

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total de Grupo Financiero
Citibank de Costa Rica, S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG, S. A.
Edificio KPMG
Boulevard Multiplaza
San Rafael de Escazú, Costa Rica

Teléfono (506) 2201-4100
Fax (506) 2201-4131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

A la Superintendencia General de Valores
y a la Junta Directiva y Accionistas
Citi Valores Accival, S.A.

Informe sobre los Estados Financieros

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros que se acompañan de Citi Valores Accival, S.A., los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2013, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, las cuales conforman un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros han sido preparados por la Administración con base en las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y por el control interno que considere necesario para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría que respalde los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro criterio, incluida la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al realizar esas evaluaciones de riesgo, consideramos el control interno necesario para la preparación de los estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende evaluar de lo adecuado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como una evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Citi Valores Accival, S.A. al 31 de diciembre de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

Base de contabilidad

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 1-b a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados por la Administración de conformidad con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Por tanto, los estados financieros podrían no ser adecuados para otros fines.

17 de febrero de 2014

San José, Costa Rica
Erick Brenes Flores
Miembro No. 2520
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2014

KPMG

Timbre de ₡1000 de Ley No. 6663
adherido y cancelado en el original



CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
BALANCE GENERAL
 Al 31 de diciembre de 2013
 (Con cifras correspondientes de 2012)
 (En colones sin céntimos)

	Nota	2013	2012
Disponibilidades	4	4.217.366.669	4.100.470.708
Banco Central		1.890.909.683	501.094.450
Entidades financieras del país		2.037.794.281	3.266.353.297
Otras disponibilidades	3	288.662.705	333.022.961
Inversiones en instrumentos financieros	5	883.620.369	973.188.000
Mantenidas para negociar		863.861.851	947.520.000
Productos por cobrar		19.758.518	25.668.000
Cuentas y comisiones por cobrar		45.778.401	81.724.346
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	11	41.139.435	81.724.346
Otras cuentas por cobrar		68.638.966	64.000.000
(Estimación por deterioro)		(64.000.000)	(64.000.000)
Participaciones en el capital de otras empresas (neto)		36.355.000	36.355.000
Otros activos		18.510.175	51.959.046
Activos intangibles	6	16.718.828	51.067.056
Otros activos		1.791.347	891.990
TOTAL DE ACTIVOS		5.201.630.614	5.243.697.100
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Cuentas por pagar y provisiones		88.609.034	168.007.437
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	7	17.025.691	14.368.839
Impuesto sobre la renta diferido	11	4.742.477	33.157.818
Provisiones	8	61.023.619	114.453.678
Otras cuentas por pagar diversas		5.817.247	6.027.102
TOTAL DE PASIVOS		88.609.034	168.007.437
PATRIMONIO			
Capital social	9	4.395.125.000	4.395.125.000
Capital pagado		4.395.125.000	4.395.125.000
Reservas patrimoniales		177.209.646	175.343.050
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		505.221.612	571.345.655
Resultado del período		35.465.322	(66.124.042)
TOTAL DEL PATRIMONIO		5.113.021.580	5.075.689.663
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		5.201.630.614	5.243.697.100
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	20	211.425.153.799	285.453.352.378
Cuenta de orden por cuenta propia deudoras		882.714.121	995.585.301
Cuenta de orden por cuenta de terceros deudoras		210.542.439.678	284.457.767.077

Marcelo A. Gorrión
 Representante Legal

Francina Quirós G.
 Auditora Interna

Liliana Escobar C.
 Contralor

Las notas en las páginas 1 a 34 son parte integral de los estados financieros

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Año terminado el 31 de diciembre de 2013
(Con cifras correspondientes de 2012)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2013	2012
Ingresos financieros			
Por inversiones en instrumentos financieros	12	93.087.800	279.173.922
Por ganancia por diferencias de cambios y UD	13	-	372.493
Por ganancia instrumentos financieros mantenidos para negociar	15b	143.335.341	152.123.411
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta	15b	-	211.209
Total de ingresos financieros		236.423.141	431.881.035
Gastos financieros			
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD	13	11.205.891	-
Por pérdidas por instrumentos financieros mantenidos para negociar	15a	72.744.042	203.618.541
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta	15a	-	1.731.953
Por otros gastos financieros		1.384.518	3.185.472
Total de gastos financieros		85.334.451	208.535.966
RESULTADO FINANCIERO		151.088.690	223.345.069
Otros ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	14	180.783.643	171.151.669
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas		3.395.697	854.411
Por otros ingresos operativos		67.178.821	20.446.976
Total otros ingresos de operación		251.358.161	192.453.056
Otros gastos de operación			
Por comisiones por servicios	16	109.415.890	147.706.654
Por provisiones		1.055.599	930.744
Por otros gastos operativos	17	76.652.630	134.660.565
Total otros gastos de operación		187.124.119	283.297.963
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		215.322.732	132.500.162
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	18	82.909.886	81.921.689
Por otros gastos de administración	19	85.344.699	132.654.521
Total gastos administrativos		168.254.585	214.576.210
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		47.068.147	(82.076.048)
Impuesto sobre la renta	11	56.014.700	1.915.618
Impuesto sobre la renta diferido	11	39.600.702	48.029.797
Disminución de impuesto de renta	11	85.879.172	65.897.420
RESULTADO DEL PERIODO		37.331.917	(66.124.043)

Marcelo A. González
Representante Legal

Francina Quirós G.
Auditora Interna

Liliana Rcomt S.
Contralor

Las notas en las páginas 1 a 34 son parte integral de los estados financieros

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS AL PATRIMONIO

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Con cifras correspondientes de 2012)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Ajustes al patrimonio</u>	<u>Reservas patrimoniales</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011		4.395.125.000	448.145	175.343.050	571.345.656	5.142.261.851
Cambio en el valor razonable de las inversiones en valores		-	(1.968.889)	-	-	(1.968.889)
Pérdida neta en valuación de inversiones trasladada al estado de resultados		-	1.520.744	-	-	1.520.744
Pérdida neta del año		-	-	-	(66.124.043)	(66.124.043)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	9	4.395.125.000	-	175.343.050	505.221.613	5.075.689.663
Saldo al 1 de enero de 2013						
Originados en 2013:						
Resultado del período		-	-	-	37.331.917	37.331.917
Asignación de reserva legal		-	-	1.866.596	(1.866.596)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	9	4.395.125.000	-	177.209.646	540.686.934	5.113.021.580

Marcelo A. Gorrini
Representante Legal

Francina Quirós G.
Auditora Interna

Liliana Acosta C.
Contralor

Las notas en las páginas 1 a 34 son parte integral de los estados financieros

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Año terminado el 31 de diciembre de 2013
(Con cifras correspondientes de 2012)
(En colones sin céntimos)

Detalle	Nota	2013	2012
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Resultados del período		37.331.917	(66.124.043)
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		41.313.308	140.028.189
Gasto por provisión para prestaciones sociales, neto de pagos		1.055.599	113.910.744
Depreciaciones y amortizaciones		34.348.227	34.348.228
Ingresos financieros, netos		(93.087.800)	(279.173.922)
Impuesto pagados		-	(28.188.243)
Intereses y dividendos recibidos		98.997.282	299.131.382
Variación neta en los activos (aumento), o disminución		35.046.588	(27.630.208)
Cuentas por cobrar		35.945.945	(26.738.216)
Otros activos		(899.357)	(891.992)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		(80.454.002)	16.162.551
Otras cuentas por pagar y provisiones		(80.454.002)	16.162.551
Flujos netos de efectivo de actividades de operación:		33.237.811	62.436.489
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión:			
Adquisición de inversiones en valores		(2.329.191.850)	(4.532.001.945)
Venta de inversiones en valores		2.412.850.000	5.741.000.000
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión		83.658.150	1.208.998.055
Aumento neto en efectivo y equivalentes		116.895.961	1.271.434.544
Efectivo y equivalentes al inicio del año		4.100.470.708	2.829.036.164
Efectivo y equivalentes al final del año		4.217.366.669	4.100.470.708

Marcelo A. Gorrini
Representante Legal

Francina Quirós G.
Auditora Interna

Liliana Kcomt O.
Contralor

Las notas en las páginas 1 a 34 son parte integral de los estados financieros

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Organización de la Compañía

Citi Valores Accival, S.A. (la Compañía) inició operaciones en el año 1988, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Su actividad principal es el comercio de toda clase de títulos valores. La Compañía se ubica en oficinas centrales del Banco Citibank de Costa Rica, S.A., y al 31 de diciembre de 2013 laboran 4 empleados (5 empleados en el 2012).

El 11 de diciembre de 2000, la Compañía suscribió un contrato con la Bolsa Nacional de Valores, S.A., para la explotación de un puesto de bolsa. La principal operación de un puesto de bolsa consiste en realizar transacciones con títulos valores por cuenta propia y de terceros en los mercados autorizados. 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.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A., subsidiaria de Corporación Accionaria Citibank, S.A., y ésta es a su vez subsidiaria de Citibank Overseas Investment Corporation (COIC), subsidiaria directa de Citibank, NA.

La información relevante acerca de la entidad y los servicios prestados se encuentra en su sitio Web oficial: <http://www.citi.co.cr>.

(b) Base para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(c) Moneda extranjera

Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica.

Conforme a lo establecido en el plan de cuentas, los activos y pasivos en moneda extranjera deben expresarse en colones utilizando el tipo de cambio de compra de referencia que divulga el BCCR.

Método de valuación de activos y pasivos en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2013, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados en ¢495,01 y ¢507,80 por US\$1,00 (¢502,07 y ¢514,32 por US\$1,00 en el 2012) para la compra y venta, de divisas respectivamente según el BCCR.

(d) Instrumentos financieros

Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una empresa y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra empresa.

Clasificación

Las inversiones que se clasifican como para negociar, cuentan con la intención de ser negociados dentro del plazo máximo de 90 días. Los cambios en el valor razonable de estos valores, son registrados directamente en los resultados de la Compañía.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Las inversiones que se clasifican como disponibles para la venta, se presentan a su valor razonable, los intereses devengados y dividendos se reconocen como ingresos. Los cambios en el valor razonable de estos valores, son registrados directamente al patrimonio neto hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio neto son incluidas en la utilidad o la pérdida neta del año. La Compañía utiliza el método de identificación específica.

Los activos financieros correspondientes a las cuentas por cobrar por venta de títulos, títulos vendidos bajo contratos de reporto tripartito y otras cuentas por cobrar se clasifican por separado como partidas originadas por la empresa.

Reconocimiento

La Compañía reconoce los activos y pasivos financieros disponibles para la venta y para negociar de compras y ventas según el método de la fecha de liquidación. A partir de esta fecha, se reconoce en el patrimonio y/o resultados, según corresponda, cualquier ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor de mercado.

Medición

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al valor justo, incluyendo los costos de transacción. Para los activos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida dada. Para los pasivos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida recibida. Los costos de transacción incluidos en la medición inicial son aquellos costos provenientes de la compra de la inversión.

Posterior al reconocimiento inicial, todos los activos disponibles para la venta se miden al valor razonable. Este valor se determina mediante referencia al vector de precios que publica el Proveedor Integral de Precios de Centroamérica, S.A. (PIPICA). La valoración para los títulos que no se encuentran inscritos en la Bolsa Nacional de Valores, y que no se encuentren en PIPICA se realizará utilizando como referencia precio "bid" reportado por el sistema de información Bloomberg.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Los préstamos y partidas originadas por la empresa y pasivos financieros que no son negociables son registrados a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

Ganancias y pérdidas y mediciones subsecuentes

Las ganancias y pérdidas provenientes de cambios en el valor justo de inversiones disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio de la Compañía.

Las ganancias y pérdidas provenientes de cambios en el valor justo de inversiones para negociar se reconocen en los resultados de la Compañía.

(e) Instrumentos específicos

Efectivo y equivalentes de efectivo

Los equivalentes de efectivo son inversiones de corto plazo altamente líquidas que son rápidamente convertibles a efectivo; son sujetos a insignificantes riesgos de cambios en el valor y son mantenidas para solventar compromisos de efectivo de corto plazo más que para propósitos de inversión y otros propósitos, con vencimientos originales de 2 meses o menos. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no presenta ningún monto como equivalente de efectivo.

Títulos vendidos en operaciones de reporto tripartito y obligaciones por pactos de reporto tripartito

Las inversiones vendidas sujetas a acuerdos simultáneos de reporto tripartito de títulos en una fecha futura a un precio fijo (acuerdos de reporto tripartito) son mantenidas en los estados financieros y se valúan de acuerdo con los principios originales de medición. El producto de la venta es registrado como un pasivo. Títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa (inversiones en reporto tripartitos) se registran como inversiones y se mantienen al costo amortizado.

Los intereses generados sobre las inversiones en reporto tripartitos y las obligaciones por pactos de reporto tripartito se reconocen como ingreso por intereses y gastos por intereses, respectivamente, sobre la vida de cada acuerdo utilizando el método de interés efectivo.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Instrumentos de deuda e instrumentos de capital

Los instrumentos de capital transados en bolsa se clasifican como inversiones disponibles para la venta. Los instrumentos de deuda y los instrumentos de capital que no son transados en bolsa, incluyendo capital privado e inversiones en otros fondos, se clasifican como disponibles para la venta, ya que son adquiridos por un período de tiempo indefinido y pueden ser vendidos en respuesta a requerimientos de liquidez o cambios en condiciones de mercado.

Baja de activos financieros

Un activo financiero es dado de baja cuando la Compañía pierda el control de los derechos contractuales en los que está incluido el activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, expiran o se ceden a un tercero.

Las inversiones disponibles para la venta y para negociar que son vendidas, son dadas de baja en la fecha de la liquidación.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato haya sido pagada, cancelada o haya expirado.

Deterioro de activos financieros

Los activos financieros que se registran al costo o a su costo amortizado, son revisados por la Compañía a la fecha de cada balance de situación para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro. Si existe tal tipo de evidencia, la pérdida por deterioro se reconoce basada en el monto recuperable estimado.

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro se disminuye y la disminución se puede vincular objetivamente a un evento ocurrido después de determinar la pérdida, ésta se reversa y su efecto es reconocido en el estado de resultados.

(f) Participaciones en el capital de otras empresas

Corresponden a acciones en la Bolsa Nacional de Valores, S.A., las cuales son requeridas por Ley para operar como puesto de bolsa. Estas acciones se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que estas acciones fueron desinscritas de oferta pública, por lo que no se cotizan en Bolsa y sólo son negociadas con puestos de bolsa y la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2013, la participación en la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A. es de 33.956.981 (29.904.390 en el 2012) títulos de capital nominativos equivalente a una participación del 9,70% (8,93% en el 2012) sobre el Capital Social de dicha Compañía.

(g) Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles por cuenta de terceros

Las cuentas por cobrar por operaciones bursátiles por cuenta de terceros corresponden a la liquidación de títulos valores a través de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

(h) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo amortizado.

(i) Estimación para cuentas por cobrar de dudoso cobro

La Compañía, sigue la política de registrar una estimación para cuentas de dudoso cobro, con base en una evaluación periódica del saldo de las cuentas por cobrar. Esta evaluación considera aspectos tales como la capacidad de pago de los deudores, las garantías recibidas, la antigüedad de los saldos, informes de los asesores legales, y otras consideraciones de la Administración. Las pérdidas en que se incurra en la recuperación de las cuentas por cobrar se liquidan contra el saldo de la estimación.

(j) Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta.

(k) Activo intangible

El activo intangible corresponde a los sistemas de cómputo de la Compañía. La amortización se carga a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos relacionados. En el caso de los programas de cómputo la vida estimada es de 5 años.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(l) Contratos confirmados de contado de venta

Los contratos confirmados de contado de venta corresponden a fondos recibidos de terceros para la compra de títulos valores a través de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. y por medio de la Central Directa de BCCR.

(m) Impuesto de renta

i. Corriente

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance.

ii. Diferido

La Compañía sigue la política de registrar el impuesto de renta diferido de acuerdo al método pasivo del balance. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultarán en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible. Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

(n) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance de situación, cuando la Compañía adquiere una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada es aproximada a su valor de cancelación, no obstante, puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones, se ajusta a la fecha del balance de situación afectando directamente el estado de resultados.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(o) Prestaciones sociales

De acuerdo con el Código de Trabajo el pago del auxilio de cesantía se paga de acuerdo con una tabla dependiendo de la cantidad de años laborados y está limitado a un pago máximo de 22 días por año y a un máximo de ocho años, efectivo a la muerte, retiro por pensión o separación del empleado sin causa justa. El auxilio de cesantía no es operante cuando el empleado renuncia voluntariamente o es despedido con causa justificada.

La Compañía sigue la práctica de transferir mensualmente a la Asociación Solidarista para su administración y custodia los fondos relacionados con la cesantía correspondiente a los empleados afiliados que equivale a un 3,5% de los salarios mensuales. Esos fondos serán entregados al empleado al cesar sus funciones. Tales fondos se reconocen como gasto en el momento de su traspaso.

Según lo dispuesto en la Ley de Protección al Trabajador estableció que la Compañía debe aportar a un fondo de capitalización laboral un tres por ciento (3%) calculado sobre el salario mensual del trabajador, como un anticipo al pago de cesantía.

Adicionalmente, dicha Ley estableció la creación de un régimen obligatorio de pensiones complementarias, en la cual todo patrono público o privado, aporta un uno punto cinco por ciento (1,50%) de los salarios mensuales de los trabajadores.

Dichos aportes se realizan mientras se mantenga la relación laboral, y son recaudados por la Caja Costarricense del Seguro Social, la cual los traslada a las entidades autorizadas por el trabajador.

Las obligaciones por concepto de estos aportes se reconocen como gastos en los resultados del período en la fecha de pago.

(p) Aguinaldo

La legislación costarricense requiere el pago de un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. Este se le paga al empleado anualmente, independientemente de si es despedido o no, este pago se efectúa en el mes de diciembre.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(q) Reserva legal

De acuerdo con la legislación costarricense, la Compañía debe registrar una reserva legal equivalente al 5% de las utilidades netas de cada período, hasta alcanzar el 20% del capital social.

(r) Reconocimiento de ingresos por comisiones

Las comisiones de corretaje son fijadas cuando se cierra cada transacción; en ese momento se reconoce el ingreso.

(s) Reconocimiento de intereses

El ingreso y gasto por intereses se reconocen en el estado de resultados conforme a la base de devengado, tomando en cuenta el rendimiento efectivo del activo. El ingreso y gasto por intereses incluye la amortización de cualquier descuento o prima amortizado a tasa de interés efectiva u otras diferencias entre el valor de costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez.

(t) Ingreso por comisiones

El ingreso por comisiones surge sobre servicios financieros provistos por la Compañía incluyendo servicios de correduría bursátil, asesoría en inversiones y planificación financiera.

(u) Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(2) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre, los estados financieros incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, los cuales se resumen así:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos:		
Disponibilidades		
Banco Citibank de Costa Rica, S.A.	¢ 2.037.794.281	3.266.353.297
	¢ <u>2.037.794.281</u>	<u>3.266.353.297</u>
Ingresos:		
Por intereses		
Banco Citibank de Costa Rica, S.A.	¢ -	789.529
Comisiones por servicios		
Asesores Corporativos, S.A.	128.188	17.592.901
Banco Citibank de Costa Rica, S.A.	25.804.243	7.240.361
Banco CMB (Costa Rica), S.A.	-	42.489.069
	¢ <u>25.932.431</u>	<u>68.111.860</u>
Gastos:		
De administración		
Banco Citibank de Costa Rica, S.A.	¢ 22.532.535	21.609.744
Del personal	774.460	777.686
	¢ <u>23.306.995</u>	<u>22.387.430</u>

Los beneficios y salarios pagados por la compañía a los principales ejecutivos así como los aportes a los planes de pensiones de los trabajadores se incluyen en el rubro de gastos del personal.

La Compañía como subsidiaria del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A. hace uso de la estructura corporativa de éste, por lo que ha contratado servicios administrativos y logísticos a otras subsidiarias del Grupo. Debido a lo anterior, Banco Citibank de Costa Rica, S.A. le cobra todos aquellos servicios directamente relacionados con la administración y dirección de la compañía que sean necesarios para el desarrollo de su actividad comercial.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(3) Activo restringido

Al 31 de diciembre, los activos sujetos a restricciones se detallan como sigue:

<u>Instrumento</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>Causa de la restricción</u>
Disponibilidades	¢ 288.662.705	333.022.961	Fondo de Garantía de Bolsa Nacional de Valores, S.A.
	<u>¢ 288.662.705</u>	<u>333.022.961</u>	

(4) Disponibilidades

Al 31 de diciembre, las disponibilidades se detallan a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Cuentas corrientes en entidades financieras del país</u>		
En colones con el BCCR	¢ 1.482.680.837	281.670.922
En dólares con el BCCR	408.228.846	219.423.528
En colones con un banco privado local	1.996.417.677	3.024.922.163
En dólares con un banco privado local	41.376.604	241.431.134
	<u>3.928.703.964</u>	<u>3.767.447.747</u>
<u>Otras disponibilidades</u>		
<i>Efectivo restringido</i>		
Depósito en garantía Fogabona (véase nota 3)	288.662.705	333.022.961
	<u>¢ 4.217.366.669</u>	<u>4.100.470.708</u>

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(5) Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre, las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

	2013	2012
Mantenidas para negociar	¢ 863.861.851	947.520.000
Productos por cobrar	19.758.518	25.668.000
	¢ <u>883.620.369</u>	<u>973.188.000</u>
Mantenidas para negociar		
<i>Emisores del país</i>		
Gobierno	¢ 863.861.851	947.520.000
	¢ <u>863.861.851</u>	<u>947.520.000</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no cuenta con operaciones que estén garantizando operaciones de reporto tripartito u operaciones de mercado de liquidez.

Al 31 de diciembre, los instrumentos financieros se incluyen en los siguientes segmentos:

	2013	2012
<u>Mantenidas para negociar</u>		
Títulos de propiedad, Gobierno de Costa Rica, tasa de interés del 19,66% y 11,04% anual en el 2013 (11,04% anual en el 2012), con vencimiento en el 2015 y 2017 en el 2013 (con vencimiento en 2017 en el 2012).	¢ 863.861.851	947.520.000
Total Mantenidas para negociar	¢ <u>863.861.851</u>	<u>947.520.000</u>

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(6) Activos intangibles

Al 31 de diciembre, los activos intangibles corresponden a software y se detallan como sigue:

	2013	2012
Activos intangibles - costo	¢ 166.277.709	166.277.710
Amortización acumulada	(149.558.881)	(115.210.654)
	¢ 16.718.828	51.067.056

(7) Cuentas por pagar por servicios bursátiles

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles corresponden a fondos recibidos de terceros para la compra de títulos valores a través de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

(8) Provisiones

Al 31 de diciembre, el movimiento de la provisión para litigios y prestaciones legales se detalla se detallan como sigue:

	Litigios	Prestaciones legales	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	¢ -	542.934	542.934
Provisión realizada	112.980.000	930.744	113.910.744
Saldos al 31 de diciembre de 2012	112.980.000	1.473.678	114.453.678
Provisión realizada	-	1.055.599	1.055.599
Provisión utilizada	(53.800.000)	(685.658)	(54.485.658)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	¢ 59.180.000	1.843.619	61.023.619

(9) Patrimonio

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a la suma de ¢4.395.125.000, representado por 4.395.125.000 acciones comunes y nominativas con valor nominal de ¢1 cada una.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(b) Ajustes al patrimonio

Corresponde a las variaciones en el valor justo de las inversiones disponibles para la venta y al correspondiente reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido.

(10) Utilidad básica por acción

El cálculo de la utilidad básica por acción se basa en una pérdida neta atribuible a los accionistas comunes y la cantidad promedio de acciones comunes en circulación.

El detalle de la utilidad / pérdida básica por acción es como sigue:

	2013	2012
Utilidad / pérdida neta	¢ 37.331.918	(66.124.043)
Utilidad / pérdida neta disponible para accionistas comunes	35.465.322	(66.124.043)
Cantidad promedio de acciones comunes	4.395.125.000	4.395.125.000
Utilidad / pérdida neta por acción básica	¢ 0,0081	(0,0150)

(11) Impuestos

Al 31 de diciembre, el gasto por impuestos del período se detalla como sigue:

	2013	2012
Gasto por impuesto sobre la renta corriente	¢ 56.014.700	1.915.618
Gasto por impuesto sobre la renta diferido	39.600.702	48.029.797
	95.615.402	49.945.415
Ingreso por impuesto sobre la renta corriente	(30.668.367)	(1.915.618)
Ingreso por impuesto sobre la renta diferido	(55.210.805)	(63.981.802)
	¢ 9.736.230	(15.952.005)

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Compañía debe presentar la declaración de impuesto sobre la renta por el período de doce meses que termina el 31 de diciembre de cada año.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre, la diferencia entre el gasto de impuesto sobre la renta y el gasto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto a las utilidades antes de impuesto sobre la renta (30%), se concilia como sigue:

	2013	2012
Gasto del impuesto "esperado" sobre la utilidad antes de impuestos	¢ 14.120.444	(24.622.814)
Más:		
Gastos no deducibles	79.771.640	154.910.573
Menos:		
Ingresos no gravables	(84.155.854)	(146.239.764)
	<u>¢ 9.736.230</u>	<u>(15.952.005)</u>

Al 31 de diciembre de 2013, el impuesto de renta diferido es atribuible a lo siguiente:

	Activos	Pasivos	Neto
Provisiones	¢ 18.307.086	-	18.307.086
Estimación cuentas por cobrar	19.200.000	-	19.200.000
Ganancias no realizadas en inversiones	3.223.781	-	3.223.781
Amortización	-	4.742.477	(4.742.477)
	<u>¢ 40.730.867</u>	<u>4.742.477</u>	<u>35.988.390</u>

Al 31 de diciembre de 2012, el impuesto de renta diferido es atribuible a lo siguiente:

	Activos	Pasivos	Neto
Provisiones	¢ 34.336.103	-	34.336.103
Estimación cuentas por cobrar	19.200.000	-	19.200.000
Ganancias no realizadas en inversiones	-	18.930.386	(18.930.386)
Amortización	-	14.227.432	(14.227.432)
	<u>¢ 53.536.103</u>	<u>33.157.818</u>	<u>20.378.285</u>

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Los pasivos diferidos por impuesto representan una diferencia temporal gravable, y los activos diferidos por impuesto representan una diferencia temporal deducible.

El movimiento de las diferencias temporales durante el 2013 es como sigue:

	Saldo inicial	Incluido en el estado de resultados	Incluido en el patrimonio	Saldo final
Estimaciones	¢ 19.200.000	-	-	19.200.000
Provisiones	34.336.103	(16.029.017)	-	18.307.086
Inversiones	(14.227.432)	17.451.213	-	3.223.781
Amortización	(18.930.384)	14.187.907	-	(4.742.477)
Total	¢ 20.378.287	15.610.103	-	35.988.390

El movimiento de las diferencias temporales durante el 2012 es como sigue:

	Saldo inicial	Incluido en el estado de resultados	Incluido en el patrimonio	Saldo final
Estimaciones	¢ 19.200.000	-	-	19.200.000
Provisiones	162.880	34.173.223	-	34.336.103
Inversiones	679.595	(19.802.043)	192.062	(18.930.386)
Amortización	(15.808.257)	1.580.825	-	(14.227.432)
Total	¢ 4.234.218	15.952.005	192.062	20.378.285

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía por los años terminados al 31 de diciembre de 2010, 2011, 2012 y 2013.

(12) Ingresos financieros por inversiones

Al 31 de diciembre, el detalle de los intereses sobre inversiones se detalla como sigue:

	2013	2012
Negociar: por BCCR y Sector público local	¢ 90.363.164	268.664.778
Disponibles: por BCCR y Sector público local	1.141.707	6.776.178
Por instrumentos financieros vencidos y restringidos	1.582.929	3.732.966
Total	¢ 93.087.800	279.173.922

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(13) Diferencial cambiario

Al 31 de diciembre, el diferencial cambiario se detalla como sigue:

	2013	2012
Por disponibilidades	¢ (11.196.155)	783.854
Por cuentas y comisiones por cobrar	(213.167)	(576.296)
Por otras cuentas por pagar y provisiones	203.431	164.935
	¢ <u>(11.205.891)</u>	<u>372.493</u>

(14) Ingresos por comisiones por servicios

Al 31 de diciembre, el detalle de las comisiones por servicios (por operaciones bursátiles) es el siguiente:

	2013	2012
<i>Operaciones de terceros en mercado local</i>		
Con títulos de renta fija	¢ 122.925.083	53.343.765
Con títulos de participación	146.524	3.219
Operaciones con títulos accionarios	-	3.188
Operaciones de reporto tripartito	23.867.711	47.165.556
Operaciones de mercado de liquidez	2.145.130	13.712.493
Adquiridos en subasta	31.481.263	56.191.675
<i>Operaciones de terceros en otros mercados</i>		
Con títulos de renta fija	217.932	731.773
	¢ <u>180.783.643</u>	<u>171.151.669</u>

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(15) Valoración de inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de diciembre, la valoración de inversiones en instrumentos financieros se detalla como sigue:

a) Pérdida

	2013	2012
Mantenidos para negociar	¢ 72.544.042	203.618.541
Disponibles para la venta	-	1.731.953
	¢ <u>72.544.042</u>	<u>205.350.494</u>

b) Ganancia

	2013	2012
Mantenidos para negociar	¢ 143.061.704	152.123.411
Disponibles para la venta	-	211.209
	¢ <u>143.061.704</u>	<u>152.334.620</u>

(16) Gastos por comisiones por servicios

Al 31 de diciembre, los gastos por servicios de comisiones se detallan como sigue:

	2013	2012
Por giros y transferencias	¢ 32.923	47.257
Por servicios bursátiles	53.958.219	89.720.912
Comisiones por sistema integrado de pago electrónico	40.295.485	27.990.351
<i>Por servicios de la Bolsa de Valores</i>		
Cuota de mantenimiento	2.716.879	11.338.954
Cuota CEVAL y servicios de custodia	7.895.436	13.737.311
Cuota alquiler BNV	-	1.705.704
Acceso al sistema de BNV	1.780.110	1.281.696
Otras	2.736.838	1.884.469
	¢ <u>109.415.890</u>	<u>147.706.654</u>

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(17) Otros gastos operativos

Al 31 de diciembre, otros gastos operativos se detallan como sigue:

	2013	2012
Patentes	¢ 2.230.930	1.423.324
Otros impuestos pagados en el país	198.700	144.471
Captura, ejecución y mantenimiento	-	49.289
Pérdidas por fraudes, estafas, hurtos o robos	-	129.184.305
Manejo cuentas de clientes	-	3.859.176
Por gestión	74.223.000	-
	¢ <u>76.652.630</u>	<u>134.660.565</u>

(18) Gastos de personal

Al 31 de diciembre, los gastos de personal se detallan como sigue:

	2013	2012
Salarios	¢ 55.050.194	53.578.136
Tiempo extraordinario	1.374.273	819.789
Decimotercer sueldo	5.260.056	5.520.808
Vacaciones	2.805.000	2.916.855
Cargas sociales patronales	17.210.224	17.281.908
Capacitación	508.339	1.804.193
Otros gastos de personal	701.800	-
	¢ <u>82.909.886</u>	<u>81.921.689</u>

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(19) Otros gastos de administración

Al 31 de diciembre, otros gastos de administración se detallan como sigue:

	2013	2012
Otros gastos con partes relacionadas (véase nota 2)	¢ 22.532.535	21.609.744
Gastos por servicios externos	18.868.960	65.021.296
Gastos por movilidad y comunicaciones	255.959	-
Gastos generales	43.687.245	46.023.481
	¢ 85.344.699	132.654.521

(20) Cuentas de orden

(a) Al 31 de diciembre, el resumen de las cuentas de orden es como sigue:

	2013	2012
<i>Cuentas de orden</i>		
Por cuenta propia por actividad de custodia	¢ 882.714.121	995.585.301
Por cuenta de terceros por actividad de custodia	210.542.439.678	284.457.767.077
	¢ 211.425.153.799	285.453.352.378
	2013	2012
<i>Por cuenta propia por actividad de custodia</i>	¢ 882.714.121	995.585.301
<i>Valores negociables en custodia</i>		
<i>Valor facial - disponibles-colones</i>	¢ 881.177.591	994.027.591
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	787.150.000	900.000.000
Bóvedas del custodio - otros	94.027.591	94.027.591
<i>Valor facial - disponibles-moneda extranjera</i>	¢ 1.485.030	1.506.210
Bóvedas del custodio - otros	1.485.030	1.506.210
<i>Compra de acciones - disponibles-colones</i>	¢ 51.500	51.500
Bóvedas del custodio - otros	51.500	51.500

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

	2013	2012
<i>Por cuenta de terceros por actividad de custodia</i>	¢ 210.542.439.678	284.457.767.077
<u><i>Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia</i></u>	¢ 17.025.694	14.368.839
Efectivo disponible - colones	381.093	67.074
Efectivo disponible - moneda extranjera	16.644.601	14.301.765
<u><i>Valores negociables en custodia</i></u>	¢ 178.368.308.663	207.175.797.998
<i>Valor facial - disponibles - colones</i>	¢ 178.291.348.776	195.748.912.855
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	6.998.776	6.962.855
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	4.455.000.000	4.455.000.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	173.829.350.000	191.286.950.000
<i>Valor facial - disponibles - moneda extranjera</i>	¢ 24.750.500	11.166.036.800
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - MH y BCCR	-	1.106.060.210
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	24.750.500	10.059.976.590
<i>Cupones físicos - disponibles - colones</i>	¢ 231.702	386.170
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	231.702	386.170
<i>Compra de acciones - disponibles - colones</i>	¢ 12.591.294	7.075.352
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	2.688.967	1.967.924
Bóvedas del custodio - otros	9.902.327	5.107.428
<i>Compra de acciones - disponibles - moneda extranjera</i>	¢ 12.952.857	98.578.557
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	-	7.239.347
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	12.952.857	91.339.210
<i>Compra participaciones -disponibles- moneda extranjera</i>	¢ 26.433.534	119.743.695
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	26.433.534	119.743.695
<i>Valor facial - pignorados-moneda extranjera</i>	¢ -	13.555.890
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	-	13.555.890
<i>Compra participaciones -pignorados- moneda extranjera</i>	¢ -	21.508.679
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	-	21.508.679

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

	2013	2012
<i>Valores negociables recibidos en garantía</i>	¢ 17.818.679.030	42.812.643.564
<i>Valor facial - colones</i>	¢ 5.738.950.000	13.735.761.584
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	5.738.950.000	13.735.761.584
<i>Valor facial - moneda extranjera</i>	¢ 12.079.729.030	29.076.881.980
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	12.079.729.030	29.076.881.980
<i>Contratos a futuro pendientes de liquidar</i>	¢ 14.338.426.291	34.454.956.676
<i>Ventas a futuro - moneda extranjera</i>	¢ 14.338.426.291	34.454.956.676
Operaciones de reporto tripartito	14.338.426.291	34.454.956.676

Los títulos que respaldan las operaciones de reporto tripartito se mantienen en custodia en la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (CEVAL), o en entidades del exterior con las cuales la CEVAL mantiene convenios de custodia.

(b) Garantías otorgadas

Con el fin de establecer un sistema de gestión de riesgo la SUGEVAL estableció un fondo de garantía constituido con los aportes de los puestos de bolsa (FOGABONA). Los aportes se harían en forma proporcional con base en las posiciones de compra netas de los últimos seis meses. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía había efectuado un adelanto de US\$583.145, (¢288.662.705 al tipo de cambio de cierre de 2013) y US\$663.300 (¢333.022.961 al tipo de cambio de cierre de 2012), el cual está clasificado como efectivo restringido en el balance de general (véase nota 3).

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(c) Títulos valores en custodia - faciales

Al 31 de diciembre, los títulos valores que se mantienen en custodia se presentan como sigue:

Pertenenencia de custodia	Lugar de custodia	Tipo de custodia	2013	2012
<u>Colones</u>				
Propia	Local	Disponibles	₡ 881.177.591	994.027.591
<u>US dólares</u>				
Propia	Local	Disponibles	1.485.030	1.506.210
Total títulos valores en custodia propia			882.662.621	995.533.801
Acciones en custodia propia			51.500	51.500
Por cuenta propia por actividad de custodia			₡ 884.199.151	997.091.511

Pertenenencia de custodia	Lugar de custodia	Tipo de custodia	2013	2012
<u>Colones</u>				
Terceros	Local	Disponibles	₡ 178.304.171.772	195.756.374.377
<u>US dólares (colonizado)</u>				
Terceros	Local	Disponibles	51.184.034	10.186.959.632
Terceros	Internacional	Disponibles	12.952.857	1.197.399.420
Terceros	Local	Pignorados	-	35.064.569
Total títulos valores en custodia de terceros			178.368.308.663	207.175.797.998
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia			17.025.694	14.368.839
Valores negociables recibidos en garantía			17.818.679.030	42.812.643.564
Contratos a futuro pendientes de liquidar			14.338.426.291	34.454.956.676
Por cuenta de terceros por actividad de custodia			₡ 210.542.439.678	284.457.767.077

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no mantiene llamadas a margen de las cuales deba informarse.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(d) Operaciones a plazo

La Compañía participa en contratos de compra y venta a futuro de títulos valores (operaciones de reporto tripartito y a plazo). Dichos contratos representan títulos valores que se han comprometido a vender y la otra parte contratante se ha comprometido a comprar en una fecha específica y por un monto pactado de antemano. La diferencia entre el valor pactado y el título valor, representa una garantía adicional de la operación y corresponde a una porción del título valor que permanece en custodia.

Al 31 de diciembre de 2013, el detalle de la estructura de las posiciones de comprador y vendedor a plazo en las operaciones de reporto tripartito que la Compañía participa es el siguiente:

<u>Terceros:</u>	Vendedor a plazo	
	Colones	US dólares
De 0 a 30 días	¢ -	13.373.700.500
De 31 a 60 días	-	964.725.791
	¢ -	14.338.426.291

Al 31 de diciembre de 2012, el detalle de la estructura de las posiciones de comprador y vendedor a plazo en las operaciones de reporto tripartito que la Compañía participa es el siguiente:

<u>Terceros:</u>	Vendedor a plazo	
	Colones	US dólares
De 0 a 30 días	¢ -	-
De 31 a 60 días	-	23.772.245.022
De 61 a 90 días	-	8.483.779.383
De 91 a 180 días	-	2.198.932.271
	¢ -	34.454.956.676

Al 31 de diciembre 2013 y 2012, la Compañía no mantiene posiciones de comprador a plazo en las operaciones de reporto tripartito.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Los títulos valores que se encuentran garantizando operaciones de reporto tripartito, que tienen posición de vendedor a plazo, se encuentran en custodia de la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no mantiene posiciones de comprador y vendedor en las operaciones de mercado de liquidez.

(21) Contratos vigentes

Contrato de servicios administrativos:

La Compañía como subsidiaria del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A. hace uso de la estructura corporativa de éste, por lo que ha contratado servicios administrativos y logísticos a otra subsidiaria del Grupo. Debido a lo anterior, Banco Citibank de Costa Rica, S.A. le cobra todos aquellos servicios directamente relacionados con la administración y dirección de la compañía que sean necesarios para el desarrollo de su actividad comercial.

Algunas de las principales cláusulas del contrato se detallan a continuación:

- La Compañía contrata el suministro de servicios administrativos, logísticos y de apoyo.
- Banco Citibank de Costa Rica, S.A., suministrará servicios de dirección estratégica, planificación y dirección financiera, administración de actas, asesoría legal, planificación de campañas de comunicación y publicidad, administración de presupuesto de mercadeo y control de proveeduría entre otros.
- Cualquier addendum al contrato deberá ser aprobado por ambas partes.
- La vigencia del contrato es por un año prorrogable automáticamente por períodos adicionales de un año a menos que alguna de las partes manifieste por escrito su deseo de no prorrogarlo.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Contrato de servicios con el Proveedor Integral de Precios de Centroamérica

El Grupo Financiero mantiene contratos suscritos con el Proveedor Integral de Precios de Centroamérica, S.A., (PIPCA) por los servicios que brinda esta compañía para la valoración de los títulos mediante el Vector de Precios.

(22) Administración de riesgos

Los riesgos más importantes a los que la Compañía está expuesta son los riesgos de crédito, riesgo de mercado incluyendo los riesgos tipo de cambio y de tasas de interés, riesgo de liquidez y financiamiento, riesgo operacional y riesgo de lavado de activos.

Citi Valores Accival, S.A. está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia General de Valores. El Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A. está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia General de Entidades Financieras.

Riesgo crediticio

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos valores u otros instrumentos.

En aquellos contratos de reporto tripartito en los que el Puesto opera como vendedor a plazo este riesgo se diluye, por cuanto dichas operaciones se encuentran respaldadas por los títulos valores subyacentes y por el puesto de bolsa que participa como contraparte, además de la existencia de un fondo de garantía para el cumplimiento de operaciones establecido por la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que el Puesto de Bolsa puede tener con una contraparte. La Unidad de Riesgo es la responsable de identificar las contrapartes, teniendo en cuenta diversos indicadores que determinan su capacidad y disposición para cumplir a cabalidad en el futuro.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Los instrumentos financieros de la Compañía se encuentran concentrados como sigue:

	Porcentaje	
	2013	2012
Títulos del Gobierno y Banco Central	100,00%	100,00%

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existe una concentración importante del riesgo crediticio que no sea Gobierno o sector público.

Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores a eventos políticos y económicos.

El Puesto de Bolsa valúa a mercado los activos y pasivos financieros diariamente. Adicionalmente, se ha creado una unidad específica que se encarga de gestión de las carteras y se han definido políticas específicas que establecen lineamientos sobre los parámetros y estrategias de inversión y el manejo de las ganancias o pérdidas por valuación cuando éstas se presentan, disminuyendo de esta manera el impacto del riesgo de mercado.

Un detalle del portafolio de inversiones de la Compañía a la fecha del balance general se presenta en la nota 5.

Riesgo de tasas de interés

Es la exposición a pérdidas en el valor de un activo o pasivo financiero debido a fluctuaciones en los rendimientos de mercado. El Comité de Inversiones evalúa periódicamente la duración promedio de los portafolios y toma los acuerdos necesarios con el fin de reducir la exposición a pérdidas causadas por este elemento.

Adicionalmente, cualquier exceso en efectivo y equivalentes de efectivo es invertido en instrumentos de corto plazo.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Tasa de interés efectiva

En relación con los activos financieros y las obligaciones financieras, la siguiente tabla indica la tasa de interés efectiva al 31 de diciembre, además los períodos de revisión de las tasas de interés.

	Al 31 de diciembre de 2013			
	Tasa interés efectiva	Total	De 1 a 6 meses	Más de 1 año
Efectivo en colones	0,00%	3.479.098.513	3.479.098.513	-
Efectivo en US dólares	0,00%	449.605.450	449.605.450	-
<i>Total disponibilidades</i>		3.928.703.963	3.928.703.963	-
Inversiones para negociar en colones	10,86%	863.861.851	-	863.861.851
<i>Total inversiones</i>		863.861.851	-	863.861.851

	Al 31 de diciembre de 2012			
	Tasa interés efectiva	Total	De 1 a 6 meses	Más de 1 año
Efectivo en colones	0,00%	3.306.593.084	3.306.593.084	-
Efectivo en US dólares	0,00%	460.854.663	460.854.663	-
<i>Total disponibilidades</i>		3.767.447.747	3.767.447.747	-
Inversiones para negociar en colones	11,34%	947.520.000	-	947.520.000
<i>Total inversiones</i>		947.520.000	-	947.520.000

Riesgo de tipo de cambio

La Compañía se enfrenta a este tipo de riesgo cuando el valor de sus activos y de sus pasivos en moneda extranjera se ven afectados por variaciones en el tipo de cambio y los montos correspondientes se encuentran descalzados.

La Tesorería lleva un control diario de la posición cambiaria de los balances, procurando que sea afín a las distintas políticas internas y regulaciones.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América son los siguientes:

	2013	2012
<i>Activos:</i>		
Disponibilidades	US\$ 1.491.421	1.581.209
Cuentas, intereses y comisiones por cobrar	1.273	-
	1.492.694	1.581.209
<i>Pasivos:</i>		
Cuentas, intereses y comisiones por pagar	34.568	29.463
	34.568	29.463
Posición neta	US\$ 1.458.126	1.551.746

Riesgo de sensibilidad

El análisis de sensibilidad para el riesgo de tasa de cambio, está considerado principalmente en la medición de la posición dentro de una moneda específica. El análisis consiste en verificar mensualmente cuanto representaría la posición en la moneda funcional sobre la moneda a la cual se estaría convirtiendo, y por ende la mezcla del riesgo de tasa de cambio. A continuación se muestra el análisis efectuado por el Puesto:

Al 31 de diciembre de 2013, si el US Dólar, se hubiera apreciado en un 10% con respecto al colón, manteniendo el resto de las variables constantes, el efecto en las pérdidas del año hubiera sido una pérdida de ₡1.120.589 (ingreso de ₡37.249 en el 2012) teniendo un impacto en el patrimonio del Puesto de Bolsa de 0,02%, (0,001% en el 2012).

Riesgo de liquidez y financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos o la falta de liquidez de los activos.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

La Compañía le da un seguimiento diario a su posición de liquidez, manteniendo activos líquidos mayores que los pasivos líquidos. Adicionalmente, se analiza periódicamente el calce de plazos, y se busca minimizar las brechas existentes al momento de establecer las estrategias de inversión. De igual manera se controlan de forma diaria los saldos y vencimientos de la cartera de reporto tripartitos en los casos en los que el puesto opera como comprador a plazo por cuenta propia o de sus clientes.

Las decisiones que afectan la liquidez se toman en el Comité de Activos y Pasivos; de esta forma, la Compañía fundamenta las decisiones de inversión en la política de liquidez y la política de inversiones vigentes para el Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A. Adicionalmente, existe una política de riesgo corporativo que también incorpora los elementos necesarios relacionados con la administración e impacto de estos riesgos.

	Al 31 de diciembre del 2013				
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	Más de 1 año	Saldo
<i>Activo</i>					
Efectivo	¢ 4.217.366.669	-	-	-	4.217.366.669
Inversiones en valores	863.861.851	-	-	-	863.861.851
Intereses sobre valores	-	19.597.518	161.000	-	19.758.518
	<u>5.081.228.520</u>	<u>19.597.518</u>	<u>161.000</u>	<u>-</u>	<u>5.100.987.038</u>
<i>Pasivo</i>					
Cuenta por pagar por servicios bursátiles	17.025.691	-	-	-	17.025.691
	<u>17.025.691</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17.025.691</u>
<i>Diferencia</i>	¢ <u>5.064.202.829</u>	<u>19.597.518</u>	<u>161.000</u>	<u>-</u>	<u>5.083.961.347</u>

	Al 31 de diciembre del 2012				
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	Más de 1 año	Saldo
<i>Activo</i>					
Efectivo	¢ 4.100.470.708	-	-	-	4.100.470.708
Inversiones en valores	947.520.000	-	-	-	947.520.000
Intereses sobre valores	-	-	25.668.000	-	25.668.000
	<u>5.047.990.708</u>	<u>-</u>	<u>25.668.000</u>	<u>-</u>	<u>5.073.658.708</u>
<i>Pasivo</i>					
Cuenta por pagar por servicios bursátiles	14.368.839	-	-	-	14.368.839
	<u>14.368.839</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14.368.839</u>
<i>Diferencia</i>	¢ <u>5.033.621.869</u>	<u>-</u>	<u>25.668.000</u>	<u>-</u>	<u>5.059.289.869</u>

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, con el personal, la tecnología y la infraestructura, además, de factores externos que no están relacionados con los riesgos de crédito, de mercado y de liquidez. Este riesgo es inherente al sector en que la Compañía opera y a todas sus actividades principales. Se manifiesta de varias formas, especialmente como fallos, errores, interrupciones de negocios o comportamiento inapropiado de los empleados y podría causar pérdidas financieras, sanciones por parte de entidades reguladoras o daños a la reputación del Puesto de Bolsa.

La alta gerencia de cada área de negocio es la principal responsable del desarrollo e implementación de los controles del riesgo operacional. Esta responsabilidad es respaldada por el desarrollo de normas de administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y reconciliación de transacciones.
- Cumplimiento con las disposiciones legales.
- Comunicación y aplicación de guías de conducta corporativa.
- Reducción del riesgo por medio de seguros, según sea el caso.
- Comunicación de las pérdidas operativas y proposición de soluciones.
- Planeamiento integral para la recuperación de actividades, incluyendo planes para restaurar operaciones clave y apoyo interno y externo para asegurar la prestación de servicios.
- Capacitación del personal de la Compañía.
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad.

Estas políticas establecidas por la Compañía están respaldadas por un programa de revisiones periódicas supervisadas por el Departamento de Auditoría Interna. Los resultados de estas revisiones se comentan con el personal a cargo de cada unidad de negocio y se remiten resúmenes al Comité de Auditoría, Comité de Riesgo y Control y a la Junta Directiva.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de capital

La Ley del Mercado de Valores de Costa Rica establece que los Puestos de Bolsa tengan un capital pagado mínimo de funcionamiento ajustado periódicamente por la Superintendencia General de Valores, al cierre de diciembre de 2013 el monto vigente es de ₡178 millones.

Suficiencia Patrimonial

El capital del Puesto de Bolsa está regulado por el “Reglamento sobre gestión de riesgo” aprobado por el Conassif; cuyo objetivo es velar por la solvencia de dichas entidades y proteger la estabilidad económica del sistema. Esta normativa contempla un nivel de exigencias en donde sus recursos disponibles puedan cubrir aquellas exigencias derivadas de los riesgos en que incurren sus actividades; esta cobertura debe ser igual o mayor a cero para que cumpla con los requerimientos dispuestos en dicho reglamento.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía cuenta con un capital base de ₡4.734.723.964 y (₡4.608.983.310 en el 2012).

(23) Valor razonable de los instrumentos financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance general y aquellos controlados fuera del balance general:

(a) Inversiones

Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores.

(b) Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

El valor en libros de los fondos adeudados bajo acuerdos de recompra con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable, por su naturaleza a corto plazo.

Para los instrumentos anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre, la Compañía solo cuenta con inversiones como activo financiero, se detalla como sigue:

	2013		2012	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Inversiones	¢ 863.861.851	863.861.851	947.520.000	947.520.000

(24) Hechos relevantes y subsecuentes

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen hechos relevantes y subsecuentes que deban revelarse.

(25) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros”.

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros” (la Normativa), en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2008; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
(Entidad propiedad total del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Como parte de la Normativa, y al aplicar las NIIF vigentes al primero de enero de 2008, 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).

El 4 de abril de 2013 mediante oficio C.N.S 1034/08, el CONASSIF dispuso modificar parcialmente el Acuerdo SUGEF 34-02 en lo concerniente al artículo 3, Adopción de las Normas Contables, en el que señala que a partir del 1 de enero de 2014, se deberá utilizar el texto vigente al español al primero de enero de 2011 de las NIIF 2011 y se mantienen las excepciones de los tratamientos especiales ya mencionados en dicho acuerdo.