



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Estados financieros

31 de diciembre de 2003
(Con el Informe de los Auditores Independientes)



Apartado Postal 10208
San Jose, Costa Rica 1000

Parque Empresarial Forum
Edificio A, Autopista Próspero
Fernández, kilómetro 11.

Teléfono (506) 204-3232
Fax (506) 204-3131
cr-fmkpmgpm@kpmg.com

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 efectuado la auditoría del balance de situación adjunto de Citivalores Puesto de Bolsa, S.A. (la Compañía) al 31 de diciembre de 2003 y de los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros se encuentran libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y revelaciones incluidas en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, así como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Según se indica en la nota 1-b, los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones legales y reglamentarias establecidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL)

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Citivalores Puesto de Bolsa, S.A., al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la base de contabilidad que se indica en la nota 1-b.



KPMG, S.A., una sociedad anónima costarricense, es
firma miembro costarricense de KPMG International,
una cooperativa suiza.



-2-

Esta opinión de los Auditores Independientes es para información de la Junta Directiva de la Compañía y de la Superintendencia General de Valores. Todo documento redistribuido por la Compañía a través de su página web deberá ser íntegro y no podrá tener modificaciones. Asimismo, el informe de KPMG tiene fecha de 30 de enero de 2004, y KPMG no ha llevado a cabo ningún procedimiento posterior de ninguna naturaleza que de alguna forma amplíe la fecha de nuestro informe.

KPMG



30 de enero de 2004

San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No.1547
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2004

Timbre de ¢1.000 de Ley 6663
adherido y cancelado en el original



Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.
(San José, Costa Rica)

Balance de Situación

31 de diciembre de 2003

<u>Activo</u>	
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 3)	¢ 554.670.403
Depósitos y márgenes por inversión (notas 1-d y 18-d)	19.356.202
Inversiones en valores (nota 4)	3.498.992.879
Intereses y comisiones por cobrar	103.717.273
Gastos pagados por anticipado	1.432.589
Total activo circulante	<u>4.178.169.346</u>
Inversiones en acciones (nota 1-l)	10.895.000
Mobiliario y equipo, neto (nota 5)	5.743.554
Activos intangibles, neto (nota 6)	-
Total activo	<u>¢ 4.194.807.900</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>	
<u>Pasivos:</u>	
Préstamo por pagar a compañías relacionadas (notas 2 y 7)	¢ 2.840.020.000
Cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles (nota 8)	190.303.409
Intereses y comisiones por pagar (nota 2)	3.333.703
Impuesto sobre la renta por pagar	18.730.368
Gastos acumulados y otros pasivos	4.886.504
Total pasivos	<u>3.057.273.984</u>
<u>Patrimonio (nota 9):</u>	
Capital acciones, 625.000 acciones autorizadas y emitidas con un valor nominal de ¢1.000 cada una	625.000.000
Aportes pendientes de capitalización	-
Reserva legal	28.421.874
Ganancia no realizada por valuación de inversiones	2.577.092
Utilidades no distribuidas	481.534.950
Total patrimonio	<u>1.137.533.916</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>¢ 4.194.807.900</u>
Cuentas de orden (nota 18)	<u>¢ 16.279.941.759</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre de 2003

Ingresos:	
Intereses sobre inversiones en valores (nota 10)	¢ 429.531.313
Comisiones por operaciones bursátiles (nota 11)	16.910.216
Ingresos netos por servicios de administración de carteras (nota 12)	59.592.723
Ganancia en inversiones para negociar y disponibles para la venta (nota 16)	72.654.072
Otros ingresos	4.815.225
Total ingresos	<u>583.503.549</u>
Gasto por intereses (nota 14)	43.472.114
Ingresos netos	<u>540.031.435</u>
Gastos de operación:	
Generales y administrativos (nota 15)	245.118.186
Gasto por diferencial cambiario, neto (nota 1-c)	122.097.585
Total gastos de operación	<u>367.215.771</u>
Utilidad antes de impuestos	172.815.664
Impuesto sobre la renta (nota 17)	18.730.368
Utilidad neta	¢ <u><u>154.085.296</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estado de cambios en el patrimonio

Año terminado al 31 de diciembre de 2003

	Capital acciones	Aportes pendientes de capitalización	Reserva legal	Ganancia por valuación de inversiones	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2002	¢ 68.000.000	557.000.000	20.717.623	-	335.153.905	980.871.528
Capitalización de aportes patrimoniales (nota 9)	557.000.000	(557.000.000)	-	-	-	-
Cambio en valor razonable de inversiones en valores	-	-	-	2.577.092	-	2.577.092
Utilidad neta del año	-	-	-	-	154.085.296	154.085.296
Asignación de reserva legal	-	-	7.704.251	-	(7.704.251)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2003	¢ <u>625.000.000</u>	<u>-</u>	<u>28.421.874</u>	<u>2.577.092</u>	<u>481.534.950</u>	<u>1.137.533.916</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Citivalores Puesto de Bolsa, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2003

Fuentes (usos) de efectivo:

Actividades de operación:

Utilidad neta	¢	154.085.296
Partidas que no proveen efectivo:		
Depreciación sobre mobiliario y equipo		2.236.611
Amortización del derecho de explotación		24.100.000
Impuesto sobre la renta		18.730.368
Efectivo provisto por las actividades de operación		<u>199.152.275</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Intereses y comisiones por cobrar		63.790.786
Gastos pagados por anticipado		(656.172)
Cuenta por pagar a clientes por operaciones bursátiles		183.102.590
Intereses y comisiones por pagar		(123.271.294)
Otras cuentas por pagar		-
Gastos acumulados y otros pasivos		(8.692.741)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>313.425.444</u>
Actividades de inversión:		
Venta neta de inversiones en valores		2.300.805.731
Depósitos y márgenes por inversión		5.579.862
Venta de inversiones en acciones		5.726.700
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>2.312.112.293</u>
Actividades de financiamiento:		
Adquisiciones de préstamos por pagar		2.840.020.000
Amortización de préstamos por pagar		(5.165.392.400)
Efectivo neto usado para las actividades de financiamiento		<u>(2.325.372.400)</u>
Aumento en efectivo y equivalentes de efectivo		300.165.337
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>254.505.066</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	¢	<u><u>554.670.403</u></u>

Información suplementaria:

Intereses recibidos	¢	<u>493.322.099</u>
Intereses pagados	¢	<u>79.799.180</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2003

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Organización de la Compañía

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A. (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 19).

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 para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el Plan de Cuentas para Entidades Financieras, la normativa emitida por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero.

La SUGEVAL dispuso que las entidades supervisadas no presentaran los estados financieros del 2003 en forma comparativa con los del 2002, debido a que a partir del 2003 entró en vigencia la modificación de la base contable para la elaboración de los estados financieros.

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(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 de situación, 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 por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros egresos, 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.

La paridad del colón con el dólar estadounidense se determina en un mercado cambiario libre bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica. Al 31 de diciembre de 2003, ese tipo de cambio se estableció en ¢418,04 y ¢419,01 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 2003, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados al tipo de cambio de ¢417,65 por US\$1,00, el cual corresponde al tipo de cambio de referencia para la compra según el Banco Central de Costa Rica.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2003, los activos y pasivos monetarios expresados en dólares estadounidenses generaron ingresos y gastos por diferencias de cambio por ¢159.759.994 y ¢281.857.579, respectivamente, para un gasto neto de ¢122.097.585, el cual se presenta en el estado de resultados.

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(d) Activo restringido

La Compañía mantiene un fondo de garantía 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 2003, a la Compañía se le había solicitado un adelanto de US\$46.345 (¢19.356.202 al tipo de cambio de cierre). Estos aportes se muestran en la cuenta “Depósitos y márgenes por inversión”.

(e) Instrumentos financieros

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.

Valores disponibles para la venta

Los valores mantenidos como disponibles 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 estos valores, 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.

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Valores mantenidos hasta su 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 las operaciones del período.

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

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 esta fecha, se reconoce cualquier ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor de mercado.

Medición

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al costo, 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 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 Superintendencia General de Valores, utilizando el vector de precios de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. La metodología descrita es aplicable para aquellos títulos cuyo vencimiento supera los 180 días, manteniendo registrados al costo aquellos títulos cuyo vencimiento sea inferior a los 180 días. 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.

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., 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 negociables se reconocen en el estado de resultados y para las inversiones disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio.

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 las inversiones negociables que son vendidas son dadas de baja y se reconoce la correspondiente cuenta por cobrar al comprador en la fecha en que la Compañía se compromete a vender el activo. 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.

Compensación

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto es registrado en el balance de situación, siempre que la Compañía tenga el 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.

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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 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 reversa 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 de corto plazo altamente líquidas que son rápidamente convertibles a efectivo; son sujetas 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.

Títulos vendidos en operaciones de recompra y obligaciones por pactos de 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 sobre 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.

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Operaciones de mercado de 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.

Por cuenta propia

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 activo denominada “Inversiones en valores”, con crédito a “Efectivo”. Al día siguiente, con base en la nota de liquidación de bolsa, se reversan los registros anteriores y se reconoce el ingreso de intereses de acuerdo con el monto de intereses cobrado, en la cuenta “Ingresos por intereses por operaciones del mercado de 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 la nota 18). 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.

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(h) Cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles

Las cuentas por cobrar a clientes por operaciones bursátiles corresponden a la liquidación de títulos valores a través de la Bolsa Nacional de Valores.

(i) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo.

(j) 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 la cartera 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 incurran en la recuperación de las cuentas por cobrar se liquidan contra el saldo de la estimación.

(k) Gastos pagados por anticipado

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

(l) 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 solo son negociadas con puestos de bolsa y la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía posee 2.525.252 acciones comunes con un valor nominal de ¢10.

(m) Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se registran 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.

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(n) Depreciación

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.

Los porcentajes de depreciación utilizados se basan en las vidas útiles estimadas siguientes:

	<u>Tasa de depreciación</u>
	<u>anual</u>
Equipo de cómputo	20%
Mobiliario y equipo de oficina	10%

(o) Cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles

Las cuentas por pagar a clientes por otras operaciones bursátiles corresponden a fondos recibidos de terceros para la compra de títulos valores a través de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

(p) 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.

(q) Prestaciones sociales

La legislación costarricense requiere el pago de cesantía al personal que fuese despedido sin justa causa. A partir de enero de 2001, la Compañía trasladó a Citibank (Costa Rica), S.A. (compañía relacionada), el personal que mantenía en su planilla. Hasta diciembre de 2000, la Compañía siguió la política de cargar directamente a gastos los desembolsos en que incurría por ese concepto.

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(r) 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.

(s) Reconocimiento de ingresos 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 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 administración de efectivo y de correduría bursátil. Las comisiones de corretaje son fijadas cuando se cierra cada transacción; en ese momento se reconoce el ingreso.

(u) Intereses provenientes de operaciones de administración bursátil

Los ingresos y gastos por intereses generados en el manejo de Contratos de Operaciones de Administración Bursátil se reconocen mediante el método de devengado. Para efectos de revelación en el estado de resultados, la diferencia entre esos ingresos y los gastos por intereses se presenta en la cuenta "Ingresos por servicios en administración de carteras".

(v) Impuesto sobre la renta

Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de ese cálculo, se reconoce en los resultados del período y se acredita a una cuenta pasiva del balance de situación.

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(w) Uso de estimaciones

La Administración de la Compañía ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados con activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes, al preparar estos estados financieros. Los resultados reales pueden diferir con tales estimaciones.

(2) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2003, los saldos y transacciones con compañías relacionadas se detallan como sigue:

Saldos

Activo:

Efectivo por depósitos en cuenta corriente con Citibank (Costa Rica), S.A.	¢	324.962.903
Equivalente de efectivo por inversión “overnight” con Citibank IBE Puerto Rico		<u>229.707.500</u>
Total pasivo	¢	<u><u>554.670.403</u></u>

Pasivo:

Obligaciones por financiamiento con Citibank IBE Puerto Rico	¢	2.840.020.000
Intereses por pagar sobre obligaciones por financiamiento con Citibank IBE Puerto Rico		<u>3.333.703</u>
Total pasivo	¢	<u><u>2.843.353.703</u></u>

Transacciones

Ingresos:

Ingresos devengados sobre cuenta corriente con Citibank (Costa Rica), S.A.	¢	1.970.331
Ingresos devengados por inversión “overnight” con Citibank IBE Puerto Rico		<u>797.561</u>
Total ingresos	¢	<u><u>2.767.892</u></u>

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Transacciones

Gastos:

Intereses sobre obligaciones por financiamiento con Citibank IBE Puerto Rico	¢	39.510.956
Intereses por sobregiro en cuenta corriente con Citibank (Costa Rica), S.A.		1.522
Comisiones sobre transferencias con Citibank New York		41.765
Por uso de instalaciones y servicios gerenciales, administrativos pagados a Citibank (Costa Rica), S.A.		150.941.088
Por servicios externos con Latin American O&T Regional Office		22.227.288
Total gastos	¢	<u>212.722.619</u>

(3) Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2003, un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

Efectivo en entidades financieras locales	¢	324.962.903
Depósitos "overnight" en entidades financieras del exterior		229.707.500
	¢	<u>554.670.403</u>

(4) Inversiones en valores

Al 31 de diciembre de 2003, las inversiones en valores se clasifican en las siguientes categorías de inversión:

Inversiones para negociar	¢	1.001.294.871
Inversiones en valores disponibles para la venta		2.497.698.008
	¢	<u>3.498.992.879</u>

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(a) Un detalle de las inversiones para negociar es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2003</u> <u>Valor Razonable</u>
<u>Costa Rica</u>	
Inversiones en Bonos de Deuda Externa emitidos por el Gobierno de Costa Rica en US dólares, con vencimiento en enero de 2013	¢ 851.294.871
Inversiones en Mercado de Liquidez con un puesto de bolsa privado, en colones, con vencimiento en enero de 2004	150.000.000
	¢ <u>1.001.294.871</u>

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

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2003</u> <u>Valor Razonable</u>
<u>Costa Rica</u>	
Títulos de Propiedad Cero Cupón en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica con vencimiento en abril de 2004	¢ 2.339.430.722
Bonos de Estabilización Monetaria en colones, emitidos por el Banco Central de Costa Rica con vencimiento en enero de 2004	158.267.286
	¢ <u>2.497.698.008</u>

Al 31 de diciembre de 2003, las tasas de interés que devengaban las inversiones en valores oscilaban entre 14% y 15,72% anual para los instrumentos en colones, y del 6,872% anual para los instrumentos en US dólares. Las inversiones en mercado de liquidez devengan tasas de interés que oscilan entre 5% y 6% anual.

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(5) Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2003, el mobiliario y equipo se detalla como sigue:

Costo original:

Saldos al 31 de diciembre de 2002	¢	22.428.982
Adquisiciones		-
Disposiciones		-
Saldos al 31 de diciembre de 2003		<u>22.428.982</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>		
Saldos al 31 de diciembre de 2002		14.448.817
Gasto por depreciación del período		<u>2.236.611</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003		<u>16.685.428</u>
Total	¢	<u><u>5.743.554</u></u>

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2003, el gasto por depreciación por ¢2.236.611 se reconoció en los resultados del período.

(6) Activos intangibles, neto

Al 31 de diciembre de 2003, los activos intangibles, neto se detallan como sigue:

Derecho de explotación del Puesto de Bolsa	¢	24.100.000
Menos amortización acumulada de derecho de explotación		(24.100.000)
Sistemas de información		4.387.684
Menos amortización acumulada de sistemas de información		<u>(4.387.684)</u>
	¢	<u><u>-</u></u>

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2003, el gasto por amortización del derecho de explotación por ¢24.100.000 se reconoció en los resultados del período.

(7) Préstamos por pagar a compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2003, los préstamos por pagar corresponden a 3 operaciones de crédito con Citibank IBE Puerto Rico, por un monto total de US\$6.800.000, con vencimientos entre enero y febrero de 2004.

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(8) Cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles

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. Al 31 de diciembre de 2003, dichas cuentas por pagar ascendían a la suma de ¢190.303.409.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía mantiene depósitos recibidos de clientes y no invertidos en US dólares por la suma de US\$455.653.

(9) Capital social

Al 31 de diciembre de 2003, 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..

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 16 de diciembre de 2002, se acordó constituir aportes pendientes de capitalización por la suma de ¢557.000.000 mediante un aporte por un monto de ¢510.000.000, la capitalización de la partida títulos de capital por un monto de ¢17.250.000, y la capitalización de utilidades no distribuidas por un total de ¢29.750.000. Ese incremento en el capital fue aprobado por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. el 14 de enero de 2003 mediante comunicado G/006/2003.

(10) Intereses sobre inversiones

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2003, un detalle de los intereses sobre inversiones es como sigue:

Intereses sobre valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y Gobierno de Costa Rica	¢ 358.346.062
Intereses sobre operaciones con pacto de reventa	31.374.948
Intereses sobre contratos en OPAB	15.363.251
Intereses sobre operaciones de mercado de liquidez	19.111.217
Intereses sobre otras inversiones en valores	2.567.943
En cuentas corrientes	2.767.892
	<u>¢ 429.531.313</u>

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(11) Comisiones por operaciones bursátiles

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

(12) Ingresos por servicios de administración de carteras

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2003, los ingresos por servicios de administración de Operaciones de Administración Bursátil (OPAB) se detallan como sigue:

	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Neto</u>
Administración de OPAB en colones	¢ 82.795.335	59.612.576	23.182.759
Administración de OPAB en US dólares	102.293.886	65.883.922	36.409.964
	<u>¢ 185.089.221</u>	<u>125.496.498</u>	<u>59.592.723</u>

(13) Ingresos brutos

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2003, por requerimiento de la Superintendencia General de Valores, a continuación se detallan los ingresos brutos:

Comisiones por operaciones bursátiles	¢ 16.910.216
Intereses sobre inversiones	426.763.421
Ganancia en inversiones para negociar y disponibles para la venta	75.411.782
Intereses sobre efectivo y equivalentes de efectivo	2.767.892
Ingresos por servicios de administración de carteras	59.592.723
Ingreso por diferencial cambiario	159.759.994
Otros ingresos	4.815.225
Total ingresos brutos	¢ <u>746.021.253</u>

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(14) Gastos por intereses

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2003, los gastos por intereses se detallan como sigue:

Intereses por obligaciones por financiamiento	¢ 39.510.956
Intereses por mercado de liquidez	3.934.758
Intereses por obligaciones por operaciones de recompra	24.878
Intereses por sobregiro en cuenta corriente con Citibank (Costa Rica), S.A.	1.522
	<u>¢ 43.472.114</u>

(15) Gastos generales y administrativos

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2003, los gastos generales y administrativos se detallan como sigue:

Gastos por servicios externos	¢ 183.112.083
Amortizaciones y depreciaciones	26.336.611
Infraestructura y comunicaciones	4.719.217
Gastos operativos diversos	24.736.275
Impuestos y contribuciones	6.214.000
	<u>¢ 245.118.186</u>

(16) Ganancia (pérdida) en inversiones para negociar y disponibles para la venta

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2003, un detalle de las ganancias (pérdidas) en inversiones para negociar y disponibles para la venta es como sigue:

Ganancia en inversiones para negociar:

Ganancia neta provenientes del mercado por venta de valores ¢ 66.672.569

Ganancia en inversiones disponibles para la venta:

Ganancia neta provenientes del mercado por venta de valores 5.981.503

¢ 72.654.072

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(17) Impuestos

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. Por el período terminado el 31 de diciembre de 2003, la Compañía incurrió en gasto por impuesto sobre la renta por un monto de ¢18.730.368.

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2003, 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 (36%), se concilia como sigue:

Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos (tasa impositiva del 36%)	¢	62.213.639
Más (menos) efecto impositivo sobre partidas no deducibles (gravables):		
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores retenidos en la fuente y diferencial cambiario		(195.992.448)
Otras partidas no deducibles		152.509.177
Gasto por impuesto sobre la renta	¢	<u>18.730.368</u>

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2000, 2001, 2002 y la que se presentará para el año 2003.

(18) Cuentas de orden

(a) Al 31 de diciembre de 2003, un resumen de las cuentas de orden es como sigue:

Títulos por recibir de Bolsa en US dólares	¢	39.310.053
Títulos valores en custodia (nota 18-b)		12.708.087.397
Operaciones de recompra a valor futuro – posición vendedor a futuro en US dólares (nota 18-c)		3.513.188.107
Garantías otorgadas ante la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (nota 18-d)		19.356.202
Total cuentas de orden	¢	<u>16.279.941.759</u>

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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.

(b) Títulos valores de clientes en custodia

Al 31 de diciembre de 2003, los títulos valores que se mantienen en custodia se presentan como sigue:

<u>Pertenencia de</u> la Custodia	<u>Lugar de</u> Custodia	<u>Descripción de</u> Custodia	Valor Facial
<i>Custodia de terceros:</i>			
<u>Colones:</u>			
Terceros	Local	Custodia Libre	¢ 623.313.719
<u>US Dólares:</u>			
Terceros	Local	Operaciones de Recompra	3.458.142.000
Terceros	Internacional	Custodia Libre	439.785.450
Terceros	Local	Custodia Libre	<u>4.743.652.478</u>
Total títulos valores de terceros en custodia			<u>9.264.893.647</u>
<i>Custodia propia:</i>			
<u>Colones:</u>			
Propia	Local	Custodia Libre	2.660.100.000
<u>US Dólares:</u>			
Propia	Internacional	Custodia Libre	<u>783.093.750</u>
Total títulos valores propios en custodia			<u>3.443.193.750</u>
Total títulos valores en custodia			¢ <u><u>12.708.087.397</u></u>

Al 31 de diciembre de 2003, 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.

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(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:

	<u>Vendedor a plazo</u>	
	US dólares	<u>Monto</u> Expresado en Colones
<u>Terceros:</u>		
De 1 a 30 días	US\$ 5.117.184	2.137.191.935
De 31 a 60 días	3.294.616	1.375.996.172
De 61 a 90 días	-	-
Más de 91 días	-	-
	<u>8.411.800</u>	<u>3.513.188.107</u>
<u>Cuenta propia:</u>		
De 1 a 30 días	-	-
De 31 a 60 días	-	-
De 61 a 90 días	-	-
	-	-
	US\$ <u>8.411.800</u>	<u>3.513.188.107</u>

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía no mantiene llamadas a margen de las cuales deba informarse. A esa fecha, la Compañía no mantiene posiciones de comprador a plazo.

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

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2003, el monto de las posiciones comprador y vendedor a plazo en las operaciones de recompras denominadas en US dólares fueron valuados al tipo de cambio de ¢417,65 por US\$1,00.

(d) Garantía otorgada a la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

Con el fin de establecer un mitigante al riesgo de contraparte, la SUGEVAL implementó la existencia de un fondo de garantía constituido con los aportes de los puestos de bolsa. 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 2003, la Compañía había efectuado un adelanto US\$46.346 (¢19.356.202 al tipo de cambio de ¢417,65 por US\$1,00), el cual se incluye en la cuenta "Depósitos y márgenes por inversión".

(19) 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 2003, el gasto por servicios prestados por Citibank (Costa Rica), S.A. asciende a un monto de ¢150.941.088.

(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.

(20) Contingencias y compromisos

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía no tiene contingencias y compromisos de los cuales deba informarse.

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(21) Instrumentos financieros

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros, que se relacionan con diferentes los riesgos que afectan a la Compañía, tales riesgos son: riesgo de mercado, crediticio, de tasa de interés y tipo de cambio.

Riesgo crediticio

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

La Compañía participa en contratos de recompras, los cuales pueden resultar en exposición al riesgo crediticio en la eventualidad de que la contrapartida 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 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 2003, los instrumentos financieros de la Compañía se encuentran concentrados como sigue:

Inversiones para negociar, inversiones disponibles para la venta y títulos recibidos bajo contratos de recompra

Títulos del Gobierno de Costa Rica y Banco Central de Costa Rica

100 %

Riesgo de liquidez

La política de administración 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 descalces de plazos entre activos y pasivos.

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

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 presentar 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.

Tasa de interés efectiva

En relación con los ingresos y gastos generados por activos financieros y las obligaciones financieras, la siguiente tabla indica la tasa de interés efectiva al 31 de diciembre de 2003 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

	<u>Nota</u>	<u>Tasa de interés efectiva</u>	<u>Total</u>	<u>De 1 a 6 meses</u>	<u>De 6 a 12 meses</u>
Equivalentes de efectivo					
En Colones	3	1% anual	47.114.746	47.114.746	-
En US dólares	3	0,25% anual	277.848.157	277.848.157	-
Depósito "overnight"					
En US dólares	3	0,87% anual	229.707.500	229.707.500	-
Inversiones en valores					
En Colones	4	13,59% anual	2.647.698.008	2.647.698.008	-
En US dólares	4	6,87% anual	851.294.871	-	851.294.871
			<u>4.053.663.282</u>	<u>3.202.368.411</u>	<u>851.294.871</u>
Préstamos por pagar					
En US dólares	7	1% anual	<u>2.840.020.000</u>	<u>2.840.020.000</u>	<u>-</u>

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 las 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.

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2003, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América son los siguientes:

Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	1.215.266
Depósitos y márgenes por inversión		46.346
Inversiones en valores		2.022.656
Intereses y comisiones por cobrar		62.878
		<u>3.347.146</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles		455.653
Otros pasivos		76
Obligaciones por financiamientos con entidades financieras		6.800.000
Intereses por pagar		7.982
		<u>7.263.711</u>
Exceso de pasivos sobre activos monetarios en US dólares	US\$	<u>(3.916.565)</u>

Valor justo de mercado de los instrumentos financieros

Las estimaciones de valor justo de mercado se realizan en un momento específico de tiempo, se basan en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de ofrecer para la venta en un momento dado, algún instrumento financiero.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra elementos inciertos y significativos de juicio, por lo tanto no pueden ser determinados con precisión.

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 de situación:

- (a) 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.

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(b) 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.

(c) 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.

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.

Al 31 de diciembre de 2003, un detalle de los valores justos de los instrumentos financieros, se presenta a continuación:

Activos:

Efectivo y equivalentes de efectivo	¢	554.670.403
Depósitos y márgenes por inversión		19.356.202
Inversiones en valores		3.498.992.879
Intereses por cobrar		103.717.273
	¢	<u>4.176.736.757</u>

Pasivos:

Cuentas por pagar a clientes por operaciones bursátiles	¢	190.303.409
Obligaciones por financiamientos		2.840.020.000
Intereses por pagar		3.333.703
	¢	<u>3.033.657.112</u>

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Con fecha 13 de mayo de 2002, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), mediante artículos 8 y 5, numerales de 1 al 6, de las Actas de Sesiones 299-2002 y 300-2002, acordó implementar en forma gradual, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad, a partir del 1 de enero de 2003. Para normar la implementación de las normas, 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. Mediante esta normativa, el Consejo acordó la aplicación parcial o dejar pendiente la aplicación de las normas siguientes:

(1) Norma Internacional de Contabilidad No. 1: Presentación de estados financieros

El Consejo autorizó no presentar estados financieros comparativos para el año 2003, debido al cambio de base contable para la elaboración de estados financieros. La presentación comparativa es requerida por la Norma Internacional.

(2) Norma Internacional de Contabilidad No. 7: Estado de flujos de efectivo

El Consejo requiere la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de poder elegir el método directo, el cual también es permitido por la Norma Internacional.

(3) Norma Internacional de Contabilidad No. 12: Impuestos sobre las ganancias

El Consejo postergó la aplicación de esta norma para el año que termina el 31 de diciembre de 2004.

(Continúa)



CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(Una Compañía propiedad total de Corporación Citibank G.F.C., S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(4) Norma Internacional de Contabilidad No. 18: Ingresos

El Consejo permitió que la amortización de las primas y descuentos en la compra de instrumentos financieros se efectúe por el método de línea recta. La Norma Internacional requiere que estos conceptos se amorticen únicamente por el método de interés efectivo. El Consejo postergó la aplicación del método de interés efectivo para el año que termina el 31 de diciembre de 2004.

(5) Norma Internacional de Contabilidad No. 36: Deterioro del valor de los activos

El Consejo postergó la aplicación de esta norma para el año que termina el 31 de diciembre de 2004.

(6) Norma Internacional de Contabilidad No. 37: Provisiones, activos y pasivos contingentes

Algunas superintendencias han requerido que se mantenga el registro de algunas provisiones que no cumplen con lo establecido por la Norma Internacional.