44.560)                    |
| Por otros gastos operativos                                      | 1f            | <u>(49.559.020)</u>         | <u>(47.198.600)</u>         |
| <b>Total otros gastos de operación</b>                           |               | <b><u>(797.632.062)</u></b> | <b><u>(798.504.073)</u></b> |
| <b>RESULTADO OPERACIONAL BRUTO</b>                               |               | <b><u>849.338.559</u></b>   | <b><u>697.388.483</u></b>   |
| <b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>                                    |               |                             |                             |
| Por otros gastos de administración                               | 1f, 14        | <u>(289.113.123)</u>        | <u>(285.134.268)</u>        |
| <b>Total gastos administrativos</b>                              |               | <b><u>(289.113.123)</u></b> | <b><u>(285.134.268)</u></b> |

(Continúa)

# INVERSIONES SAMA, S.A. PUESTO DE BOLSA

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

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

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

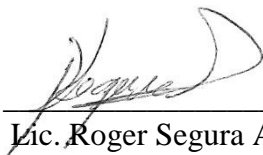
|  | Notas  | 2016                        | 2015                        |
|--|--------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES<br/>DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES<br/>SOBRE LA UTILIDAD</b> |        | <b><u>¢ 560.225.436</u></b> | <b><u>¢ 412.254.215</u></b> |
| Impuesto sobre la renta  | 1g, 16 | (114.492.376)               | (108.041.727)               |
| Impuesto sobre la renta diferido   | 1g, 16 | (24.559.319)                | 1.729.091                   |
| <b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>   |        | <b><u>421.173.741</u></b>   | <b><u>305.941.579</u></b>   |
| <b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES<br/>NETOS DEL IMPUESTO</b>  |        |                             |                             |
| Ajuste por valuación inversiones disponibles para<br>la venta, neto impuesto sobre renta         | 1c     | (12.790)                    | (4.303.006)                 |
| <b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES<br/>DEL PERÍODO NETOS, DEL IMPUESTO</b>                           |        | <b><u>(12.790)</u></b>      | <b><u>(4.303.006)</u></b>   |
| <b>RESULTADOS INTEGRALES TOTALES<br/>DEL PERÍODO</b>   |        | <b><u>¢ 421.160.951</u></b> | <b><u>¢ 301.638.573</u></b> |

(Concluye)

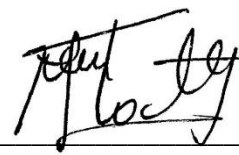
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



Sr. Rolando Cervantes  
Representante Legal



Lic. Roger Segura A.  
Contador



Licda. Katy Sandoval N.  
Auditora Interna



## INVERSIONES SAMA, S.A. PUESTO DE BOLSA


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

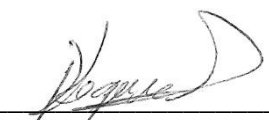
### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

|   | Nota | Capital Social               | Aportes Patrimoniales No Capitalizados | Ajuste al Patrimonio       | Reservas Patrimoniales     | Resultado Acumulado De Ejercicios Anteriores | Total                        |
|---|------|------------------------------|--|----------------------------|----------------------------|--|------------------------------|
| <b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b> |      | <b>¢1.172.534.000</b>        | <b>¢88.701.439</b>                     | <b>¢(3.252.598)</b>        | <b>¢104.532.332</b>        | <b>¢1.688.079.419</b>                        | <b>¢3.050.594.592</b>        |
| Capitalización de aportes               | 10   | 200.000.000                  |  |                            |                            | (200.000.000)                                |                              |
| Utilidad neta del período               |      |                              |  |                            |                            | 305.941.579                                  | 305.941.579                  |
| Aumento de la reserva legal             |      |                              |  |                            | 15.297.079                 | (15.297.079)                                 |                              |
| Otros resultados integrales             |      |                              |  | (4.303.006)                |                            |  | (4.303.006)                  |
| <b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b> |      | <b>1.372.534.000</b>         | <b>88.701.439</b>                      | <b>(7.555.604)</b>         | <b>119.829.411</b>         | <b>1.778.723.919</b>                         | <b>3.352.233.165</b>         |
| Utilidad neta del período               |      |                              |  |                            |                            | 421.173.741                                  | 421.173.741                  |
| Aumento de la reserva legal             |      |                              |  |                            | 21.058.687                 | (21.058.687)                                 |                              |
| Otros resultados integrales             |      |                              |  | (12.790)                   |                            |  | (12.790)                     |
| <b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016</b> |      | <b><u>¢1.372.534.000</u></b> | <b><u>¢88.701.439</u></b>              | <b><u>¢(7.568.394)</u></b> | <b><u>¢140.888.098</u></b> | <b><u>¢2.178.838.973</u></b>                 | <b><u>¢3.773.394.116</u></b> |

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Rolando Cervantes  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
Lic. Roger Segura A.  
Contador

  
\_\_\_\_\_  
Licda. Katy Sandoval N.  
Auditora Interna

# INVERSIONES SAMA, S.A. PUESTO DE BOLSA

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

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

|  | Nota | 2016                        | 2015                          |
|--|------|-----------------------------|-------------------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>                 |      |                             |                               |
| Resultado del período  |      | ¢ 421.173.741               | ¢ 305.941.579                 |
| Partidas aplicables a resultados que no requieren utilización de efectivo: |      |                             |                               |
| Impuesto sobre la renta  | 16   | 114.492.376                 | 108.041.727                   |
| Impuesto sobre la renta diferido   | 16   | 24.559.319                  | (1.729.091)                   |
| Diferencias de cambio no realizadas  |      | (26.805.609)                | (10.996.360)                  |
| Cambios en activos, aumento (disminución):                                 |      |                             |                               |
| Productos por cobrar   |      | (3.571.178)                 | (7.680)                       |
| Cartera de créditos  |      | (30.155.126)                | 16.999.647                    |
| Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles                              |      | (2.212)                     | 11.451.405                    |
| Cuentas por cobrar con partes relacionadas                                 |      |                             |                               |
| Otras cuentas por cobrar   |      | 153.734.087                 | (153.298.599)                 |
| Otros activos  |      |                             |                               |
| Cambios en pasivos, aumento (disminución)                                  |      |                             |                               |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles                                 |      | 4.935.974.019               | (2.166.933.558)               |
| Otras cuentas por pagar diversas   |      | <u>(28.702.008)</u>         | <u>(1.159.645)</u>            |
| <b>Efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación</b>       |      | <b><u>5.560.697.409</u></b> | <b><u>(1.891.690.575)</u></b> |
| Impuestos pagados  |      | <u>(142.234.524)</u>        | <u>(106.312.636)</u>          |
| <b>Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación</b>  |      | <b><u>5.418.462.885</u></b> | <b><u>(1.998.003.211)</u></b> |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>                 |      |                             |                               |
| Inversiones en instrumentos financieros - netas                            |      | <u>(470.510.969)</u>        | <u>(650.379.932)</u>          |
| <b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>                 |      | <b><u>(470.510.969)</u></b> | <b><u>(650.379.932)</u></b>   |

(Continúa)

# INVERSIONES SAMA, S.A. PUESTO DE BOLSA

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

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO


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

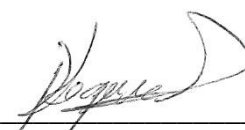
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

|   | Nota | 2016                  | 2015                   |
|---|------|-----------------------|------------------------|
| <b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN<br/>DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE<br/>EFECTIVO</b> |      | ¢4.947.951.916        | ¢(2.648.383.143)       |
| <b>DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES<br/>DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>            |      | <u>3.738.447.100</u>  | <u>6.386.830.243</u>   |
| <b>DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES<br/>DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>             | 2    | <u>¢8.686.399.016</u> | <u>¢ 3.738.447.100</u> |

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Rolando Cervantes  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
Lic. Roger Segura A.  
Contador

  
\_\_\_\_\_  
Licda. Katy Sandoval N.  
Auditora Interna

# INVERSIONES SAMA, S.A. PUESTO DE BOLSA

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

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

(Expresadas en Colones Costarricenses sin Céntimos)

---

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

*Naturaleza del Negocio* - Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa (“el Puesto”) está domiciliada en Costa Rica, y es poseída en su totalidad por el Grupo Empresarial Sama, S.A. Su actividad principal es la correduría de valores, así como la compra venta y custodia de los mismos.

La principal operación del puesto de bolsa consiste en realizar transacciones con títulos valores por cuenta de terceros en el mercado costarricense de valores. Tales transacciones son reguladas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., la Superintendencia General de Valores y la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

El Puesto fue autorizado para brindar los servicios de entidad de Custodia tipo B a partir del 10 de enero de 2007, conforme a la aprobación que al respecto otorgó la Superintendencia General de Valores, según la resolución SGV-R-1593.

El Puesto está registrado en la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, está sujeta a las disposiciones contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores No.7732 y sus reformas, y es supervisada por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

Durante el período 2014, el Puesto fue autorizado para participar como intermediario en el mercado cambiario de contado, así como para participar en el “Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX)”.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía controladora suministra el personal necesario para su operación (Notas 4 y 17). La dirección web es [www.gruposama.fi.cr](http://www.gruposama.fi.cr).

*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 detalladas.

Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios. El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Puesto toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar del 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 del Puesto fueron preparados 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, en los aspectos no previstos por estas disposiciones, por 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 No.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 el Puesto se resumen como sigue:

- a. **Moneda y Transacciones en Moneda Extranjera** - Los registros contables del Puesto 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 vigente a la fecha de la transacción y los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera a la fecha de cierre son ajustados a los tipos de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio originadas del ajuste periódico y liquidación final de los saldos en moneda extranjera son registradas como parte de los resultados de operación. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el tipo de cambio de referencia para la compra del dólar estadounidense era de ¢548,18 y ¢531,94, respectivamente. Para ambos períodos para la venta es aplicable una diferencia de ¢12,92 y ¢12,93; respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el tipo de cambio de referencia del euro era de €1.05 y €1.09 por dólar estadounidense, respectivamente.

A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, el tipo de cambio de referencia para la compra y venta era de ¢555,93 y ¢568,87 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*** -
- **Disponibles para la Venta** - Corresponden a los valores cotizados en una bolsa de valores que son mantenidos para obtener rentabilidad por sus excedentes temporales de liquidez. El valor de estas inversiones se actualizan al valor razonable, para el cual se toma como referencia el valor del mercado u otra metodología de valorización reconocida por la SUGEVAL. El Puesto 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 participaciones de fondos de inversión abiertos se clasifican como activos financieros valorados a mercado, se registran al costo y se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas por valuación se acreditan o cargan a los resultados del período.
- d. ***Participaciones en el Capital de Otras Empresas*** - Las inversiones en acciones de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, se miden al costo y después de su reconocimiento inicial son reconocidos a su costo amortizado.
- e. ***Reconocimiento de Ingresos*** -
- Las comisiones de corretaje son fijadas libremente por los puestos y el ingreso se reconoce cuando se cierra la transacción.
  - Los productos por intereses, descuentos y primas son reconocidos mensualmente con base en la cartera de inversiones, por el método del devengado. Este ingreso incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor del costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez, calculado con base en el método de interés 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 la tasa de interés corriente.
- f. **Reconocimiento de Gastos** - Los gastos operativos se reconocen en su totalidad cuando se recibe el servicio.
- g. **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. El impuesto de renta diferido pasivo es reconocido por las diferencias cambiarias no realizadas.

- h. **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.
- i. **Uso de Estimados** - Al preparar los estados financieros, la Administración tiene que efectuar estimados y premisas que afectan los montos informados de ciertos activos y pasivos así como de ciertos ingresos y gastos mostrados en los estados financieros. Los resultados reales que se presenten en el futuro pudieran diferir de tales estimados.
- j. **Utilidad Neta por Acción** - Se determina de acuerdo con la utilidad neta del año y las acciones básicas mantenidas durante el año, ponderadas por los días en que estuvieron vigentes.
- k. **Instrumentos Financieros y Riesgo de Crédito** - Los instrumentos financieros del Puesto son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo en bancos, equivalentes de efectivo, inversiones en valores, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el valor registrado de los instrumentos financieros, de corto plazo que no están valuados a su valor razonable, se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante. El Puesto no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados.

Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan al Puesto al riesgo de crédito consisten principalmente de efectivo en bancos, equivalentes de efectivo, inversiones en valores y cuentas por cobrar. El efectivo y sus equivalentes, así como las inversiones en valores se mantienen con instituciones sólidas. Generalmente, estos instrumentos pueden ser negociados en un mercado líquido, pueden ser redimidos a la vista y tienen un riesgo mínimo. En relación con las cuentas por cobrar el riesgo se considera limitado ya que el saldo principal corresponde a cuentas con el Juzgado Segundo Civil de Mayor Cuantía de San José (Nota 6), los cuales en caso de no ser recuperados ante esta entidad serían pagados por una parte relacionada.



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

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

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

## 2. DISPONIBILIDADES

Al 31 de diciembre las disponibilidades del Puesto se detallan así:

|                                    | <b>Nota</b> | <b>2016</b>           | <b>2015</b>           |
|------------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Efectivo                           |             | ¢ 16.222.454          | ¢ 15.953.996          |
| Banco Central de Costa Rica        |             | 1.003.320.160         | 1.006.966.907         |
| Entidades financieras del país     |             | 6.661.005.900         | 1.212.545.623         |
| Entidades financieras del exterior |             | 124.481.277           | 152.693.128           |
| Otras disponibilidades             |             | 1.719.986             |                       |
| Disponibilidades restringidas      | 21          | <u>136.075.357</u>    | <u>144.122.542</u>    |
| Total disponibilidades             |             | <u>¢7.942.825.134</u> | <u>¢2.532.282.196</u> |

Las disponibilidades restringidas están constituidas por depósitos en el Fondo de la Bolsa Nacional de Valores (FOGABONA), correspondientes al efectivo que deben aportar los puestos de bolsa al Fideicomiso de Garantía y Administración del Fondo de Garantía de la Bolsa.

El efectivo en caja y bancos incluye fondos recibidos para ejecutar operaciones bursátiles y custodias de fondos de inversión administrados por una parte relacionada (Notas 4 y 8).

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:

|                                       | <b>Notas</b> | <b>2016</b>           | <b>2015</b>           |
|---------------------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|
| Disponibilidades                      |              | ¢7.942.825.134        | ¢2.532.282.196        |
| Equivalentes de efectivo:             |              |                       |                       |
| Inversión en instrumentos financieros | 1b, 3        | <u>743.573.882</u>    | <u>1.206.164.904</u>  |
| Total                                 |              | <u>¢8.686.399.016</u> | <u>¢3.738.447.100</u> |

### 3. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Las inversiones disponibles para la venta al 31 de diciembre se componen como se detalla:

|  | <b>2016</b>        | <b>2015</b>        |
|--|--------------------|--------------------|
| Disponibles para la venta:   |                    |                    |
| En colones:  |                    |                    |
| Sector público:  |                    |                    |
| Certificados de depósito a plazo, vencimiento entre febrero y abril del 2017 (2015: mayo del 2016), tasa de interés 5,06% (2015: 5,30%) valor facial ¢387.000.000 (2015: ¢300.000.000)   | ¢ 387.030.090      | ¢ 299.841.000      |
| Bono estabilización monetaria, Banco Central de Costa Rica, vencimiento: enero del 2017 y enero del 2019 (2015: enero de 2017), tasa de interés entre 4,73% y 6,06% (2015: 6,16%), valor facial ¢20.000.000 (2015: ¢10.000.000)                      | 20.092.500         | 10.036.600         |
| Reportos:  |                    |                    |
| Bono estabilización monetaria, Banco Central de Costa Rica, vencimiento: enero del 2016, tasa de interés 4,50%, valor facial ¢100.799.631  |                    | <u>100.660.609</u> |
| Subtotal sector público, en colones  | <u>407.122.590</u> | <u>410.538.209</u> |
| En dólares estadounidenses:  |                    |                    |
| Sector público:  |                    |                    |
| Certificados de depósito a plazo, vencimiento entre febrero y marzo del 2017, tasa de interés  | 452.160.380        |                    |
| Títulos de propiedad, vence entre noviembre del 2017 y mayo del 2027 (2015: vencimiento entre noviembre del 2017 y mayo del 2027), tasa de interés entre 3,91% y 5,98% (2015: entre 3,91% y 5,98%), valor facial US\$1,130,000, para ambos años      | 621.425.756        | 609.426.290        |
| Reportos:  |                    |                    |
| Títulos de propiedad, subyacente Gobierno de Costa Rica, rendimiento entre 3,35% y 3,5% (2015: entre 3% y 3,5%), vencimiento entre enero y febrero del 2017 (2015: entre enero y febrero del 2016), valor facial US\$1,269,947 (2015: US\$1,073,065) | 695.275.891        | 569.459.324        |

(Continúa)

|   | <b>2016</b>                  | <b>2015</b>                  |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Bonos deuda externa, subyacente Gobierno de Costa Rica, rendimiento entre 3,25% y 3,5%, vencimiento entre enero y febrero del 2016, valor facial US\$381,149            |                              | ¢ 202.346.891                |
| Títulos, subyacente Banco Popular y de Desarrollo Comunal, rendimiento entre 3,25% y 3,70%, vencen entre enero y febrero del 2016, valor facial US\$177,689             |                              | 94.377.024                   |
| Bono estandarizado, subyacente Instituto Costarricense de Electricidad (I.C.E.), rendimiento entre 3,25% y 3,5%, vencimiento febrero del 2016, valor facial US\$225,619 |                              | <u>119.621.837</u>           |
| Subtotal sector público, en dólares   | <u>¢1.768.862.027</u>        | <u>1.595.231.366</u>         |
| En dólares estadounidenses:   |                              |                              |
| Sector privado:   |                              |                              |
| Reportos:   |                              |                              |
| Acciones, Florida Ice & Farm Co, vencimiento enero del 2016, rendimiento 4,5%, valor facial de US\$145,792  |                              | 77.505.126                   |
| Improsa Sociedad de Fondos de Inversión, Fondo Inmobiliario, vencimiento enero del 2017 (2015: enero del 2016), valor facial US\$88,332 (2015: US\$132,181)             | 48.297.991                   | 70.119.996                   |
| Fideicomiso de Titularización Cariblanco, vencimiento entre enero y febrero del 2016, valor facial US\$67,659   |                              | <u>35.895.391</u>            |
| Subtotal sector privado, en dólares   | <u>48.297.991</u>            | <u>183.520.513</u>           |
| Subtotal disponibles para la venta  | <u>1.817.160.018</u>         | <u>1.778.751.879</u>         |
| <b>Total</b>  | <u><u>¢2.224.282.608</u></u> | <u><u>¢2.189.290.088</u></u> |

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Puesto mantenía inversiones en instrumentos financieros restringidos por ¢10,000,000 y US\$55,000, para ambos años, como garantía de participación en el Mercado de Monedas Extranjeras (Nota 1).

Estas inversiones corresponden a títulos valores adquiridos por medio del mismo Puesto, los cuales se encuentran depositados en la central de valores Interclear Central de Valores, S.A., y en el Sistema de Anotación en Cuenta (SAC) del Banco Central de Costa Rica.

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

|                                       | <b>Notas</b> | <b>2016</b>           | <b>2015</b>            |
|---------------------------------------|--------------|-----------------------|------------------------|
| Inversiones disponibles para la venta |              | ¢2.224.282.608        | ¢ 2.189.290.088        |
| Menos: Equivalentes de efectivo       | 1b, 2        | <u>(743.573.882)</u>  | <u>(1.206.164.904)</u> |
| Total                                 |              | <u>¢1.480.708.726</u> | <u>¢ 983.125.184</u>   |

#### 4. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante el 2016 y 2015, el Puesto realizó transacciones con entidades que se consideran relacionadas. Los saldos por cobrar y por pagar a la fecha del estado de situación financiera son los que se presentan seguidamente:

|   | <b>Notas</b> | <b>2016</b>                 | <b>2015</b>         |
|---|--------------|-----------------------------|---------------------|
| (A) Por pagar:  |              |                             |                     |
| Sama Internacional, S.A.                                  |              |                             | ¢ 5.186.766         |
| Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A.                          | ¢            | 337.686                     | 25.008.274          |
| Sama Valores (G.S) S.A.                                   |              | 1.377                       |                     |
| Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A.                       |              | <u>                    </u> | <u>2.955.914</u>    |
| Subtotal  | 9            | <u>339.063</u>              | <u>33.150.954</u>   |
| (B) Por pagar fondos de inversión:                        |              |                             |                     |
| Fondo Sama Liquidez Público Colones -<br>No Diversificado |              | 1.945.787.351               | 111.135.432         |
| Fondo Sama Liquidez Dólares - No<br>Diversificado         |              | <u>1.465.230.870</u>        | <u>65.254.548</u>   |
| Subtotal  | 8            | <u>3.411.018.221</u>        | <u>176.389.980</u>  |
| Total   |              | <u>¢3.411.357.284</u>       | <u>¢209.540.934</u> |

(A) Las cuentas por pagar a relacionadas corresponden a dineros pendientes de invertir por parte del Puesto, estos fondos fueron invertidos a inicios de enero del 2017 y 2016, según corresponda.

(B) El saldo de los fondos administrados por Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., corresponden a dineros pendientes de invertir al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el cual es administrado por Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa, en cumplimiento del Reglamento de Custodia. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Puesto no obtuvo ingresos por la custodia de estos fondos (Nota 17).

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

|                                     | <b>Notas</b> | <b>2016</b>         | <b>2015</b>         |
|-------------------------------------|--------------|---------------------|---------------------|
| Gastos:                             |              |                     |                     |
| Servicios administrativos:          |              |                     |                     |
| Grupo Empresarial Sama (G.S.), S.A. |              | ¢227.440.589        | ¢229.317.952        |
| Alquiler de edificio:               |              |                     |                     |
| Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A.    |              | <u>33.960.000</u>   | <u>30.960.000</u>   |
| Total de gastos                     | 14, 17       | <u>¢261.400.589</u> | <u>¢260.277.952</u> |

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se generaron ingresos por servicios bursátiles de compra y venta de inversiones a nombre de los fondos de inversión Sama Fondo Liquidez Público Colones - No Diversificado y Sama Fondo Liquidez Dólares - No Diversificado por ¢12.669.547 y ¢18.712.753; respectivamente, y por US\$59,590 y US\$79,433, respectivamente.

## **5. CARTERA DE CRÉDITOS**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la cartera de créditos comprende los saldos originados por préstamos realizados a clientes para la compra de títulos, adelantos a clientes en el canje de títulos u otras operaciones de similar naturaleza, propios de la actividad bursátil.

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

## **6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

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

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

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

## 7. PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL DE OTRAS EMPRESAS

Al 31 de diciembre el Puesto mantiene participaciones en el capital de otras empresas, que se detallan como sigue:

|   | <b>Nota</b> | <b>2016</b>        | <b>2015</b>        |
|---|-------------|--------------------|--------------------|
| (A) Bolsa Nacional de Valores, S.A.     |             | ¢ 6.564.660        | ¢ 6.564.660        |
| (B) Interclear Central de Valores, S.A. |             | 15.000.000         | 15.000.000         |
| Acciones en otras compañías             |             | <u>115.182</u>     | <u>115.182</u>     |
| Total                                   | 21          | <u>¢21.679.842</u> | <u>¢21.679.842</u> |

- (A) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Puesto era dueño de 13.742.511 acciones, que representan un 3,83 % y un 3,93%; respectivamente, de participación en el capital social de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., con un valor nominal de ¢137,4 millones para cada uno de los años. Estas inversiones se encuentran registradas al costo original pues no existe un mercado activo para negociarlas y el Puesto requiere de esta inversión para realizar las actividades bursátiles (Nota 1). La diferencia entre el valor de registro y el valor nominal de las acciones es producto de capitalización de utilidades realizadas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

Durante el año 2016, el Puesto recibió un monto por ¢11.989.715, correspondiente al pago de dividendos, por la participación accionaria de la entidad, en la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

- (B) Corresponde al aporte de capital realizado por el Puesto para la constitución de Interclear Central de Valores, S.A., la cual tiene como finalidad encargarse de la administración y custodia electrónica de títulos valores de emisores privados, a través del sistema de anotación en cuenta. El 28 de enero de 2009, la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), mediante la resolución SGV-R-1997, autorizó a la Bolsa Nacional de Valores para la inscripción de Interclear Central de Valores, S.A.

Esta central de valores posee un capital social de ¢445.000.000, de la cual el Puesto tiene una participación de 3,371%. Esta central de Valores inicio operaciones el 1º de noviembre de 2015. Estas inversiones se encuentran registradas al costo original pues no existe un mercado activo para negociarlas y el Puesto requiere de esta inversión para realizar las actividades bursátiles (Nota 1).

## 8. CUENTAS POR PAGAR POR SERVICIOS BURSÁTILES

Las cuentas por pagar por servicios bursátiles se detallan a continuación:

|  | <b>2016</b>           | <b>2015</b>           |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Disponible clientes fondos de inversión          | ¢3.411.018.221        | ¢ 176.389.980         |
| Disponible clientes Puesto de Bolsa              | 2.880.814.165         | 1.217.516.160         |
| Efectivo en tránsito                             | 20.481.800            | 20.775.996            |
| Otras cuentas por pagar por servicios bursátiles | <u>15.687.108</u>     | <u>4.720.678</u>      |
| Total  | <u>¢6.328.001.294</u> | <u>¢1.419.402.814</u> |

Los saldos disponibles de fondos de inversión al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponden principalmente a efectivo disponible de los fondos de inversión administrados por una parte relacionados, los cuales ascienden a ¢3.411.018.221 y ¢176.389.980, respectivamente (Nota 4).

Los saldos disponibles de clientes del Puesto de Bolsa por operaciones bursátiles corresponden a sumas pendientes de invertir.

## 9. OTRAS CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS

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

|                                     | <b>Notas</b> | <b>2016</b>        | <b>2015</b>        |
|-------------------------------------|--------------|--------------------|--------------------|
| Impuesto sobre la renta             | 16           | ¢34.757.899        | ¢62.500.047        |
| Operaciones con partes relacionadas | 4            | 339.063            | 33.150.954         |
| Otras cuentas por pagar diversas    |              | <u>32.589.814</u>  | <u>385.348</u>     |
| Total                               |              | <u>¢67.686.776</u> | <u>¢96.036.349</u> |

## 10. CAPITAL SOCIAL

Mediante acuerdo en firme de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del Puesto, celebrada el 27 de febrero de 2015, se dispuso aumentar el capital social en ¢200.000.0000, a través de la capitalización de resultados acumulados de ejercicios anteriores, incrementando el capital social al 31 de diciembre de 2015 a la suma de ¢1.372.534.000, representado por 686.267 acciones comunes y nominativas de ¢2.000 cada una.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social está conformado por 686.267 acciones comunes y nominativas de ¢2.000 cada una.

## 11. INGRESOS POR COMISIONES POR SERVICIOS

Las comisiones por servicios ganadas en bolsa para los años terminados el 31 de diciembre se detallan así:

|   | <b>2016</b>       | <b>2015</b>       |
|---|-------------------|-------------------|
| Por comisiones por servicios de custodia:               |                   |                   |
| Comisiones por servicios de custodia a terceros colones | ¢ 28.673.799      | ¢ 30.760.093      |
| Comisiones por servicios de custodia a terceros dólares | <u>7.503.789</u>  | <u>3.589.488</u>  |
| Subtotal  | <u>36.177.588</u> | <u>34.349.581</u> |

(Continúa)

|  | <b>Notas</b> | <b>2016</b>           | <b>2015</b>           |
|--|--------------|-----------------------|-----------------------|
| Por operaciones bursátiles, terceros en mercado local:         |              |                       |                       |
| Comisiones por instrumentos financieros - en colones           |              | ¢ 257.553.028         | ¢ 282.823.831         |
| Comisiones por instrumentos financieros - en dólares           |              | 834.125.560           | 920.589.738           |
| Comisiones por instrumentos adquiridos en subasta - en colones |              | 91.232.637            | 66.495.122            |
| Comisiones por instrumentos adquiridos en subasta - en dólares |              | <u>116.187.291</u>    | <u>31.089.955</u>     |
| Subtotal   |              | <u>1.299.098.516</u>  | <u>1.300.998.646</u>  |
| Total  | 1e, 25       | <u>¢1.335.276.104</u> | <u>¢1.335.348.227</u> |

Del total de ingresos por operaciones bursátiles al 31 de diciembre de 2016 y 2015, un total de ¢738.429.529 y ¢702.787.751; respectivamente, se generaron por convenios para la realización de operaciones bursátiles y administración de valores (Nota 17).

## 12. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

Los otros ingresos operativos para los años terminados el 31 de diciembre se detallan así:

|                                      | <b>Notas</b> | <b>2016</b>        | <b>2015</b>        |
|--------------------------------------|--------------|--------------------|--------------------|
| Comisiones especiales                |              | ¢55.061.822        | ¢50.620.634        |
| Comisiones fondo garantía - FOGABONA |              | 1.147.822          | 1.379.922          |
| Otros ingresos                       |              | <u>25.225.192</u>  | <u>2.656.388</u>   |
| Total                                | 1e, 25       | <u>¢81.434.836</u> | <u>¢54.656.944</u> |

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los ingresos por comisiones especiales por ¢55.061.822 y ¢50.620.634; respectivamente, se generaron por convenios con terceros (Nota 17).

## 13. GASTOS DE OPERACIÓN POR COMISIONES POR SERVICIOS

Los gastos de operación en los años terminados el 31 de diciembre se detallan así:

|   | <b>2016</b>         | <b>2015</b>         |
|---|---------------------|---------------------|
| Por corresponsalía:                         |                     |                     |
| Colones                                     | ¢125.189.890        | ¢108.159.459        |
| Dólares                                     | <u>379.681.209</u>  | <u>367.493.546</u>  |
| Subtotal                                    | <u>504.871.099</u>  | <u>475.653.005</u>  |
| Por servicios de custodia de instrumentos   | 24.126.285          | 35.618.153          |
| Por servicios bursátiles                    | 217.909.289         | 237.844.328         |
| Por comisiones fondo de garantía - FOGABONA | 1.166.369           | 1.454.510           |
| Por otras comisiones                        | <u>        </u>     | <u>690.917</u>      |
| Subtotal                                    | <u>243.201.943</u>  | <u>275.607.908</u>  |
| Total                                       | <u>¢748.073.042</u> | <u>¢751.260.913</u> |



Los gastos por servicios de corresponsalía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por ¢504.871.009 y ¢475.653.005; respectivamente, se generaron por convenios con terceros (Nota 17).

#### 14. GASTOS ADMINISTRATIVOS

En los años terminados el 31 de diciembre se acumularon gastos administrativos que se detallan así:

|                           | <b>Notas</b> | <b>2016</b>         | <b>2015</b>         |
|---------------------------|--------------|---------------------|---------------------|
| Servicios administrativos | 4, 17        | ¢227.440.589        | ¢229.317.952        |
| Alquileres                | 4, 17        | 33.960.000          | 30.960.000          |
| Gastos generales          |              | <u>27.712.534</u>   | <u>24.856.316</u>   |
| Total                     |              | <u>¢289.113.123</u> | <u>¢285.134.268</u> |

#### 15. ACTIVOS Y PASIVOS DENOMINADOS EN MONEDAS EXTRANJERAS

A continuación se detalla la determinación de la posición neta en dólares estadounidenses (US\$) al 31 de diciembre:

|   | <b>2016</b>          | <b>2015</b>          |
|---|----------------------|----------------------|
| Activos:                                |                      |                      |
| Disponibilidades                        | US\$8,344,425        | US\$3,051,260        |
| Inversiones en instrumentos financieros | 3,321,175            | 3,348,702            |
| Cuentas y comisiones por cobrar         | <u>64,819</u>        | <u>7,630</u>         |
| Total de activos                        | <u>11,730,419</u>    | <u>6,407,592</u>     |
| Pasivos:                                |                      |                      |
| Cuentas por pagar y provisiones         | <u>6,549,058</u>     | <u>1,813,902</u>     |
| Total de pasivos                        | <u>6,549,058</u>     | <u>1,813,902</u>     |
| Posición neta                           | <u>US\$5,181,361</u> | <u>US\$4,593,690</u> |

La posición neta denominada en Euros (EUR€) al 31 de diciembre se detalla como sigue:

|                   | <b>2016</b>       | <b>2015</b>       |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| Activos:          |                   |                   |
| Disponibilidades  | <u>EUR€18,185</u> | <u>EUR€18,084</u> |
| Total de activos  | <u>18,185</u>     | <u>18,084</u>     |
| Pasivos:          |                   |                   |
| Cuentas por pagar | <u>6,179</u>      | <u>6,122</u>      |
| Total de pasivos  | <u>6,179</u>      | <u>6,122</u>      |
| Posición neta     | <u>EUR€12,006</u> | <u>EUR€11,962</u> |

Durante el período 2014, el Puesto fue autorizado para participar como intermediario en el mercado cambiario de contado, así como para participar en el “Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX)” (Nota 1), por lo que con fundamento en lo que establecen los Artículos No.86 y 88 de la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, la posición propia efectiva en divisas deberá mantenerse al final de cada día hábil entre el más y el menos ciento por ciento ( $\pm 100\%$ ) del Patrimonio Total más reciente reportado por la SUGEF al Banco Central de Costa Rica, expresado en dólares de los Estados Unidos de América con base en el tipo de cambio de referencia para la compra que compute el Banco Central para el día hábil anterior.

## 16. 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 el Puesto al liquidar sus impuestos. La Gerencia del Puesto considera que ha aplicado e interpretado adecuadamente las regulaciones fiscales.

**Cálculo del Impuesto** - El impuesto sobre la renta de los años 2016 y 2015 fue calculado sobre la utilidad neta, aplicando la tarifa vigente, deduciendo los ingresos no gravables y sumando los gastos no deducibles, como sigue:

|   | <b>2016</b>         | <b>2015</b>         |
|---|---------------------|---------------------|
| Impuesto calculado sobre la utilidad neta del año, usando la tasa vigente del 30% | ¢168.067.631        | ¢123.676.265        |
| Menos: Efecto de los ingresos no gravables - neto de gastos no deducibles         | <u>(53.575.255)</u> | <u>(15.634.538)</u> |
| Impuesto sobre la renta corriente   | 114.492.376         | 108.041.727         |
| Impuesto sobre la renta diferido  | <u>24.559.319</u>   | <u>(1.729.091)</u>  |
| Impuesto sobre la renta del año   | <u>¢139.051.695</u> | <u>¢106.312.636</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 del Puesto, no existe un impacto significativo sobre la determinación del impuesto sobre la renta de los períodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, ni sobre los períodos no prescritos y abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias como consecuencia de la legislación establecida a través del decreto No.37898-H.

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

|                              | <b>2016</b>        | <b>2015</b>        |
|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Saldo inicial                | ¢38.942.945        | ¢40.672.036        |
| Reconocimiento en resultados | <u>24.559.319</u>  | <u>(1.729.091)</u> |
| Saldo final                  | <u>¢63.502.264</u> | <u>¢38.942.945</u> |

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

## 17. CONTRATOS

- a. **Contrato por Servicios Administrativos** - Firmado con la compañía relacionada Grupo Empresarial Sama, S.A., en el cual esta se compromete al suministro del personal necesario para desempeñarse en el área administrativa (Nota 1) y erogaciones relacionadas. Este contrato entró en vigencia a partir del 27 de febrero de 2001 y es por tiempo indefinido. El contrato no indica el costo de los servicios que se le cobrarán al Puesto; sin embargo, durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Puesto canceló por este concepto ¢227.440.589 y ¢229.317.952, respectivamente (Notas 4 y 14).
- b. **Alquiler de Instalaciones** - Firmado con la compañía relacionada Edificio Grupo Sama (G.S.), S.A., en el cual ésta se compromete a arrendar el área requerida para la operación del Puesto. Este contrato entró en vigencia a partir del 27 de febrero de 2001 y es por tiempo indefinido. El contrato no indica el costo del alquiler que se le cobrará al Puesto; sin embargo, durante los años 2016 se canceló ¢2.580.000 durante los tres primeros trimestres y ¢3.580.000 durante el último trimestre del 2016, para el año 2015, se canceló mensualmente por este concepto ¢2.580.000. Para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015, el gasto por alquiler por este concepto fue de ¢33.960.000 y ¢30.960.000, respectivamente (Notas 4 y 14).
- c. **Comisiones por Custodia** - Firmado con la compañía relacionada Sama Sociedad de Fondos de Inversión (G.S.), S.A., en el cual ésta faculta al Puesto para que le custodie y administre títulos valores de su propiedad. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Puesto no obtuvo ingresos por la custodia de estos fondos.
- d. **Convenio para la Realización de Operaciones Bursátiles y Administración de Valores** - El objetivo del convenio es establecer, en forma voluntaria y para conveniencia de ambas partes una alianza estratégica de negocios mediante el cual la sociedad Capital Planning Group, S.A. dará asesoría financiera y bursátil a clientes y las operaciones que estos decidan realizar se formalizarán por medio del Puesto en el mercado de valores costarricense o en el mercado internacional.

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

| <b>Rubro</b>  | <b>Comisión</b>   |
|---|---|
| Comisión de operaciones de Bolsa                      | 30%. Con la aplicación de una comisión mínima a cobrar según el cuadro de tarifas de comisiones vigentes del puesto.  |
| Comisión de nuevos productos                          | Cualquier nuevo producto creado por el Puesto y que sea comercializado por el Agente, será sujeto a negociación la comisión establecida.  |
| Comisiones de custodia, operaciones, tesorería        | Las establecidas en el tarifario vigente en el Puesto de Bolsa, para las custodias vigentes, una tarifa entre el rango de US\$10 a US\$500 y para los movimientos de custodia internacional, tarifas entre el rango US\$9 a US\$30. |
| Comisiones por transacción Internacional en el Puesto | 30%. Con la aplicación de una comisión mínima a cobrar según el cuadro de tarifas de comisiones vigentes del Puesto.  |

El contrato con la sociedad Capital Planning Group, S.A. finalizó el 30 de setiembre de 2015, y a partir del 1° de octubre del año 2015, el puesto suscribe contratos individuales con las sociedades: Guibolsa, S.A., Car A Granel, S.A., Alanappel, S.A. y la sociedad Veintiuno de Abril del LXVII, S.A., mediante convenio para la realización de operaciones bursátiles y administración de valores. En el siguiente cuadro, se detalle el esquema de comisiones, que el Puesto paga y percibe, por los servicios derivados de estos contratos:

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

(Continúa)

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, esas alianzas generaron ingresos y gastos tal y como se detallan a continuación:

|                                       | 2016                 |                     |             | 2015                 |                     |                |
|---------------------------------------|----------------------|---------------------|-------------|----------------------|---------------------|----------------|
|                                       | Colones              | US\$                | EUR         | Colones              | US\$                | EUR            |
| Ingresos:                             |                      |                     |             |                      |                     |                |
| Comisiones por operaciones bursátiles | ¢ 173.835.760        | US\$ 963,946        |             | ¢ 150.126.250        | US\$ 974,129        | EUR€230        |
| Comisiones por custodia               | <u>28.673.798</u>    | <u>13.689</u>       |             | <u>30.760.093</u>    | <u>6.748</u>        |                |
| Total ingresos                        | 202.509.558          | 977,635             |             | 180.886.343          | 980,877             |                |
| Gastos:                               |                      |                     |             |                      |                     |                |
| Comisiones corresponsalía             | <u>(125.189.890)</u> | <u>(692,621)</u>    |             | <u>(108.159.459)</u> | <u>(690,855)</u>    |                |
| Resultado neto                        | <u>¢ 77.319.668</u>  | <u>US\$ 285,014</u> | <u>EUR€</u> | <u>¢ 72.726.884</u>  | <u>US\$ 290,022</u> | <u>EUR€230</u> |

Asimismo mediante el addendum No.1 firmado el 15 de marzo de 2007 se acordó un esquema adicional de comisiones, amparadas bajo este mismo convenio, a continuación se detalla, las comisiones que en cada caso se indican:

- **Transacciones de Valores Internacionales-**
  - *Acciones* - Corresponderá a un pago mínimo de US\$100 por negociaciones menores a 2.000 acciones. A partir de 2.001 acciones se cobrará US\$0.05 por acción, tanto en transacciones de compra como de venta.
  - *Títulos* - Para las transacciones de títulos internacionales que se realicen se aplicará una comisión de 0.0625 (1/16) anualizado sobre el valor transado, o un cobro mínimo de US\$50.
- **Plataforma y Gestión Operativa para Portafolios de Asociaciones Solidaristas** - Uso de la plataforma y todo lo relacionado con la gestión de carteras de inversión para Asociaciones Solidaristas es de un 0,625% anualizado, calculado sobre el activo neto del portafolio, que se liquidará mensualmente y se cargará a los resultados de cada mes. De dicha comisión del 0,625% se le pagará al asesor de inversiones a cargo de la cuenta de la respectiva asociación solidarista, un 0,125% anualizado y pagadero mensualmente.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Puesto obtuvo beneficios derivados del Convenio por ¢55.061.822 y ¢50.620.634, respectivamente (Nota 12).

## 18. CONTINGENCIAS

**Otros** - En las operaciones de reporto, el Puesto es contingentemente responsable por el saldo al descubierto que se presente al liquidar un título de una operación, cuyo monto sea inferior al que se debe pagar al respectivo comprador.

## 19. OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS

El detalle de Cuentas de Orden que tiene el Puesto al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se detallan a continuación:

|  | <b>2016</b>            | <b>2015</b>            |
|--|------------------------|------------------------|
| <b>Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia</b>        | <b>¢ 2.740.254.951</b> | <b>¢ 3.140.515.694</b> |
| <b>Valores negociables en custodia</b>                                     | <b>1.474.997.596</b>   | <b>924.503.036</b>     |
| Custodia a valor facial - disponibles                                      | 1.438.542.000          | 871.835.500            |
| Custodia a valor facial - disponibles (colones)                            | 397.000.000            | 300.000.000            |
| Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros                   | 387.000.000            | 300.000.000            |
| Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR       | 10.000.000             |                        |
| Custodia a valor facial - disponibles (dólares)                            | 1.041.542.000          | 571.835.500            |
| Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros                   | 452.248.500            |                        |
| Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                                 | 589.293.500            | 571.835.500            |
| Custodia monto de cupones físicos - disponibles                            | 36.455.596             | 52.667.536             |
| Custodia monto de cupones físicos - disponibles                            | 10.055.856             | 7.950.000              |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                | 8.540.156              | 7.950.000              |
| Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y B.C.C.R.                | 1.515.700              |                        |
| Custodia monto de cupones físicos - disponibles \$                         | 26.399.740             | 44.717.536             |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                | 3.358.364              |                        |
| <b>Valores negociables recibidos en garantía (Fideicomiso de garantía)</b> | <b>1.265.257.355</b>   | <b>2.216.012.658</b>   |
| Recibidos en garantía a valor facial                                       | 844.197.200            | 1.362.431.240          |
| Recibidos en garantía a valor facial (dólares)                             | 844.197.200            | 1.247.931.240          |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.                        | 844.197.200            | 897.382.780            |

(Continúa)

|  | <b>2016</b>            | <b>2015</b>            |
|--|------------------------|------------------------|
| Recibidos en garantía monto de cupones físicos                           | ¢ 344.726.090          | ¢ 521.419.070          |
| Recibidos en garantía monto de cupones físicos                           | 344.726.090            | 510.885.070            |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.                      | 344.726.090            | 356.413.950            |
| Recibidos en garantía valor de compra de participaciones                 | 76.334.065             | 112.234.308            |
| Recibidos en garantía valor de compra de participa                       | 76.334.065             | 112.234.308            |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                              | 76.334.065             | 112.234.308            |
| <b>Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad custodia</b>    | <b>379.606.775.314</b> | <b>341.544.084.960</b> |
| <b>Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia</b>           | <b>6.312.346.213</b>   | <b>1.436.231.042</b>   |
| Efectivo por actividad de custodia                                       | 6.312.346.213          | 1.436.231.042          |
| Efectivo por actividad de custodia (colones)                             | 2.760.305.994          | 487.200.133            |
| Efectivo disponible  | 2.760.305.994          | 487.200.133            |
| Efectivo por actividad de custodia (dólares)                             | 3.552.040.219          | 949.030.909            |
| Efectivo disponible  | 3.552.040.219          | 949.030.909            |
| <b>Valores negociables custodia</b>                                      | <b>213.425.337.722</b> | <b>168.348.184.164</b> |
| Custodia a valor facial - disponibles                                    | 111.442.571.754        | 98.324.630.255         |
| Custodia a valor facial - disponibles (colones)                          | 46.305.755.600         | 43.586.929.600         |
| Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros                 | 8.696.655.600          | 19.602.879.600         |
| Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                               | 30.776.100.000         | 23.984.050.000         |
| Sistema de anotación en cuenta - otros                                   | 6.833.000.000          |                        |
| Custodia a valor facial - disponibles (dólares)                          | 64.060.430.746         | 53.746.191.121         |
| Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.         | 66.877.960             | 113.835.160            |
| Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local - otros                 | 20.358.108.206         | 32.946.269.049         |
| Depósito centralizado de valores (CEVAL) - internacional - MH y B.C.C.R. | 341.516.140            | 332.994.440            |
| Sistema de anotación en cuenta - MH y B.C.C.R.                           | 22.336.690.460         | 16.257.150.280         |
| Sistema de anotación en cuenta - otros                                   | 18.922.625.420         | 0                      |
| Custodios extranjero - otros   | 1.869.293.800          | 3.835.287.400          |
| Bóvedas del custodio - otros   | 165.318.759            | 154.266.792            |
| Custodia a valores facial - disponibles (udes)                           | 1.076.385.409          | 991.509.535            |
| Depósito centralizado de valores (CEVAL) - local                         | 89.052.487             | 160.773.150            |
| Sistema de anotación en cuenta - MH y B.C.C.R.                           | 987.332.921            | 830.736.385            |
| Custodia monto de cupones físicos - disponibles                          | 28.770.161.947         | 25.403.495.236         |
| Custodia monto de cupones físicos - disponibles (colones)                | 8.478.922.531          | 6.455.400.198          |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                              | 668.197.977            | 3.103.082.650          |

(Continúa)

|  | <b>2016</b>     | <b>2015</b>     |
|--|-----------------|-----------------|
| Sistema de anotación en cuenta - MH y B.C.C.R.                         | ¢ 6.237.234.972 | ¢ 3.352.317.548 |
| Sistema de anotación en cuenta - otros                                 | 1.573.489.582   |                 |
| Custodia monto de cupones físicos - disponibles<br>(dólares)           | 20.227.268.812  | 18.809.342.121  |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y<br>B.C.C.R.                 | 26.737.808      | 49.298.603      |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                            | 6.131.760.060   | 12.912.825.701  |
| Depósito de valores (CEVAL) - internacional -<br>MH y B.C.C.R.         | 136.538.153     | 166.413.971     |
| Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                             | 7.894.125.140   | 5.306.388.375   |
| Sistema de anotación en cuenta - otros                                 | 5.775.384.350   |                 |
| Custodios extranjero - otros   | 253.995.848     | 319.196.720     |
| Bóvedas del custodio - otros   | 8.727.453       | 2.024.750       |
| Custodia monto de cupones físicos - disponibles                        | ¢ 63.970.604    | ¢ 138.752.918   |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y<br>B.C.C.R.                 | 9.522.266       | 16.887.318      |
| Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR                             | 54.448.338      | 121.865.600     |
| Custodia valor de compra de acciones -<br>disponibles                  | 58.918.766.425  | 32.306.787.721  |
| Custodia valor de compra de acciones -<br>disponibles (colones)        | 56.870.779.233  | 29.548.221.166  |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                            | 56.860.303.709  | 29.540.354.576  |
| Bóvedas del custodio - otros   | 10.475.523      | 7.866.590       |
| Custodia valor de compra de acciones -<br>disponibles (dólares)        | 2.047.987.192   | 2.758.566.555   |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                            | 1.209.554.642   | 1.892.982.158   |
| Custodios extranjero - otros   | 838.432.550     | 865.584.396     |
| Custodia valor de compra de participaciones -<br>disponibles           | 14.180.759.096  | 12.002.325.972  |
| Custodia valor de compra de participaciones -<br>disponibles (dólares) | 14.180.759.096  | 12.002.325.972  |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                            | 14.180.759.096  | 12.002.325.972  |
| Custodia a valor facial - pignorados                                   | 82.866.178      | 242.438.051     |
| Custodia a valor facial - pignorados (dólares)                         | 82.866.178      | 231.438.051     |
| Depósito de valores (CEVAL) - internacional -<br>MH y B.C.C.R.         | 30.149.900      | 29.256.700      |
| Depósito de valores (CEVAL) -<br>internacional - otros                 | 27.499.998      | 13.342.651      |
| Sistema de anotación en cuenta - MH y B.C.C.R.                         | 25.216.280      | 188.838.700     |
| Custodia monto de cupones físicos - pignorados                         | 30.212.321      | 68.506.928      |
| Custodia monto de cupones físicos - pignorados<br>(dólares)            | 30.212.321      | 67.240.328      |
| Depósito de valores (CEVAL) - internacional -<br>MH y B.C.C.R.         | 18.931.122      | 20.119.833      |

(Continúa)



|  | <b>2016</b>           | <b>2015</b>           |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Depósito de valores (CEVAL) -<br>internacional - otros                         | ¢ 1.959.371           | ¢ 2.218.216           |
| Sistema de anotación en cuenta - MH y B.C.C.R.                                 | 9.321.828             | 44.902.279            |
| <b>Valores negociables recibidos en garantía<br/>(fideicomiso de garantía)</b> | <b>62.021.731.253</b> | <b>63.265.713.561</b> |
| Recibidos en garantía a valor facial   | 25.698.594.009        | 29.089.274.737        |
| Recibidos en garantía a valor facial (colones)                                 | 2.945.000.000         | 5.206.550.000         |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y<br>B.C.C.R.                         | 1.705.000.000         | 3.669.550.000         |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                    | 1.240.000.000         | 1.537.000.000         |
| Recibidos en garantía a valor facial (dólares)                                 | 22.720.416.460        | 23.040.449.160        |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y<br>B.C.C.R.                         | 14.354.641.480        | 15.080.499.000        |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                    | 7.954.639.980         | 7.534.398.160         |
| Custodios extranjero - otros   | 411.135.000           | 425.552.000           |
| Recibidos en garantía a valor facial (UDES)                                    | 33.177.549            | 842.275.577           |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y<br>B.C.C.R.                         | 33.177.549            | 842.275.577           |
| Recibidos en garantía monto de cupones físicos                                 | 8.518.673.416         | 10.197.053.516        |
| Recibidos en garantía monto de cupones físicos<br>(colones)                    | 1.049.282.898         | 2.324.630.385         |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y<br>B.C.C.R.                         | 480.289.450           | 1.463.984.198         |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                    | 568.993.448           | 860.646.187           |
| Recibidos en garantía monto de cupones físicos<br>(dólares)                    | 7.467.565.753         | 7.836.180.664         |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y<br>B.C.C.R.                         | 4.791.713.806         | 5.043.311.028         |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                    | 2.609.292.485         | 2.722.091.833         |
| Custodios extranjero - otros   | 66.559.462            | 70.777.803            |
| Recibidos en garantía monto de cupones físicos (c                              | 1.824.765             | 36.242.467            |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y<br>B.C.C.R.                         | 1.824.765             | 36.242.467            |
| Recibidos en garantía valor de compra de acciones                              | 17.195.540.854        | 15.732.417.634        |
| Recibidos en garantía valor de compra de acciones<br>(colones)                 | 14.548.335.950        | 12.180.059.497        |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                    | 14.548.335.950        | 12.180.059.497        |
| Recibidos en garantía valor de compra de acciones<br>(dólares)                 | 2.647.204.904         | 3.552.358.137         |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                                    | 2.647.204.904         | 3.552.358.137         |
| Recibidos en garantía valor de compra de<br>participaciones                    | 10.608.922.974        | 8.246.967.675         |

(Continúa)

|  | <b>2016</b>           | <b>2015</b>           |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Recibidos en garantía valor de compra de participaciones (dólares)     | ¢ 10.608.922.974      | ¢ 8.246.967.675       |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                            | 10.608.922.974        | 8.246.967.675         |
| <b>Valores negociables dados en garantía (fideicomiso de garantía)</b> | <b>40.126.948.450</b> | <b>45.537.531.451</b> |
| Dados en garantía a valor facial                                       | 22.585.027.849        | 28.224.795.127        |
| Dados en garantía a valor facial (colones)                             | 3.456.000.000         | 4.274.050.000         |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.                    | 2.835.000.000         | 3.139.050.000         |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                            | 621.000.000           | 1.135.000.000         |
| Dados en garantía a valor facial (dólares)                             | 19.095.850.300        | 23.373.443.600        |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.                    | 11.215.214.620        | 16.016.713.400        |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                            | 7.469.500.680         | 6.862.026.000         |
| Custodios extranjero - otros   | 411.135.000           | 494.704.200           |
| Dados en garantía a valor facial (UDES)                                | 33.177.549            | 577.301.527           |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.                    | 33.177.549            | 577.301.527           |
| Dados en garantía monto de cupones físicos                             | 7.878.167.853         | 8.482.763.526         |
| Dados en garantía monto de cupones físicos (colones)                   | 1.618.669.775         | 1.029.101.448         |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.                    | 1.473.128.150         | 669.889.498           |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                            | 145.541.625           | 359.211.950           |
| Dados en garantía monto de cupones físicos (dólares)                   | 6.257.668.208         | 7.434.605.221         |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.                    | 3.728.986.452         | 4.942.069.989         |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                            | 2.462.122.332         | 2.410.256.073         |
| Custodios extranjero - otros   | 66.559.424            | 82.279.160            |
| Dados en garantía monto de cupones físicos (colon)                     | 1.829.871             | 19.056.857            |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y B.C.C.R.                    | 1.829.871             | 19.056.857            |
| Dados en garantía valor de compra de acciones                          | 5.831.074.496         | 7.063.685.306         |
| Dados en garantía valor de compra de acciones (colones)                | 5.764.207.500         | 6.456.167.462         |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                            | 5.764.207.500         | 6.456.167.462         |
| Dados en garantía valor de compra de acciones (dólares)                | 66.866.996            | 607.517.844           |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                            | 66.866.996            | 607.517.844           |
| Dados en garantía valor de compra de participaciones                   | 3.832.678.251         | 1.766.287.492         |

(Continúa)

|  | <b>2016</b>             | <b>2015</b>             |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Dados en garantía valor de compra de participaciones (dólares) | ¢ 3.832.678.251         | ¢ 1.766.287.492         |
| Depósito de valores (CEVAL) - local - otros                    | 3.832.678.251           | 1.766.287.492           |
| <b>Contratos a futuro pendientes de liquidar</b>               | <b>57.720.411.676</b>   | <b>62.956.424.742</b>   |
| Compras a futuro   | 22.687.118.509          | 26.613.926.247          |
| Compras a futuro (colones)                                     | 1.984.261.249           | 2.380.954.165           |
| Operaciones de reporto tripartito                              | 1.984.261.249           | 2.380.954.165           |
| Compras a futuro (dólares)                                     | 20.702.857.260          | 24.232.972.083          |
| Operaciones de reporto tripartito                              | 20.702.857.260          | 24.232.972.083          |
| Ventas a futuro  | 35.033.293.167          | 36.342.498.495          |
| Ventas a futuro (colones)                                      | 2.963.052.226           | 4.443.530.126           |
| Operaciones de reporto tripartito                              | 2.963.052.226           | 4.443.530.126           |
| Ventas a futuro (dólares)                                      | 32.070.240.941          | 31.898.968.369          |
| Operaciones de reporto tripartito                              | 32.070.240.941          | 31.898.968.369          |
| Total otras cuentas de orden deudoras                          | <u>¢382.347.030.265</u> | <u>¢344.684.600.654</u> |
| Total otras cuentas de orden acreedoras                        | <u>¢382.347.030.265</u> | <u>¢344.684.600.654</u> |

## 20. TRANSACCIONES DE REPORTO TRIPARTITO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las transacciones de reporto tripartito y operaciones a plazo por cuenta de terceros se detallan como sigue:

| Nota             | 2016                     |                       | 2015                  |                       |
|------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                  | Colones                  | Dólares               | Colones               | Dólares               |
| Compras:         |                          |                       |                       |                       |
| De 0 a 30 días   | ¢1.346.622.288           | US\$18,116,389        | ¢1.824.585.642        | US\$25,998,541        |
| De 31 a 60 días  | 424.554.128              | 12,185,795            | 380.644.430           | 16,477,014            |
| De 61 a 90 días  | 208.749.612              | 7,438,771             | 175.724.092           | 3,080,282             |
| De 91 a 180 días | 4.335.221                | 25,576                |                       |                       |
| Total            | 19 <u>¢1.984.261.249</u> | <u>US\$37,766,531</u> | <u>¢2.380.954.164</u> | <u>US\$45,555,837</u> |
| Ventas:          |                          |                       |                       |                       |
| De 0 a 30 días   | ¢2.201.302.513           | US\$36,649,594        | ¢3.450.009.368        | US\$38,767,503        |
| De 31 a 60 días  | 548.664.880              | 13,985,725            | 817.796.666           | 18,119,445            |
| De 61 a 90 días  | 208.749.612              | 7,842,225             | 175.724.092           | 3,080,282             |
| De 91 a 180 días | 4.335.221                | 25,576                |                       |                       |
| Total            | 19 <u>¢2.963.052.226</u> | <u>US\$58,503,120</u> | <u>¢4.443.530.126</u> | <u>US\$59,967,230</u> |

Los títulos originales se mantienen en custodia en Interclear Central de Valores, S.A. y en el Sistema de Anotación en Cuenta (SAC) del Banco Central de Costa Rica y constituyen por sí mismos la garantía de la transacción.

## 21. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

| Cuenta  | Causa   | Notas | 2016                  | 2015                |
|---|---|-------|-----------------------|---------------------|
| Disponibilidades                                | Por pagar a fondos de Inversión                         | 4     | ¢3.411.018.221        | ¢176.389.980        |
| Disponibilidades                                | Fondo de garantía                                       | 2     | 136.075.357           | 144.122.542         |
| Inversiones en instrumentos financieros         | Garantía de participación                               | 3     | 40.149.900            | 39.256.700          |
| Otras cuentas por cobrar                        | Embargo   | 6     |                       | 153.298.599         |
| Participaciones en el capital de otras empresas | Central Nacional de Valores CNV, S.A.                   | 7     | 15.000.000            | 15.000.000          |
| Participaciones en el capital de otras empresas | Bolsa Nacional de Valores, S.A.                         | 7     | 6.564.660             | 6.564.660           |
| Participaciones en el capital de otras empresas | Acciones en otras compañías                             | 7     | 115.182               | 115.182             |
| Otros activos                                   | Derecho de Puesto en la Bolsa Nacional de Valores, S.A. |       | 25.000                | 25.000              |
| Otros activos                                   | Depósito de garantía Radio Mensajes, S.A.               |       | 12.000                | 12.000              |
|   | Total   |       | <u>¢3.608.960.320</u> | <u>¢534.784.663</u> |

## 22. VENCIMIENTO DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

A continuación se detalla el vencimiento de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

|  |                  | 2016                  |                     |                     |                     |                     |                        |
|--|------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------------------------|
| Rubro                                      | Tasas            | 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   | Total                  |
| Disponibilidades                           | Entre 0,05% y 1% | ¢7.942.825.134        |                     |                     |                     |                     | ¢ 7.942.825.134        |
| Inversiones en instrumentos financieros    | Entre 3% y 6,06% | 659.499.626           | ¢427.132.819        | ¢219.116.317        | ¢287.020.090        | ¢631.513.756        | 2.224.282.608          |
| Productos por cobrar                       |                  | 7.976.764             |                     |                     |                     |                     | 7.976.764              |
| Cartera de créditos                        |                  | 32.527.159            |                     |                     |                     |                     | 32.527.159             |
| Cuentas y comisiones por cobrar            |                  | <u>3.255.943</u>      |                     |                     |                     |                     | <u>3.255.943</u>       |
| Subtotal                                   |                  | <u>8.646.084.626</u>  | <u>427.132.819</u>  | <u>219.116.317</u>  | <u>287.020.090</u>  | <u>631.513.756</u>  | <u>10.210.867.608</u>  |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles |                  | 6.328.001.294         |                     |                     |                     |                     | 6.328.001.294          |
| Otras cuentas por pagar diversas           |                  | <u>32.928.877</u>     |                     | <u>34.757.899</u>   |                     |                     | <u>67.686.776</u>      |
| Subtotal                                   |                  | <u>6.360.930.171</u>  |                     | <u>34.757.899</u>   |                     |                     | <u>6.395.688.070</u>   |
| Neto                                       |                  | <u>¢2.285.154.455</u> | <u>¢427.132.819</u> | <u>¢184.358.418</u> | <u>¢287.020.090</u> | <u>¢631.513.756</u> | <u>¢ 3.815.179.538</u> |

|  |                  | 2015                  |                     |                    |                     |                     |                       |
|--|------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|
| Rubro                                      | Tasas            | 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   | Total                 |
| Disponibilidades                           | Entre 0,05% y 1% | ¢2.532.282.196        |                     |                    |                     |                     | ¢2.532.282.196        |
| Inversiones en instrumentos financieros    | Entre 3% y 5,75% | 782.778.373           | ¢423.386.531        | ¢63.821.294        | ¢299.841.000        | ¢619.462.890        | 2.189.290.088         |
| Productos por cobrar                       |                  | 4.361.774             |                     |                    |                     |                     | 4.361.774             |
| Cartera de créditos                        |                  | 2.522.046             |                     |                    |                     |                     | 2.522.046             |
| Cuentas y comisiones por cobrar            |                  | <u>3.143.728</u>      |                     |                    |                     | <u>153.298.599</u>  | <u>156.442.327</u>    |
| Subtotal                                   |                  | <u>3.325.088.117</u>  | <u>423.386.531</u>  | <u>63.821.294</u>  | <u>299.841.000</u>  | <u>772.761.489</u>  | <u>4.884.898.431</u>  |
| Cuentas por pagar por servicios bursátiles |                  | 1.419.402.814         |                     |                    |                     |                     | 1.419.402.814         |
| Otras cuentas por pagar diversas           |                  | <u>33.536.302</u>     |                     | <u>62.500.047</u>  |                     |                     | <u>96.036.349</u>     |
| Subtotal                                   |                  | <u>1.452.939.116</u>  |                     | <u>62.500.047</u>  |                     |                     | <u>1.515.439.163</u>  |
| Neto                                       |                  | <u>¢1.872.149.001</u> | <u>¢423.386.531</u> | <u>¢ 1.321.247</u> | <u>¢299.841.000</u> | <u>¢772.761.489</u> | <u>¢3.369.459.268</u> |

### 23. CONCENTRACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS

Todos los activos y pasivos del Puesto corresponden al área geográfica de Costa Rica.

### 24. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

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

|   | 2016            | 2015            |
|---|-----------------|-----------------|
| Utilidad neta del año                       | ¢421.173.741    | ¢305.941.579    |
| Cantidad de acciones ponderadas del período | <u>686.267</u>  | <u>663.350</u>  |
| Utilidad neta por acción                    | <u>¢ 613,72</u> | <u>¢ 461,21</u> |

### 25. INGRESOS BRUTOS DEL PERÍODO

En cumplimiento de disposiciones del “Reglamento para regular la participación de los sujetos fiscalizados y del Banco Central en el financiamiento del presupuesto de las superintendencias”, se detallan a continuación los ingresos brutos devengados en el período de un año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

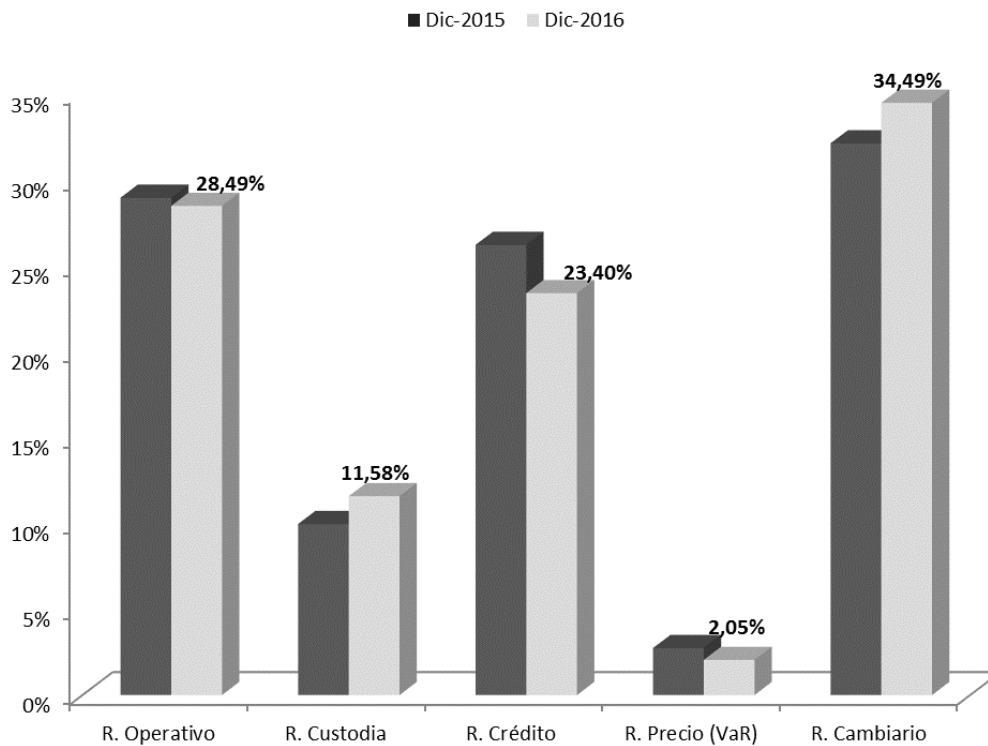
|  | Notas | 2016                  | 2015                  |
|--|-------|-----------------------|-----------------------|
| Ingresos financieros:  |       |                       |                       |
| Por disponibilidades   |       | ¢ 5.190.170           | ¢ 9.276.929           |
| Por inversiones en instrumentos financieros                      |       | 82.755.630            | 61.842.083            |
| Por cartera de créditos  |       | 4.139.190             | 4.017.691             |
| Por ganancias por diferencias de cambio                          |       | <u>233.006.005</u>    | <u>132.379.781</u>    |
| Total ingresos financieros                                       |       | <u>325.090.995</u>    | <u>207.516.484</u>    |
| Otros ingresos operativos:                                       |       |                       |                       |
| Comisiones por servicios   | 11    | 1.335.276.104         | 1.335.348.227         |
| Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas | 7     | 11.989.715            |                       |
| Por cambio y arbitraje de divisas                                |       | 62.655.515            | 53.100.416            |
| Por otros ingresos operativos                                    | 12    | <u>81.434.836</u>     | <u>54.656.944</u>     |
| Total otros ingresos operativos                                  |       | <u>1.491.356.170</u>  | <u>1.443.105.587</u>  |
| Ingresos brutos totales  |       | <u>¢1.816.447.165</u> | <u>¢1.650.622.071</u> |

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el total de los ingresos financieros por ¢325.090.995 y ¢207.516.484, respectivamente, consideran efectos de pérdidas por diferencias de cambio por ¢149.167.169 y ¢132.379.781; respectivamente, que hacen que difieran del saldo mostrado en el Estado de Resultado Integral por ¢175.923.826 y ¢75.136.703 para los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

## 26. EXPOSICIÓN Y MANEJO DEL RIESGO

La gestión de Riesgo en el Puesto, tiene como objetivo establecer una serie de disposiciones y lineamientos a fin de crear un adecuado manejo del riesgo, el cual pueda minimizar la exposición al riesgo del Puesto y de sus clientes. Para ello, dicha gestión de riesgo, involucra los riesgos de mercado (precio y cambiario), crédito, liquidez y operativo el cual incluye custodia, todo dentro de lo establecido por el Reglamento de Gestión de Riesgo.

**Gráfico No1. - Comportamiento de los Riesgos -**



Para el cierre del período 2016 el capital base del Puesto era de ¢2.865 millones, mientras que la totalidad de los requerimientos de riesgo suman ¢786 millones (el total de riesgos se distribuyen según el Gráfico No.1), alcanzando apenas un 27,5% del capital base, dejando así un amplio margen para soportar aumentos en cualquiera de los riesgos regulados.

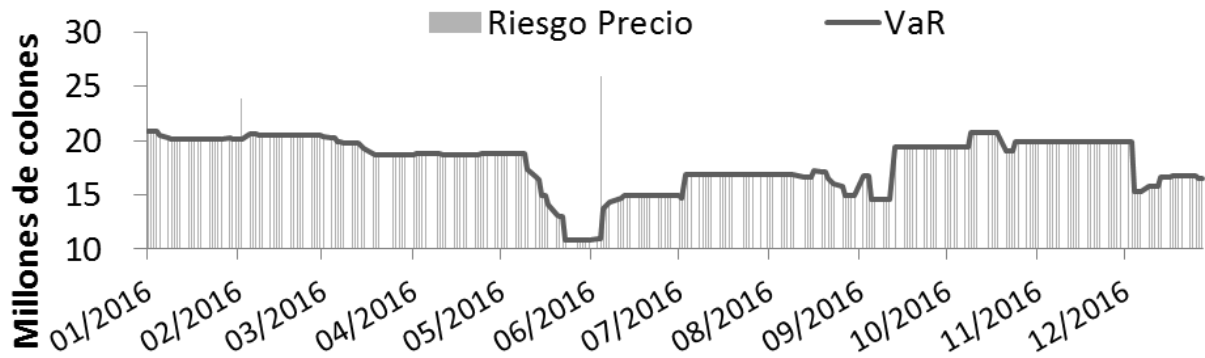
**Riesgo de Mercado** - Corresponde a la pérdida potencial que se puede producir por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones, tales como tasas de interés, tipos de cambio, variaciones en los precios de los títulos.

**Riesgo de Precio** - El monitoreo sobre el riesgo de precio se realiza a través del cálculo diario del Valor en Riesgo, el cual estima la máxima pérdida del portafolio tras movimientos en los precios, en un período y con un nivel de confianza dado, los cuales por regulación<sup>1</sup>,

<sup>1</sup> La metodología para el cálculo del valor en riesgo fue aprobada en el SGV-A-166, Instrucciones para el Reglamento de Gestión de Riesgo.

corresponden a una confianza del 95% y un período de 521 observaciones históricas. El comportamiento del riesgo de precio durante el período 2016 fue en promedio de ¢18 millones, como lo muestra el Gráfico No.2, este promedio se muestra ligeramente superior al de ¢15,8 millones que se presentó durante 2015, reflejando así una estabilidad en los precios de los títulos que componen la cartera.

**Gráfico No.2 - Valor en Riesgo -**



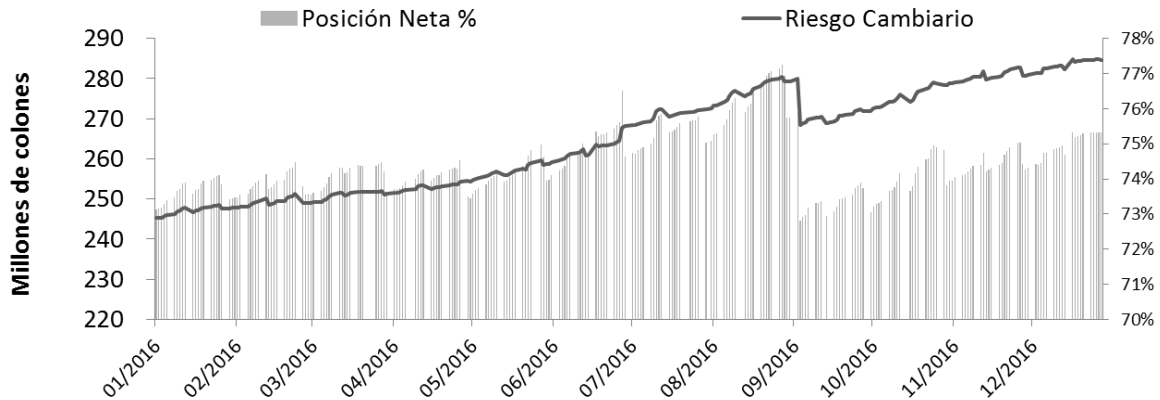
**Riesgo Cambiario** - El valor del riesgo cambiario corresponde al 10% sobre la posición neta diaria en moneda extranjera, tal como lo indica el Reglamento de Gestión de Riesgo. En el transcurso del 2016 el indicador de posición neta en moneda extranjera mantuvo un promedio de 74,44%, con un punto mínimo de 72,82% y un máximo de 77,25%, los movimientos en el indicador se deben a las variaciones en activos y al aumento paulatino del tipo de cambio durante el 2016, la posición neta en moneda extranjera cerró el 2016 con un valor de 75,32%, ligeramente superior al valor final de 2015 que fue de 73,71%, teniendo una variación absoluta en estos 12 meses de ¢395 millones en el total de activos en moneda extranjera. Específicamente el riesgo cambiario terminó el año representando un 34,4% del total de los riesgos, siendo el más significativo en la mayor parte del año con un promedio de 32,39%.

Al 31 de diciembre de 2016, este indicador no había mostrado movimientos que indiquen un posible estrés sobre el desempeño del Puesto, la Unidad de Riesgo mantiene constante monitoreo sobre los niveles de activos que puedan afectar la posición neta, además de las variaciones en tipo de cambio que para este 2017 según la encuesta del Banco Central de Costa Rica se espera una depreciación del 2,2% a 12 meses.

Al cerrar el 2016, el colón se había depreciado alrededor de un 3,4% según datos del programa macroeconómico del Banco Central de Costa Rica, en el transcurso del año. La posición neta en moneda extranjera del Puesto terminó el año con saldo positivo, esto como resultado de una posición significativa de activos en dólares.



**Gráfico No.3 - Riesgo Cambiario -**



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

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

Debido a lo anterior se esperan dos escenarios:

- **Escenario No.1** - Considerando condiciones similares a las que se han presentado en los últimos 6 meses de 2016, un tipo de cambio de compra con niveles de entre  $\text{¢}541$  y  $\text{¢}549$  deriva en una relativa estabilidad en el indicador de riesgo cambiario. Teniendo bajo estas condiciones una posición neta que puede oscilar entre 73% y el 78% respecto al patrimonio, considerando un activo y pasivo constante en dólares y en el tema de ganancias o pérdidas por diferencial cambiario el resultado no debería variar en gran medida respecto al cierre de 2016.

- **Escenario No.2** - En caso de que en el mercado se presenten las condiciones que lleven el tipo de cambio de compra a valores superiores a ¢550 tal y como lo muestra la encuesta de expectativas del Banco Central de Costa Rica y además se tenga un incremento en el total de activos en dólares, veremos como el indicador de riesgo cambiario aumentará, asociado siempre con el valor colonizado de los activos en dólares, llevando muy probablemente el indicador de posición neta respecto al patrimonio a niveles cercanos al 80%, también veremos reflejado a final de 2017 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 posición financiera y los flujos de efectivo del Puesto, se realizó un análisis de sensibilidad sobre la posición neta en moneda extranjera existente al 31 de diciembre de 2016, indicando que variaciones de hasta un máximo de 2,2% en el tipo de cambio del colón costarricense originarían ganancias o pérdidas de aproximadamente ¢62.487.214, en caso de revaluación o devaluación del colón, respectivamente:

|   | <b>Nota</b> |                      |
|---|-------------|----------------------|
| Posición neta                             | 15          | <u>US\$5,181,361</u> |
| Tipo de cambio de cierre                  |             | <u>548,18</u>        |
| Variación en el tipo de cambio de un 2,2% |             | <u>12,06</u>         |
| Pérdida/ganancia                          |             | <u>¢ 62.487.214</u>  |

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

Al 30 de diciembre de 2016, los títulos que conforman la cartera y sus respectivas calificaciones se aprecian en el Cuadro No.2.

**Cuadro No.2 - Títulos en la Cartera -**

| Emisor | Isín         | Moneda | Calificación | Calificadora |
|--------|--------------|--------|--------------|--------------|
| BCCR   | CRBCCR0B4767 | COL    | BB-          | S&P          |
| BCAC   | 00BCAC0C74N9 | COL    | SCR 1        | SCR          |
| BCAC   | 00BCAC0C05O1 | COL    | SCR 1        | SCR          |
| BCAC   | 00BCAC0C05O1 | COL    | SCR 1        | SCR          |
| BPDC   | 00BPDC0CEG95 | DOL    | F1+ (cri)    | Fitch        |
| BPDC   | 00BPDC0CEI28 | DOL    | F1+ (cri)    | Fitch        |

(Continúa)

| Emisor | Isín         | Moneda | Calificación | Calificadora |
|--------|--------------|--------|--------------|--------------|
| BPDC   | 00BPDC0CEC99 | DOL    | F1+ (cri)    | Fitch        |
| G      | CRG0000B30H2 | DOL    | BB-          | S&P          |
| G      | CRG0000B30H2 | DOL    | BB-          | S&P          |
| G      | CRG0000B30H2 | DOL    | BB-          | S&P          |
| G      | CRG0000B30H2 | DOL    | BB-          | S&P          |
| G      | CRG0000B30H2 | DOL    | BB-          | S&P          |
| G      | CRG0000B56G9 | DOL    | BB-          | S&P          |
| FGSFI  | CRFGSFIL0014 | DOL    | FII2(cri)    | Fitch        |
| G      | CRG0000B56H7 | DOL    | BB-          | S&P          |
| G      | CRG0000B91G6 | DOL    | BB-          | S&P          |
| G      | CRG0000B91G6 | DOL    | BB-          | S&P          |
| G      | CRG0000B91G6 | DOL    | BB-          | S&P          |
| G      | CRG0000B56G9 | DOL    | BB-          | S&P          |
| G      | CRG0000B56G9 | DOL    | BB-          | S&P          |
| G      | CRG0000B91G6 | DOL    | BB-          | S&P          |

Los títulos que componen la cartera del Puesto no contemplan un riesgo de crédito inminente, en su mayoría las inversiones se realizan con emisiones de Gobierno o entidades con garantía del estado. Para el período 2016 se puede ver (ver Gráfico No.1) una disminución en el riesgo de crédito, esto se debe principalmente a que dentro de la cartera del Puesto se redujo la posición en operaciones de recompra, las cuales tienen un mayor castigo por riesgo de crédito según el reglamento de gestión de riesgo de la SUGEVAL. El riesgo de crédito es uno de los que muestra cambios constantes en su valor, producto de la variación de los componentes de la cartera. Con base en los valores observados para el riesgo de crédito durante 2016, podría esperarse que su valor en 2017 oscile entre el 20% y 35% del total de los riesgos.

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

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

### Cuadro No.3 - Ponderadores por Presencia Bursátil -

| Presencia Bursátil | Ponderador |
|--------------------|------------|
| MÍNIMA             | 4,0%       |
| BAJA               | 3,0%       |
| MEDIA              | 2,0%       |
| ALTA               | 1,0%       |

Bajo esta metodología se monitorea diariamente el movimiento del valor total del riesgo de liquidez sobre la cartera el cual se mantuvo dentro de los parámetros establecidos a lo interno, promediando un 2,98% respecto al total de la cartera (Límite interno 3,5%). La composición de la cartera se muestra el cuadro 4, donde el 39% de los títulos en cartera tienen una bursatilidad alta. Debe tomarse en cuenta gran parte de las inversiones en la cartera corresponden a operaciones de recompra (33%) por lo que por la naturaleza de este instrumento las operaciones se colocan con vencimiento en el corto plazo, lo que genera un constante flujo de vencimientos.

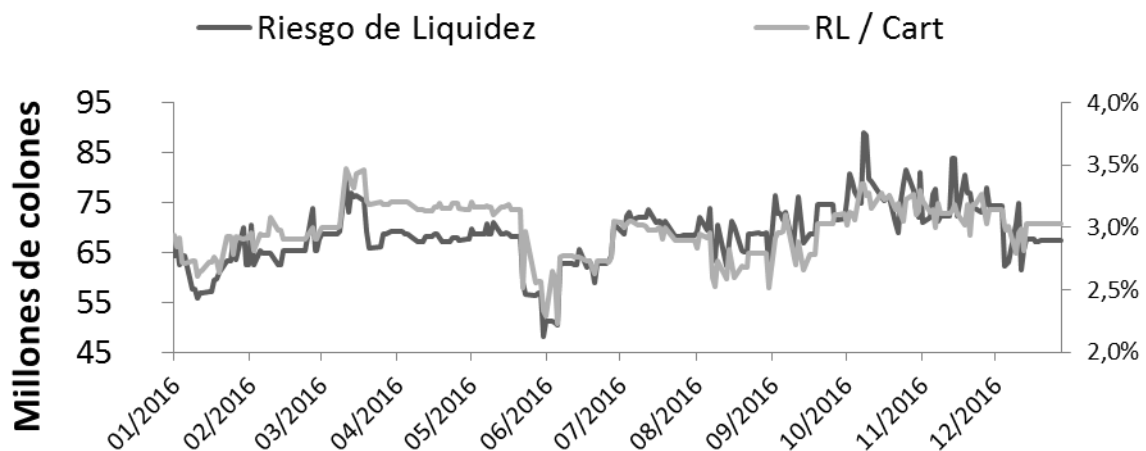
**Cuadro No.4 - Composición de la Cartera por Bursatilidad de los Títulos -**

| Presencia Bursátil | Títulos             | Porcentaje         |
|--------------------|---------------------|--------------------|
| MÍNIMA             | 14,00               | 60,87%             |
| BAJA               | -                   | 0,00%              |
| MEDIA              | -                   | 0,00%              |
| ALTA               | 9,00                | 39,13%             |
| Sin Registro       | -                   | 0,00%              |
| <b>TOTAL</b>       | <b><u>23,00</u></b> | <b><u>100%</u></b> |

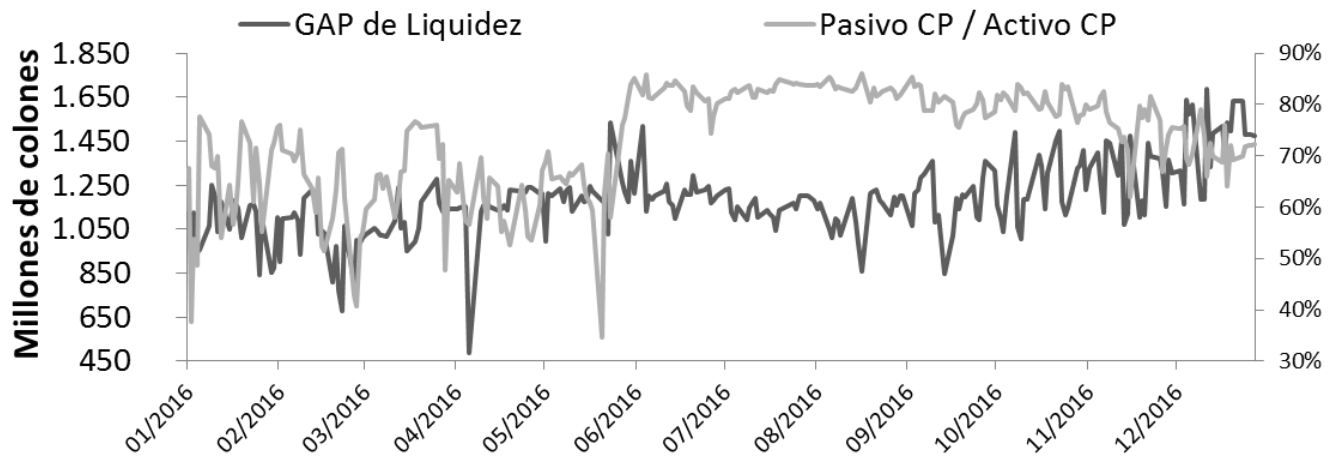
Los Gráficos No.4 y No.5, muestran el comportamiento del riesgo de liquidez con respecto a la cartera, utilizando los ponderadores de presencia bursátil, durante el 2016 este indicador se mantuvo con variaciones en el rango de los ¢48 y ¢88 millones, la volatilidad que se puede ver en el Gráfico No.4 se da como respuesta a la entrada y salida de títulos u operaciones de recompra en la cartera los cuales tienen diferentes ponderadores de riesgo de liquidez.

Además, la gestión del riesgo de liquidez incorpora el monitoreo constante sobre el “GAP de Liquidez” o “Brecha de Liquidez” (Gráfico No.5), el cual identifica si los activos líquidos de Inversiones Sama cubren las obligaciones de corto plazo. El Gráfico No.5 muestra como durante todo 2016 los activos de corto plazo fueron superiores a los pasivos de corto plazo, dejando claro así la solvencia en el corto plazo de Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa.

**Gráfico No.4 - Riesgo de Liquidez -**



**Gráfico No.5 - GAP de Liquidez -**



**Riesgo Operativo** - Se considera como la pérdida potencial que se puede producir por fallas o deficiencias en los procesos, el personal, sistemas de información, controles internos o bien por acontecimientos externos. La gestión del Riesgo operativo involucra el riesgo por custodia y el riesgo por otros eventos de riesgo operativo, como lo establece el reglamento de gestión de riesgo. El riesgo por custodia incluye las entidades de depósito centralizado y centrales de anotaciones en cuenta de valores, entidades de custodia en el extranjero, en bóvedas pertenecientes a la entidad de custodia local y entidades de depósito centralizado de valores (locales o extranjeras) sin acceso a mecanismos de entrega contra pago, todas las cuales mantuvieron un comportamiento estable en el 2016. Otros eventos de riesgo operativo, representó en promedio un 29,9% del total de los riesgos durante 2016, un nivel similar al de 2015.

Durante el período 2016, el Puesto no enfrentó riesgos que por su magnitud significaran una amenaza real sobre el nivel patrimonial. Para el 2017, se espera mantener un desempeño similar en la gestión de riesgo, de manera que la situación patrimonial de la empresa no se vea comprometida.

## **27. HECHOS SIGNIFICATIVOS Y SUBSECUENTES**

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

## **28. AUTORIZACIÓN PARA EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros fueron autorizados por la Administración de Inversiones Sama, S.A. Puesto de Bolsa, el 23 de febrero de 2017.

\* \* \* \* \*