

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre 2015

(Con las cifras correspondientes de 2014)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

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

Informe de los auditores independientes

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Citi Valores Accival, S.A., los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2015, el estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros han sido preparados por la Administración con base en las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad de los auditores

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Citi Valores Accival, S.A. al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

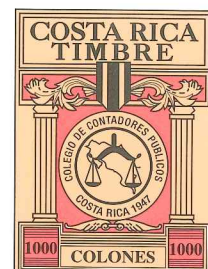
Base de contabilidad

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


12 de febrero de 2016

San José, Costa Rica
Erick Brenes Flores
Miembro No.2520
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2016

KPMG



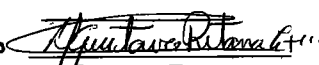
Timbre de ¢1000 de Ley No. 6663
adherido y cancelado en el original

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Disponibilidades	4	2.640.316.525	4.014.432.682
Banco Central		1.776.794.959	2.317.103.429
Entidades financieras del país	2	711.092.967	1.571.330.435
Otras disponibilidades	19 b	152.428.599	125.998.818
Inversiones en instrumentos financieros	5	2.273.573.508	522.544.056
Mantenidas para negociar		2.226.563.154	515.009.000
Productos por cobrar		47.010.354	7.535.056
Cuentas y comisiones por cobrar		20.004.086	38.802.559
Impuesto sobre la renta diferido		20.004.086	38.802.559
Otras cuentas por cobrar		64.000.000	64.000.000
(Estimación por deterioro)		(64.000.000)	(64.000.000)
Participaciones en el capital de otras empresas (neto)		36.355.000	36.355.000
Otros activos		-	696.816
Otros activos		-	696.816
TOTAL DE ACTIVOS		4.970.249.119	4.612.831.113
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Cuentas por pagar y provisiones		82.563.449	23.397.744
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		11.685.817	11.707.577
Impuesto sobre la renta diferido		-	79.382
Otras cuentas por pagar diversas		70.877.632	11.610.785
TOTAL DE PASIVOS		82.563.449	23.397.744
PATRIMONIO			
Capital social		4.395.125.000	4.395.125.000
Capital pagado	7	4.395.125.000	4.395.125.000
Reservas patrimoniales		192.122.261	177.209.646
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		17.098.723	41.186.934
Resultado del período		283.339.686	(24.088.211)
TOTAL DEL PATRIMONIO		4.887.685.670	4.589.433.369
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		4.970.249.119	4.612.831.113
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	19	93.259.068.260	139.589.906.301
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia		2.163.674.911	595.679.021
Cuenta de orden por cuenta de terceros por actividad custodia		91.095.393.349	138.994.227.280



Edward Frank Sánchez
Representante Legal



Gustavo Retana
Auditor Interno

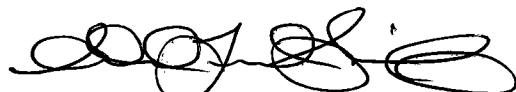


Xavier Donoso
Contralor

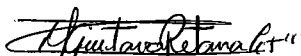
Las notas de las páginas 1 a 32 son parte integral de los estados financieros.

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2015	Reclasificado (*) 2014
Ingresos financieros			
Por inversiones en instrumentos financieros	10	206.210.583	11.371.037
Por ganancia por diferencias de cambios	11 (*)	-	75.454.256
Por ganancia instrumentos financieros mantenidos para negociar	13	268.162.437	6.259.825
Total de ingresos financieros		474.373.020	93.085.118
Gastos financieros			
Por pérdidas por diferencias de cambio	11 (*)	870.856	-
Por pérdidas por instrumentos financieros mantenidos para negociar	13	129.556.454	11.526.330
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta	13	-	268.527
Por otros gastos financieros		679.110	1.126.023
Total de gastos financieros		131.106.420	12.920.880
RESULTADO FINANCIERO		343.266.600	80.164.238
Otros ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	12	293.071.988	160.079.913
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas		9.626.479	9.701.995
Por otros ingresos operativos		18.817.622	39.526.034
Total otros ingresos de operación		321.516.089	209.307.942
Otros gastos de operación			
Por comisiones por servicios	15	109.234.844	90.534.798
Por provisiones		-	212.121
Por otros gastos con partes relacionadas	2	84.390.064	63.931.820
Por otros gastos operativos	16	14.518.261	55.750.806
Total otros gastos de operación		208.143.169	210.429.545
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		456.639.520	79.042.635
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	17	150.034	14.865.260
Por otros gastos de administración	18	74.168.233	70.607.403
Total gastos administrativos		74.318.267	85.472.663
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		382.321.253	(6.430.028)
Impuesto sobre la renta	9	90.117.091	28.300.367
Impuesto sobre la renta diferido	9	42.904.689	37.221.484
Disminución de impuesto de renta	9	48.952.828	47.863.668
RESULTADO DEL PERIODO		298.252.301	(24.088.211)



Edward Frank Sánchez
Representante Legal



Gustavo Retana
Auditor Interno



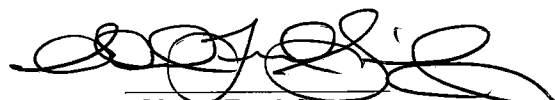
Xavier Donoso
Contralor

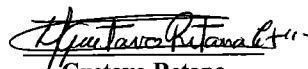
Las notas de las páginas 1 a 32 son parte integral de los estados financieros.

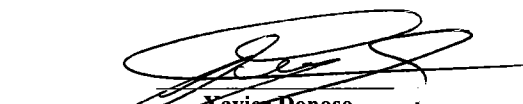
(*) Véase nota 24

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS AL PATRIMONIO
Año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Reservas patrimoniales</u>	<u>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2014		4.395.125.000	177.209.646	540.686.934	5.113.021.580
<i>Transacciones con accionistas registradas directamente en el patrimonio</i>					
Dividendos pagados		-	-	(499.500.000)	(499.500.000)
<i>Total de transacciones con accionistas registradas directamente en el patrimonio</i>		-	-	(499.500.000)	(499.500.000)
<i>Resultado integral del año</i>					
Resultado del año		-	-	(24.088.211)	(24.088.211)
<i>Total del resultado integral del año</i>		-	-	(24.088.211)	(24.088.211)
Saldo al 31 de diciembre de 2014		4.395.125.000	177.209.646	17.098.723	4.589.433.369
<i>Transacciones con accionistas registradas directamente en el patrimonio</i>					
Asignación de reservas legales		-	14.912.615	(14.912.615)	-
<i>Total de transacciones con accionistas registradas directamente en el patrimonio</i>		-	14.912.615	(14.912.615)	-
<i>Resultado integral del año</i>					
Resultado del año		-	-	298.252.301	298.252.301
<i>Total del resultado integral del año</i>		-	-	298.252.301	298.252.301
Saldo al 31 de diciembre de 2015	7	4.395.125.000	192.122.261	300.438.409	4.887.685.670


Edward Frank Sanchez
Representante Legal

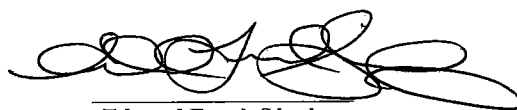

Gustavo Retana
Auditor Interno


Xavier Donoso
Contralor

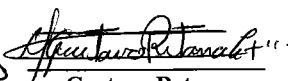
Las notas de las páginas 1 a 32 son parte integral de los estados financieros.

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(En colones sin céntimos)

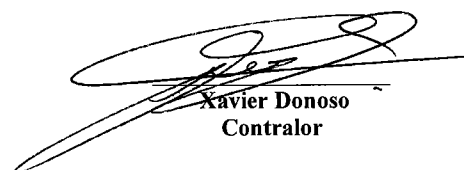
	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del año		298.252.301	(24.088.211)
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Gasto por provisión para prestaciones sociales, neto de pagos		-	212.121
Amortizaciones		-	16.718.828
Ingresos por intereses		(206.210.583)	(11.371.037)
		<u>92.041.718</u>	<u>(18.528.299)</u>
Variación neta en los activos (aumento), o disminución			
Cuentas por cobrar		18.798.473	27.421.355
Intereses cobrados		166.735.285	23.594.499
Otros activos		696.816	1.094.531
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Otras cuentas por pagar y provisiones		59.165.705	(65.423.411)
Impuesto pagados		-	(20.445.513)
Flujos netos de efectivo provistos por (usados en) las actividades de operación		<u>337.437.997</u>	<u>(52.286.838)</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión			
Aumento en instrumentos financieros		(9.235.854.154)	(1.138.297.149)
Disminución en instrumentos financieros		7.524.300.000	1.487.150.000
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión		<u>(1.711.554.154)</u>	<u>348.852.851</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Pago de dividendos		-	(499.500.000)
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(499.500.000)</u>
Disminución neta en efectivo		<u>(1.374.116.157)</u>	<u>(202.933.987)</u>
Efectivo al inicio del año		<u>4.014.432.682</u>	<u>4.217.366.669</u>
Efectivo al final del año	4	<u>2.640.316.525</u>	<u>4.014.432.682</u>



Edward Frank Sánchez
Representante Legal



Gustavo Retana
Auditor Interno



Xavier Donoso
Contralor

Las notas de las páginas 1 a 32 son parte integral de los estados financieros.

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Organización de la Compañía

Citi Valores Accival, S.A. (la Compañía) inició operaciones en el año 1988, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Su actividad principal es el comercio de toda clase de títulos valores. La Compañía se ubica en oficinas centrales del Banco CMB (Costa Rica), S.A.,

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no cuenta con personal, todos los servicios administrativos son brindados por Banco Citibank de Costa Rica, S.A. A partir de setiembre de 2015 los servicios han sido brindados por Banco CMB (Costa Rica), S.A.

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

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

La información relevante acerca de la entidad y los servicios prestados se encuentra en su sitio Web oficial: <http://www.citibank.co.cr>, mientras que en el sitio web <https://www.citibank.co.cr/bancaCorporativa/Avatar/index.htm>, se puede tener acceso a los estados financieros de la compañía.

(b) Base para la preparación de los estados financieros

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

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(c) Moneda extranjeraUnidad monetaria y regulaciones cambiarias

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

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

Método de valuación de activos y pasivos en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2015, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados en ¢531,94 y ¢544,87 por US\$1,00 (¢533,31 y ¢545,55 por US\$1,00 en el 2014) para la compra y venta de divisas respectivamente según el BCCR.

(d) Instrumentos financieros

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

(i) *Clasificación*

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

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

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

(ii) *Reconocimiento*

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

(iii) *Medición*

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

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

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.

(iv) *Ganancias y pérdidas y mediciones subsecuentes*

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

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

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

*(v) Instrumentos específicos*Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el dinero en cajas, dinero disponible en bancos e inversiones de corto plazo altamente líquidas que son rápidamente convertibles a efectivo; son sujetos a insignificantes riesgos de cambios en el valor y son mantenidas para solventar compromisos de efectivo de corto plazo más que para propósitos de inversión y otros propósitos, con vencimientos originales de 2 meses o menos. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no presenta ningún monto como equivalente de efectivo.

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

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

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

Instrumentos de deuda e instrumentos de capital

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

(vi) 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.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

(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 de situación para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro. Si existe tal tipo de evidencia, la pérdida por deterioro se reconoce basada en el monto recuperable estimado.

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

(e) Participaciones en el capital de otras empresas

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

Al 31 de diciembre del 2015, la participación en la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A. es de 37.396.686 (33.956.981 en el 2014) títulos de capital nominativos equivalente a una participación del 10,42% (9,70% en el 2014) sobre el Capital Social de dicha Compañía.

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

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

(g) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo amortizado.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(h) Estimación para cuentas por cobrar de dudoso cobro

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

(i) Gastos pagados por anticipado

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

(j) Activo intangible

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

(k) Contratos confirmados de contado de venta

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

(l) Impuesto de renta(i) *Corriente*

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

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(ii) Diferido

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

(m) 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.

(n) Prestaciones sociales

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

La Compañía sigue la práctica de transferir mensualmente a la Asociación Solidarista para su administración y custodia los fondos relacionados con la cesantía correspondiente a los empleados afiliados que equivale a un 3.5% de los salarios mensuales. Esos fondos serán entregados al empleado al cesar sus funciones. Tales fondos se reconocen como gasto en el momento de su traspaso.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

Adicionalmente, dicha Ley estableció la creación de un régimen obligatorio de pensiones complementarias, en la cual todo patrono público o privado, aporta un uno punto cinco por ciento (1.50%) de los salarios mensuales de los trabajadores.

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

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

(p) Aguinaldo

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

(q) Reserva legal

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

(r) Reconocimiento de ingresos por comisiones

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

(s) Reconocimiento de intereses

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

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(t) Ingreso por comisiones

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

(u) Utilidad básica por acción

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

(2) SalDOS y transacciones con partes relacionadas

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

	2015	2014
Activos:		
Disponibilidades		
Banco Citibank de Costa Rica, S.A.	¢ 711.092.967	1.571.330.435
	¢ 711.092.967	1.571.330.435
Pasivos:		
Cuentas por pagar		
Banco Citibank de Costa Rica, S.A.	¢ -	10.299.900
	¢ -	10.299.900
Ingresos:		
Comisiones por servicios		
Asesores Corporativos, S.A.	¢ 578.758	578.758
Banco Citibank de Costa Rica, S.A.	20.977.254	25.288.106
	¢ 21.556.012	25.866.864
Gastos:		
De administración		
Banco Citibank de Costa Rica, S.A.	¢ 84.390.064	63.931.820
Del personal	-	141.607
	¢ 84.390.064	64.073.427

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015, no existen beneficios y salarios pagados por la compañía a los principales ejecutivos, así como tampoco aportes a los planes de pensiones de los trabajadores (al 31 de diciembre de 2014, se incluyen en el rubro de gastos del personal).

La Compañía como subsidiaria del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A. hace uso de la estructura corporativa de éste, por lo que ha contratado servicios administrativos y logísticos a otras subsidiarias del Grupo. Debido a lo anterior, Banco Citibank de Costa Rica, S.A. le cobra todos aquellos servicios directamente relacionados con la administración y dirección de la compañía que sean necesarios para el desarrollo de su actividad comercial. A partir de setiembre de 2015, los servicios han sido brindados por Banco CMB (Costa Rica), S.A.

(3) Activo restringido

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

Instrumento	2015	2014	Causa de la restricción
			Fondo de Garantía de Bolsa Nacional de Valores, S.A.
Disponibilidades	¢ 152.428.599	125.998.818	
	¢ 152.428.599	125.998.818	

(4) Disponibilidades

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

	2015	2014
<u>Cuentas corrientes en entidades financieras del país</u>		
En colones con el BCCR	¢ 1.640.368.339	2.156.735.593
En dólares con el BCCR	136.426.620	160.367.836
En colones con un banco privado local	664.737.391	1.524.855.471
En dólares con un banco privado local	46.355.576	46.474.964
	2.487.887.926	3.888.433.864
<u>Otras disponibilidades</u>		
<i>Efectivo restringido</i>		
Depósito en garantía FOGABONA (Nota 3)	152.428.599	125.998.818
	¢ 2.640.316.525	4.014.432.682

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(5) Inversiones en Instrumentos Financieros

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Mantenidas para negociar</u>		
Emisores del país-Gobierno	¢ 2.226.563.154	515.009.000
	<u>2.226.563.154</u>	<u>515.009.000</u>
Productos por cobrar	47.010.354	7.535.056
	¢ <u>2.273.573.508</u>	<u>522.544.056</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no cuenta con operaciones que estén garantizando operaciones de reporto tripartito u operaciones de mercado de liquidez.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Mantenidas para negociar</u>		
Títulos de propiedad, Gobierno de Costa Rica, tasa de interés entre el 8,74% y 9,20% anual (8,74% y 10,58% anual en el 2014), con vencimiento entre el 2018 y 2021 (con vencimiento en 2016 en el 2014).	¢ 2.226.563.154	515.009.000
	¢ <u>2.226.563.154</u>	<u>515.009.000</u>

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(6) Provisiones

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

	Litigios	Prestaciones legales	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013 ¢	59.180.000	1.843.619	61.023.619
Provisión realizada	-	(14.661)	(14.661)
Provisión utilizada	(59.180.000)	(1.828.958)	(61.008.958)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	-	-
Provisión realizada	-	-	-
Provisión utilizada	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015 ¢	-	-	-

(7) Patrimonio(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a la suma de ¢4.395.125.000, representado por 4.395.125.000 acciones comunes y nominativas con valor nominal de ¢1,00 cada una.

(b) Pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2014, se pagaron dividendos por ¢499.500.000.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(8) Utilidad básica por acción

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

	2015	2014
Utilidad / pérdida neta	¢ 298.252.301	(24.088.211)
Utilidad / pérdida neta disponible para accionistas comunes	283.339.686	(24.088.211)
Cantidad promedio de acciones comunes	4.395.125.000	4.395.125.000
Utilidad / pérdida neta por acción básica	¢ 0,0645	(0,0055)

(9) Impuestos

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

	2015	2014
Impuesto de renta	¢ 90.117.091	28.300.367
Gasto por impuesto renta diferido	42.904.689	37.221.484
Sub total	133.021.780	65.521.851
Ingreso por impuesto de renta	(5.164.671)	(27.509.956)
Ingreso por impuesto de renta diferido	(43.788.157)	(20.353.712)
Total disminución	(48.952.828)	(47.863.668)
Impuesto de renta, neto	¢ 84.068.952	17.658.183
Gasto por impuesto de renta, neto	¢ 84.952.420	790.411
Gasto/ingreso por impuesto sobre la renta diferido, neto	(883.468)	16.867.772
Gasto por impuesto de renta, neto	¢ 84.068.952	17.658.183

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

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

	2015	2014
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos	¢ 114.696.376	(1.929.008)
Más:		
Gastos no deducibles	34.123.695	25.118.689
Pérdidas fiscales y otros ajustes	-	790.411
Menos:		
Ingresos no gravables	(64.751.119)	(6.321.909)
	¢ <u>84.068.952</u>	<u>17.658.183</u>

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

2015	Activos	Pasivos	Neto
Estimación cuentas por cobrar	¢ 19.200.000	-	19.200.000
Ganancias no realizadas en inversiones	804.086	-	804.086
	¢ <u>20.004.086</u>	<u>-</u>	<u>20.004.086</u>
2014	Activos	Pasivos	Neto
Estimación cuentas por cobrar	¢ 19.200.000	-	19.200.000
Ganancias no realizadas en inversiones	-	79.382	(79.382)
	¢ <u>19.200.000</u>	<u>79.382</u>	<u>19.120.618</u>

Al 31 de diciembre, la composición del impuesto sobre la renta diferido y por cobrar, se detalla como sigue:

	2015	2014
Impuesto de renta diferido	¢ -	19.200.000
Impuesto sobre la renta por cobrar	20.004.086	19.602.559
	¢ <u>20.004.086</u>	<u>38.802.559</u>

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

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El movimiento de las diferencias temporales durante el 2015 es como sigue:

2015	Saldo inicial	Incluido en el estado de resultados	Saldo final
Estimación cuentas por cobrar	¢ 19.200.000	-	19.200.000
Ganancias no realizadas en inversiones	(79.382)	883.468	804.086
	¢ 19.120.618	883.468	20.004.086

El movimiento de las diferencias temporales durante el 2014 es como sigue:

2014	Saldo inicial	Incluido en el estado de resultados	Saldo final
Estimación cuentas por cobrar	¢ 19.200.000	-	19.200.000
Ganancias no realizadas en inversiones	3.223.781	(3.303.163)	(79.382)
Provisiones	18.307.086	(18.307.086)	-
Amortización	(4.742.477)	4.742.477	-
	¢ 35.988.390	(16.867.772)	19.120.618

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía por los años terminados al 31 de diciembre de 2012, 2013, 2014 y 2015.

(10) Ingresos financieros por inversiones

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

	2015	2014
Negociar: por BCCR y Sector público local	¢ 203.662.805	9.412.159
Disponibles: por BCCR y Sector público local	1.823.158	845.254
Por instrumentos financieros vencidos y restringidos	724.620	1.113.624
	¢ 206.210.583	11.371.037

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(11) Diferencial cambiario

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

	2015	2014
Por disponibilidades	¢ (813.126)	76.785.202
Por cuentas y comisiones por cobrar	289	4.650
Por otras cuentas por pagar y provisiones	(58.019)	(1.335.596)
	¢ (870.856)	75.454.256

(12) Ingresos por comisiones por servicios

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

	2015	2014
<i>Operaciones de terceros en mercado local</i>		
Con títulos de renta fija	¢ 280.493.861	127.512.193
Con títulos de participación	-	2.855
Operaciones de reporto tripartito	12.572.635	25.747.743
Operaciones de mercado de liquidez	5.492	119.122
Adquiridos en subasta	-	6.698.000
	¢ 293.071.988	160.079.913

(13) Valoración de inversiones en instrumentos financieros

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

a) Ganancia

	2015	2014
Mantenidos para negociar	¢ 268.162.437	6.259.825
	¢ 268.162.437	6.259.825

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

b) Pérdida

	2015	2014
Mantenidos para negociar	¢ 129.556.454	11.526.330
Disponibles para la venta	-	268.527
	¢ 129.556.454	11.794.857

(14) Ingresos brutos

Al 31 de diciembre, los ingresos brutos, se detallan como sigue:

	2015	2014
Ingresos financiero por inversiones	¢ 206.210.583	11.371.037
Ganancias por diferencial cambiario	17.442.743	175.172.659
Otros ingresos financieros	268.162.437	6.259.825
Comisiones por servicios	293.071.988	160.079.913
Ingresos por participación en el capital	9.626.479	9.701.995
Otros ingresos operativos	18.817.622	39.526.034
	¢ 813.331.852	402.111.463

(15) Gastos por servicios de comisiones

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

	2015	2014
Por giros y transferencias	¢ 8.125	15.991
Por servicios bursátiles	62.256.932	42.594.632
Comisiones por sistema integrado de pago electrónico	29.090.640	32.051.071
<i>Por servicios de la Bolsa de Nacional Valores</i>		
Cuota de mantenimiento	3.172.965	3.183.910
Cuota CEVAL y servicios de custodia	5.366.697	7.192.949
Acceso al sistema de BNV	3.944.128	2.398.031
Otras	5.395.357	3.098.214
	¢ 109.234.844	90.534.798

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(16) Otros gastos operativos

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

	2015	2014
Patentes	¢ 1.084.311	1.742.106
Otros impuestos pagados en el país	9.000	208.700
Pérdidas por fraudes, estafas, hurtos o robos	-	53.800.000
Por gestión	13.424.950	-
	¢ 14.518.261	55.750.806

(17) Gastos de personal

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

	2015	2014
Salarios	¢ -	9.657.814
Tiempo extraordinario	-	36.287
Decimotercer sueldo	-	965.150
Vacaciones	-	476.110
Cargas sociales patronales	-	3.146.814
Otros gastos de personal	150.034	583.085
	¢ 150.034	14.865.260

(18) Otros gastos de administración

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

	2015	2014
Gastos por servicios externos	¢ 46.629.032	38.713.802
Gastos por movilidad y comunicaciones	166.286	167.040
Gastos generales	27.372.915	31.726.561
	¢ 74.168.233	70.607.403

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(19) Cuentas de orden

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

	2015	2014
<i>Cuentas de orden</i>		
Por cuenta propia por actividad de custodia	¢ 2.163.674.911	595.679.021
Por cuenta de terceros por actividad de custodia	91.095.393.349	138.994.227.274
	<u>¢ 93.259.068.260</u>	<u>211.425.153.799</u>
	2015	2014
<i>Por cuenta propia por actividad de custodia</i>	<u>¢ 2.163.674.911</u>	<u>595.679.021</u>
<i>Valores negociables en custodia</i>	¢ 2.163.674.911	595.679.021
<i>Valor facial - disponibles-colones</i>	¢ 2.162.027.590	594.027.590
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	2.068.000.000	500.000.000
Bóvedas del custodio - otros	94.027.590	94.027.590
<i>Valor facial - disponibles-moneda extranjera</i>	¢ 1.595.821	1.599.931
Bóvedas del custodio - otros	1.595.821	1.599.931
<i>Compra de acciones - disponibles-colones</i>	¢ 51.500	51.500
Bóvedas del custodio - otros	51.500	51.500
<i>Por cuenta de terceros por actividad de custodia</i>	<u>¢ 91.095.393.349</u>	<u>138.994.227.274</u>
<i>Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia</i>	¢ 11.542.191	11.707.574
Efectivo disponible - colones	3.510	2.870
Efectivo disponible - moneda extranjera	11.538.681	11.704.704
<i>Valores negociables en custodia</i>	¢ 74.696.061.986	119.282.795.400
<i>Valor facial - disponibles - colones</i>	¢ 47.510.161.017	104.895.111.140
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	11.017	3.011.140
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	4.455.000.000	4.455.000.000
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	43.055.150.000	100.437.100.000
<i>Valor facial - disponibles - moneda extranjera</i>	¢ 27.182.134.000	14.382.837.390
Sistema de anotación en cuenta - MH y BCCR	27.182.134.000	14.382.837.390
<i>Cupones físicos - disponibles - colones</i>	¢ -	77.230
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	-	77.230
<i>Compra de acciones - disponibles - colones</i>	¢ 1.698.409	2.505.800
Depósito de valores (CEVAL) - local - otros	851.434	928.850
Bóvedas del custodio - otros	846.975	1.576.950
<i>Compra de acciones - disponibles - moneda extranjera</i>	¢ 2.068.560	2.263.840
Depósito de valores (CEVAL) - internacional - otros	2.068.560	2.263.840

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2015	2014
<i>Valores negociables recibidos en garantía</i>	¢ 9.010.055.864	10.748.986.720
<i>Valor facial - colones</i>	¢ 1.804.928.564	1.303.000.000
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	1.804.928.564	1.303.000.000
<i>Valor facial - moneda extranjera</i>	¢ 7.205.127.300	9.445.986.720
Depósito de valores (CEVAL) - local - MH y BCCR	7.205.127.300	9.445.986.720
<i>Contratos a futuro pendientes de liquidar</i>	¢ 7.377.733.308	8.950.737.580
<i>Ventas a futuro - moneda extranjera</i>	¢ 7.377.733.308	8.950.737.580
Operaciones de reporto tripartito	7.377.733.308	8.950.737.580

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

(b) Garantías otorgadas

Con el fin de establecer un sistema de gestión de riesgo la SUGIVAL estableció un fondo de garantía constituido con los aportes de los puestos de bolsa (FOGABONA). Los aportes se harían en forma proporcional con base en las posiciones de compra netas de los últimos seis meses. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía había efectuado un adelanto de US\$286.552, (¢152.428.599 al tipo de cambio de cierre de 2015) y US\$236.258 (¢125.998.818 al tipo de cambio de cierre de 2014), el cual está clasificado como efectivo restringido en el balance de general. (Notas 3 y 4)

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(c) Títulos valores en custodia - faciales

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

Pertenencia de custodia	Lugar de custodia	Tipo de custodia		2015	2014
<u>Colones</u>					
Propia	Local	Disponibles	¢	2.162.027.590	594.027.590
<u>US dólares</u>					
Propia	Local	Disponibles		1.595.821	1.599.931
Total títulos valores en custodia propia				2.163.623.411	595.627.521
Acciones en custodia propia				51.500	51.500
Por cuenta propia por actividad de custodia				¢ 2.163.674.911	595.679.021
Pertenencia de custodia	Lugar de custodia	Tipo de custodia		2015	2014
<u>Colones</u>					
Terceros	Local	Disponibles	¢	47.511.859.426	104.897.694.170
<u>US dólares (colonizado)</u>					
Terceros	Local	Disponibles		27.182.134.000	14.382.837.390
Terceros	Internacional	Disponibles		2.068.560	2.263.840
Total títulos valores en custodia de terceros				74.696.061.986	119.282.795.400
Efectivo y cuentas por cobrar por actividad de custodia				11.542.191	11.707.580
Valores negociables recibidos en garantía				9.010.055.864	10.748.986.720
Contratos a futuro pendientes de liquidar				7.377.733.308	8.950.737.580
Por cuenta de terceros por actividad de custodia				¢ 91.095.393.349	138.994.227.280

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no mantiene llamadas a margen de las cuales deba informarse.

(d) Operaciones a plazo

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

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de la estructura de las posiciones de vendedor a plazo en las operaciones de reporto tripartito que la Compañía participa, es el siguiente:

		Vendedor a plazo			
		2015		2014	
		Colones	US dólares	Colones	US dólares
<u>Terceros:</u>					
De 0 a 30 días	¢	-	6.148.245.210	-	8.950.737.580
De 31 a 60 días		-	1.229.488.098	-	-
	¢	-	7.377.733.308	-	8.950.737.580

Al 31 de diciembre 2015 y 2014, la Compañía no mantiene posiciones de comprador a plazo en las operaciones de reporto tripartito.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no mantiene posiciones de comprador y vendedor en las operaciones de mercado de liquidez.

(20) Contratos vigentes

Contrato de servicios administrativos:

La Compañía como subsidiaria del Grupo Financiero Citibank de Costa Rica, S.A. hace uso de la estructura corporativa de éste, por lo que ha contratado servicios administrativos y logísticos a otra subsidiaria del Grupo. Debido a lo anterior, Banco Citibank de Costa Rica, S.A. le cobra todos aquellos servicios directamente relacionados con la administración y dirección de la compañía que sean necesarios para el desarrollo de su actividad comercial. A partir de setiembre de 2015, los servicios han sido brindados por Banco CMB (Costa Rica), S.A.

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

- La Compañía contrata el suministro de servicios administrativos, logísticos y de apoyo.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

Contrato de servicios con el Proveedor Integral de Precios de Centroamérica

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

(21) Administración de Riesgos

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

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

Riesgo crediticio

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

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

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

	Porcentaje	
	2015	2014
Títulos del Gobierno y Banco Central	100,00%	100,00%

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existe una concentración importante del riesgo crediticio que no sea Gobierno o sector público.

Riesgo de mercado

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

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

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

Riesgo de tasas de interés

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

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

Tasa de interés efectiva

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

2015				
	Tasa interés			
	efectiva	Total	De 1 a 6 meses	Más de 1 año
<i>Disponibilidades</i>				
Efectivo en colones	0,00%	¢ 2.305.105.730	2.305.105.730	-
Efectivo en US dólares	0,00%	182.782.196	182.782.196	-
		¢ 2.487.887.926	2.487.887.926	-
<i>Inversiones en instrumentos financieros</i>				
Inversiones para negociar en colones	9,09%	¢ 2.226.563.154	-	2.226.563.154
		¢ 2.226.563.154	-	2.226.563.154
2014				
	Tasa interés			
	efectiva	Total	De 1 a 6 meses	Más de 1 año
<i>Disponibilidades</i>				
Efectivo en colones	0,00%	¢ 3.681.591.064	3.681.591.064	-
Efectivo en US dólares	0,00%	206.842.801	206.842.801	-
		¢ 3.888.433.865	3.888.433.865	-
<i>Inversiones en instrumentos financieros</i>				
Inversiones para negociar en colones	9,90%	¢ 515.009.000	-	515.009.000
		¢ 515.009.000	-	515.009.000

Riesgo de tipo de cambio

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

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

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

		2015	2014
<i>Activos:</i>			
Disponibilidades	US\$	630.167	624.105
		<u>630.167</u>	<u>624.105</u>
<i>Pasivos:</i>			
Cuentas, intereses y comisiones por pagar		25.380	24.398
		<u>25.380</u>	<u>24.398</u>
Posición neta	US\$	<u>604.787</u>	<u>599.707</u>

Riesgo de sensibilidad

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

Al 31 de diciembre de 2015, si el US dólar, se hubiera apreciado en un 10% con respecto al colón, manteniendo el resto de las variables constantes, el efecto en los resultados del año hubiera sido una pérdida de ¢87.086 (ganancia de ¢7.545.426 en el 2014) teniendo un impacto en el patrimonio de la Compañía de -0,002%, (0,16% en el 2014).

Riesgo de liquidez y financiamiento

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

La Compañía, le da un seguimiento diario a su posición de liquidez, manteniendo activos líquidos mayores que los pasivos líquidos.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Adicionalmente, se analiza periódicamente el calce de plazos, y se busca minimizar las brechas existentes al momento de establecer las estrategias de inversión. De igual manera se controlan de forma diaria los saldos y vencimientos de la cartera de reporto tripartitos en los casos en los que el puesto opera como comprador a plazo por cuenta propia o de sus clientes.

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

		2015				
		Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	Más de 1 año	Saldo
<i>Activo</i>						
Efectivo	¢	2.640.316.525	-	-	-	2.640.316.525
Inversiones en valores		-	-	-	2.226.563.154	2.226.563.154
Intereses sobre valores		-	37.155.069	9.855.285	-	47.010.354
		<u>2.640.316.525</u>	<u>37.155.069</u>	<u>9.855.285</u>	<u>2.226.563.154</u>	<u>4.913.890.033</u>
<i>Pasivo</i>						
Cuenta por pagar por servicios bursátiles		11.685.817	-	-	-	11.685.817
		<u>11.685.817</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11.685.817</u>
<i>Diferencia</i>	¢	<u>2.628.630.708</u>	<u>37.155.069</u>	<u>9.855.285</u>	<u>2.226.563.154</u>	<u>4.902.204.216</u>
		2014				
		Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	Más de 1 año	Saldo
<i>Activo</i>						
Efectivo	¢	4.014.432.682	-	-	-	4.014.432.682
Inversiones en valores		-	-	-	515.009.000	515.009.000
Intereses sobre valores		7.064.834	470.222	-	-	7.535.056
		<u>4.021.497.516</u>	<u>470.222</u>	<u>-</u>	<u>515.009.000</u>	<u>4.536.976.738</u>
<i>Pasivo</i>						
Cuenta por pagar por servicios bursátiles		11.707.577	-	-	-	11.707.577
		<u>11.707.577</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11.707.577</u>
<i>Diferencia</i>	¢	<u>4.009.789.939</u>	<u>470.222</u>	<u>-</u>	<u>515.009.000</u>	<u>4.525.269.161</u>

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Riesgo operacional

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

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

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

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

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de capital

La Ley del Mercado de Valores de Costa Rica establece que los Puestos de Bolsa tengan un capital pagado mínimo de funcionamiento ajustado periódicamente por la Superintendencia General de Valores, al cierre de diciembre de 2015 el monto vigente es de ₡195 millones.

Suficiencia Patrimonial

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

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía cuenta con un capital base de ₡4.697.334.000 y (₡4.423.935.000 en el 2014).

(22) Valor razonable de los instrumentos financieros

La comparación de los valores en libros y los valores razonables de todos los activos y pasivos financieros que son llevados al valor razonable se muestra en el siguiente detalle:

	2015		2014	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Inversiones	₡ 2.226.563.154	2.226.563.154	515.009.000	515.009.000

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Estimación del valor razonable

Las siguientes presunciones, fueron establecidas por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance general:

(a) Inversiones en valores

Para los valores disponibles para la venta que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en sistemas electrónicos de información bursátil. Cuando no están disponibles los precios independientes, se determinan los valores razonables usando técnicas de valuación con referencia a datos observables del mercado. Estos incluyen los análisis de flujo de efectivo descontados y otras técnicas de valuación comúnmente usados por los participantes del mercado.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio crítico y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

Al 31 de diciembre 2015 y 2014, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su jerarquía se presentan como sigue:

		2015			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones	¢	2.226.563.154	-	-	2.226.563.154

		2014			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones	¢	515.009.000	-	-	515.009.000

La tabla anterior analiza los instrumentos financieros al valor razonable, por método de valuación. Los distintos niveles se han definido como sigue:

- Nivel 1: datos de entrada que son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- Nivel 2: datos de entrada que son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados usando: precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos; precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos; u otras técnicas de valoración en las que todos los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables a partir de datos de mercado.
- Nivel 3: son datos de entrada no observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos para los que la técnica de valoración incluye datos de entrada que no se basan en datos observables y los datos de entrada no observables tienen un efecto significativo sobre la valoración del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que son valorizados sobre la base de precios cotizados para instrumentos similares para los que se requieren ajustes o supuestos no observables significativos para reflejar las diferencias entre los instrumentos.

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

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

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

(Continúa)

CITI VALORES ACCIVAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El oficio C.N.S 413-10 fue modificado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante los artículos 8 y 5 de las actas de las sesiones 1034-2013 y 1035-2014, celebradas el 2 de abril de 2013, y define las NIIF y sus interpretaciones, emitidas por el IASB como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al 1 de enero del 2011, con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa, la emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

(24) Cifras 2014

Algunas cifras del 2014, han sido reclasificadas para efectos de comparación con las cifras del 2015, según se explica a continuación:

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero de conformidad con el artículo 8 del acta de las sesión 1171-2015, celebrada el 1 de junio del 2015, comunicó mediante la nota C.N.S. 1171-08 del 2 de junio del 2015, el acuerdo para modificar el modelo del estado de resultados integral establecido por el Acuerdo SUGEF 31-04 “Reglamento relativo a la información financiera de entidades, grupos y conglomerados financieros”. Mediante este acuerdo se requieren las siguientes modificaciones:

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, el ingreso y gasto por diferencial cambiario se presenta en la sección de gastos financieros por su resultado neto como pérdida por diferencias de cambio, netas. En los estados financieros auditados del período 2014, la ganancia por diferencias de cambio se presentó en la sección de ingresos financieros y la pérdida por diferencias de cambio se presentó en la sección de gastos financieros. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, la ganancia por diferencias de cambio y la pérdida por diferencias de cambio, ascienden a un monto de ¢175.172.659 y ¢99.718.403, respectivamente.