

CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.  
(Entidad propiedad total de Corporación Citibank GFC, S.A.)

Información Financiera Requerida por la Superintendencia General de Valores

Estados Financieros Intermedios – No Auditados  
30 de junio del 2008  
(Con cifras correspondientes del 2007)

**“Según el artículo 13 de la Ley No. 7732 Ley Reguladora del Mercado de Valores, que entró en vigencia a partir del 27 de marzo de 1998, la autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de la emisión ni la solvencia del emisor o intermediario”**

**CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
- No auditado -  
Al 30 de junio de 2008 y 2007  
(En colones sin céntimos)

<b>ACTIVOS</b>	<b>NOTA</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Disponibilidades</b>		<b>171,411,999</b>	<b>106,014,848</b>
Entidades financieras del país (113)	4	21,595,618	33,578,509
Otras disponibilidades (115+116)	1.d, 2	149,816,381	72,436,339
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>		<b>1,248,193,638</b>	<b>2,772,590,067</b>
Mantenidas para negociar (121 + 124.01.M.02 + 124.02.M.02 + 125.01)	5	616,673,652	1,511,216,212
Disponibles para la venta (122 + 124.01.M.03 + 124.02.M.03 + 125.02 + 125.04 + 125.19 a 125.32)	2,5	585,687,500	1,229,628,065
Productos por cobrar (128)		45,832,486	31,745,790
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>		<b>18,207</b>	<b>1,118,194</b>
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar (146)		18,207	1,118,194
<b>Participación en el capital de otras empresas (neto) (160)</b>	<b>1.1</b>	<b>10,895,000</b>	<b>10,895,000</b>
<b>Otros activos (180.00)</b>		<b>1,629,436</b>	<b>7,141,737</b>
Cargos diferidos (182)		-	-
Activos intangibles (186)		-	-
Otros activos (180-186-182)		1,629,436	7,141,737
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>1,432,148,280</b>	<b>2,897,759,846</b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>			
<b><u>PASIVOS</u></b>			
<b>Obligaciones con entidades</b>		<b>554,049,194</b>	<b>2,061,481,711</b>
A la vista (231)		-	-
A Plazo (232)	1.d, 6	554,000,000	2,060,874,900
Cargos financieros por pagar (238)		49,194	606,811
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>		<b>45,038,116</b>	<b>20,896,249</b>
Cuentas por pagar por servicios bursátiles (244)		-	983,935
Impuesto sobre renta diferido (246)		3,229,510	-
Otras cuentas por pagar diversas (241 + 242 + 245)		41,808,606	19,912,314
Cargos financieros por pagar (248.00)		-	-
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>599,087,310</b>	<b>2,082,377,960</b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>			
<b>Capital social</b>		<b>625,000,000</b>	<b>625,000,000</b>
Capital pagado (311)	7	625,000,000	625,000,000
<b>Reservas patrimoniales (340)</b>		<b>36,102,323</b>	<b>34,753,536</b>
<b>Resultados acumulados de períodos anteriores (350)</b>		<b>128,385,788</b>	<b>102,758,822</b>
<b>Resultados del período (360)</b>		<b>43,572,859</b>	<b>52,869,528</b>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>833,060,970</b>	<b>815,381,886</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>1,432,148,280</b>	<b>2,897,759,846</b>
<b>CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS (610 + 630)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>14</b>	<b>240,195,357,757</b>	<b>216,322,654,225</b>
Cuenta de orden por cuenta propia deudoras (810)		23,235,300,000	21,182,075,100
Cuenta de orden por cuenta terceros deudoras (830)		97,382,373,469	74,228,278,833
Cuenta de orden por cuenta propia por actividad de custodia (850)		1,896,087,840	3,339,026,720
Cuenta de orden por cuenta terceros por actividad de custodia (870)		117,681,596,448	117,573,273,572

"Los balances de situación, estados de resultados, los estados de flujos de efectivo, los estados de cambios en el patrimonio, las políticas contables utilizadas y las demás notas, se encuentran a disposición del público interesado en las oficinas de Citibank (Costa Rica), S.A en su sitio web [www.citibank.com/costarica](http://www.citibank.com/costarica) en la Superintendencia General de Entidades Financieras ([www.sugef.fi.cr](http://www.sugef.fi.cr))".

**CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**- No Auditado -**

Para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007  
(En colones sin céntimos)

	<u>NOTA</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Ingresos financieros</b>			
Por disponibilidades (511)	<b>8</b>	566,303	966,990
Por inversiones en instrumentos financieros (512)	<b>8</b>	96,467,516	103,446,988
Por ganancias por diferencias de cambios y UD (518)		57,128,901	14,209,240
Por ganancia instrumentos financieros mantenidos para negociar (519.07 + 519.09 + 519.10)		157,106,301	162,242,366
Por otros ingresos financieros (519.20 + 519.21 + 519.22 + 519.99+519.02)		1,888,258	885,782
<b>Total de ingresos financieros</b>		<b>313,157,279</b>	<b>281,751,366</b>
<b>Gastos financieros</b>			
Por obligaciones con el público (411)	<b>10</b>	6,432,518	1,112,987
Por obligaciones con entidades financieras (413)	<b>10</b>	34,577,234	59,934,075
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD (418)		34,421,345	10,465,566
Por pérdidas por instrumentos financieros mantenidos para negociar (419.07 + 419.10)		34,723,514	17,770,862
<b>Total de gastos financieros</b>		<b>110,154,611</b>	<b>89,283,490</b>
<b>Resultado financiero</b>		<b>203,002,668</b>	<b>192,467,876</b>
<b>Otros ingresos de operación</b>			
Por comisiones por servicios (531)		7,189,506	26,044,575
Por otros ingresos operativos (539)		319,500	9,050,078
<b>Total otros ingresos de operación</b>		<b>7,509,006</b>	<b>35,094,653</b>
<b>Otros gastos de operación</b>	<b>11</b>		
Por comisiones por servicios (431)		29,035,496	24,388,598
Por otros gastos con partes relacionadas (438)		88,528,482	111,483,751
Por otros gastos operativos (439)		13,262,401	10,365,388
<b>Total otros gastos de operación</b>		<b>130,826,379</b>	<b>146,237,737</b>
<b>Resultado operativo bruto</b>		<b>79,685,295</b>	<b>81,324,792</b>
<b>Gastos administrativos</b>			
Gastos de personal (441)		-	-
Otros gastos de administración (440 - 441)	<b>11</b>	8,325,025	12,068,453
<b>Total gastos administrativos</b>		<b>8,325,025</b>	<b>12,068,453</b>
<b>Resultado operacional neto antes de impuestos y participaciones sobre la utilidad</b>		<b>71,360,270</b>	<b>69,256,339</b>
Participación sobre la utilidad (452)		-	-
Impuesto sobre la renta (451)	<b>13</b>	27,787,411	16,386,811
<b>Resultado del período</b>		<b>43,572,859</b>	<b>52,869,528</b>
Resultados del período atribuidos a los intereses minoritarios			
Resultados del período atribuidos a la controladora			

"Los balances de situación, estados de resultados, los estados de flujos de efectivo, los estados de cambios en el patrimonio, las políticas contables utilizadas y las demás notas, se encuentran a disposición del público interesado en las oficinas de Citibank (Costa Rica), S.A, en su sitio web [www.citibank.com/costarica](http://www.citibank.com/costarica) y en la Superintendencia General de Entidades Financieras ([www.sugef.fi.cr](http://www.sugef.fi.cr))".

**CITIVALORES PUESTO DE BOLSA S.A**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

- No auditado -

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio del 2008 y del 2007

(En colones sin céntimos)

	Notas	Capital social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajustes al patrimonio		Reservas Patrimoniales	Resultados acumulados	Total del patrimonio
				Por cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta				
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2006</b>		625,000,000	-	-		34,615,570	100,137,464	759,753,034
Ajustes de auditoría externa		-	-			137,966	2,621,358	2,759,324
Originados en el período:								-
Aportes de capital								-
Emisión de acciones								-
Dividendos del periodo							-	-
Cambio valor razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta							-	-
Reconocimiento de impuesto sobre la renta diferido							-	-
Transferencias a resultados del período:								-
Traslado a resultados de períodos anteriores							-	-
Capitalización de utilidades								-
Asignación a la reservas							-	-
Resultado del período							52,869,528	52,869,528
<b>Saldos al 30 de junio del 2007</b>		625,000,000	-	-		34,753,536	155,628,350	815,381,886
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2007</b>		625,000,000		-		36,335,103	132,808,599	794,143,702
Ajustes de auditoría externa						(232,780)	(4,422,812)	(4,655,592)
Originados en el período:								-
Aportes de capital		-						-
Emisión de acciones								-
Cambio valor razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta								-
Reconocimiento de impuesto sobre la renta diferido								-
Dividendos del periodo							-	-
Transferencias a resultados del período:								-
Traslado a resultados de períodos anteriores								-
Capitalización de utilidades		-						-
Asignación a la reservas							-	-
Resultado del período							43,572,859	43,572,859
<b>Saldos al 30 de junio del 2008</b>		625,000,000	-	-		36,102,323	171,958,647	833,060,970

"Los balances de situación, estados de resultados, los estados de flujos de efectivo, los estados de cambios en el patrimonio, las políticas contables utilizadas y las demás notas, se encuentran a disposición del público interesado en las oficinas de Citivalores Puesto de Bolsa), S.A en su sitio web [www.citibank.com/costarica](http://www.citibank.com/costarica) y en la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://www.sugeval.fi.cr))".

**CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

- No auditado -

Para los períodos terminados el 30 de junio del 2008 y del 2007

(En colones sin céntimos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>		
Resultado del período	43,572,859	52,869,528
<b>Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos</b>	<b>149,884,825</b>	<b>42,796,199</b>
Depreciaciones y amortizaciones	-	2,198,840
Impuesto de la renta corriente	20,636,256	14,944,325
Impuesto de la renta diferido	319,910	(333,112)
Ingreso por intereses	98,922,077	105,299,760
Intereses recibidos	34,541,438	(77,444,998)
Gasto por intereses	41,009,752	61,047,061
Intereses pagados	(45,544,608)	(62,915,677)
<b>Efectivo provisto (usado) por cambios en:</b>	<b>17,398,493</b>	<b>(37,190,191)</b>
Otros activos	5,512,301	1,240,677
Cuentas por pagar y otros gastos acumulados	11,886,192	(38,430,868)
<b>Flujos provistos (usados) en las actividades de operación</b>	<b>210,856,177</b>	<b>58,475,536</b>
<b>Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión</b>		
Garantías otorgadas y otras disponibilidades	(52,378,582)	18,886,225
Venta (compra) de inversiones en valores	5,313,135,497	(998,703,937)
<b>Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión</b>	<b>5,260,756,915</b>	<b>(979,817,712)</b>
<b>Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento</b>		
Adquisición (cancelación) de préstamos por pagar	(4,378,098,400)	(1,480,059,000)
Adquisición (cancelación) de obligaciones mercado de liquidez y recompras	(1,141,000,000)	1,351,874,900
	-	
<b>Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento</b>	<b>(5,519,098,400)</b>	<b>(128,184,100)</b>
<b>Aumento neto en efectivo y equivalentes</b>	(47,485,308)	(1,049,526,276)
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del año</b>	69,080,926	1,083,104,785
<b>Efectivo y equivalentes al final del año</b>	<b>21,595,618</b>	<b>33,578,509</b>

"Los balances de situación, estados de resultados, los estados de flujos de efectivo, los estados de cambios en el patrimonio, las políticas contables utilizadas y las demás notas, se encuentran a disposición del público interesado en las oficinas de Citivalores Puesto de Bolsa), S.A en su sitio web [www.citibank.com/costarica](http://www.citibank.com/costarica) y en la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://www.sugeval.fi.cr))".

# CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2008

(Con cifras correspondientes al 2007)

### (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 15-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.

#### (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).

## 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 30 de junio del 2008, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América, fueron valuados al tipo de cambio de ¢516,34 por US\$1,00 (¢516,51 por US\$1,00 en 2007).

## 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 30 de junio del 2008 se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢34.421.345 (¢10.465.566 en el 2007), y ganancias por ¢57.128.901 (¢14.209.240 en el 2007), las cuales se presentan en el estado de resultados.

(d) Activos restringidos

Al 30 de junio del 2008, existían, títulos clasificados como inversiones para negociar, utilizados en operaciones del mercado de liquidez, obligaciones por ¢554.000.000 (no existían al 30 de junio del 2007). Estos compromisos se presentan dentro de las obligaciones de la Compañía).

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 30 de junio del 2008, a la Compañía se le había solicitado un adelanto por un monto de US\$290.151, equivalente a ¢149.816.381 (US\$140.242, equivalente a ¢72.436.339, en el 2007) convertidos al tipo de cambio de cierre. Estos aportes se muestran en la cuenta “Otras disponibilidades”.

(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.

## 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.

## 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.

## 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 basada en el monto recuperable estimado.

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

(f) 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 30 de junio del 2008 y 30 de junio del 2007, la Compañía no mantiene equivalentes de efectivo.

## 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 14). 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.

## 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 30 de junio del 2008, la Compañía posee 9.793.554 (9.793.554 en el 2007) acciones comunes con un valor nominal de ¢10,00 cada una. Durante el 2008, la Compañía no ha recibido dividendos sobre acciones (¢8.515.155 al 30 de junio del 2007).

(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.

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

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(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 3 años, para efectos fiscales, la Administración amortiza el costo utilizando una vida útil de 2 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.

## 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.

## 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>30 de junio del 2008</u>	<u>30 de junio del 2007</u>
Inversiones en valores y depósitos	Mercado de Liquidez y Recompras	¢	585.687.500	-
Otras disponibilidades	Fondo de Garantía		149.816.381	72.436.339
	Total	¢	<u>735.503.881</u>	<u>72.436.339</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 30 de junio del 2008, a la Compañía se le había solicitado un adelanto de US\$290.151, equivalente a ¢149.816.381 (US\$140.242, equivalente a ¢72.436.339, en el 2007) convertidos al tipo de cambio de cierre.

## 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>30 de junio del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos:		
Activos:		
Efectivo	¢ 21.595.618	33.578.509
Total activos	¢ <u>21.595.618</u>	<u>33.578.509</u>
Pasivos:		
Préstamos por pagar	¢ -	2.060.874.900
Obligaciones Mercado Liquidez	554.000.000	
Intereses por pagar sobre préstamos	-	606.811
Intereses por pagar sobre obligaciones por mercado de liquidez	49.194	-
Gastos acumulados y otros pasivos	12.635.026	-
Total pasivos	¢ <u>566.684.220</u>	<u>2.061.481.711</u>
Transacciones:		
Ingresos:		
Por intereses	¢ 566.303	966.990
Por otras comisiones ganadas	-	15.122.956
Por diferencial cambiario	29.650.723	978.705
Total ingresos	¢ <u>30.217.026</u>	<u>17.068.651</u>
Gastos:		
Por intereses	¢ 23.303.537	53.490.784
Por diferencial cambiario	-	10.388.087
De administración	88.528.482	111.483.751
Total gastos	¢ <u>111.832.019</u>	<u>175.362.622</u>

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(4) Efectivo

Al 30 de junio del 2008, el saldo de efectivo por un monto de ¢21.595.618 (¢33.578.509 en el 2007), corresponden a cuentas corrientes mantenidas con Citibank (Costa Rica), S.A. (compañía relacionada) (véase nota 3).

El saldo total de disponibilidades al 30 de junio del 2008, incluye saldos de efectivo expresados en US dólares por un monto de US\$11.105 (US\$8.680 en el 2007).

(5) Inversiones en valores

Las inversiones en valores se detallan como sigue:

	<u>30 de junio del</u> <u>2008</u>	<u>2007</u>
Valores para negociar:		
Títulos de Propiedad con cupón, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, en colones.	444.409.250	509.110.808
Bonos de Estabilización Monetaria, emitidos por el Banco Central de Costa Rica, en colones	729.467.500	576.178.350
Bonos de Deuda Externa, emitidos por el Gobierno de Costa Rica, en US dólares	28.484.402	425.927.054
Inversiones en operaciones de recompra	-	845.628.065
Inversiones en mercado de liquidez	-	384.000.000
	<u>¢ 1.202.361.152</u>	<u>2.740.844.277</u>

Al 30 de junio del 2008 y 30 de junio del 2007, la Compañía no mantiene inversiones en valores cuyo emisor sea del exterior.

Al 30 de junio del 2008, las inversiones en valores denominadas en colones devengan intereses que oscilan entre 4,33% y 7,22% anual (entre 6,20% y 18,96% anual en el 2007), y aquellas denominadas en US dólares devengan intereses de 5,04% anual (9% anual en el 2007).

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(6) Préstamos por pagar a compañías relacionadas

Al 30 de junio del 2007, los préstamos por pagar corresponden a una operación de crédito con Citibank N.A. Puerto Rico, por un monto de US\$3.990.000 (equivalente a ¢2.060.874.900), con vencimiento en julio de 2007. La operación devenga una tasa de intereses de 5,30% anual.

(7) PatrimonioCapital Social

Al 30 de junio del 2008 y 30 de junio del 2007, 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.

(8) Intereses sobre inversiones en valores y efectivo

Un detalle de los intereses sobre inversiones es como sigue:

	<u>30 de junio del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Intereses sobre valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica y Gobierno de Costa Rica	¢ 95.830.326	95.176.056
Intereses sobre operaciones con pacto de reventa	6.249	2.226.253
Intereses sobre operaciones de mercado de liquidez	630.941	6.044.679
En cuentas corrientes y depósitos overnight	566.303	966.990
Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.	1.888.258	885.782
	¢ <u>98.922.077</u>	<u>105.299.760</u>

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(9) Ingresos brutos

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

	<u>30 de junio del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comisiones por operaciones bursátiles	¢ 7.189.506	26.044.575
Intereses sobre inversiones	96.467.516	103.446.988
Ganancia en inversiones para negociar y disponibles para la venta	157.106.301	162.242.366
Intereses sobre efectivo y equivalentes de efectivo	566.303	966.990
Ingreso por diferencial cambiario	57.128.901	14.209.240
Impuesto sobre la renta diferido	319.500	534.923
Dividendos	-	8.515.155
Otros ingresos - Fogabona	1.888.258	885.782
Total ingresos brutos	¢ <u>320.666.285</u>	<u>316.846.019</u>

(10) Gastos por intereses

Los gastos por intereses se detallan como sigue:

	<u>30 de junio del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Por obligaciones por financiamiento	¢ 22.251.768	53.033.858
Por mercado de liquidez	11.273.697	6.443.291
Por obligaciones por operaciones de recompra	6.432.518	1.112.987
Por sobregiro en cuenta corriente con Citibank (Costa Rica), S.A.	1.051.769	456.926
	¢ <u>41.009.752</u>	<u>61.047.062</u>

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(11) Gastos de operación y administrativos

Los gastos de operación y administrativos se detallan como sigue:

	<u>30 de junio del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos por servicios externos	¢ 92.128.031	113.213.896
Amortizaciones y depreciaciones	-	2.198.840
Infraestructura y comunicaciones	3.310.532	5.353.539
Gastos operativos diversos	42.211.819	35.053.377
Impuestos y contribuciones	1.501.022	2.486.538
	<u>¢ 139.151.404</u>	<u>158.306.190</u>

(12) 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>30 de junio del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ganancia de inversiones para negociar	¢ 157.106.301	162.242.366
Pérdida de inversiones para negociar	(34.723.514)	(17.770.862)
	<u>¢ 122.382.787</u>	<u>144.471.504</u>

(13) Impuesto sobre la renta

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

	<u>30 de junio del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Corriente	¢ 27.148.000	16.185.000
Diferido	639.411	201.811
	<u>¢ 27.787.411</u>	<u>16.386.811</u>

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 2007.

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(14) Cuentas de orden

Un resumen de las cuentas de orden es como sigue:

	<u>30 de junio del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>POR CUENTA PROPIA:</b>		
Líneas de crédito o sobregiros pendientes de utilización	¢ 23.235.300.000	21.182.075.100
Títulos valores en custodia	707.406.590	2.538.576.720
Títulos pignorados	634.681.250	416.450.000
Contratos a futuro pendientes de liquidar – ventas a futuro	-	384.000.000
Contratos a futuro pendientes de liquidar – compras a futuro	554.000.000	-
<b>POR CUENTA DE TERCEROS:</b>		
Carteras administradas	97.382.373.469	74.228.278.833
Títulos valores en custodia	64.476.636.722	55.997.399.064
Títulos pignorados	11.204.578.000	22.037.819.470
Títulos recibidos en garantía	10.169.250.000	9.641.562.618
Títulos dados en garantía	5.366.351.351	-
Títulos pendientes de recibir	619.608.000	485.464.750
Contratos a futuro pendientes de liquidar – compras a futuro	5.067.000.000	1.885.261.500
Contratos a futuro pendientes de liquidar – ventas a futuro	20.778.172.375	27.525.766.170
<b>Total cuentas de orden</b>	¢ <u><u>240.195.357.757</u></u>	<u><u>216.322.654.225</u></u>

En las operaciones de recompra y a plazo, la Compañía es contingentemente responsable por el saldo al descubierto que se presente al liquidar un título de una operación, cuyo monto sea inferior al que se le debe pagar al respectivo comprador. De conformidad con lo establecido en el Reglamento para Operaciones de Recompra y en el Reglamento para Operaciones a Plazo, todas las operaciones cuentan con garantías para cubrir dichas contingencias.

Los títulos que respaldan las operaciones de recompra se mantienen en custodia en la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (CEVAL), en entidades del exterior con las cuales la CEVAL mantiene convenios de custodia o bien mediante el Sistema de Anotación a Cuenta (SAC).

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(15) 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 30 de junio del 2008, el gasto por servicios prestados por Citibank (Costa Rica), S.A. asciende a un monto de ¢80.257.212 (¢102.463.980 en junio de 2007), el cual se incluye en la cuenta “Otros gastos de operación con partes relacionadas”. Al 30 de junio del 2008, esta cuenta incluye, además, gastos por servicios externos con Latin American O&T Regional Office por un monto de ¢8.271.270 (¢9.019.771 en junio de 2007)

(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.

(16) Contingencias y compromisos

Al 30 de junio del 2008 y 30 de junio del 2007, la Compañía no tiene contingencias y compromisos de los cuales deba informarse.

(17) 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.

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

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

Al 30 de junio del 2008 y 30 de junio del 2007, 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 descálces 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.

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 descálces en los plazos de ajuste de tasas de los activos y pasivos financieros, sin contarse con la flexibilidad de un ajuste oportuno.

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## 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.

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

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

		<u>30 de junio</u> <u>de 2008</u>	<u>30 de junio</u> <u>de 2007</u>
Activos:			
Efectivo	US\$	11.105	8.680
Otras disponibilidades		290.151	140.242
Inversiones en valores		55.166	824.625
Intereses y comisiones por cobrar		1.500	22.500
		<u>330.289</u>	<u>996.047</u>
Pasivos:			
Préstamos por pagar		-	3.990.000
Operaciones de recompras		-	-
Intereses por pagar		-	1.175
		<u>-</u>	<u>3.991.175</u>
Exceso de pasivos sobre activos monetarios en US dólares	US\$	<u>330.289</u>	<u>(2.995.128)</u>

Valor justo de mercado de los instrumentos financieros

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

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

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

- (a) Efectivo y equivalentes de efectivo, intereses por cobrar, cuentas por cobrar, intereses por pagar y otros pasivos.

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

- (b) Inversiones en valores

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

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>30 de junio del</u> <u>2008</u>	<u>30 de junio</u> <u>del 2007</u>
<u>Activos:</u>		
Efectivo	¢ 21.595.618	33.578.509
Otras disponibilidades	149.816.381	72.436.339
Inversiones en valores	1.202.361.152	2.740.844.277
Intereses y comisiones por cobrar	45.832.486	31.745.790
	<u>¢ 1.419.605.637</u>	<u>2.878.604.915</u>
<u>Pasivos:</u>		
Préstamos por pagar	¢ -	2.060.874.900
Obligaciones por mercado de liquidez	554.000.000	-
Intereses por pagar	49.194	606.811
	<u>¢ 554.049.194</u>	<u>2.061.481.711</u>

(18) Hechos relevantes

La Compañía revela los siguientes hechos relevantes:

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

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.

(19) 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.

## CITIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

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 30 de junio del 2008 y 30 de junio del 2007, 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.

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.