

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.

(Entidad propiedad total Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.
(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)
Contenido
31 de diciembre de 2005 y 2004

| | Página(s) |
|--|------------------|
| Informe de los Auditores Independientes | 1 |
| Estados financieros | |
| Balance general | 2 |
| Estado de resultados | 3 |
| Estado de cambios en el patrimonio neto | 4 |
| Estado de flujos de efectivo | 5 |
| Notas a los estados financieros | 6-32 |

Informe de los Auditores Independientes

A la Superintendencia General de Valores
y a la Junta Directiva y Accionista de Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.

Hemos auditado el balance general de Citivalores Puesto de Bolsa, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2004 fueron auditados por otros auditores independientes, quienes emitieron un informe sin salvedades con fecha 8 de febrero de 2005.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye el examen, sobre bases selectivas, de la evidencia que respalda los montos y las divulgaciones incluidas en los estados financieros. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

Según se indica en la Nota 1-b, los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las disposiciones vigentes del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y las regulaciones establecidas por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) relacionadas con la actividad de intermediación financiera.

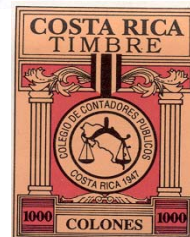
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Citivalores Puesto de Bolsa, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con la base de contabilidad descrita en la Nota 1-b.

José F. Naranjo
Lic. José Francisco Naranjo
Póliza de fidelidad R-1153
Vence el 30 de setiembre de 2006

Timbre de ₡1,000 de Ley N° 6663
adherido y cancelado en el original

10 de febrero de 2006

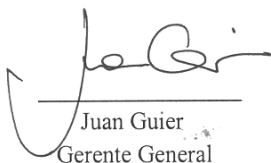
PricewaterhouseCoopers

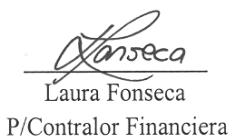


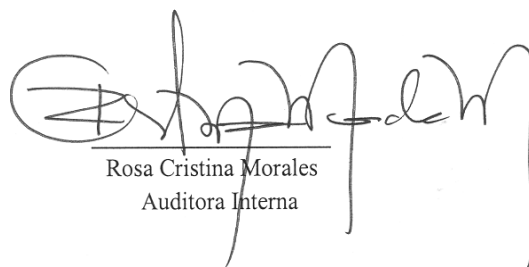
Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.
 (Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)
Balance general
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

| | Notas | 2005 | 2004 |
|--|-------|-------------------------|------------------------|
| ACTIVO | | | |
| Activo circulante | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 3 | ¢ 2,789,094 | ¢ 1,937,885,828 |
| Depósitos y márgenes por inversión | 1-d | 86,447,317 | 68,008,218 |
| Inversiones en valores | 4 | 3,208,121,070 | 1,501,040,912 |
| Intereses y comisiones por cobrar | | 183,792,008 | 4,416,865 |
| Gastos pagados por anticipado | | 15,608,640 | 18,249,086 |
| Total de activo circulante | | <u>3,496,758,129</u> | <u>3,529,600,909</u> |
| Activo no circulante | | | |
| Inversiones en acciones | 1-i | 10,895,000 | 10,895,000 |
| Mobiliario y equipo, neto | 5 | 1,403,587 | 3,571,039 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 15 | 1,976,185 | 808,576 |
| Activos intangibles, neto | | 7,476,055 | - |
| Total de activo no circulante | | <u>21,750,827</u> | <u>15,274,615</u> |
| | | <u>¢ 3,518,508,956</u> | <u>¢ 3,544,875,524</u> |
| PASIVO Y PATRIMONIO | | | |
| Pasivo circulante | | | |
| Préstamo por pagar a compañías relacionadas | 2 y 6 | ¢ 1,535,988,000 | ¢ 2,746,080,000 |
| Cuentas por pagar por operaciones de recompra | 7 | 1,066,272,960 | - |
| Intereses y comisiones por pagar | 2 | 6,648,286 | 16,404,016 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | | 11,176,553 | - |
| Gastos acumulados y otros pasivos | | 7,928,869 | 9,931,578 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 15 | 267,270 | 474,243 |
| Total del pasivo circulante | | <u>2,628,281,938</u> | <u>2,772,889,837</u> |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital social | 8-a | 625,000,000 | 625,000,000 |
| Reserva legal | 1-o | 34,466,442 | 28,421,874 |
| (Pérdida) ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta | 8-c | (1,543,465) | 1,106,567 |
| Utilidades no distribuidas | | 232,304,041 | 117,457,246 |
| Total del patrimonio | | <u>890,227,018</u> | <u>771,985,687</u> |
| | | <u>¢ 3,518,508,956</u> | <u>¢ 3,544,875,524</u> |
| Cuentas de orden | 16 | <u>¢ 50,665,345,812</u> | <u>¢ 5,704,636,638</u> |


 Juan Guier
 Gerente General


 Laura Fonseca
 P/Contralor Financiera



 Rosa Cristina Morales
 Auditora Interna


Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

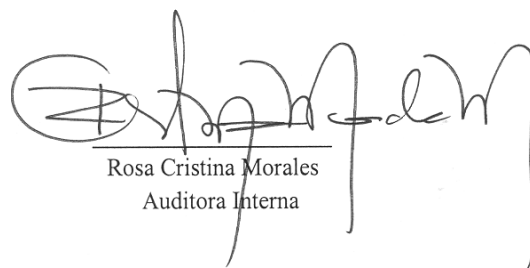
Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.
 (Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)
Estado de resultados
Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

| | Notas | 2005 | 2004 |
|--|-------|----------------------|-----------------------|
| Ingresos | | | |
| Intereses sobre la inversiones en valores y cuentas corrientes | 9 | ¢ 629,410,827 | ¢ 440,420,578 |
| Comisiones por operaciones bursátiles | 10 | 30,866,877 | 4,627,682 |
| Ganancia realizada en venta de inversiones en valores, neto | 14 | 105,336,565 | - |
| Otros ingresos, neto | | - | 225,312 |
| | | <u>765,614,269</u> | <u>445,273,572</u> |
| Gastos | | | |
| Generales y administrativos | 13 | 261,466,250 | 223,997,369 |
| Gasto por diferencial cambiario, neto | 1-c | 253,771,168 | 187,684,047 |
| Gasto por intereses | 12 | 118,547,790 | 56,197,594 |
| Pérdida realizada en venta de inversiones en valores, neto | 14 | - | 32,280,841 |
| Total gastos | | <u>633,785,208</u> | <u>500,159,851</u> |
| Utilidad (pérdida) antes de impuestos | | 131,829,061 | (54,886,279) |
| Impuesto sobre la renta | 15 | (10,937,698) | 808,575 |
| Utilidad (pérdida) neta | | <u>¢ 120,891,363</u> | <u>¢ (54,077,704)</u> |


 Juan Guier
 Gerente General


 Laura Fonseca
 P/Contralor Financiera


 Rosa Cristina Morales
 Auditora Interna

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.


(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Estado de cambios en el patrimonio

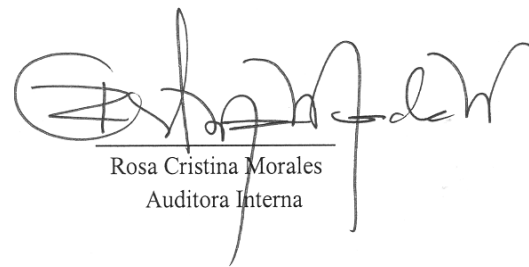
Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

| | Notas | Capital social | Reserva Legal | Ganancia no realizada | Utilidades no distribuidas | Total patrimonio |
|---|-------|----------------------|---------------------|-----------------------|----------------------------|----------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2003 | | ¢ 625,000,000 | ¢ 28,421,874 | ¢ 2,577,092 | ¢ 481,534,950 | ¢ 1,137,533,916 |
| Pago de dividendos | 8-b | - | - | - | (310,000,000) | (310,000,000) |
| Cambio en valor razonable de inversiones en valores | | - | - | (996,282) | - | (996,282) |
| Reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido | | - | - | (474,243) | - | (474,243) |
| Pérdida neta del año | | - | - | - | (54,077,704) | (54,077,704) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2004 | | <u>625,000,000</u> | <u>28,421,874</u> | <u>1,106,567</u> | <u>117,457,246</u> | <u>771,985,687</u> |
| Cambio en valor razonable de inversiones en valores | | - | - | (3,785,760) | - | (3,785,760) |
| Reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido | | - | - | 1,135,728 | - | 1,135,728 |
| Utilidad neta del año | | - | - | - | 120,891,363 | 120,891,363 |
| Asignación de reserva legal | | - | 6,044,568 | - | (6,044,568) | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2005 | | <u>¢ 625,000,000</u> | <u>¢ 34,466,442</u> | <u>¢ (1,543,465)</u> | <u>¢ 232,304,041</u> | <u>¢ 890,227,018</u> |


 Juan Guier
 Gerente General


 Laura Fonseca
 P/Contralor Financiera

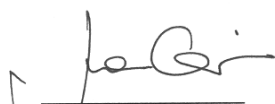

 Rosa Cristina Morales
 Auditora Interna

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.
(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)
Estado de flujos de efectivo
Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

| | Notas | 2005 | 2004 |
|--|-------|------------------------|------------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación | | | |
| Utilidad (pérdida) neta | ¢ | 120,891,363 | ¢ (54,077,704) |
| Partidas que no implicaron uso de recursos: | | | |
| Depreciación sobre mobiliario y equipo | 5 | 2,167,452 | 2,172,515 |
| Amortización sobre activo intangible | | 3,078,375 | - |
| Impuesto sobre la renta corriente | 15 | 11,176,553 | - |
| Impuesto sobre la renta diferido | 15 | (238,855) | (808,576) |
| Cambios en activos, (aumento) disminución | | | |
| Intereses y comisiones por cobrar | | (179,375,143) | 27,015,074 |
| Gastos pagados por anticipado | | 2,640,446 | (16,816,497) |
| Cambios en pasivos, aumento (disminución) | | | |
| Cuenta por pagar a clientes por operaciones bursátiles | | - | (190,303,409) |
| Intereses y comisiones por pagar | | (9,755,730) | 13,070,313 |
| Impuesto sobre la renta | | - | (18,730,368) |
| Gastos acumulados y otros pasivos | | (2,002,709) | 5,045,074 |
| Efectivo neto usado en las actividades de operación | | <u>(51,418,248)</u> | <u>(233,433,578)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | | |
| Inversiones en valores | | (1,710,865,917) | 2,069,241,019 |
| Depósitos y márgenes por inversión | | (18,439,099) | (48,652,016) |
| Adquisición de activo intangible | | (10,554,430) | - |
| Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión | | <u>(1,739,859,446)</u> | <u>2,020,589,003</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento | | | |
| Adquisición de préstamos por pagar | | 1,535,988,000 | 2,746,080,000 |
| Amortización de préstamos por pagar | | (2,746,080,000) | (2,840,020,000) |
| Adquisición en cuentas por pagar por operaciones de recompra | | 1,066,272,960 | - |
| Pagos de dividendos | | - | (310,000,000) |
| Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento | | <u>(143,819,040)</u> | <u>(403,940,000)</u> |
| (Disminución) aumento en efectivo y equivalentes de efectivo | | (1,935,096,734) | 1,383,215,425 |
| Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año | | 1,937,885,828 | 554,670,403 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | 3 | <u>¢ 2,789,094</u> | <u>¢ 1,937,885,828</u> |
| Información suplementaria del estado de flujos de efectivo: | | | |
| Intereses recibidos | ¢ | <u>445,618,819</u> | ¢ <u>467,435,652</u> |
| Intereses pagados | ¢ | <u>111,899,504</u> | ¢ <u>43,127,281</u> |
| Impuestos pagados | ¢ | <u>-</u> | ¢ <u>18,730,368</u> |


 Juan Guier
 Gerente General


 Laura Fonseca
 P/Contralor Financiera


 Rosa Cristina Morales
 Auditora Interna

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.

(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

1. Resumen de las principales políticas contables

a) Naturaleza de sus operaciones

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante la Compañía) fue organizada el 27 de octubre de 1987, bajo la denominación social de Inversionistas Corporativos de Costa Rica, S.A., de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. El 31 de mayo de 1993, se acordó cambiar su nombre a Citivalores Puesto de Bolsa, S.A. Su actividad principal es el comercio de toda clase de títulos valores.

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A. se encuentra ubicado en el Centro de Oficinas Plaza Roble, en Guachipelín de Escazú, San José. La Compañía no cuenta con personal, todos los servicios administrativos son brindados por Citibank (Costa Rica), S.A. (ver Nota 17), compañía relacionada.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.

El 4 de diciembre de 1987, 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 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.

b) Base de preparación de los estados financieros y principales políticas contables

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el Plan de Cuentas para Entidades Financieras, la normativa por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y en los aspectos no previstos por estas disposiciones con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Como se menciona en la Nota 20, algunas de las disposiciones reglamentarias difieren de las NIIF.

Las políticas contables más utilizadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación:

c) Moneda extranjera

i. Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del balance general, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas netas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de ingresos o gastos por diferencial cambiario, respectivamente.

ii. Unidad monetaria y regulaciones cambiarias.

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

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.

(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

Las transacciones relacionadas con la conversión de moneda extranjera, se deben de realizar por medio de las entidades autorizadas por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) y fiscalizadas por la SUGEVAL, las cuales están facultadas para establecer el tipo de cambio al que deseen comprar y vender las divisas. El sistema de régimen cambiario faculta a cada entidad para establecer su propio tipo de cambio para la compra y venta de divisas.

Al 31 de diciembre de 2005 los tipos de cambio de referencia fijados por el BCCR fueron para la compra ₡495.65 y para la venta ₡497.71 (₡457.58 y ₡459.64 al 31 de diciembre 2004, respectivamente).

iii. Método de valuación de activos y pasivos en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2005, los activos y pasivos en moneda extranjera se valoraron al tipo de cambio de ₡495.48.

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2005 se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ₡343,286,542 (₡288,173,627 en el 2004) y ganancias por ₡89,515,374 (₡100,489,580 en el 2004), las cuales se incluyen de forma neta en los gastos en el estado de resultados por la suma de ₡253,771,168 (₡187,684,047 en el 2004).

d) Activo restringido

Al 31 de diciembre de 2005, parte de los títulos clasificados como inversiones disponibles para la venta se encontraban utilizados en convenios de recompra, por lo que según lo estipula la normativa que regula las operaciones de recompra, fueron cedidos temporalmente a la Bolsa Nacional de Valores, S.A. hasta el vencimiento de la operación. El importe de los compromisos de recompra al 31 de diciembre de 2005 eran de US\$2,152,000 (Nota 7). Estos compromisos se presentan dentro de las obligaciones de la Compañía.

La Compañía mantiene un fondo de garantía en la Bolsa Nacional de Valores, S.A. para establecer un mitigante al riesgo de contraparte, el cual se ha constituido mediante aportes. 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 2005, a la Compañía se le había solicitado un adelanto de US\$174,472, equivalente a ₡86,447,317 (US\$148,593, equivalente a ₡68,008,218 en el 2004) convertidos al tipo de cambio de cierre. Estos aportes se muestran en la cuenta "Depósitos y márgenes por inversión"

e) Instrumentos financieros

i. Clasificación

Los activos financieros son clasificados a la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento. Las clasificaciones efectuadas por la Compañía se detallan a continuación:

Valores para negociar

Valores para negociar se presentan a su valor razonable, y son aquellos que han sido adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo del precio o de la comisión de intermediación. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en la utilidad o pérdida neta del período.

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.

(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

Valores mantenidos hasta el vencimiento

Las inversiones para tenencia hasta su vencimiento son valores que la Compañía tiene la intención y la posibilidad de mantener hasta su vencimiento. Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable mediante un cargo de provisión para valuación a los resultados del período.

Valores disponibles para la venta

Los valores disponibles mantenidos para la venta se presentan a su valor razonable, y los intereses devengados y dividendos se reconocen como ingresos. Los cambios en el valor razonable de éstos, si los hubiese, 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 período.

ii. *Reconocimiento*

La Compañía reconoce los activos y pasivos financieros negociables y disponibles para la venta en la fecha que se compromete a comprar o vender el instrumento financiero. A partir de esa fecha, se reconoce cualquier ganancia o pérdida proveniente de los cambios en el valor del mercado.

iii. *Medición*

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción. Los costos de transacción incluidos en la medición inicial son aquellos costos provenientes de la compra de la inversión.

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones negociables y disponibles para la venta son registradas a su valor justo. Este valor se determina mediante la aplicación de una metodología de valoración de precios de mercado establecida por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. Como una excepción, aquellos instrumentos que no tengan un precio de cotización en un mercado activo y para los cuales se ha mostrado claramente inapropiados o inaplicables otros métodos de estimación del valor razonable, se registran al costo más los costos de transacción menos cualquier pérdida por deterioro. Si una valoración razonable surge en fechas posteriores, dichos instrumentos son valorados a su valor justo.

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

iv. *Ganancias y pérdidas en mediciones subsecuentes*

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

v. *Baja de activos financieros*

Un activo financiero es dado de baja cuando la Compañía pierde 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.

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.

(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

La Compañía utiliza el método de identificación específica para determinar las ganancias o pérdidas realizadas por la baja del activo.

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

vi. Compensación

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto es registrado en el balance general, siempre que la Compañía tenga derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos y tenga la intención de pagar la cantidad neta, o de realizar el activo y, de forma simultánea proceder al pago del pasivo.

vii. 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 general para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro. Si existe tal tipo de evidencia, la pérdida por deterioro se reconoce basado 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 reserva y su efecto es reconocido en el estado de resultados.

f) Instrumentos específicos

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo corresponde a depósitos mantenidos con bancos. Los equivalentes de efectivo son inversiones en valores con la intención de convertirlos en efectivo en un plazo no mayor a dos meses y negociables en una bolsa de valores regulada, conforme a la normativa vigente.

Títulos vendidos en operaciones de recompra y obligaciones por pactos recompra

Las inversiones vendidas sujetas a acuerdos simultáneos de recompra de títulos en una fecha futura a un precio fijo (acuerdos de recompra) 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 pasivo al costo amortizado. Títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa (inversiones en recompras) se registran como inversiones en valores y se mantienen al costo amortizado.

Los intereses generados frente a las inversiones en recompras y las obligaciones por pactos de recompra se reconocen como ingreso por intereses y gastos por intereses, respectivamente, por el plazo de cada acuerdo.

Operaciones de mercado liquidez

Las operaciones de mercado de liquidez corresponden a operaciones con características similares a las de una operación de recompra, con la particularidad de que la transacción se efectúa solamente por un día hábil.

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.

(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

Captación

El valor a hoy de las operaciones de mercado de liquidez, se registra en una cuenta de pasivo denominada "Cuenta por pagar por mercado de liquidez", con cargo a "Efectivo". Al día siguiente, con base en la nota de liquidación de bolsa, se reversan los registros anteriores y se reconoce el gasto de intereses de acuerdo con el monto de intereses pagado, en la cuenta "Gastos por intereses por operaciones del mercado de liquidez".

Préstamo

El valor a hoy de las operaciones de mercado de liquidez, se registra en una cuenta de pasivo denominada "Inversiones en valores", con crédito a "Efectivo". Al día siguiente, con base en la nota de liquidación de bolsa, se reservan los registros anteriores y se reconoce el registro de intereses de acuerdo con el monto de intereses cobrado, en la cuenta "Ingresos por intereses por operaciones del mercado liquidez".

g) Contratos de compra y venta a futuro de títulos valores

La Compañía, como agente bursátil, organiza contratos de compra y venta a futuro de títulos valores (operaciones de recompra) por cuenta de clientes, las cuales se registran en cuentas de orden (véase Nota 16). Dichos contratos representan títulos valores que algunos clientes se han comprometido a comprar y otros a vender en una fecha y por un monto determinado. La diferencia entre el valor de compra y venta de dichos contratos, representa la ganancia que obtiene el comprador de la operación de recompra y la comisión por cobrar que obtiene la Compañía, en su calidad de intermediario bursátil, la cual se recupera cuando se ejecutan los contratos.

h) Gastos pagados por anticipado

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

i) Inversiones en acciones

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 de Costa Rica, S.A. Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, la Compañía refleja 1,089,500 acciones comunes con un valor nominal de ₡10 cada una, respectivamente, sin embargo, la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A. indica que posee 6,383,374 y 2,525,252 acciones respectivamente.

j) Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se registra al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro. El costo incluye su precio de compra más otros gastos directos asociados con su adquisición.

Los desembolsos por conceptos de mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores se cargan a las operaciones conforme se incurren.

La Compañía utiliza el método de línea recta para registrar la depreciación del mobiliario y equipo, tanto para efectos financieros como impositivos, con base en las vidas útiles estimadas de los activos respectivos.

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.

(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

Los porcentajes de depreciación anual utilizados en las vidas útiles estimadas son los siguientes:

| | |
|--------------------------------|-----|
| Equipo de cómputo | 20% |
| Mobiliario y equipo de oficina | 10% |

k) Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden a programas de cómputo utilizados por la Compañía y se registran al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro.

Los desembolsos posteriores sólo se capitalizan cuando incrementan los beneficios económicos futuros.

La amortización se carga a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos relacionados. La Administración amortiza el costo utilizando una vida útil de 3 años.

l) Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

La Compañía mantiene transacciones de valores vendidos bajo acuerdos de recompra a fechas futuras y a precios acordados. La obligación de recomprar valores vendidos es reflejada como un pasivo en el balance general y se presenta al valor de acuerdo original. Los valores relacionados con los acuerdos se mantienen en las cuentas de activo. El interés es reflejado como gasto de interés en el estado de resultados y el interés acumulado por pagar en el balance general.

m) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance general, 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 de balance general afectando directamente el estado de resultados.

n) Gastos acumulados y otros pasivos

Los gastos acumulados y otros pasivos se registran y valúan al costo.

o) Reserva legal

La reserva legal ha sido constituida por la Compañía para cumplir con el artículo 143 del Código de Comercio, que dispone destinar un 5% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, para la formación de la reserva, hasta que ésta alcance el equivalente al 20% del capital social.

p) Reconocimiento de ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en el estado de resultados sobre la base de devengado, tomando en cuenta el rendimiento efectivo del activo. Los ingresos y gastos por intereses incluyen la amortización de cualquier descuento o prima y otras diferencias entre el valor de costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez.

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.

(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

q) Ingreso por comisiones

El ingreso por comisiones surge sobre servicios financieros provistos por la Compañía incluyendo servicios de correduría bursátil. Las comisiones de corretaje son fijadas cuando se cierra cada transacción; en ese momento se reconoce el ingreso.

r) Impuesto sobre la renta corriente y diferido

El impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y diferido. El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto a pagar en el año sobre las utilidades gravables, calculado con base en la tasa de impuesto vigente a la fecha del balance general. El impuesto sobre la renta diferido se reconoce en el estado de resultados, excepto que el mismo esté asociado con alguna partida reconocida directamente en la sección patrimonial, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

El impuesto de la renta diferido se registra de acuerdo con el método pasivo basado en el balance. Tal método se aplica a las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos para efectos financieros y los importes utilizados para efectos fiscales. De acuerdo con este método, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultaran en el futuro en un monto gravable) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultaran 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 el impuesto diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización. El activo por impuesto de renta diferido que se origine de pérdidas fiscales utilizables en el futuro, se reconoce como tal, sólo cuando existan utilidades gravables suficientes que permitan realizar el beneficio generado por esa pérdida fiscal.

s) Uso de estimaciones

La Administración de la Compañía ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos, resultados y la revelación de pasivos contingentes; al preparar estos estados financieros de conformidad con la normativa contable vigente. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

2. Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas se detallan como sigue:

| | 2005 | 2004 |
|--|--------------------|------------------------|
| Activos | | |
| Efectivo por depósitos en cuenta corriente con Citibank (Costa Rica), S.A. | ¢ 2,789,094 | ¢ 24,783,428 |
| Equivalente de efectivo por inversión "overnight" con Citibank N.A. IBE | - | 1,913,102,400 |
| Productos por cobrar por inversión "overnight" con Citibank N.A. IBE Puerto Rico | - | 224,259 |
| Total activos | <u>¢ 2,789,094</u> | <u>¢ 1,938,110,087</u> |

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.

(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

| | 2005 | 2004 |
|---|------------------------|------------------------|
| Pasivos | | |
| Obligaciones por financiamiento con Citibank N.A. IBE Puerto Rico | ¢ 1,535,988,000 | ¢ 2,746,080,000 |
| Intereses por pagar sobre obligaciones por financiamiento con Citibank N.A. IBE Puerto Rico | 5,720,703 | 16,404,016 |
| Total pasivos | <u>¢ 1,541,708,703</u> | <u>¢ 2,762,484,016</u> |
| Ingresos | | |
| Intereses sobre cuenta corriente con Citibank (Costa Rica), S.A. | ¢ 347,663 | ¢ 1,022,446 |
| Por diferencial cambiario en disponibilidades con Citibank (Costa Rica),S.A. y Citibank N.A. IBE Puerto Rico | 10,860,577 | 12,913,188 |
| Intereses "overnight" con Citibank N.A. IBE Puerto Rico | 3,155,203 | 1,797,437 |
| Intereses por inversión "overnight" con Citibank N.A. IBF New York | - | 92,422 |
| Comisiones por operaciones "brokerage" con Citigroup Global Markets Inc. | 11,543,454 | - |
| Total ingresos | <u>¢ 25,906,897</u> | <u>¢ 15,825,493</u> |
| Gastos | | |
| Intereses sobre obligaciones por financiamiento con Citibank N.A. IBE Puerto Rico | ¢ 108,384,584 | ¢ 38,352,446 |
| Intereses sobre obligaciones por financiamiento con Citibank N.A. IBF New York | 96,758 | 10,904 |
| Intereses por sobregiro en cuenta corriente con Citibank (Costa Rica), S.A. | 440,467 | - |
| Intereses sobre operaciones de recompra Citibank (Costa Rica), S.A. | 1,265,082 | - |
| Por diferencial cambiario en obligaciones con financiamiento con Citibank N.A. IBE Puerto Rico y Citibank N.A. IBF New York | 274,687,649 | 254,454,603 |
| Por uso de instalaciones y servicios gerenciales, administrativos pagados a Citibank (Costa Rica), S.A. | 168,519,780 | 154,256,272 |
| Por servicios externos con Latin American O&T Regional Office | 18,430,169 | 21,564,141 |
| Total gastos | <u>¢ 571,824,489</u> | <u>¢ 468,638,366</u> |

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.
 (Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|---|--------------------|------------------------|
| Efectivo en entidades financieras locales | ¢ 2,789,094 | ¢ 24,783,428 |
| Depósitos "overnight" en entidades financieras del exterior | - | 1,913,102,400 |
| | <u>¢ 2,789,094</u> | <u>¢ 1,937,885,828</u> |

4. Inversiones en valores

Las inversiones en valores se clasifican en las siguientes categorías:

| | 2005 | 2004 |
|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Negociables | ¢ 1,134,905,115 | ¢ - |
| Disponibles para la venta | 2,073,215,955 | 1,501,040,912 |
| | <u>¢ 3,208,121,070</u> | <u>¢ 1,501,040,912</u> |

Un detalle de las inversiones negociables es el siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|---|------------------------|-------------|
| Títulos de Propiedad Cero Cupón, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, en colones y dólares | ¢ 1,052,518,115 | ¢ - |
| Bonos de Estabilización Monetaria en colones, emitidos por el Banco Central de Costa Rica | 82,387,000 | - |
| | <u>¢ 1,134,905,115</u> | <u>¢ -</u> |

Un detalle de las inversiones en valores disponibles para la venta es el siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|---|------------------------|------------------------|
| Títulos de Propiedad Cero Cupón en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica | ¢ 724,162,275 | ¢ - |
| Bonos de Estabilización Monetaria en colones, emitidos por el Banco Central de Costa Rica | 1,349,053,680 | 1,501,040,912 |
| | <u>¢ 2,073,215,955</u> | <u>¢ 1,501,040,912</u> |

Al 31 de diciembre de 2005, las tasas de interés que devengaban las inversiones en valores oscilaban entre 12.89% y 17.75% anual (entre 14.55% y 15.24% anual en el 2004) para los instrumentos en colones y 5.09% anual (6.87% anual en el 2004) para los instrumentos en US dólares.

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.
 (Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

5. Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se detalla como sigue:

| | 2005 |
|-------------------------------------|---------------------|
| Costo original | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2004 | ¢ 22,428,982 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2005 | <u>¢ 22,428,982</u> |
| Depreciación acumulada | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2004 | ¢ 18,857,943 |
| Gastos por depreciación del período | 2,167,452 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2005 | <u>¢ 21,025,395</u> |
| Valor en libros | |
| Al 31 de diciembre de 2005 | ¢ 1,403,587 |
| Al 31 de diciembre de 2004 | <u>¢ 3,571,039</u> |

6. Préstamos por pagar a compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2005, los préstamos por pagar corresponden a una (dos en el 2004) operaciones de crédito con Citibank N.A. IBE Puerto Rico, por un monto total de US\$3,100,000 (US\$6,000,00 en el 2004), con vencimiento en enero de 2006 (entre enero y marzo de 2005). La operación devenga una tasa de interés de 4.19% anual (1.87% anual en el 2004).

7. Cuentas por pagar por operaciones de recompra

Un detalle de los acuerdos de recompra se muestra a continuación:

| | 2005 | 2004 |
|--|------------------------|-------------|
| Bonos de Estabilización Monetaria, emitidos por el Banco Central de Costa Rica | ¢ 887,900,160 | ¢ - |
| Macrotítulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica | 178,372,800 | - |
| | <u>¢ 1,066,272,960</u> | <u>¢ -</u> |

8. Patrimonio

a- Capital social

El capital social está representado por 625.000 acciones comunes y nominativas, suscritas pagadas y con un valor nominal de ¢1,000 cada una, para un total de ¢625,000,000, a favor de su única accionista Corporación Citibank G.F.C., S.A.

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.

(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

b- Dividendos

Durante el período 2004, se han repartido dividendos por la suma de ₡310,000,000, por acuerdo de la Asamblea de Accionistas del 26 de febrero de 2004.

c- Ganancia no realizada

Corresponde a las variaciones en el valor justo de las inversiones disponibles para la venta.

9. Intereses sobre inversiones en valores y cuentas corrientes

| | 2005 | 2004 |
|---|----------------------|----------------------|
| Valores emitidos por el Banco | | |
| Central de Costa Rica y Gobierno de Costa Rica | ₡ 594,011,715 | ₡ 422,251,619 |
| Operaciones con pacto de reventa | 17,920,754 | 7,893,665 |
| Operaciones de mercado de liquidez | 11,596,494 | 7,362,989 |
| En cuentas corrientes y depósitos overnight | 3,502,866 | 2,912,305 |
| Fondo de garantía de la Bolsa Nacional de Valores | 2,059,319 | - |
| Entidades financieras | 319,679 | - |
| | <u>₡ 629,410,827</u> | <u>₡ 440,420,578</u> |

10. Comisiones por operaciones bursátiles

Las comisiones por operaciones bursátiles se generan por operaciones por cuenta de terceros efectuadas en mercado primario y secundario.

11. Ingresos brutos

Por requerimiento de la SUGEVAL en el decreto No.30243 publicado en la Gaceta No.65 del 4 de abril de 2002, a continuación se detallan los ingresos brutos:

| | 2005 | 2004 |
|---|----------------------|----------------------|
| Comisiones por operaciones bursátiles | ₡ 30,866,877 | ₡ 4,627,682 |
| Intereses sobre inversiones | 623,848,642 | 437,508,273 |
| Ganancia en inversiones para negociar y disponibles para la venta | 117,510,766 | 55,525,961 |
| Intereses sobre efectivo y equivalentes de efectivo | 3,502,866 | 2,912,305 |
| Ingreso por diferencial cambiario | 89,515,374 | 100,489,580 |
| Intereses sobre fondo de garantía | 2,059,319 | - |
| Otros ingresos | - | 1,033,887 |
| Total ingresos brutos | <u>₡ 867,303,844</u> | <u>₡ 602,097,688</u> |

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.

(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

12. Gasto por intereses

Los gastos por intereses se detallan como sigue:

| | 2005 | 2004 |
|--|----------------------|---------------------|
| Por obligaciones por financiamiento | ¢ 108,481,341 | ¢ 38,363,350 |
| Por mercado de liquidez | 5,653,384 | 4,479,214 |
| Por obligaciones por operaciones de recompra | 3,972,598 | 13,355,030 |
| Por sobregiro en cuenta corriente con Citibank (Costa Rica), S.A. | 440,467 | - |
| | <u>¢ 118,547,790</u> | <u>¢ 56,197,594</u> |

13. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan como sigue:

| | 2005 | 2004 |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Gastos por servicios externos | ¢ 191,196,557 | ¢ 179,226,113 |
| Amortizaciones y depreciaciones | 5,245,827 | 2,172,515 |
| Infraestructura y comunicaciones | 15,507,628 | 8,364,136 |
| Gastos operativos y diversos | 43,022,715 | 31,842,801 |
| Impuestos y contribuciones | 6,493,523 | 2,391,804 |
| | <u>¢ 261,466,250</u> | <u>¢ 223,997,369</u> |

14. Ganancia o pérdida generada por las inversiones en valores

| | 2005 | 2004 |
|---|----------------------|-----------------------|
| Ganancia neta por venta de inversiones negociables | ¢ 68,718,935 | ¢ 33,251,796 |
| Pérdida neta por venta de inversiones negociables | (12,163,421) | (62,406,322) |
| Ganancia neta por venta de inversiones disponibles para la venta | 48,791,831 | 22,274,165 |
| Pérdida neta por venta de inversiones disponibles para la venta | (10,780) | (25,400,480) |
| | <u>¢ 105,336,565</u> | <u>¢ (32,280,841)</u> |

15. Impuesto sobre la renta

De acuerdo con la Ley del Impuesto de 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.

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.

(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

El gasto por impuesto sobre la renta del período se detalla como sigue:

| | 2005 | 2004 |
|-----------------------------------|---------------------|--------------------|
| Impuesto sobre la renta corriente | ¢ 11,176,553 | ¢ - |
| Impuesto sobre la renta diferido | <u>(238,855)</u> | <u>(808,575)</u> |
| Total | <u>¢ 10,937,698</u> | <u>¢ (808,575)</u> |

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:

| | 2005 | 2004 |
|--|---------------------|------------------|
| Gasto del impuesto "esperado" sobre la utilidad antes de impuestos | ¢ 39,548,719 | ¢ (16,465,884) |
| Más (menos) efecto impositivo sobre partidas no deducibles (gravables): | | |
| Ingresos por intereses sobre inversiones en valores retenidos en la fuente y diferencial cambiario | (186,901,888) | (131,819,440) |
| Otras partidas no deducibles | 158,529,722 | 143,852,052 |
| Pérdida fiscal generada por la Compañía | <u>-</u> | <u>4,433,272</u> |
| Gasto por impuesto sobre la renta | <u>¢ 11,176,553</u> | <u>¢ -</u> |

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía por los años terminados al 31 de diciembre de 2002, 2003, 2004 y la que presentará para el año 2005.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía generó un activo y pasivo por impuesto sobre la renta diferido por la ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta y por las diferencias en el tratamiento fiscal y contable de las provisiones, respectivamente, según se muestra a continuación:

| | | |
|---|--------------------|------------------|
| Impuesto de renta diferido activo: | | |
| Provisiones y pérdida no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta | <u>¢ 1,976,185</u> | <u>¢ 808,576</u> |
| Impuesto de renta diferido pasivo: | | |
| Ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta | <u>¢ 267,270</u> | <u>¢ 474,243</u> |

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.

(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

16. Cuentas de orden

Un resumen de las cuentas de orden es como sigue:

| | 2005 | 2004 |
|--|-------------------------|------------------------|
| Títulos valores por recibir de Bolsa (nota 16-a) | ¢ 4,510,332,800 | ¢ - |
| Títulos valores de clientes en custodia (nota 16-b) | 27,969,266,379 | 4,161,734,198 |
| Operaciones de recompra a valor futuro posición vendedor a futuro (nota 16-c) | 15,366,960,913 | 1,542,902,440 |
| Operaciones de recompra a valor futuro posición comprador a futuro (nota 16-c) | <u>2,818,785,720</u> | <u>-</u> |
| Total de cuentas de orden | <u>¢ 50,665,345,812</u> | <u>¢ 5,704,636,638</u> |

En las operaciones de recompra y a plazo, la Compañía 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 le debe pagar al respectivo comprador. De conformidad con lo establecido en el Reglamento para Operaciones de Recompra y en el Reglamento para Operaciones a Plazo, todas las operaciones cuentan con garantías para cubrir dichas contingencias.

Los títulos que respaldan las operaciones de recompra 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.

a. Títulos valores por recibir de Bolsa

Los títulos valores por recibir de la Bolsa Nacional de Valores se presentan como sigue:

| Pertenencia de la custodia | Lugar de custodia | Descripción de custodia | 2005 | 2004 |
|--|-------------------|-------------------------|------------------------|------------|
| | | | Valor Facial | |
| Custodia de terceros | | | | |
| Colones | | | | |
| Terceros | Local | Custodia libre | ¢ 2,990,500,000 | ¢ - |
| US Dólares | | | | |
| Terceros | Local | Custodia libre | <u>951,321,600</u> | <u>-</u> |
| Total títulos valores por recibir de Bolsa | | | <u>¢ 3,941,821,600</u> | <u>¢ -</u> |
| Custodia propia | | | | |
| Colones | | | | |
| Propia | Local | Custodia libre | 350,500,000 | - |
| US Dólares | | | | |
| Propia | Local | Custodia libre | <u>218,011,200</u> | <u>-</u> |
| Total títulos valores por recibir de Bolsa | | | <u>568,511,200</u> | <u>-</u> |
| Total títulos en custodia | | | <u>¢ 4,510,332,800</u> | <u>¢ -</u> |

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.

(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

b. Títulos valores de clientes en custodia

Los títulos valores que se mantienen en custodia se presentan como sigue:

| Pertenencia de la custodia | Lugar de custodia | Descripción de custodia | 2005 | 2004 |
|---|-------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|
| | | | Valor Facial | |
| Custodia de terceros | | | | |
| Colones | | | | |
| Terceros | Local | Custodia libre | ¢ 4,427,461,812 | ¢ 152,584,294 |
| Terceros | Local | Operaciones de recompra | 8,461,700,000 | - |
| US Dólares | | | | |
| Terceros | Local | Operaciones de recompra | 8,681,305,080 | 1,675,566,480 |
| Terceros | Internacional | Custodia libre | 3,370,750,440 | 405,504,480 |
| Terceros | Local | Custodia libre | 164,084,064 | 411,678,944 |
| Total títulos valores de terceros en custodia | | | <u>25,105,301,396</u> | <u>2,645,334,198</u> |
| Custodia propia | | | | |
| Colones | | | | |
| Propia | Local | Custodia libre | <u>2,863,964,983</u> | <u>1,516,400,000</u> |
| Total títulos valores propios en custodia | | | <u>2,863,964,983</u> | <u>1,516,400,000</u> |
| Total títulos en custodia | | | <u>¢ 27,969,266,379</u> | <u>¢ 4,161,734,198</u> |

La Compañía se encuentra cubierta por la póliza de fidelidad de Citigroup a nivel mundial. Dicha póliza cubre el trasiego de valores y dinero de cada una de sus subsidiarias, hasta por un monto de US\$300,000,000.

c. Operaciones de recompra

La Compañía participa en contratos de venta a futuro de títulos valores (operaciones de recompra). 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 que corresponde a una porción del título valor que permanece en custodia.

Un detalle de la estructura de la posición de vendedor a plazo en las operaciones de recompra que la Compañía participa es el siguiente:

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.
 (Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

Al 31 de diciembre de 2005:

| | Vendedor a plazo | |
|-----------------|-------------------------|---------------------------------------|
| | US dólares | Monto expresado en colones |
| Terceros | | |
| De 1 a 30 días | \$ 29,263,169 | ¢ 14,499,315,061 |
| De 31 a 60 días | - | 733,436,671 |
| De 31 a 60 días | <u>270,867</u> | <u>134,209,181</u> |
| | <u>\$ 29,534,036</u> | <u>¢ 15,366,960,913</u> |

Al 31 de diciembre de 2004:

| | Vendedor a plazo | |
|-----------------|-------------------------|---------------------------------------|
| | US dólares | Monto expresado en colones |
| Terceros | | |
| De 1 a 30 días | \$ 3,371,138 | ¢ 204,338,559 |
| De 31 a 60 días | - | 1,338,563,881 |
| | <u>\$ 3,371,138</u> | <u>¢ 1,542,902,440</u> |

Un detalle de la estructura de la posición de comprador a plazo en las operaciones de recompra que la Compañía participa es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2005:

| | Comprador a plazo | |
|----------------------|--------------------------|---------------------------------------|
| | US dólares | Monto expresado en colones |
| Terceros | | |
| De 1 a 30 días | <u>\$ 3,537,000</u> | <u>¢ 1,752,512,760</u> |
| | <u>3,537,000</u> | <u>1,752,512,760</u> |
| Cuenta propia | | |
| De 1 a 30 días | <u>2,152,000</u> | <u>1,066,272,960</u> |
| | <u>2,152,000</u> | <u>1,066,272,960</u> |
| | <u>\$ 5,689,000</u> | <u>¢ 2,818,785,720</u> |

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.

(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía no mantiene posiciones de comprador a plazo. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía no mantiene llamadas a margen de las cuales deba informarse.

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

Al 31 de diciembre de 2005, el monto de las operaciones de recompras denominadas en US dólares fueron valuados al tipo de cambio de ¢495.48 (¢457.68 en el 2004).

17. Contratos vigentes

a- Contrato de Servicios Administrativos

La Compañía mantiene un contrato de servicios administrativos con Citibank (Costa Rica), S.A., (compañía relacionada), el cual consiste en proveerse de recursos físicos, técnicos y personal, por lo que el Banco le cobra a la Compañía todos aquellos gastos relacionados directamente con ese soporte.

Al 31 de diciembre de 2005, el gasto por servicios prestados por Citibank (Costa Rica), S.A. asciende a un monto de ¢168,519,780 (¢154,256,272 en el 2004), el cual se incluye en la cuenta "Gastos generales y administrativos".

b- Contratos por servicios con la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

La Compañía mantiene contratos suscritos con la Bolsa Nacional de Valores, S.A. por los servicios que brinda esta compañía en las siguientes áreas: Vector de Precios, Operaciones de Recompras, Custodias y Compendio de Información Bursátil.

18. Contingencias y compromisos

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, la Compañía no tiene contingencias y compromisos de los cuales deba informarse.

19. Administración de riesgos

La Compañía está expuesto a diferentes riesgos entre ellos, los más importantes, riesgo crediticio y riesgo de mercado, dentro del que se encuentran: riesgo tipo de cambio y de tasa de interés. A continuación se detalla la forma en que la Compañía administra los diferentes riesgos:

Riesgo crediticio

La exposición al riesgo crediticio se relaciona con que la posición de contraparte de un instrumento financiero falle en el apego de la obligación o compromiso adquirido, esta exposición es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores.

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.

(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

La Compañía participa en contratos de recompras, los cuales pueden resultar en exposición al riesgo crediticio en la eventualidad de que la contraparte de la transacción no pueda cumplir con las obligaciones contractuales. No obstante, las operaciones de recompra se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte, por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. y por el Puesto de Bolsa que participa en la transacción; de manera que el riesgo crediticio de las operaciones de recompra es bajo.

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, los instrumentos financieros de la Compañía se encuentran concentrados en su totalidad en títulos de Gobierno de Costa Rica y del Banco Central de Costa Rica.

Riesgo de liquidez

La política de administración de liquidez es aplicable y obligatoria para todas las entidades de Citigroup a nivel mundial. La tesorería de Costa Rica debe preparar anualmente un Plan de Liquidez congruente con su plan estratégico de negocios, el cual debe contar con aprobaciones tanto locales como regionales. Consecuentemente, se ha implementado una plataforma tecnológica estándar que diariamente monitorea y emite informes para medir la exposición de liquidez y límites corporativos, considerando descaldes de plazos entre activos y pasivos.

La Gerencia de Administración de Riesgo, realiza simulaciones considerando diferentes escenarios económicos adversos y ha definido, con el área de negocios, planes de acción que involucran acciones tanto locales como en el exterior, en caso de presentarse cambios importantes en la situación actual y se determina el eventual impacto financiero en el Grupo y la Compañía.

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.
(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

Al 31 de diciembre de 2005, el calce de plazos de los activos y pasivos del Puesto es como sigue:

| Moneda nacional: | Días | | | | | | | | Total |
|---|-------------|-------------------|--------------------|--------------------|---------------------|----------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|
| | A la vista | De 1 a 30 Días | De 31 a 60 Días | De 61 a 90 Días | De 91 a 180 Días | De 181 a 365 Días | Más de 365 Días | Vencidas mas 30 días | |
| Activos: | | | | | | | | | |
| Disponibilidades | ¢ 1,020,037 | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | 1,020,037 |
| Cuenta de encaje con el Banco Central de Costa Rica | - | 1,975,108,031 | - | 981,610,500 | - | 124,973,275 | 84,450,860 | - | 3,166,142,666 |
| Inversiones en valores y productos por cobrar | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cartera de crédito y productos por cobrar | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 1,020,037 | 1,975,108,031 | - | 981,610,500 | - | 124,973,275 | 84,450,860 | - | 3,167,162,703 |
| Pasivos: | | | | | | | | | |
| Obligaciones con el público | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con el Banco Central de Costa Rica | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con entidades financieras | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones a la vista por administración de fondos a terceros | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cargos por pagar | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Calce de activos y pasivos en moneda nacional | ¢ 1,020,037 | ¢ 1,975,108,031 | ¢ - | ¢ 981,610,500 | ¢ - | ¢ 124,973,275 | ¢ 84,450,860 | ¢ - | ¢ 3,167,162,703 |
| | | | | | | | | | |
| Moneda extranjera: | A la vista | 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 | Mas de 365 Días | Vencidas más 30 días | Total |
| Activos: | | | | | | | | | |
| Disponibilidades | ¢ 1,769,057 | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | 1,769,057 |
| Cuenta de encaje con el Banco Central de Costa Rica | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Inversiones en calores y productos por cobrar | - | 3,584,297 | - | - | - | - | 222,186,114 | - | 225,770,411 |
| Cartera de crédito y productos por cobrar | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 1,769,057 | 3,584,297 | - | - | - | - | 222,186,114 | - | 227,539,468 |
| Pasivos: | | | | | | | | | |
| Obligaciones con el público | - | 1,066,272,960 | - | - | - | - | - | - | 1,066,272,960 |
| Obligaciones con el Banco Central de Costa Rica | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con entidades financieras | - | 1,535,988,000 | - | - | - | - | - | - | 1,535,988,000 |
| Obligaciones a la vista por administración de fondos a terceros | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cargos por pagar | - | 6,648,286 | - | - | - | - | - | - | 6,648,286 |
| | - | 2,608,909,246 | - | - | - | - | - | - | 2,608,909,246 |
| Calce de activos y pasivos en moneda extranjera | ¢ 1,769,057 | ¢ (2,605,324,949) | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ 222,186,114 | ¢ - | ¢ (2,381,369,778) |
| Total recuperación de activos sensibles a tasas | 2,789,094 | 1,978,692,328 | - | 981,610,500 | - | 124,973,275 | 306,636,974 | - | 3,394,702,171 |
| Total recuperación de pasivos sensibles a tasas | - | 2,608,909,246 | - | - | - | - | - | - | 2,608,909,246 |
| Calce total de activos y pasivos | ¢ 2,789,094 | ¢ (630,216,918) | ¢ - | ¢ 981,610,500 | ¢ - | ¢ 124,973,275 | ¢ 306,636,974 | ¢ - | ¢ 785,792,925 |

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.
(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

Al 31 de diciembre de 2004, el calce de plazos de los activos y pasivos del Puesto es como sigue:

| Moneda nacional: | Días | | | | | | | | | Total |
|---|------------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|
| | A la vista | De 1 a 30 Días | De 31 a 60 Días | De 61 a 90 Días | De 91 a 180 Días | De 181 a 365 Días | Más de 365 Días | Vencidas mas 30 días | | |
| Activos: | | | | | | | | | | |
| Disponibilidades | ¢ 13,265,133 | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | 13,265,133 |
| Cuenta de encaje con el Banco Central de Costa Rica | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Inversiones en calores y productos por cobrar | 4,192,606 | 1,210,786,622 | - | - | 290,254,290 | - | - | - | - | 1,505,233,518 |
| Cartera de crédito y productos por cobrar | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | <u>17,457,739</u> | <u>1,210,786,622</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>290,254,290</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>1,518,498,651</u> |
| Pasivos: | | | | | | | | | | |
| Obligaciones con el público | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con el Banco Central de Costa Rica | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con entidades financieras | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones a la vista por administración de fondos a terceros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cargos por pagar | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Calce de activos y pasivos en moneda nacional | <u>¢ 17,457,739</u> | <u>¢ 1,210,786,622</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ 290,254,290</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>1,518,498,651</u> |
| | | | | | | | | | | |
| Moneda extranjera: | A la vista | 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 | Mas de 365 Días | Vencidas más 30 días | Total | |
| Activos: | | | | | | | | | | |
| Disponibilidades | ¢ 1,924,844,954 | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | 1,924,844,954 | |
| Cuenta de encaje con el Banco Central de Costa Rica | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Inversiones en calores y productos por cobrar | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Cartera de crédito y productos por cobrar | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | <u>1,924,844,954</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>1,924,844,954</u> | |
| Pasivos: | | | | | | | | | | |
| Obligaciones con el público | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Obligaciones con el Banco Central de Costa Rica | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Obligaciones con entidades financieras | - | 1,373,040,000 | - | 1,373,040,000 | - | - | - | - | 2,746,080,000 | |
| Obligaciones a la vista por administración de fondos a terceros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Cargos por pagar | - | 16,404,016 | - | - | - | - | - | - | 16,404,016 | |
| | <u>-</u> | <u>1,389,444,016</u> | <u>-</u> | <u>1,373,040,000</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>2,762,484,016</u> | |
| Calce de activos y pasivos en moneda extranjera | <u>¢ 1,924,844,954</u> | <u>¢ (1,389,444,016)</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ (1,373,040,000)</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>(837,639,062)</u> | |
| Total recuperación de activos sensibles a tasas | <u>1,942,302,693</u> | <u>1,210,786,622</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>290,254,290</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>3,443,343,605</u> | |
| Total recuperación de pasivos sensibles a tasas | <u>-</u> | <u>1,389,444,016</u> | <u>-</u> | <u>1,373,040,000</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>2,762,484,016</u> | |
| Calce total de activos y pasivos | <u>¢ 1,942,302,693</u> | <u>¢ (178,657,394)</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ (1,373,040,000)</u> | <u>¢ 290,254,290</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>680,859,589</u> | |

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.

(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

Riesgo de tasa de interés

Es la exposición a pérdidas en el valor de un activo financiero debido a fluctuaciones en las tasas cuando se presentan descalces en los plazos de ajuste de tasas de los activos y pasivos financieros, sin contarse con la flexibilidad de un ajuste oportuno.

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.
(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

Al 31 de diciembre de 2005, el reporte de brechas de tasas de interés sobre los activos y pasivos del Puesto se detalla como sigue:

| | Días | | | | | | |
|---|--------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|
| Moneda nacional: | De 1 a 30 días | De 31 a 90 días | De 91 a 180 días | De 181 a 360 días | De 361 a 720 días | Más de 720 días | Total |
| Activos: | | | | | | | |
| Inversiones | ¢ 1,930,078,541 | ¢ 1,067,855,741 | - | ¢ 136,096,337 | ¢ 793,463 | - | ¢ 3,134,824,082 |
| Cartera de créditos | - | - | - | - | - | - | - |
| Total recuperacion activos | 1,930,078,541 | 1,067,855,741 | - | 136,096,337 | 793,463 | - | 3,134,824,082 |
| Pasivos: | | | | | | | |
| Obligaciones con el público | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con el Banco Central de Costa Rica | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con entidades financieras | - | - | - | - | - | - | - |
| Brecha de activos y pasivos sensibles a tasas en moneda nacional | ¢ 1,930,078,541 | ¢ 1,067,855,741 | ¢ - | ¢ 136,096,337 | ¢ 793,463 | ¢ - | ¢ 3,134,824,082 |
| Moneda extranjera: | De 1 a 30 días | De 31 a 90 días | De 91 a 180 días | De 181 a 360 días | De 361 a 720 días | Más de 720 días | Total |
| Activos: | | | | | | | |
| Inversiones | - | - | ¢ 3,800,004 | ¢ 5,664,902 | ¢ 228,254,337 | - | ¢ 237,719,243 |
| Cartera de créditos | - | - | - | - | - | - | - |
| Total recuperacion activos (sensibles a tasa) | - | - | 3,800,004 | 5,664,902 | 228,254,337 | - | 237,719,243 |
| Pasivos: | | | | | | | |
| Obligaciones con el público | 1,068,939,762 | - | - | - | - | - | 1,068,939,762 |
| Obligaciones con el Banco Central de Costa Rica | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con entidades financieras | 1,542,423,790 | - | - | - | - | - | 1,542,423,790 |
| | 2,611,363,552 | - | - | - | - | - | 2,611,363,552 |
| Brecha de activos y pasivos sensibles a tasas en moneda extranjera | ¢ (2,611,363,552) | ¢ - | ¢ 3,800,004 | ¢ 5,664,902 | ¢ 228,254,337 | ¢ - | ¢ (2,373,644,309) |
| Total recuperacion de activos sensibles a tasas | 1,930,078,541 | 1,067,855,741 | 3,800,004 | 141,761,239 | 229,047,800 | - | 3,372,543,325 |
| Total recuperación de pasivos sensibles a tasas | 2,611,363,552 | - | - | - | - | - | 2,611,363,552 |
| Brecha total de activos y pasivos sensibles a tasas | ¢ (681,285,011) | ¢ 1,067,855,741 | ¢ 3,800,004 | ¢ 141,761,239 | ¢ 229,047,800 | ¢ - | ¢ 761,179,773 |

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.
(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

Al 31 de diciembre de 2004, el reporte de brechas de tasas de interés sobre los activos y pasivos del Puesto se detalla como sigue:

| | Días | | | | | | |
|---|--------------------------|--------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-----------------|--------------------------|
| Moneda nacional: | De 1 a 30 días | De 31 a 90 días | De 91 a 180 días | De 181 a 360 días | De 361 a 720 días | Más de 720 días | Total |
| Activos: | | | | | | | |
| Inversiones | ¢ 1,220,302,026 | ¢ 301,590,403 | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ 1,521,892,429 |
| Cartera de créditos | - | - | - | - | - | - | - |
| Total recuperacion activos | <u>1,220,302,026</u> | <u>301,590,403</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>1,521,892,429</u> |
| Pasivos: | | | | | | | |
| Obligaciones con el público | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con el Banco Central de Costa Rica | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con entidades financieras | - | - | - | - | - | - | - |
| | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Brecha de activos y pasivos sensibles a tasas en moneda nacional | <u>¢ 1,220,302,026</u> | <u>¢ 301,590,403</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ 1,521,892,429</u> |
| Moneda extranjera: | De 1 a 30 días | De 31 a 90 días | De 91 a 180 días | De 181 a 360 días | De 361 a 720 días | Más de 720 días | Total |
| Activos: | | | | | | | |
| Inversiones | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | - |
| Cartera de créditos | - | - | - | - | - | - | - |
| Total recuperacion activos (sensibles a tasa) | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Pasivos: | | | | | | | |
| Obligaciones con el público | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con el Banco Central de Costa Rica | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con entidades financieras | 1,381,505,554 | 1,354,086,799 | - | - | - | - | 2,735,592,353 |
| | <u>1,381,505,554</u> | <u>1,354,086,799</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>2,735,592,353</u> |
| Brecha de activos y pasivos sensibles a tasas en moneda extranjera | <u>¢ (1,381,505,554)</u> | <u>¢ (1,354,086,799)</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ (2,735,592,353)</u> |
| Total recuperacion de activos sensibles a tasas | <u>1,220,302,026</u> | <u>301,590,403</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>1,521,892,429</u> |
| Total recuperación de pasivos sensibles a tasas | <u>1,381,505,554</u> | <u>1,354,086,799</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>2,735,592,353</u> |
| Brecha total de activos y pasivos sensibles a tasas | <u>¢ (161,203,528)</u> | <u>¢ 1,052,496,396</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ (1,213,699,924)</u> |

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.

(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

A pesar del complejo panorama económico para los mercados emergentes, la debilidad de algunos indicadores macro locales y las condiciones actuales del mercado mundial, se espera en el corto plazo un escenario de estabilidad. No obstante, en caso de que se presenten cambios en las políticas monetarias del país que afecten significativamente las variables macroeconómicas, se han considerado varios escenarios para estimar este efecto y medir su impacto tanto a nivel de resultados como de patrimonio, previendo también la posibilidad del efecto local de eventos que se lleguen a prestar en los mercados internacionales.

Los activos y pasivos financieros de la Compañía no generan intereses fijos, de manera que no se encuentran expuestos a altos niveles de exposición al riesgo de tasas de interés.

Riesgo de tipo de cambio

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

Un movimiento fuerte en la tasa de devaluación, dependiendo de la magnitud, podría impactar adversamente el mercado local y en alguna medida el riesgo de contraparte del mercado de bolsa. En conjunto, las áreas de negocio y de administración de riesgo monitorean diariamente la evolución del mercado, y a través de simulaciones adversas miden el impacto de posiciones adquiridas sobre la situación de liquidez y sobre su patrimonio. La Gerencia ha estudiado y determinado las acciones necesarias para mitigar los efectos de tal eventualidad.

Los activos y pasivos monetarios denominados en dólares estadounidenses son los siguientes:

| | 2005 | 2004 |
|---|---------------------|---------------------|
| Activos: | | |
| Efectivos y equivalentes de efectivo | \$ 3,570 | \$ 4,205,167 |
| Depósitos y márgenes por inversión | 174,472 | 148,593 |
| Inversiones en valores | 448,426 | - |
| Intereses y comisiones por cobrar | 7,234 | 490 |
| | <u>633,702</u> | <u>4,354,250</u> |
| Pasivos: | | |
| Préstamos por pagar | 3,100,000 | 6,000,000 |
| Cuentas por pagar por operaciones de recompra | 2,152,000 | - |
| Intereses por pagar | 19,994 | 35,842 |
| Otros pasivos | - | 13,949 |
| | <u>5,271,994</u> | <u>6,049,791</u> |
| Exceso de pasivos sobre activos monetarios en US dólares | <u>\$ 4,638,292</u> | <u>\$ 1,695,541</u> |

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.

(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

Valor razonable de los instrumentos financieros

Las estimaciones de valor razonable se realizan en un momento específico de tiempo, se basan en información relacionada con los instrumentos financieros. Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en informaciones de mercado y de los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar en forma significativa las estimaciones.

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

Efectivo y equivalentes de efectivo, intereses por cobrar, cuentas por cobrar, intereses por pagar y otros pasivos

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

Inversiones en valores

Para estos valores, el valor razonable de las inversiones en valores negociables y disponibles para la venta está basado en cotizaciones de precios de mercado.

Préstamos por pagar

El valor razonable de los préstamos por pagar con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable, por su naturaleza a corto plazo.

Un detalle del valor razonable de los instrumentos financieros, se presenta a continuación:

| | 2005 | 2004 |
|---|------------------------|------------------------|
| Activos | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | ¢ 2,789,094 | ¢ 1,937,885,828 |
| Depósitos y márgenes por inversión | 86,447,317 | 68,008,218 |
| Inversiones en valores | 3,208,121,070 | 1,501,040,912 |
| Intereses y comisiones por cobrar | 183,792,008 | 4,416,865 |
| | <u>¢ 3,481,149,489</u> | <u>¢ 3,511,351,823</u> |
| Pasivos | | |
| Préstamos por pagar | ¢ 1,535,988,000 | ¢ 2,746,080,000 |
| Cuentas por pagar por operaciones de recompra | 1,066,272,960 | - |
| Intereses por pagar | 6,648,286 | 16,404,016 |
| | <u>¢ 2,608,909,246</u> | <u>¢ 2,762,484,016</u> |

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.

(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

20. Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

El 13 de mayo del 2002, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, dispuso implementar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir del 1 de enero del 2003, de conformidad con los términos de la normativa aplicable a la Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN. Sin embargo, la recomendación emitida por el CONASSIF referente a la aplicación de las NIIF no cumpliría con las disposiciones que exige el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

De esa forma, los estados financieros de la Compañía se preparan a partir del 1 de enero del 2003, de acuerdo con la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas conforme fuera aprobada por el CONASSIF. Los cambios más relevantes de esa normativa, corresponden a:

- Presentación de los estados financieros
- Mayor revelación de información financiera
- Valuación y clasificación de los instrumentos financieros
- Reconocimiento de deterioro del valor de los activos

Las principales diferencias entre las NIIF y la normativa contable establecida por las autoridades reguladoras son las siguientes:

- La clasificación de equivalentes de efectivo se realiza para efectos locales con base en la intención de la gerencia de convertir valores negociables o disponibles para la venta a efectivo en un plazo de 60 días o menos y no como lo establece el NIC 7 (plazos originales de vencimiento de 90 días o menos).
- La Compañía amortiza las primas o descuentos por inversiones en valores disponibles para la venta utilizando el método de línea recta. Las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que las primas o descuentos se amorticen utilizando el método de interés efectivo.
- La Norma Internacional de Contabilidad número 32, Instrumentos Financieros: Presentación e Información a Revelar indica que los estados financieros deben revelar los rendimientos efectivos generados por las principales cuentas del balance general durante el período que se reporta. Esta información no es requerida por las entidades reguladoras.
- La inversión en acciones en la Bolsa Nacional de Valores se presenta al costo histórico. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que esa inversión se contabilice a su valor justo, a menos que no sea posible la determinación de dicho valor, en cuyo caso se permite valorar esta inversión al costo menos cualquier indicativo de deterioro.

21. Eventos subsecuentes

Con fecha 27 de enero de 2006, se recibió comunicado No.347 por parte de la Superintendencia General de Valores, S.A con el resultado final de su visita de inspección con fecha de corte al 31 de octubre de 2005. La Administración con fecha 13 de febrero de 2006 procedió a dar respuesta a sus comentarios y las fechas en las cuales se van a subsanar cada una de las áreas de mejora identificadas.

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.

(Entidad propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

22. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de Citivalores Puesto de Bolsa, S.A. al 31 de diciembre de 2005 fueron aprobados para su emisión por la Gerencia General el 16 de febrero de 2006.