



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

Estados Financieros  
(Con el Informe de Auditores Independientes)

31 de diciembre de 2007  
(Con cifras correspondientes de 2006)



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

Teléfono (506) 201-4100  
Fax (506) 201-4131  
Internet [www.kpmg.co.cr](http://www.kpmg.co.cr)

## 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 general adjunto de Citivalores Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante la Compañía) al 31 de diciembre de 2007, 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. 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 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio 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.



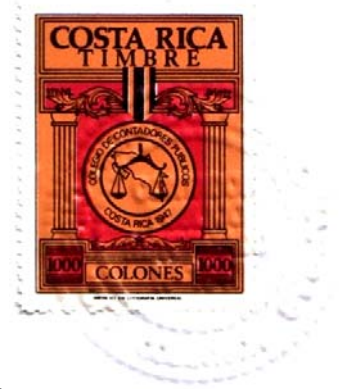
-2-

Esta opinión de los Auditores Independientes es para información de la Junta Directiva y Accionista de Citivalores Puesto de Bolsa, S.A. y de la Superintendencia General de Valores.

KPMG

31 de enero de 2008

San José, Costa Rica  
Eric Alfaro V.  
Miembro No. 1547  
Póliza No. R-1153  
Vence el 30/09/2008



Timbre de ¢1.000 de Ley No.6663  
adherido y cancelado en el original

**CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**

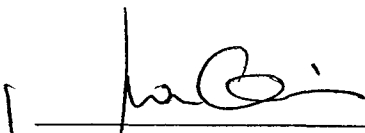
BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2007

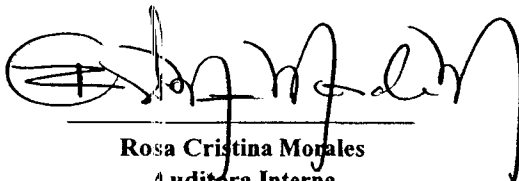
*(Con cifras correspondientes de 2006)*

(En colones sin céntimos)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Efectivo	1-f y 4	69,080,926	1,083,104,785
Depósitos y márgenes por inversión	1-d	97,437,799	91,322,564
Inversiones en valores	5	6,515,496,649	1,742,140,340
Intereses y comisiones por cobrar		179,296,001	59,600,552
Gastos pagados por anticipado		572,962	7,141,738
Total activo circulante		<u>6,861,884,337</u>	<u>2,983,309,979</u>
Inversiones en acciones	1-1	10,895,000	10,895,000
Impuesto sobre la renta diferido	14	338,117	785,082
Activos intangibles, neto	1-o	-	2,198,840
Total activo		<u>6,873,117,454</u>	<u>2,997,188,901</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
<u>Pasivos:</u>			
Préstamo por pagar a compañías relacionadas	3 y 6	4,378,098,400	1,480,059,000
Obligaciones por mercado de liquidez	3 y 7	1,695,000,000	709,000,000
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles		856,903	40,480,165
Intereses y comisiones por pagar		4,584,050	2,475,427
Gastos acumulados y otros pasivos		1,911,510	2,661,951
Impuesto sobre la renta diferido	14	3,229,510	-
Total pasivos		<u>6,083,680,373</u>	<u>2,234,676,543</u>
<u>Patrimonio:</u>			
Capital acciones, 625.000 acciones autorizadas y emitidas con un valor nominal de ₡1.000 cada una	8-a	625,000,000	625,000,000
Reserva legal		36,099,772	34,753,536
Utilidades no distribuidas		128,337,309	102,758,822
Total patrimonio		<u>789,437,081</u>	<u>762,512,358</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>6,873,117,454</u>	<u>2,997,188,901</u>
Cuentas de orden	15	<u>135,118,449,685</u>	<u>167,139,126,738</u>

  
 \_\_\_\_\_  
**Juan Guier**  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
**William Arce**  
 P/Contralor Financiera

  
 \_\_\_\_\_  
**Rosa Cristina Morales**  
 Auditora Interna

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

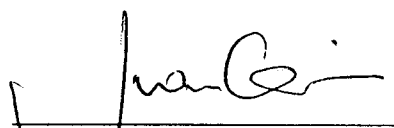
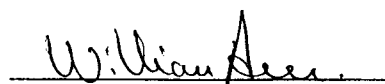
**CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.****ESTADO DE RESULTADOS**

Año terminado el 31 de diciembre de 2007

*(Con cifras correspondientes de 2006)*

(En colones sin céntimos)


	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos:			
Intereses sobre inversiones en valores y efectivo	9	201,614,327	341,366,986
Comisiones por operaciones bursátiles		46,642,788	55,019,806
Ganancia realizada en venta de inversiones en valores	13	209,459,556	136,153,980
Ingreso por diferencial cambiario	1-c	102,855,001	62,239,017
Otros ingresos		8,515,155	5,845,009
Total ingresos	10	569,086,827	600,624,798
Gasto por intereses	11	118,822,377	110,803,609
Gasto por diferencial cambiario	1-c	76,324,825	163,343,073
Pérdida realizada en venta de inversiones en valores	13	22,989,161	3,218,499
Ingresos netos		350,950,464	323,259,617
Gastos de operación:			
Generales y administrativos	12	313,780,491	316,014,717
Total gastos de operación		313,780,491	316,014,717
Utilidad antes de impuestos		37,169,973	7,244,900
Impuesto sobre la renta	14	10,245,250	1,503,025
Utilidad neta		26,924,723	5,741,875

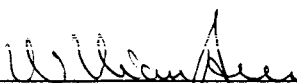
  
\_\_\_\_\_  
**Juan Guier**  
Gerente General  
\_\_\_\_\_  
**William Arce**  
P/Contralor Financiera  
\_\_\_\_\_  
**Rosa Cristina Morales**  
Auditora Interna

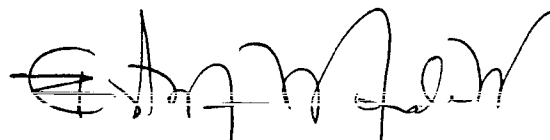
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
 Año terminado el 31 de diciembre de 2007  
*(Con cifras correspondientes de 2006)*  
 (En colones sin céntimos)

<u>Nota</u>	<u>Capital Acciones</u>	<u>Reservas Patrimoniales</u>	<u>Ganancia por valoración de inversiones</u>	<u>Resultados acumulados de años anteriores</u>	<u>Total</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>625,000,000</b>	<b>34,466,442</b>	<b>(1,543,465)</b>	<b>232,304,041</b>	<b>890,227,018</b>
Cambio en el valor razonable de inversiones en valores	-	-	1,543,465	-	1,543,465
Pago de dividendos	-	-	-	(135,000,000)	(135,000,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	5,741,875	5,741,875
Asignación de reserva legal	-	287,094	-	(287,094)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>625,000,000</b>	<b>34,753,536</b>	<b>-</b>	<b>102,758,822</b>	<b>762,512,358</b>
Utilidad neta del año	-	-	-	26,924,723	26,924,723
Asignación de reserva legal	-	1,346,236	-	(1,346,236)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>625,000,000</b>	<b>36,099,772</b>	<b>-</b>	<b>128,337,309</b>	<b>789,437,081</b>

  
 \_\_\_\_\_  
**Juan Guier**  
 Gerente General

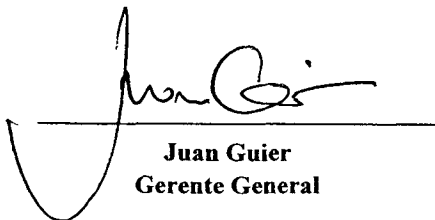
  
 \_\_\_\_\_  
**William Arce**  
 P/Contralor Financiera

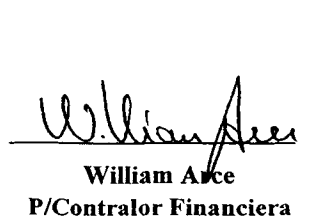
  
 \_\_\_\_\_  
**Rosa Cristina Morales**  
 Auditora Interna


Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
Año terminado el 31 de diciembre de 2007  
*(Con cifras correspondientes de 2006)*  
(En colones sin céntimos)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Utilidad neta del año	26,924,723	5,741,875
Ajustes para conciliar utilidad neta y efectivo en actividades de operación:		
Depreciación sobre mobiliario y equipo	-	1,403,587
Amortización sobre activo intangible	2,198,840	5,277,215
Impuesto sobre la renta corriente	6,568,775	1,240,676
Impuesto sobre la renta diferido activo	446,965	262,349
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	3,229,510	-
Ingreso por intereses	(201,614,327)	(341,366,986)
Intereses recibidos	81,918,878	465,558,442
Gasto por intereses	118,822,377	110,803,609
Intereses pagados	<u>(116,713,754)</u>	<u>(114,976,468)</u>
	(78,218,013)	133,944,299
Efectivo provisto (usado) por cambios en:		
Gastos pagados por anticipado	6,568,776	8,466,902
Cuenta por pagar a clientes por operaciones bursátiles	(39,623,262)	40,480,165
Impuesto sobre la renta pagado	(6,568,775)	(12,417,229)
Gastos acumulados y otros pasivos	<u>(750,441)</u>	<u>(5,266,918)</u>
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de operación	<u>(118,591,715)</u>	<u>165,207,219</u>
Actividades de inversión:		
Venta (compra) de inversiones en valores	(4,773,356,309)	1,468,185,679
Depósitos y márgenes por inversión	<u>(6,115,235)</u>	<u>(4,875,247)</u>
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de inversión	<u>(4,779,471,544)</u>	<u>1,463,310,432</u>
Actividades de financiamiento:		
Adquisición de préstamos por pagar	413,051,154,700	1,480,059,000
Amortización de préstamos por pagar	(410,153,115,300)	(1,535,988,000)
Pago de dividendos	-	(135,000,000)
Obligaciones por mercado de liquidez	986,000,000	709,000,000
Cuentas por pagar por operaciones de recompra	-	<u>(1,066,272,960)</u>
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de financiamiento	<u>3,884,039,400</u>	<u>(548,201,960)</u>
(Disminución) aumento en efectivo	<u>(1,014,023,859)</u>	<u>1,080,315,691</u>
Efectivo al inicio del año	<u>1,083,104,785</u>	<u>2,789,094</u>
Efectivo al final del año	<u><u>69,080,926</u></u>	<u><u>1,083,104,785</u></u>

  
**Juan Guier**  
Gerente General

  
**William Arce**  
P/Contralor Financiera

  
**Rosa Cristina Morales**  
Auditora Interna

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

# CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2007  
(Con cifras correspondientes de 2006)

### (1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

#### (a) Organización de la Compañía

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

Citivalores Puesto de Bolsa, S.A. se encuentra ubicado en el Centro de Oficinas Plaza Roble, en Guachipelín de Escazú, San José. La Compañía no cuenta con personal, todos los servicios administrativos son brindados por Citibank (Costa Rica), S.A. (véase nota 16-a).

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.

Los estados financieros fueron autorizados para ser emitidos por la Junta Directiva el 19 de febrero de 2008.

#### (b) Base para la preparación de los estados financieros

- Declaración de Cumplimiento

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 (CONASSIF).

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

- Declaración de Medición

Los estados financieros se presentan sobre la base de costo histórico, excepto los activos disponibles para la venta, los cuales se presentan a su valor razonable.

(c) Moneda extranjera

*i Transacciones en moneda extranjera*

Los registros de contabilidad de Citivalores Puesto de Bolsa, S.A. se mantienen en colones, la unidad monetaria de la República de Costa Rica, y los estados financieros y sus notas se presentan en esa moneda. Las transacciones en moneda extranjera son traducidas a colones utilizando el tipo de cambio entre ambas monedas, vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del balance general, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio contractualmente acordadas. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en el estado de resultados.

*ii Unidad monetaria y regulaciones cambiarias*

A partir del 17 de octubre de 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país. 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. De esa forma, al 31 de diciembre del 2007, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América, fueron valuados al tipo de cambio de ¢495,26 por US\$1,00 (¢515,70 por US\$1,00 en el 2006).

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre del 2007 se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢76.324.825 (¢163.343.073 en el 2006), y ganancias por ¢102.855.001 (¢62.239.017 en el 2006), las cuales se presentan en el estado de resultados.

(d) Activos restringidos

Al 31 de diciembre de 2007, parte de los títulos clasificados como inversiones para negociar se encontraban utilizados en operaciones del mercado de liquidez, por lo que fueron cedidos temporalmente a la Bolsa Nacional de Valores, S.A. hasta el vencimiento de la operación. Al 31 de diciembre de 2007, el importe de las obligaciones por operaciones de mercado de liquidez se mantiene con compañías relacionadas, el cual asciende a un monto de ¢1.695.000.000 (¢709.000.000 en el 2006) (véase notas 3 y 7).

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 2007, a la Compañía se le había solicitado un adelanto por un monto de US\$196.741, equivalente a ¢97.437.799 (US\$177.085, equivalente a ¢91.322.564, en el 2006) convertidos al tipo de cambio de cierre. Estos aportes se muestran en la cuenta “Depósitos y márgenes por inversión”.

(e) Instrumentos financieros

Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Los instrumentos financieros incluyen lo que se denominan inversiones en valores, cuentas por cobrar, depósitos, obligaciones financieras y cuentas por pagar.

*i. Clasificación*

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento. Estas se clasifican en: valores para negociar, valores disponibles para la venta y valores mantenidos hasta su vencimiento.

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

Valores para negociar

Los 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.

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 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.

*ii. Reconocimiento*

La Compañía reconoce los activos disponibles para la venta en el momento en que se compromete a adquirir o vender tales activos. A partir de esa fecha, cualquier ganancia o pérdida originada de los cambios en el valor razonable de los activos se reconoce en el patrimonio. La excepción a lo anterior lo constituyen las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable de las participaciones en fondos de inversión financieros abiertos, las cuales se registran en los resultados del período.

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

*iii. Medición*

Los instrumentos financieros se miden inicialmente al costo, que incluye los costos de transacción.

Los instrumentos negociables y los activos disponibles para la venta, posterior al reconocimiento inicial, se miden a su valor razonable, excepto por las inversiones que no se cotizan en un mercado activo y cuyo valor razonable no se pueda medir de manera confiable, las cuales se registran al costo, incluyendo los costos de transacción menos las pérdidas por deterioro. También se mantienen al costo las inversiones en fondos de inversión a la vista. El valor razonable se determina mediante la aplicación de una metodología de valoración de precios de mercado establecida por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. La metodología descrita es aplicable para todos los títulos.

Los préstamos y partidas originadas por la Compañía y los pasivos financieros que no son negociables son registrados a su costo amortizado menos las pérdidas por deterioro. Cualquier prima o descuento se incluye en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortiza llevándolo al ingreso o gasto financiero.

*iv. Principios de medición del valor razonable*

El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en su precio de mercado cotizado a la fecha de los estados financieros, sin incluir cualquier deducción por concepto de costos de transacción.

*v. Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores*

Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en el estado de resultados. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoció en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

*vi. Desreconocimiento*

El reconocimiento de un activo financiero se reversa cuando la Compañía pierde el control de los derechos contractuales que conforman al activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, se vencen o se ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se desreconocen cuando se liquidan.

*vii. 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.

*viii. Deterioro de activos financieros*

Los activos financieros que se registran al 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. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, la Compañía no mantiene equivalentes de efectivo.

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

*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.

*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.

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

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

(h) 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, S.A.

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(i) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo amortizado.

(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 de los saldos 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 2007, la Compañía posee 9.793.554 (8.515.155 en el 2006) acciones comunes con un valor nominal de ¢10,00 cada una. Durante el 2007, la Compañía recibió dividendos sobre estas acciones por un monto de ¢8.515.155 (la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A. no declaró dividendos en el 2006).

(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.

## 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) Activos intangibles

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

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

La amortización se carga a los resultados de operación, utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos relacionados. Para efectos contables, la Administración amortiza el costo utilizando una vida útil de 2 años; para efectos fiscales, la Administración amortiza el costo utilizando una vida útil de 3 años. Lo anterior genera un efecto de impuesto sobre la renta diferido pasivo.

(p) 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.

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(q) 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.

(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 y gastos por intereses

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

(t) Ingreso por comisiones

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

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

(u) Impuesto sobre la renta

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

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

El impuesto sobre la renta diferido se establece utilizando el método pasivo basado en el 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 sobre la renta diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización. El activo por impuesto sobre la renta diferido reconocido se reduce en la medida de que no es probable que el beneficio del impuesto se realizará.

(v) 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) Activos cedidos en garantía o sujetos a restricciones

Los activos cedidos en garantía o sujetos a restricciones, se detallan como sigue:

<u>Activo restringido</u>	<u>Causa de la restricción</u>		<u>31 de diciembre de 2007</u>	<u>2006</u>
Inversiones en valores y depósitos	Mercado de Liquidez	¢	1.743.021.000	679.623.127
Depósitos y márgenes por inversión	Fondo de garantía			91.322.564
			97.437.799	
	Total	¢	<u>1.840.458.799</u>	<u>770.945.691</u>

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 2007, a la Compañía se le había solicitado un adelanto de US\$196.741, equivalente a ¢97.437.799 (US\$177.085, equivalente a ¢91.322.564, en el 2006) convertidos al tipo de cambio de cierre.

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(3) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los estados financieros incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, los cuales se resumen así:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos:		
Activos:		
Efectivo	¢ 69.080.926	1.083.104.785
Total activos	¢ <u>69.080.926</u>	<u>1.083.104.785</u>
Pasivos:		
Préstamos por pagar	¢ 4.378.098.400	1.480.059.000
Obligaciones Mercado Liquidez	1.695.000.000	709.000.000
Intereses por pagar sobre préstamos	1.994.466	653.691
Intereses por pagar sobre obligaciones por mercado de liquidez	2.589.584	1.821.736
Total pasivos	¢ <u>6.077.682.450</u>	<u>2.191.534.427</u>
Transacciones:		
Ingresos:		
Por intereses	¢ 2.332.494	3.019.450
Por otras comisiones ganadas	24.236.751	41.754.445
Total ingresos	¢ <u>26.569.245</u>	<u>44.773.895</u>
Gastos:		
Por intereses	¢ 108.472.251	84.526.558
De administración	220.981.192	219.456.344
Total gastos	¢ <u>329.453.443</u>	<u>303.982.902</u>

(4) Efectivo

Al 31 de diciembre de 2007, el saldo de efectivo por un monto de ¢69.080.926 (¢1.083.104.785 en el 2006), corresponden a cuentas corrientes mantenidas con Citibank (Costa Rica), S.A. (compañía relacionada) (véase nota 3).

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

El saldo total de disponibilidades al 31 de diciembre de 2007, incluye saldos de efectivo expresados en US dólares por un monto de US\$5.794 (US\$84.458 en el 2006).

(5) Inversiones en valores

Las inversiones en valores se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Valores para negociar:		
Títulos de Propiedad Cero Cupón, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, en colones y US dólares	¢ 1.037.547.317	1.624.765.610
Bonos de Estabilización Monetaria, emitidos por el Banco Central de Costa Rica, en colones	5.000.204.380	117.374.730
Bonos de Deuda Externa, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, en US dólares	477.794.952	-
	¢ <u>6.515.496.649</u>	<u>1.742.140.340</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasifica la totalidad de las inversiones en valores en valores para negociar.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía no mantiene inversiones en valores cuyo emisor sea del exterior.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las inversiones restringidas por mercado de liquidez corresponden a un monto de ¢1.743.021.000 (¢679.623.127 en el 2006); de las cuales ¢1.695.000.000 (¢709.000.000 en el 2006) estaban comprometidas por transacciones con compañías relacionadas (véase notas 2 y 3).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía no mantiene títulos valores restringidos por obligaciones bajo acuerdos de recompra.

Al 31 de diciembre de 2007, las inversiones en valores denominadas en colones devengan intereses que oscilan entre 6,41% y 7,57% anual (entre 11,13% y 11,69% anual en el 2006), y aquellas denominadas en US dólares devengan intereses que oscilan entre 5,57% y 5,94% anual (entre 5,89% y 6,23% anual en el 2006).

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(6) Préstamos por pagar a compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los préstamos por pagar corresponden a una operación de crédito con Citibank N.A. Puerto Rico, por un monto de US\$8.840.000 (equivalente a ¢4.378.098.400) (US\$2.870.000, equivalente a ¢1.480.059.000, en el 2006); con vencimiento en enero de 2008 (en enero de 2007 en el 2006). La operación devenga una tasa de intereses de 4,10% anual en el 2007 (5,30% anual en el 2006).

(7) Obligaciones con mercado de liquidez

Al 31 de diciembre de 2007, las obligaciones por mercado de liquidez corresponden a una operación con Citibank (Costa Rica), S.A. (compañía relacionada), por un monto de ¢1.695.000.000 (¢709.000.000 en el 2006), con vencimiento el 2 de enero de 2008 (el 2 de enero de 2007 en el 2006). La operación devenga una tasa de interés de 5% anual en el 2007 (9,25% anual en el 2006).

Al 31 de diciembre de 2007, en garantía de estas obligaciones fueron cedidas temporalmente a la Bolsa Nacional de Valores, S.A., inversiones restringidas por mercado de liquidez por un monto de ¢1.695.000.000 (¢709.000.000 en el 2006) (Véase nota 5).

(8) Patrimonio(a) Capital Social

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.

(b) Dividendos

El 13 de octubre de 2006, en Asamblea General Extraordinaria de Socios se acordó la distribución de dividendos por un monto total de ¢135.000.000, los cuales fueron pagados el 18 de octubre del 2006 a su única accionista Corporación Citibank G.F.C., S.A.

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(c) Ganancia no realizada

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

(9) Intereses sobre inversiones en valores y efectivo

Un detalle de los intereses sobre inversiones es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Intereses sobre valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y Gobierno de Costa Rica	¢ 182.930.663	311.822.942
Intereses sobre operaciones con pacto de reventa	6.339.935	20.064.503
Intereses sobre operaciones de mercado de liquidez	6.927.758	3.335.908
En cuentas corrientes y depósitos overnight	2.332.494	3.019.451
Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	3.083.477	3.124.182
	<u>¢ 201.614.327</u>	<u>341.366.986</u>

(10) Ingresos brutos

Por requerimiento de la Superintendencia General de Valores, a continuación se detallan los ingresos brutos:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comisiones por operaciones bursátiles	¢ 46.642.788	55.019.806
Intereses sobre inversiones	196.198.357	335.223.353
Ganancia en inversiones para negociar y disponibles para la venta	209.459.556	136.153.980
Intereses sobre efectivo y equivalentes de efectivo	2.332.494	3.019.451
Ingreso por diferencial cambiario	102.855.001	62.239.017
Ingresos por dividendos	8.515.155	-
Otros ingresos	3.083.476	8.969.191
Total ingresos brutos	<u>¢ 569.086.827</u>	<u>600.624.798</u>

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(11) Gastos por intereses

Los gastos por intereses se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Por obligaciones por financiamiento	¢ 102.710.047	76.243.680
Por mercado de liquidez	13.679.721	25.611.239
Por obligaciones por operaciones de recompra	1.112.987	8.591.918
Por sobregiro en cuenta corriente con Citibank (Costa Rica), S.A.	1.319.622	356.772
	<u>¢ 118.822.377</u>	<u>110.803.609</u>

(12) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos por servicios externos	¢ 224.310.318	222.867.514
Amortizaciones y depreciaciones	2.198.840	6.680.802
Infraestructura y comunicaciones	13.250.351	19.838.799
Gastos operativos diversos	70.574.317	61.547.151
Impuestos y contribuciones	3.446.665	5.080.451
	<u>¢ 313.780.491</u>	<u>316.014.717</u>

(13) Ganancia (pérdida), neta en inversiones para negociar

Un detalle de las ganancias (pérdidas) en inversiones para negociar y disponibles para la venta es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ganancia neta por venta de inversiones para negociar	¢ 209.459.556	120.579.986
Pérdida neta por venta de inversiones para negociar	(22.989.161)	(3.119.830)
Ganancia neta por venta de inversiones disponibles para la venta	-	15.573.994
Pérdida neta por venta de inversiones disponibles para la venta	-	(98.669)
	<u>¢ 186.470.395</u>	<u>132.935.481</u>

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(14) Impuesto sobre la renta

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.

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Corriente	¢ 6.568.775	1.240.676
Diferido	3.676.475	262.349
	<u>¢ 10.245.250</u>	<u>1.503.025</u>

La diferencia entre el gasto de impuesto sobre la renta corriente y el gasto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto a las utilidades antes de impuesto sobre la renta “impuesto esperado” (30%), se concilia como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos (tasa impositiva del 30%)	¢ 11.150.992	2.173.470
Más (menos) efecto impositivo sobre partidas no deducibles (gravables):		
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores retenidos en la fuente y otros ingresos exentos	(64.268.521)	(103.047.473)
Otras partidas no deducibles	59.686.304	102.114.679
Gasto por impuesto sobre la renta	6.568.775	1.240.676
Menos anticipos de impuestos aplicados	(6.568.775)	(1.240.676)
Impuesto sobre la renta por pagar	¢ <u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, la Compañía generó un activo y pasivo por impuesto sobre la renta diferido por la ganancia no realizada por valuación de inversiones para negociar y disponibles para la venta y por las diferencias en el tratamiento fiscal y contable de las provisiones, y la amortización de los programas de cómputo respectivamente, según se muestra a continuación:

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto de renta diferido activo:		
Provisiones y pérdida no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta	¢ <u>338.117</u>	<u>785.082</u>
Impuesto de renta diferido pasivo:		
Ganancia no realizada por valuación de inversiones en valores negociables	¢ 2.833.719	-
Diferencia temporal generada por la amortización de los programas de cómputo	395.791	-
	¢ <u>3.229.510</u>	<u>-</u>

Como consecuencia del reconocimiento para efectos fiscales de la ganancia no realizada por valuación de inversiones para negociar y disponibles para la venta, las provisiones y la amortización de los programas de cómputo, por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, la Compañía reconoció un gasto por impuesto sobre la renta diferido por ¢3.676.475 (¢262.349 en el 2006).

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005, 2006 y la que se presentará para el año 2007.

(15) Cuentas de orden

(a) Un resumen de las cuentas de orden es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Títulos valores en custodia (nota 15-b)	¢ 47.310.956.745	67.133.339.053
Títulos comprometidos (nota 15-c)	1.886.400.900	5.610.190.275
Carteras administradas de terceros (nota 15-d)	58.160.928.764	49.451.157.552
Operaciones de recompra a valor futuro – posición vendedor a futuro (nota 15-e)	1.149.761.676	15.290.148.858
Disponibilidades en líneas de crédito (nota 15-f)	17.908.601.600	21.726.441.000
Otras cuentas de orden (nota 15-g)	8.701.800.000	7.927.850.000
Total cuentas de orden	¢ <u>135.118.449.685</u>	<u>167.139.126.738</u>

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, 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), en entidades del exterior con las cuales la CEVAL mantiene convenios de custodia o bien mediante el Sistema de Anotación a Cuenta (SAC).

(b) Títulos valores de clientes en custodia

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

<u>Pertenencia de la Custodia</u>	<u>Lugar de Custodia</u>	<u>Descripción de Custodia</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
			<u>2007</u>	<u>2006</u>
			<u>Valor Facial</u>	
<i>Custodia de terceros:</i>				
<u>Colones:</u>				
Terceros	Local	Custodia Libre Operaciones de	¢ 33.700.375.739	42.719.181.627
Terceros	Local	Recompra	102.000.000	5.131.500.000
<u>US Dólares:</u>				
Terceros	Local	Operaciones de Recompra	1.091.553.040	10.849.812.300
Terceros	Internacional	Custodia Libre	6.349.890.673	7.095.496.172
Terceros	Local	Custodia Libre	-	15.463.780
Total títulos valores de terceros en custodia			<u>41.243.819.452</u>	<u>65.811.453.879</u>
<i>Custodia propia:</i>				
<u>Colones:</u>				
Propia	Local	Custodia Libre	5.511.183.532	354.000
<u>US Dólares</u>				
Propia	Internacional	Custodia Libre	<u>555.953.761</u>	<u>1.321.531.174</u>
Total títulos valores propios en custodia			<u>6.067.137.293</u>	<u>1.321.885.174</u>
Total títulos valores en custodia			<u>¢ 47.310.956.745</u>	<u>67.133.339.053</u>

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

La Compañía se encuentra cubierta por la póliza de fidelidad de Citigroup a nivel mundial. Dicha póliza cubre el trasiego de valores y dinero de cada una de sus subsidiarias, hasta por un monto de US\$300.000.000.

(c) Títulos comprometidos

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los títulos valores comprometidos corresponden al valor principal y cupones de los títulos dados en garantía de mercado de liquidez como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>En Colones:</u>		
Títulos propios	¢ 1.886.400.900	855.152.620
Títulos de terceros (compañías relacionadas)	-	4.755.037.655
	¢ <u>1.886.400.900</u>	<u>5.610.190.275</u>

(d) Carteras administradas

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las carteras administradas de terceros estaban respaldadas por títulos valores en custodia en la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. y en el Sistema de Anotación en Cuenta. Tales títulos se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Cartera Activa</u>		
<u>Colones</u>		
Bonos de Estabilización Monetaria, en colones, con una tasa de interés que oscila entre 7,30% y 18,75% anual (entre 13,00% y 18,75% anual en el 2006)	¢ 12.140.580.700	4.949.870.887
Títulos de Propiedad, en colones, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con un rendimiento que oscila entre 7,80% y 18,75% anual (entre 13,34% y 18,75% anual en el 2006)	5.812.546.160	4.556.732.337
Operaciones de Mercado de Liquidez, en colones, con tasas de interés que oscilan entre 5% y 6% anual (9,25% anual en el 2006)	<u>3.300.000.000</u>	<u>1.000.000.000</u>
Pasan	¢ <u>21.253.126.860</u>	<u>10.506.603.224</u>

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

<u>Cartera Activa</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Vienen	¢ 21.253.126.860	10.506.603.224
<u>Dólares</u>		
Títulos de Propiedad, en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con un rendimiento de 5,37% anual (6,80% anual en el 2006)	¢ 636.686.614	15.179.629
Bonos de Deuda Externa, en US dólares, con un rendimiento que oscila entre 5,23% y 9,34% anual (entre 8,05% y 9,34% anual en el 2006)	622.841.219	448.587.318
Bonos de Estabilización Monetaria, con rendimientos que oscilan entre 5,27% y 5,37% anual	212.162.748	-
Operaciones de recompra, en US dólares, garantizadas con Bonos de Estabilización Monetaria, con rendimientos que oscila entre 5,27% y 5,52% anual	-	2.825.762.679
Operaciones de recompra, en US dólares, garantizadas con Títulos de Propiedad del Gobierno de Costa Rica, con rendimientos que oscila entre 5,28% y 5,52% anual	-	1.143.236.765
Operaciones de recompra, en US dólares, garantizadas con Bonos de Deuda Externa, con rendimientos que oscilan entre 5,14% y 5,66% anual	-	6.361.467.677
	<u>22.724.817.441</u>	<u>21.300.837.292</u>
Intereses acumulados por cobrar	6.355.646.941	3.424.741.484
	<u>¢ 29.080.464.382</u>	<u>24.725.578.776</u>
<u>Cartera Pasiva</u>		
Contratos de operaciones en colones	21.253.126.860	10.506.603.224
Contratos de operaciones en dólares	1.471.690.581	10.794.234.068
	<u>22.724.817.441</u>	<u>21.300.837.292</u>
Intereses acumulados por pagar	6.355.646.941	3.424.741.484
	<u>¢ 29.080.464.382</u>	<u>24.725.578.776</u>
Total carteras administradas de terceros	<u>¢ 58.160.928.764</u>	<u>49.451.157.552</u>

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(e) 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:

Al 31 de diciembre de 2007:

	<u>Vendedor a plazo</u>	
	<u>US dólares</u>	<u>Monto Expresado en Colones</u>
<u>Terceros:</u>		
De 31 a 60 días	US\$ <u>2.321.531</u>	¢ <u>1.149.761.676</u>
	US\$ <u>2.321.531</u>	¢ <u>1.149.761.676</u>

Al 31 de diciembre de 2006:

	<u>Vendedor a plazo</u>	
	<u>US dólares</u>	<u>Monto Expresado en Colones</u>
<u>Terceros:</u>		
De 1 a 30 días	US\$ 14.455.807	¢ 12.414.541.412
De 31 a 60 días	<u>5.576.125</u>	<u>2.875.607.446</u>
	US\$ <u>20.031.932</u>	¢ <u>15.290.148.858</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía no mantiene llamadas a margen de las cuales deba informarse. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía no mantiene posiciones de comprador a plazo.

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

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. y en el Sistema de Anotación en Cuenta.

Al 31 de diciembre de 2007, el monto de las posiciones vendedor a plazo en las operaciones de recompras denominadas en US dólares fueron valuados al tipo de cambio de ¢495,26 por US\$1,00 (¢515,70 por US\$1,00 en el 2006).

(f) Disponibilidad en líneas de crédito

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía mantiene dos líneas de crédito autorizadas para transacciones de overnight cuyo vencimiento es el 18 de agosto del 2008 (18 de agosto del 2007 en el 2006). El detalle es como sigue:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Citibank N.A. Puerto Rico:			
Monto autorizado	US\$	25.000.000	25.000.000
Monto utilizado		<u>8.840.000</u>	<u>2.870.000</u>
Saldo no utilizado		<u>16.160.000</u>	<u>22.130.000</u>
Citibank N.A. New York:			
Monto autorizado		20.000.000	20.000.000
Monto utilizado		<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo no utilizado		<u>20.000.000</u>	<u>20.000.000</u>
	US\$	<u>36.160.000</u>	<u>42.130.000</u>
Monto convertido a colones	¢	<u>17.908.601.600</u>	<u>21.726.441.000</u>

Al 31 de diciembre de 2007, el monto de los saldos no utilizados de las líneas de crédito denominadas en US dólares fueron valuados al tipo de cambio de ¢495,26 por US\$1,00 (¢515,70 por US\$1,00 en el 2006).

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(g) Otras cuentas de orden

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el detalle de las otras cuentas de orden es como sigue:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Operaciones de mercado de liquidez, en colones, con tasas de interés que oscilan entre 3% y 6% anual, y vencimiento el 2 de enero de 2008 (oscilan entre 9,25% y 10,01% anual y con vencimiento el 2 de enero del 2007, para el 2006)	¢ 5.222.000.000	6.355.000.000
Títulos recibidos en garantía de las operaciones de mercado de liquidez, en colones, posición comprador a hoy, con tasas de interés que oscilan entre 5% y 6% anual y con vencimiento el 2 de enero de 2008 (operaciones de recompra, con tasa de interés entre 5% y 6% anual y vencimiento al 2 de enero de 2007, para el 2006)	3.479.800.000	1.572.850.000
	¢ <u>8.701.800.000</u>	<u>7.927.850.000</u>

(16) 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 2007, el gasto por servicios prestados por Citibank (Costa Rica), S.A. asciende a un monto de ¢204.927.960 (¢191.419.200 en el 2006), el cual se incluye en la cuenta “Gastos generales y administrativos”. Al 31 de diciembre de 2007, la cuenta “Gastos generales y administrativos” incluye, además, gastos por servicios externos con Latin American O&T Regional Office por un monto de ¢16.053.232 (¢28.037.144 en el 2006)

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(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.

(17) Contingencias y compromisos

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, la Compañía no tiene contingencias y compromisos de los cuales deba informarse.

(18) Instrumentos financieros

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros, que se relacionan con los diferentes 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 contraparte de un instrumento financiero falle en el pago de la obligación o compromiso adquirido, ésta 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 contraparte de la transacción no pueda cumplir con las obligaciones contractuales. No obstante, las operaciones de recompra se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte, por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. y por el Puesto de Bolsa que participa en la transacción; de manera que el riesgo crediticio de las operaciones de recompra es bajo.

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, los instrumentos financieros de la Compañía se encuentran concentrados como sigue:

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

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

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007, el calce de plazos de los activos y pasivos de la Compañía es como sigue:

	Días							Vencidos más de 30	Total
	A la vista	De 1 a 30	De 31 a 60	De 61 a 90	De 91 a 180	De 181 a 365	Más de 365		
<b>Moneda Nacional</b>									
<b>Activos</b>									
Disponibilidades	¢ 66.210.968	-	-	-	-	-	-	-	66.210.968
Inversiones en valores y productos por cobrar	-	269.235.651	-	205.835.825	745.106.890	250.821.221	4.736.219.760	-	6.207.219.347
	¢ 66.210.968	269.235.651	-	205.835.825	745.106.890	250.821.221	4.736.219.760	-	6.273.430.315
<b>Pasivos</b>									
Obligaciones con entidades financieras	-	1.695.000.000	-	-	-	-	-	-	1.695.000.000
Cargos por pagar	-	2.589.583	-	-	-	-	-	-	2.589.583
	¢ -	1.697.589.583	-	-	-	-	-	-	1.697.589.583
Calce de activos y pasivos en moneda nacional	¢ 66.210.968	(1.428.353.932)	-	205.835.825	745.106.890	250.821.221	4.736.219.760	-	4.575.840.732
<b>Moneda Extranjera</b>									
<b>Activos</b>									
Disponibilidades	¢ 2.869.958	-	-	-	-	-	-	-	2.869.958
Inversiones en valores y productos por cobrar	-	9.828.351	-	-	-	-	477.744.952	-	487.573.303
	¢ 2.869.958	9.828.351	-	-	-	-	477.744.952	-	490.443.261
<b>Pasivos</b>									
Obligaciones con entidades financieras	-	4.378.098.400	-	-	-	-	-	-	4.378.098.400
Cargos por pagar	-	1.994.467	-	-	-	-	-	-	1.994.467
	¢ -	4.380.092.867	-	-	-	-	-	-	4.380.092.867
Calce de activos y pasivos en moneda extranjera	¢ 2.869.958	(4.370.264.516)	-	-	-	-	477.744.952	-	(3.889.649.606)
Total recuperación de activos sensibles a tasas	¢ 69.080.926	279.064.002	-	205.835.825	745.106.890	250.821.221	5.213.964.712	-	6.763.873.576
Total recuperación de pasivos sensibles a tasas	¢ -	6.077.682.450	-	-	-	-	-	-	6.077.682.450
Calce total de activos y pasivos	¢ 69.080.926	(5.798.618.448)	-	205.835.825	745.106.890	250.821.221	5.213.964.712	-	686.191.126

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006, el calce de plazos de los activos y pasivos de la Compañía es como sigue:

	Días							Vencidos más de 30	Total
	A la vista	De 1 a 30	De 31 a 60	De 61 a 90	De 91 a 180	De 181 a 365	Más de 365		
<b>Moneda Nacional</b>									
<b>Activos</b>									
Disponibilidades	1.039.549.630	-	-	-	-	-	-	-	1.039.549.630
Inversiones en valores y productos por cobrar	-	30.800.502	-	-	-	14.277.060	715.237.060	-	760.314.622
	1.039.549.630	30.800.502	-	-	-	14.277.060	715.237.060	-	1.799.864.252
<b>Pasivos</b>									
Obligaciones con entidades financieras	-	709.000.000	-	-	-	-	-	-	709.000.000
Cargos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	709.000.000	-	-	-	-	-	-	709.000.000
Calce de activos y pasivos en moneda nacional	1.039.549.630	(678.199.498)	-	-	-	14.277.060	715.237.060	-	1.090.864.252
<b>Moneda Extranjera</b>									
<b>Activos</b>									
Disponibilidades	43.555.155	-	-	-	-	-	-	-	43.555.155
Inversiones en valores y productos por cobrar	-	28.800.050	-	-	-	-	1.012.626.220	-	1.041.426.270
	43.555.155	28.800.050	-	-	-	-	1.012.626.220	-	1.084.981.425
<b>Pasivos</b>									
Obligaciones con entidades financieras	-	1.480.059.000	-	-	-	-	-	-	1.480.059.000
Cargos por pagar	-	2.475.427	-	-	-	-	-	-	2.475.427
	-	1.482.534.427	-	-	-	-	-	-	1.482.534.427
Calce de activos y pasivos en moneda extranjera	43.555.155	(1.453.734.377)	-	-	-	-	1.012.626.220	-	(397.553.002)
Total recuperación de activos sensibles a tasas	1.083.104.785	59.600.552	-	-	-	14.277.060	1.727.863.280	-	2.884.845.677
Total recuperación de pasivos sensibles a tasas	-	2.191.534.427	-	-	-	-	-	-	2.191.534.427
Calce total de activos y pasivos	1.083.104.785	(2.131.933.875)	-	-	-	14.277.060	1.727.863.280	-	693.311.250

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

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.

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2007, el reporte de brechas de tasas de interés sobre los activos y pasivos de la Compañía se detalla como sigue:

		Días						Total
		De 1 a 30	De 31 a 90	De 91 a 180	De 181 a 360	De 361 a 720	Mas de 720	
<b>Moneda Nacional</b>								
Activos sensibles a tasas								
Inversiones	¢	-	523.848.377	769.258.100	645.031.037	1.036.522.723	4.422.924.195	7.397.584.432
	¢	-	523.848.377	769.258.100	645.031.037	1.036.522.723	4.422.924.195	7.397.584.432
Pasivos sensibles a tasas								
Obligaciones con entidades financieras		1.697.825.000	-	-	-	-	-	1.697.825.000
	¢	1.697.825.000	-	-	-	-	-	1.697.825.000
Brecha de activos y pasivos sensibles a tasas en moneda nacional	¢	(1.697.825.000)	523.848.377	769.258.100	645.031.037	1.036.522.723	4.422.924.195	5.699.759.432
<b>Moneda Extranjera</b>								
Activos sensibles a tasas								
Inversiones	¢	-	9.495.670	10.517.901	20.013.570	254.852.540	261.074.080	555.953.761
	¢	-	9.495.670	10.517.901	20.013.570	254.852.540	261.074.080	555.953.761
Pasivos sensibles a tasas								
Obligaciones con entidades financieras		4.380.591.484	-	-	-	-	-	4.380.591.484
	¢	4.380.591.484	-	-	-	-	-	4.380.591.484
Brecha de activos y pasivos sensibles a tasas en moneda extranjera	¢	(4.380.591.484)	9.495.670	10.517.901	20.013.570	254.852.540	261.074.080	(3.824.637.723)
Total recuperación de activos sensibles a tasas	¢	-	533.344.047	779.776.001	665.044.607	1.291.375.263	4.683.998.275	7.953.538.193
Total recuperación de pasivos sensibles a tasas	¢	6.078.416.484	-	-	-	-	-	6.078.416.484
Brecha total de activos y pasivos sensibles a tasas	¢	(6.078.416.484)	533.344.047	779.776.001	665.044.607	1.291.375.263	4.683.998.275	1.875.121.709

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2006, el reporte de brechas de tasas de interés sobre los activos y pasivos de la Compañía se detalla como sigue:

		Días						Total
		De 1 a 30	De 31 a 90	De 91 a 180	De 181 a 360	De 361 a 720	Mas de 720	
<b>Moneda Nacional</b>								
Activos sensibles a tasas								
Inversiones	¢	-	34.840.518	-	55.703.901	758.415.829	-	848.960.248
	¢	-	34.840.518	-	55.703.901	758.415.829	-	848.960.248
Pasivos sensibles a tasas								
Obligaciones con entidades financieras		711.003.910	-	-	-	-	-	711.003.910
	¢	711.003.910	-	-	-	-	-	711.003.910
Brecha de activos y pasivos sensibles a tasas en moneda nacional	¢	(711.003.910)	34.840.518	-	55.703.901	758.415.829	-	137.956.338
<b>Moneda Extranjera</b>								
Activos sensibles a tasas								
Inversiones	¢	12.380.461	10.808.020	328.351	30.569.871	61.139.743	1.199.854.075	1.315.080.521
	¢	12.380.461	10.808.020	328.351	30.569.871	61.139.743	1.199.854.075	1.315.080.521
Pasivos sensibles a tasas								
Obligaciones con entidades financieras		1.480.930.590	-	-	-	-	-	1.480.930.590
	¢	1.480.930.590	-	-	-	-	-	1.480.930.590
Brecha de activos y pasivos sensibles a tasas en moneda extranjera	¢	(1.468.550.129)	10.808.020	328.351	30.569.871	61.139.743	1.199.854.075	(165.850.069)
Total recuperación de activos sensibles a tasas	¢	12.380.461	45.648.538	328.351	86.273.772	819.555.572	1.199.854.075	2.164.040.769
Total recuperación de pasivos sensibles a tasas	¢	2.191.934.500	-	-	-	-	-	2.191.934.500
Brecha total de activos y pasivos sensibles a tasas	¢	(2.179.554.039)	45.648.538	328.351	86.273.772	819.555.572	1.199.854.075	(27.893.731)

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

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.

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.

## Notas a los Estados Financieros

Los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América son los siguientes:

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos:			
Efectivo	US\$	5.794	84.458
Depósitos y márgenes por inversión		196.741	177.085
Inversiones en valores		964.635	1.963.596
Intereses y comisiones por cobrar		19.845	55.846
		<u>1.187.015</u>	<u>2.280.985</u>
Pasivos:			
Préstamos por pagar		8.840.000	2.870.000
Intereses por pagar		4.027	78.260
		<u>8.844.027</u>	<u>2.948.260</u>
Exceso de pasivos sobre activos monetarios en US dólares	US\$	<u>(7.657.012)</u>	<u>(667.275)</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:

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

- (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.

- (b) Inversiones en valores

Para estos valores, el valor razonable de las inversiones en valores negociables está basado en cotizaciones de precios de mercado proporcionadas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

- (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.

Un detalle de los valores justos de los instrumentos financieros, se presenta a continuación:

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Activos:</u>			
Efectivo	¢	69.080.926	1.083.104.785
Depósitos y márgenes por inversión		97.437.799	91.322.564
Inversiones en valores		6.515.496.649	1.742.140.340
Intereses y comisiones por cobrar		179.296.001	59.600.552
	¢	<u>6.861.311.375</u>	<u>2.976.168.241</u>

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Pasivos:</u>		
Préstamos por pagar	¢ 4.378.098.400	1.480.059.000
Obligaciones por mercado de liquidez	1.695.000.000	709.000.000
Intereses por pagar	4.584.050	2.475.427
	<u>¢ 6.077.682.450</u>	<u>2.191.534.427</u>

(19) Hechos relevantes

La Compañía revela los siguientes hechos relevantes:

Acuerdo de adquisición por Citigroup

Citigroup anunció que llegó a un acuerdo definitivo para adquirir la totalidad del Grupo Financiero Uno el 27 de octubre de 2006 y las subsidiarias del Grupo Cuscatlán de su compañía tenedora Corporación UBC Internacional S, A. el 13 de diciembre de 2006. Estas adquisiciones fueron aprobadas por las entidades reguladoras de Estados Unidos con fecha 2 de marzo y 15 de mayo de 2007, respectivamente.

Con la adquisición del Grupo Financiero Uno y Grupo Cuscatlán, se solidifica el crecimiento en América Central y por ende en Costa Rica, lo cual va a permitir llegar a nuevos segmentos de mercado, así como aumentar el valor del negocio de banca corporativa y de consumo en el país.

A la fecha de emisión de los estados financieros de Citivalores Puesto de Bolsa, S.A., está en proceso la aprobación formal por parte de la Superintendencia General de Entidades Financieras (ente regulador de la Corporación Citibank G.F.C., S.A.) la fusión de las compañías. Entretanto, a lo que se le da seguimiento con dicho ente es al plan propuesto para la consolidación e integración de los Grupos Financieros, bancos y otras empresas vinculadas, lo cual planea concretarse durante el 2008.

Nombramiento del custodio de valores

Mediante resolución SGV-R-1600 del 11 de enero de 2007, la Superintendencia General de Valores resuelve incluir en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios a Citivalores Puesto de Bolsa, S.A. como entidad de custodia categoría A.

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(20) Hecho subsecuente

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero en los artículos 8 y 12 de las actas de las sesiones 639-2007 y 640-2007, respectivamente, celebradas el 9 de abril del 2007 y publicado en la gaceta N° 85 del 4 de mayo del 2007, decidió aprobar el nuevo “Plan de cuentas para entidades, grupos y conglomerados financieros”, el cual entra en vigencia a partir del 1° de enero del 2008.

(21) Transición a Normas Internacionales de Información

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros. Durante los últimos años la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad modificó prácticamente todas las normas vigentes y emitió nuevas normas.

Todas esas modificaciones y además las excepciones a la aplicación de los NIIF que se indican en la normativa indicada, constituyen diferencias entre la base de contabilidad establecida por el CONASSIF y las NIIF. Al 31 de diciembre del 2007 y de 2006, la Compañía no ha cuantificado dichas diferencias.

El 18 de diciembre de 2007, mediante oficio C.N.S. 1116-07 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN 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 2007; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

(Continúa)

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

Como parte de la Normativa, y al aplicar las NIIF vigentes al primero de enero de 2007, 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).

La aplicación por parte de los entes supervisados del reglamento denominado "*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros*" será de aplicación a partir del 1 de enero de 2008.

(30) Cifras del 2006

Algunas cifras del 2006, han sido reclasificadas para efectos de comparación con las cifras del 2007, según se explica a continuación:

- a) El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero de conformidad con el artículo 7 del acta de la Sesión 659-2007 del 16 de julio del 2007, comunicó mediante la nota C.N.S. 653-07 del 23 de julio del 2007, el acuerdo para modificar el modelo del estado de resultados 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 de 2007, el ingreso por diferencial cambiario se presenta en la sección de ingresos financieros y el gasto por diferencial cambiario se presenta en la sección de gastos financieros. En los estados financieros del 2006, esta cuenta se presentó por su resultado neto.