BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.
(Una compañía propiedad total de Corporación BCT, S.A.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

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

Informe de los Auditores Independientes

A la Superintendencia General de Valores
y a la Junta Directiva y Accionistas
BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros que se acompañan de BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, los estados del resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros han sido preparados por la Administración, de acuerdo con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad de los auditores

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

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. al 31 de diciembre de 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), relacionadas con la información financiera.

Base de contabilidad

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

KPMG

17 de febrero de 2012

San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No. 1547
Póliza No. 0116 FIG 3
Vence el 30/09/2012

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

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)

	Nota		2011	2010
Activos:				
Disponibilidades	3	¢	1.139.815.667	689.221.104
Inversiones en instrumentos financieros	4		43.055.570	410.715.420
Productos por cobrar	4		581.932	8.484.053
Cuentas y comisiones por cobrar			984.718	387.437
Impuesto sobre la renta por cobrar			-	1.256.984
Impuesto sobre la renta diferido, neto	16		699.910	754.866
Participaciones en el capital de otras empresas	5		16.540.000	16.340.000
Mobiliario y equipo, neto			208.913	320.641
Otros activos			1.538.514	1.615.076
Total activos			**1.203.425.224**	**1.129.095.581**
Pasivos y patrimonio:				
Pasivos:				
Otras cuentas por pagar y provisiones	7		246.625.696	214.335.274
Total pasivos			**246.625.696**	**214.335.274**
Patrimonio:				
Capital pagado	8		457.000.000	457.000.000
Reservas patrimoniales			91.400.000	91.400.000
Ajustes por valuación de inversiones			(1.633.125)	(1.761.353)
Resultados acumulados de ejercicios anteriores			410.032.653	368.121.660
Total patrimonio			**956.799.528**	**914.760.307**
Total pasivos y patrimonio		¢	**1.203.425.224**	**1.129.095.581**
Activos de los Fideicomisos	19	¢	39.363.720	25.867.175
Pasivos de los Fideicomisos	19	¢	463.651	336.652
Patrimonio de los Fideicomisos	19	¢	38.900.069	25.530.523
Otras cuentas de orden	17	¢	**34.597.861.233**	**17.468.771.390**

Ariel Vishnia Baruch
Representante Legal

Santos Calvo Rojas
Contador

Nelson García Rivas
Auditor Interno

Las notas en las páginas 1 a 39 son parte integral de los estados financieros.

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Año terminado el 31 de diciembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)

	Nota		2011	2010
Ingresos:				
Comisiones por servicios	10	¢	693.542.807	408.987.824
Ingresos financieros por disponibilidades			3.264.045	4.288.730
Productos financieros por inversiones en instrumentos financieros	11		7.659.664	10.484.885
Ganancia realizada en instrumentos financieros			1.810.799	13.712
Ingresos por participación en el capital de otras empresas			164.500	1.582.963
Ingresos por cambio y arbitraje de divisas			132.976.184	181.946.044
Otros ingresos	12		134.122.090	159.971.591
Total ingresos de operación			**973.540.089**	**767.275.749**
Gastos de operación:				
Generales y administrativos	13		398.100.955	235.424.649
Gastos del personal	14		513.533.688	399.990.546
Pérdidas por diferencial cambiario, neta	1-c		5.539.568	75.648.550
Pérdida realizada en instrumentos financieros			56.441	4.712
Total gastos de operación			**917.230.652**	**711.068.457**
Resultado neto antes de impuesto sobre la renta			**56.309.437**	**56.207.292**
Impuesto sobre la renta	16		14.398.444	13.074.766
Resultado del período		¢	**41.910.993**	**43.132.526**

Ariel Vishnia Baruch
Representante Legal

Santos Calvo Rojas
Contador

Nelson García Rivas
Auditor Interno

Las notas en las páginas 1 a 39 son parte integral de los estados financieros.

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Año terminado el 31 de diciembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)

		Capital pagado	Reserva patrimonial	Ajuste por valuacion de inversiones	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2009	¢	**457.000.000**	**91.400.000**	**(1.425.200)**	**324.989.134**	**871.963.934**
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		-	-	(183.087)	-	(183.087)
Ganancia neta realizada trasladado al estado de resultados		-	-	(9.000)	-	(9.000)
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por valuación de inversiones disponibles para la venta		-	-	(144.066)	-	(144.066)
Resultado neto del periodo		-	-	-	43.132.526	43.132.526
Saldos al 31 de diciembre de 2010		**457.000.000**	**91.400.000**	**(1.761.353)**	**368.121.660**	**914.760.307**
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		-	-	1.827.630	-	1.827.630
Ganancia neta realizada trasladado al estado de resultados		-	-	(1.754.358)	-	(1.754.358)
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por valuación de inversiones disponibles para la venta		-	-	54.956	-	54.956
Resultado neto del periodo		-	-	-	41.910.993	41.910.993
Saldos al 31 de diciembre de 2011	¢	**457.000.000**	**91.400.000**	**(1.633.125)**	**410.032.653**	**956.799.528**

Ariel Vishnia Baruch
Representante Legal

Santos Calvo Rojas
Contador

Nelson García Rivas
Auditor Interno

Las notas en las páginas 1 a 39 son parte integral de los estados financieros.

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Año terminado el 31 de diciembre de 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2011	2010
Fuentes (usos) de efectivo:			
Actividades de operación:			
Resultado neto del período		41.910.993	43.132.526
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo de las actividades de operación:			
Ajustes por valuación de inversiones en instrumentos financieros		128.228	(336.153)
Depreciaciones		111.728	111.907
Ingreso por intereses		(7.659.664)	(10.484.885)
Ingreso por participación en el capital de otras empresas		(164.500)	(1.582.963)
Diferencial cambiario no realizado		4.543.040	75.951.348
Efectivo provisto por cambios en:			
Cuentas y comisiones por cobrar		(597.281)	2.084.066
Otros activos		76.562	33.156
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		-	(270.493.076)
Otras cuentas por pagar y provisiones		32.290.422	88.745.820
Intereses cobrados		15.726.285	4.845.286
Impuestos pagados		1.311.940	(1.401.050)
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación		**87.677.753**	**(69.394.018)**
Actividades de inversión:			
Aumento en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)		(1.823.182.103)	(2.208.237.616)
Disminución en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)		2.186.098.913	1.828.109.733
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión		**362.916.810**	**(380.127.883)**
Aumento (disminución) en disponibilidades		450.594.563	(449.521.901)
Efectivo al inicio del año		689.221.104	1.138.743.005
Efectivo al final del año	3	**1.139.815.667**	**689.221.104**

Ariel Vishnia Baruch
Representante Legal

Santos Calvo Rojas
Contador

Nelson García Rivas
Auditor Interno

Las notas en las páginas 1 a 39 son parte integral de los estados financieros.

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Organización de la Compañía

BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante "la Compañía"), es una sociedad anónima constituida el 18 de agosto de 1975, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Su actividad principal es el comercio de toda clase de títulos valores. El domicilio legal de la Compañía se ubica en calle 0, Avenida 0 y 1, San José, Costa Rica, y al 31 de diciembre de 2011 laboran 11 empleados (13 en el 2010). Su dirección en internet es www.corporacionbct.com.

En 1977, 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.

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica autorizó a BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. para participar, a partir de febrero de 2007, en el mercado cambiario de contado.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total de Corporación BCT, S.A., entidad domiciliada en Costa Rica.

(b) Base de contabilidad

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

(Continúa)

(c) Moneda extranjera

i. Transacciones en moneda extranjera

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

ii. Unidad monetaria

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

El Banco Central de Costa Rica establece una banda inferior y una banda superior para el tipo de cambio del colón con respecto al dólar. 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. Al 31 de diciembre del 2011, el tipo de cambio se estableció en ¢505,35, y ¢518,33 (¢507,85 y ¢518,09 en el 2010), por US$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 2011, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América, fueron valuados al tipo de cambio de ¢505,35 por US$1,00 (¢507,85 por US$1,00 para el 2010), el cual corresponde al tipo de cambio de referencia para la compra, según el Banco Central de Costa Rica.

(Continúa)

Como resultado de esa valuación en colones de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011, se generaron pérdidas por diferencias cambiarias por ¢66.709.720 y ganancias por ¢61.170.152 (pérdidas por diferencias cambiarias por ¢467.862.520 y ganancias por ¢392.213.970 para el 2010). Además, el gasto e ingreso financiero por diferencial cambiario, incorpora las pérdidas y ganancias por compra y venta de US dólares, pérdidas netas por ¢5.539.568 (pérdidas netas por ¢75.648.550 en el 2010)

(d) Valor razonable

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del valor razonable para los activos disponibles para la venta. Los otros activos y pasivos y los activos y pasivos financieros y los no financieros se registran al costo amortizado o al costo histórico. Las políticas de contabilidad se han aplicado en forma consistente.

(e) Disponibilidades restringidas

En cumplimiento con el "Reglamento sobre constitución de garantías por parte de las entidades liquidadoras para el fondo de gestión de riesgo del sistema de compensación y liquidación", la Compañía, mantiene disponibilidades restringidas en la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

(f) 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 inversiones en valores, cuentas por cobrar, obligaciones financieros y cuentas por pagar.

i. Clasificación

Las inversiones en instrumentos financieros son clasificadas a la fecha de compra, de conformidad con la Normativa Contable aplicable a los Entes Supervisados por SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros. Estas se clasifican como sigue:

- Las inversiones en instrumentos financieros de los entes supervisados deben ser clasificadas en la categoría de disponibles para la venta.

(Continúa)

- Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.

- Los supervisados por SUGEVAL y SUGEF, pueden clasificar otras inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista una manifestación expresa de su intención para negociarlos en un plazo que no supere los noventa días contados a partir de la fecha de adquisición.

Instrumentos financieros 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 el resultado neto del período.

Instrumentos financieros para negociar

Los instrumentos financieros 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 el resultado neto del período.

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 resultados.

(Continúa)

iii. Medición

Los instrumentos financieros se miden inicialmente a su valor razonable, 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 de los fondos de inversión a la vista. Posterior a la medición inicial, todas las inversiones negociables y disponibles para la venta son registradas a su valor justo.

Hasta el mes de agosto de 2008, este valor se determinó mediante la aplicación de una metodología de valoración de precios de mercado establecida por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., a partir de ese momento se aplica la valoración de carteras a precios de mercado, utilizando la metodología del vector de precios de la sociedad Proveedor Integral de Precios Centroamérica, S.A. (PIPCA), aprobada por la Superintendencia General de Valores.

La metodología descrita es aplicable para todos los títulos, independientemente del plazo al vencimiento de este. Como una excepción, aquellos instrumentos que no tengan un precio de cotización en un mercado activo y para los cuales se ha mostrado claramente inapropiados o inaplicables otros métodos de estimación del valor razonable, se registran al costo más los costos de transacción menos cualquier pérdida por deterioro. Si una valoración razonable surge en fechas posteriores, dichos instrumentos son valorados a su valor razonable.

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.

(Continúa)

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.

vi. Dar de baja

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.

(g) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo comprende los saldos de efectivo en caja y depósitos en otros bancos. Los equivalentes de efectivo son inversiones de corto plazo altamente líquidas, son sujetas a insignificantes riesgos de cambios en el valor y son mantenidas para solventar compromisos de efectivo de corto plazo.

(h) Títulos vendidos en operaciones de reporto tripartito y obligaciones por pactos de reporto tripartito

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

Los intereses generados sobre las inversiones en reportos tripartitos y las obligaciones por pactos de reportos tripartitos, se reconocen como ingreso por intereses y gastos por intereses, respectivamente, sobre el plazo de cada acuerdo.

(Continúa)

(i) Deterioro de activos financieros

Los activos financieros que se registran al costo amortizado son revisados por la Compañía a la fecha de cada balance general, para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro. Si existe tal tipo de evidencia, la pérdida por deterioro se reconoce basado en el monto recuperable estimado.

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

(j) Operaciones de mercado de liquidez

Las operaciones de mercado de liquidez corresponden a operaciones con las características similares de una operación de reporto tripartito, con la modalidad de que es una transacción efectuada solamente por un día hábil.

(k) Participaciones en el capital de otras empresas

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

(l) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo.

(m) Estimación por deterioro de cuentas y comisiones por cobrar

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 análisis de la antigüedad de los saldos 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.

(Continúa)

(n) Gastos pagados por anticipado

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

(o) Activo intangible

El activo intangible corresponde a los sistemas de cómputo de la Compañía, los cuales se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta durante la vida útil estimada.

(p) Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se registran al costo, menos depreciación acumulada y 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.

(q) 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 según se presenta como sigue:

	Tasa de depreciación anual
Equipo de cómputo	20%
Mobiliario y equipo	10%

(r) Impuesto de renta

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

(Continúa)

i. Corriente:

El impuesto sobre la renta corriente, es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance general y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

ii. Diferido:

El impuesto de renta diferido, se registra de acuerdo al método pasivo del balance. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. 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 de renta, representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto de renta, representa una diferencia temporal deducible.

Los activos por impuesto de renta diferido, se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

(s) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance general, cuando la Compañía adquiere una obligación legal o contractual, como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada, es aproximada a su valor de cancelación, no obstante puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones se ajusta a la fecha del balance general afectando directamente el estado de resultados.

(t) Prestaciones sociales

La legislación costarricense requiere el pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa. La legislación indica el pago de 7 días de salario para el personal que tenga entre 3 y 6 meses de laborar, 14 días de salario para aquellos que tengan mas de 6 meses y menos de un año y finalmente, 30 días para los que posean más de un año de acuerdo con lo establecido por lá Ley de Protección al Trabajador.

(Continúa)

En febrero de 2000 se publicó y aprobó la "Ley de Protección al Trabajador", la cual contempla la transformación del auxilio de cesantía, así como la creación de un régimen obligatorio de pensiones complementarias, modificando varias disposiciones actuales del Código de Trabajo.

De acuerdo a dicha Ley, todo patrono público o privado aporta un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual es recaudado por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) una vez que inició el sistema, y los respectivos aportes son trasladados a las Entidades Autorizadas por el trabajador.

La Compañía sigue la práctica de transferir mensualmente a la Asociación Solidarista de Empleados de Corporación BCT y Afines (ASOBCT), el equivalente al 5,33% de los salarios devengados durante el año. Adicionalmente, destina un 1,5% como aporte al Fondo de Capitalización Laboral y un 1,5% al Fondo de Pensiones Complementarias de cada empleado, según lo establece la Ley de Protección al Trabajador que entró en vigencia en febrero del 2000.

(u) Aguinaldo

La legislación costarricense requiere el pago de un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. El denominado aguinaldo se paga anualmente durante el mes de diciembre, o bien durante el año en su parte proporcional, si el empleado renuncia o es despedido.

(v) 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.

(w) Reconocimiento de comisiones

El ingreso por comisiones surge sobre servicios financieros provistos por la Compañía, incluyendo servicios de correduría bursátil.

Estas comisiones son fijadas cuando se cierra cada transacción, en ese momento se reconoce el ingreso. Es decir se reconocen conforme se devengan.

(Continúa)

(x) Reconocimiento de ingresos y gastos por intereses

El ingreso y el gasto por intereses se reconoce en el estado de resultados sobre la base de devengado, considerando el rendimiento efectivo o la tasa de interés efectiva del instrumento financiero respectivo. El ingreso y gasto por intereses, incluye la amortización de cualquier prima o descuento u otras diferencias con el valor de costo de adquisición de un instrumento que devenga intereses durante el plazo del instrumento hasta el vencimiento.

Ingresos por cambio y arbitraje de divisas

Los ingresos por cambio y arbitraje de divisas, corresponden a ingresos por compra y venta de monedas, obteniéndose un ingreso por diferencias en tipos de cambio. Se reconocen en el estado de resultados cuando se brinda el servicio, es decir cuando se devengan.

(y) 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.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(2) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

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

		31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Saldos			
Activo			
Disponibilidades en cuenta corriente:			
Banco BCT, S.A.	¢	852.641.690	451.261.324
BCT Bank Internacional, S.A. (véase nota 3)		2.769.459	114.456.328
		855.411.149	565.717.652
	¢	855.411.149	565.717.652
Transacciones			
Ingresos			
Productos sobre saldos en cuentas corrientes:			
BCT Bank International, S.A.	¢	60	-
Banco BCT, S.A.		3.263.985	4.288.730
Productos sobre instrumentos financieros			
Banco BCT, S.A.		-	427.753
Otros cobrados a:			
Banco BCT, S.A. (véase nota 12)		37.692.862	65.037.543
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (véase nota 12)		64.373.084	13.876.420
	¢	105.329.991	83.630.446
Gastos			
Servicios de banca e inversión pagados a:			
BCT Bank International, S.A.(véase nota 13)	¢	150.300.000	150.954.000
Alquiler pagado a:			
BCT Arrendadora, S.A.		9.783.475	10.983.244
	¢	160.083.475	161.937.244

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

A continuación se presenta una descripción de la naturaleza de los saldos y transacciones mantenidos por La Compañía, con compañías relacionadas:

Disponibilidades - efectivo en cuenta corriente: La Compañía, mantiene cuentas corrientes en colones y en US dólares, para el pago de gastos administrativos diversos de la Compañía.

Inversiones en instrumentos financieros: Corresponde a las inversiones por cuenta propia realizadas en certificados de depósito a plazo.

Intereses sobre cuentas corrientes: Corresponde a los intereses que devenga la Compañía, sobre los saldos de efectivo en cuentas corrientes con el Banco.

Ingresos por colocación: corresponde a los ingresos recibidos del Banco por colocación del mercado primario.

Gastos: Los gastos administrativos corresponden a una tarifa que la Compañía, le paga al BCT Bank International, por banca de inversión y administración de cuentas.

Los saldos al cierre de cada periodo reflejan todas las transacciones que se realizaron durante el año.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(3) Efectivo

Un detalle de las disponibilidades es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Efectivo en caja	¢ 100.000	100.000
Cuentas corrientes en colones con un banco público	15.409.252	2.864.437
Cuentas corrientes en dólares con un banco público	7.850.612	16.108.245
Cuentas corrientes en colones con un banco privado del país	163.112.239	140.273.612
Cuentas corrientes en US dólares con un banco privado del país	696.742.787	316.751.449
Cuentas corrientes en US dólares con un banco privado del exterior (véase nota 2)	2.769.459	114.456.328
Depósitos en custodio del exterior	53.251.677	1.686.793
Garantías aportadas al fondo de gestión de riesgo	200.579.641	96.980.240
	¢ 1.139.815.667	689.221.104

El efectivo restringido que se registra en la cuenta "Garantías aportadas al Fondo Gestión de Riesgo" corresponde al fondo de garantía establecido por la SUGEVAL, el cual está constituido con los aportes de los Puestos de Bolsa. Los aportes se harían en forma proporcional, con base en las posiciones de compra netas de los últimos seis meses. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía, había efectuado un adelanto de US$396.912, equivalentes a ¢200.579.641 (US$190.962, equivalentes a ¢96.980.240 en el 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Compañía, no mantiene equivalentes de efectivo.

(Continúa)

(4) Inversiones en instrumentos financieros

Un detalle de las inversiones en instrumentos financieros es el siguiente:

		31 de diciembre de	
		2011	2010
Bonos de Deuda Externa (bde), en US dólares, emitidos por el Gobierno de Costa Rica,	¢	-	30.912.830
Bonos Estandarizados Fonecafe en US dólares		-	367.542.735
Bono de la Nación, con vencimientos al 9 de octubre de 2015 y 2017		9.576.300	9.655.750
Certificado depósito a plazo dólares serie A10 emitido por BCCR, con vencimiento al 7 de febrero de 2012.		30.469.270	-
Acciones comunes Florida Ice and Farm, S.A. denominadas en colones		3.010.000	2.604.105
		43.055.570	410.715.420
Productos por cobrar		581.932	8.484.053
	¢	43.637.502	419.199.473

Estas inversiones en instrumentos financieros se clasifican en la categoría de inversiones disponibles para la venta e instrumentos financieros restringidos, las cuales posterior al reconocimiento inicial se miden a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2011, las tasas faciales que devengaban las inversiones en valores y depósitos oscilan entre 10,35% y 10,62 % anual (entre 10,35% y 10,62% anual en el 2010) para los títulos en colones, y en 7,75% anual para los títulos en US dólares (entre 8,00 y 9,00% anual en el 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no mantenía títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa.

(Continúa)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene instrumentos financieros restringidos correspondientes a certificado depósito a plazo en US dólares, serie A10 del Banco Central de Costa Rica y un bono deuda externa 2011 del Gobierno de Costa Rica, como garantía en la participación en el mercado cambiario por un monto de ¢30.469.270 (¢30.912.830 en el 2010).

Al 31 de diciembre de 2011, las pérdidas no realizadas originadas por la valuación de las inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta e instrumentos financieros restringidos, ascienden a un monto de ¢2.333.035 (pérdidas por ¢2.516.219 en el 2010).

(5) Participaciones en el capital de otras empresas:

Un detalle de las participaciones en el capital de otras empresas para el 2011 y 2010, valoradas al costo, se detalla como sigue:

		31 de diciembre de	
		2011	2010
Bolsa Nacional de Valores, S.A., 500.000 acciones comunes a un valor de ¢31,38	¢	15.690.000	15.690.000
Acciones del Club Unión		850.000	650.000
	¢	16.540.000	16.340.000

La Compañía adquirió originalmente acciones en la Bolsa Nacional de Valores, S.A., cuyo costo original fue de ¢15.690.000. A hoy, debido a dividendos en acciones que ha entregado la Bolsa Nacional de Valores, S.A. el número de acciones asciende a 14.952.195 (14.097.784 en el 2010), los cuales tienen un valor nominal de ¢10 cada una.

Las acciones en la Bolsa Nacional de Valores, S.A., son requeridas por la Ley Reguladora de Mercado de Valores para operar como Puesto de Bolsa; las cuales se mantienen al costo y no a su valor razonable, debido a que estas acciones fueron desinscritas de oferta pública, por lo cual no existe cotización de mercado.

(Continúa)

(6) Obligaciones por pacto de reportos tripartitos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía, no mantiene cuentas por pagar por obligaciones por pacto de reporto tripartitos.

(7) Otras cuentas por pagar y provisiones

Las otras cuentas por pagar y provisiones se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Otras cuentas por pagar	¢ 217.074.067	194.255.552
Obligaciones patronales por pagar	11.684.822	8.115.978
Impuesto al salario	3.645.294	1.953.352
Impuesto sobre la renta corriente (véase nota 16)	3.160.312	-
Otros impuestos retenidos (terceros)	747.625	298.712
Gastos acumulados por pagar	10.313.576	9.711.680
	¢ 246.625.696	214.335.274

(8) Capital social

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social está representado por 4.570.000 acciones comunes y nominativas, suscritas, pagadas y con un valor nominal de ¢100 cada una, para un total de ¢457.000.000.

Durante el 2011 y 2010, la Asamblea de Accionistas, no acordó declaración alguna de dividendos.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(9) Ingresos brutos

De acuerdo con requerimientos de la Superintendencia General de Valores, a continuación se detallan los ingresos brutos:

		31 de diciembre de	
		2011	2010
Comisiones por servicios	¢	693.542.807	408.987.824
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros		7.659.664	10.484.885
Ingresos financieros por disponibilidades		3.264.045	4.288.730
Ganancia realizada en instrumentos financieros		1.810.799	13.712
Otros ingresos financieros		490.459	556.889
Ingresos por participación en el capital de otras empresas		164.500	1.582.963
Servicios administrativos vendidos		22.577.250	74.940.337
Ingreso por diferencial cambiario		61.170.152	392.213.970
Ingreso por cambio y arbitraje de divisas		132.976.184	181.946.044
Otros ingresos operativos		111.054.382	84.474.365
	¢	1.034.710.242	1.159.489.719

(10) Comisiones por servicios

Un detalle de las comisiones por servicios, es como sigue:

		31 de diciembre de	
		2011	2010
Por administración de fideicomisos	¢	644.627	492.532
Por correduría		447.875.668	222.700.982
Por acciones		44.720.393	55.791.064
Por títulos adquiridos por subasta		63.761.900	4.774.692
Por operaciones de mercado de liquidez		761.745	193.776
Por reporto tripartitos		54.125.564	39.936.312
Otros mercados		81.652.910	85.098.466
	¢	693.542.807	408.987.824

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(11) Productos financieros por inversiones en instrumentos financieros

Un detalle de los productos sobre inversiones en instrumentos financieros, es como sigue:

		31 de diciembre de	
		2011	2010
Títulos valores emitidos por entidades del sector privado no financiero	¢	795.698	952.397
Títulos valores emitidos por el B.C.C.R. y entidades del sector público no financiero		6.863.966	8.796.814
Títulos valores emitidos por entidades financieras del país		-	585.931
Operaciones de reporto tripartito		-	149.743
	¢	7.659.664	10.484.885

(12) Otros ingresos

Un detalle de otros ingresos, es como sigue:

		31 de diciembre de	
		2011	2010
Por asesoría bursátil	¢	22.577.250	74.940.338
Ingresos con compañías relacionadas (véase nota 2)		102.065.946	78.913.963
Intereses provenientes del Fondo de Contingencia con la Bolsa Nacional de Valores, S.A.		490.459	556.889
Ingresos por bonificación por volumen de negociación		5.939.123	732.647
Otros		3.049.312	4.827.754
	¢	134.122.090	159.971.591

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(13) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos, se detallan como sigue:

		31 de diciembre de	
		2011	2010
Cuotas y comisiones	¢	14.984.339	16.785.685
Alquileres		14.493.032	14.845.932
Servicios de auditoría externa		3.909.016	3.140.840
Gastos por servicios prestados por Ceval, Cedel y Sistema de anotación a cuenta (custodios de valores)		42.582.600	14.783.595
Gastos por impuestos y patentes		4.139.378	3.831.552
Contribuciones a Sugeval		9.936.877	7.512.846
Servicios Sistema Bloomberg		9.889.237	10.212.675
Gastos por depreciación		111.728	111.907
Otros gastos		147.754.748	13.245.617
Servicios de banca de inversión pagados a compañías relacionadas (véase nota 2)		150.300.000	150.954.000
	¢	398.100.955	235.424.649

(14) Gastos de personal

Los gastos del personal se detallan como sigue:

		31 de diciembre de	
		2011	2010
Sueldos y salarios	¢	341.950.189	260.126.282
Remuneraciones a directores y fiscales		25.903.597	23.720.210
Cargas sociales		79.229.809	60.271.271
Aguinaldo		28.642.264	21.680.149
Vacaciones		546.903	4.864.374
Cesantía		28.484.451	21.664.255
Otros beneficios al personal		8.776.475	7.664.005
	¢	513.533.688	399.990.546

(Continúa)

(15) Gastos por obligaciones por pacto de reporto tripartito:

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no hubo gasto por obligaciones de reporto tripartito.

(16) 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, al 31 de diciembre de cada año.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, la Compañía, reconoció un gasto por impuesto sobre la renta corriente por un monto de ¢14.398.444 (¢13.074.766 en el 2010).

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

		31 de diciembre de	
		2011	2010
Gasto del impuesto "esperado" sobre la utilidad antes de impuestos	¢	16.892.831	16.862.187
Menos efecto impositivo de ingresos no gravables		(2.494.387)	(3.787.421)
Más efecto impositivo de gastos no deducibles		-	-
Gasto por impuesto sobre la renta		14.398.444	13.074.766
Menos adelantos del impuesto sobre la renta		11.238.132	13.074.766
Impuesto sobre la renta por pagar (véase nota 7)	¢	3.160.312	-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía, reconoció un activo por impuesto de renta diferido, originado por las diferencias temporales deducibles, relacionadas con las pérdidas no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta, según se detalla como sigue:

		31 de diciembre	
		2011	2010
Impuesto de renta diferido activo:			
Pérdidas no realizadas por valuación de inversiones	¢	699.910	754.866
	¢	699.910	754.866

(Continúa)

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010 y la que se presentará para el período fiscal 2011.

(17) Otras cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, un detalle de otras cuentas de orden deudoras se presenta como sigue:

	31 de diciembre	
	2011	2010
Efectivo restringido colones ¢	-	1.748.110
Recibidos en garantía valor facial colones	2.856.000.000	808.000.000
Recibidos en garantía valor facial moneda extranjera	4.540.064.400	2.455.454.750
Recibidos en garantía valor de compra de acciones en colones	5.777.541.569	3.242.852.095
Recibidos en garantía valor de compra de acciones moneda extranjera	106.123.500	164.035.550
Dados en garantía a valor facial colones	2.698.000.000	893.000.000
Dados en garantía a valor facial moneda extranjera	1.768.219.650	1.460.576.600
Dados en garantía a valor facial unidades de desarrollo	60.361.053	60.361.053
Dados en garantía a valor de compra de acciones en colones	1.802.615.445	1.185.600.822
Dados en garantía a valor de compra de acciones moneda extranjera	184.289.188	201.051.528
Compras a futuro colones	3.150.511.073	1.134.920.255
Compras a futuro moneda extranjera	2.210.134.065	1.455.026.140
Ventas a futuro colones	1.367.437.590	811.270.072
Ventas a futuro moneda extranjera	8.076.563.700	3.594.874.415
¢	34.597.861.233	17.468.771.390

(Continúa)

(a) Operaciones a plazo

La Compañía, participa en contratos de compra y venta a futuro de títulos valores (operaciones de reporto tripartito). 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 correspondiendo a una porción del título valor que permanece en custodia.

En las operaciones de reporto tripartito, 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 Reportos Tripartitos, todas las operaciones cuentan con garantías para cubrir dichas contingencias.

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

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía, no mantiene llamadas a margen, para el 2010 mantenía llamadas a margen.

A partir del mes de agosto de 2010, los servicios de custodio pasaron de BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. al Banco BCT, S.A.

Para efectos de los registros de cuentas de orden, solamente se consideran los saldos de las posiciones abiertas a plazo, reportos y reportos tripartitos los cuales permanecerán bajo la responsabilidad del Puesto de Bolsa según el acuerdo SGV-A-145 en el transitorio I.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Un detalle de la estructura de las posiciones de comprador y vendedor a plazo, en las operaciones de reporto tripartito en que la Compañía participa, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011:

		Comprador a plazo		Vendedor a plazo		
		Colones	US dólares	Colones	US dólares	Terceros
Terceros:						
De 1 A 30 días	¢	3.150.511.073	1.949.798.712	1.367.437.590	7.816.228.347	14.283.975.722
De 31 a 60 días		-	260.335.353	-	260.335.353	520.670.706
De 61 a 90 días		-	-	-	-	-
Más de 91 días		-	-	-	-	-
		3.150.511.073	2.210.134.065	1.367.437.590	8.076.563.700	14.804.646.428
Cartera propia:						
De 1 A 30 días		-	-	-	-	-
	¢	3.150.511.073	2.210.134.065	1.367.437.590	8.076.563.700	14.804.646.428

Al 31 de diciembre de 2010:

		Comprador a plazo		Vendedor a plazo		
		Colones	US dólares	Colones	US dólares	Terceros
Terceros:						
De 1 A 30 días	¢	1.017.151.402	1.455.026.140	753.629.883	3.594.874.415	6.820.681.840
De 31 a 60 días		117.768.853	-	57.640.189	-	175.409.042
De 61 a 90 días		-	-	-	-	-
Más de 91 días		-	-	-	-	-
		1.134.920.255	1.455.026.140	811.270.072	3.594.874.415	6.996.090.882
Cartera propia:						
De 1 A 30 días		-	-	-	-	-
	¢	1.134.920.255	1.455.026.140	811.270.072	3.594.874.415	6.996.090.882

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

(Continúa)

Al 31 de diciembre de 2011, el monto de las posiciones comprador y vendedor a plazo en los reportos tripartitos y operaciones a plazo denominadas en US dólares, fueron valuadas al tipo de cambio de ¢505,35 por US$1,00 (¢507,85 por US$1,00 en el 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía se encuentra cubierta por una póliza de tipo corporativo, con las coberturas de fidelidad, dinero en tránsito, robo y asalto a caja fuerte en horario de oficina como en horas no laborales.

(b) Sobregiros bancarios autorizados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no mantiene sobregiros bancarios.

(18) Contratos vigentes

Con clientes

(a) Contrato por asesoría bursátil:

La Compañía mantiene un contrato por servicios de asesoría bursátil y custodia de inversiones.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, se reconocieron ingresos por un monto de ¢18.061.800 (¢18.845.040 en el 2010). Estos ingresos se encuentran registrados dentro de la cuenta de otros ingresos.

(19) Fideicomiso

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, existe un Fideicomiso de Administración e Inversión que tiene como objetivo que el Fideicomisario pueda disponer de los recursos, en forma total o parcial, con el fin de cubrir eventuales pérdidas de los bienes dados en garantía del préstamo concedido por el Fideicomisario.

		31 de diciembre de	
		2011	2010
Activo de los fideicomisos	¢	39.363.720	25.867.175
Pasivo de los fideicomisos	¢	463.651	336.652
Patrimonio de los fideicomisos	¢	38.900.069	25.530.523

(Continúa)

(20) Administración de Riesgos

La gestión y administración de riesgos en BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A., constituye una herramienta de análisis importante en la toma de decisiones; por tanto, se cuenta con metodologías, políticas y procedimientos tendientes a la administración de riesgos aprobadas por Junta Directiva

La administración y análisis de riesgos en BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A., se apoya en la Unidad de Análisis Integral de Riesgo de Corporación BCT, S.A.

La entidad cuenta con un Comité de Riesgo nombrado por la Junta Directiva, el cual sesiona con periodicidad mensual. A su vez por disposiciones regulatorias la gestión debe apegarse a las normas establecidas en el Reglamento de Gestión de Riesgos emitido por la SUGEVAL.

Reglamento de Gestión de Riesgos

Este Reglamento, tiene por objeto definir las disposiciones de carácter general para la gestión integral de riesgos y los requerimientos de capital necesarios para su cobertura; en este contexto la Compañía, calcula con periodicidad diaria los indicadores de dichos requerimientos, los cuales se determinan considerando los siguientes tipos de riesgo:

- Riesgo crédito
- Excesos en la concentración de inversiones superiores al 20% del capital base en un único emisor
- Riesgo de precio
- Riesgo cambiario
- Riesgo por otros eventos de riesgo operativo

Se destaca que dado que BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. no presta servicios de custodia de valores, se excluye el cálculo de requerimientos de capital para cobertura de riesgos por actividad de custodia.

(Continúa)

Adicionalmente, se calcula y controla:

- El indicador de endeudamiento, cuyo límite exige pasivos no mayores a 4 veces el patrimonio del Puesto de Bolsa.
- El límite al saldo de posiciones abiertas a plazo ajustadas por riesgo que no debe ser mayor a 25 veces el capital base.
- El límite al financiamiento de clientes que no debe superar un 10% del capital base o 20% en caso garantías con títulos del Banco Central de Costa Rica, Ministerio de Hacienda, bancos comerciales del Estado, títulos de gobierno con calificación soberana de grado de inversión y otros valores con calificación internacional AAA.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía, no registra incumplimientos asociados al compromiso de capital para cobertura de riesgos, ni desviaciones sobre los límites antes descritos.

La Compañía, cuenta con un manual de políticas y procedimientos técnicos que describen las metodologías de medición de riesgos a saber:

(a) Riesgo de mercado

Los riesgos de mercado se definen como la pérdida potencial producto de fluctuaciones en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones, es decir, precios de activos, tasas de interés, tipos de cambio u otras variables de carácter financiero.

Exposición al riesgo de mercado

Riesgo de precio

Corresponde al valor de la máxima pérdida que podría registrar un portafolio como consecuencia de fluctuaciones en los precios de los activos financieros que lo componen, a partir de un intervalo de tiempo específico y con determinado nivel de confianza, se estima mediante el Valor en Riesgo o VeR.

El Regulador definió, mediante acuerdo, un método para el cálculo del valor en riesgo en posiciones propias, siendo que a partir de abril del 2010, la Unidad de Riesgos aplica dicha metodología con el propósito de estimar los requerimientos de capital necesarios para cubrir este tipo de riesgo. Aplica además en posiciones propias propiedad de clientes cuando sea requerido.

(Continúa)

Como medidas de control tendientes a mitigar la exposición al riesgo de precio se asumirán las siguientes:

1. Valorar y comunicar periódicamente los resultados del Valor en Riesgo.

2. Ante situaciones reiteradas de movimientos de precios adversos a la rentabilidad de una posición particular, se procederá con la comunicación formal a la Administración y Comité de Riesgo, a fin de definir medidas o recomendaciones respecto a su tratamiento.

Al cierre de diciembre las pérdidas potenciales por riesgo de precio estimadas para las inversiones propias del Puesto de Bolsa, no representan un impacto negativo que genere amenazas para la situación patrimonial.

Riesgo de tasa de interés

Se define como la probabilidad de incurrir en pérdidas potenciales derivadas de fluctuaciones en el nivel de tasas de interés imperantes en el mercado.

El fundamento básico de medición lo constituye el indicador de duración y duración modificada, integrando la máxima variación esperada de las tasas de interés calculando la volatilidad a partir de una serie histórica, y con un nivel de confianza del 95%. A partir de estos indicadores es posible estimar el patrimonio en riesgo.

Los parámetros para el control al riesgo de tasa implican:

1. Valorar y comunicar periódicamente los resultados de la maduración promedio de la cartera y su sensibilidad.

2. Ante situaciones reiteradas de movimientos de tasas adversos a la rentabilidad de una posición particular, se procederá con la comunicación formal a la administración y Comité de Riesgo, a fin de definir medidas respecto a su tratamiento.

Al cierre de diciembre 2011, las pérdidas potenciales por riesgo de tasa estimadas para las inversiones propias del Puesto de Bolsa, no representan un impacto negativo que genere amenazas para la situación patrimonial.

(Continúa)

La estructura actual de los activos en colones presenta vencimientos de largo plazo cuyo peso en el portafolio es poco significativo (un 24%), siendo que el porcentaje mayor en la composición lo ocupan los activos en US dólares que presentan vencimientos de corto plazo.

Riesgo cambiario

Constituye la pérdida potencial a la que se expone un portafolio o una posición a consecuencia de variaciones de tipo de cambio. La exposición al riesgo cambiario se analizará a partir del Valor en Riesgo o la máxima pérdida esperada en una posición, producto de fluctuaciones en el tipo de cambio.

Esta metodología requiere obtener la máxima variación esperada del valor de cada moneda, calculando la volatilidad con un determinado nivel de confianza.

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

		31 de diciembre de	
		2011	2010
Activos:			
Disponibilidades	US$	1.505.125	884.125
Disponibilidades restringidas		396.912	190.962
Inversiones en instrumentos financieros		60.293	784.593
Cuentas por cobrar		-	100
Impuesto sobre la renta diferido		36	
Productos por cobrar		685	16.241
		1.963.051	1.876.021
Pasivos:			
Cuentas y comisiones por pagar diversas		433.778	382.473
Impuesto sobre la renta diferido		-	49
		433.778	382.522
Exceso de activos sobre pasivos monetarios denominados en US dólares	US$	1.529.273	1.493.499

(Continúa)

Respecto a las disposiciones para el control a la exposición al riesgo cambiario se asumirán las siguientes:

1. Las inversiones en moneda extranjera, se realizaran con aquellas monedas de curso legal en mercados internacionales organizados y que brinden información en tiempo real de sus cotizaciones.

2. Respecto a las operaciones cambiarias, el Comité de Riesgo, efectuará las recomendaciones que considere pertinentes, a efecto de eliminar eventuales riesgos, considerando la regulación existente.

3. Dar seguimiento al comportamiento de las monedas sobre las cuales se mantiene inversiones.

(b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez, se genera cuando la entidad no puede hacer frente a las exigibilidades u obligaciones con terceros, por insuficiencias en el flujo de caja, como resultado de un descalce entre el plazo de las recuperación de activos y el plazo de liquidación de los pasivos.

Un adecuado manejo de la liquidez, implica evaluar la exigencia de liquidez a partir de la estructura de cada cartera; involucrando el análisis de otros criterios como el plazo de vencimiento de los activos.

Como medidas de control es importante:

1. Ante situaciones reiteradas de desviaciones sobre los parámetros mínimos de liquidez, se procederá con la comunicación formal a la Administración y Comité de Riesgo, a fin de definir medidas correctivas.

2. Definir y aplicar planes de contingencia ante crisis de liquidez, aprobados por el Comité de Riesgo y que incorporen pautas inmediatas según la naturaleza del problema.

Al cierre de diciembre 2011, no se registran deficiencias de liquidez en el Puesto de Bolsa que se materialicen en pérdidas; por lo que no representan un impacto negativo que genere amenazas para la situación patrimonial.

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Calce de plazos:

Al 31 de diciembre de 2011, el calce de plazos de los principales activos y pasivos de la Compañía es como sigue:

		Total	A la vista y de 1 a 30 días	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 4 años	De 4 a 8 años	Más de 8 años
Activos:									
Efectivo en cuentas corrientes en colones	¢	178.621.491	178.621.491	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares		760.614.535	760.614.535	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares		200.579.641	-	-	-	-	-	-	200.579.641
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones		12.822.280	235.980	-	-	-	4.785.750	4.790.550	3.010.000
Inversiones en valores y productos por cobrar en US dólares		30.815.222	-	30.815.222	-	-	-	-	-
Inversión en acciones en colones		16.540.000	-	-	-	-	-	-	16.540.000
		1.199.993.169	939.472.006	30.815.222	-	-	4.785.750	4.790.550	220.129.641
Pasivos:									
Otras cuentas por pagar en colones		469	469	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar en US dólares		217.073.598	217.073.598	-	-	-	-	-	-
		217.074.067	217.074.067	-	-	-	-	-	-
Brecha de activos y pasivos	¢	982.919.102	722.397.939	30.815.222	-	-	4.785.750	4.790.550	220.129.641

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Calce de plazos:

Al 31 de diciembre de 2010, el calce de plazos de los principales activos y pasivos de la Compañía es como sigue:

		Total	A la vista y de 1 a 30 días	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 4 años	De 4 a 8 años	Más de 8 años
Activos:									
Efectivo en cuentas corrientes en colones	¢	143.238.049	143.238.049	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares		449.002.815	449.002.815	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares		96.980.240	-	-	-	-	-	-	96.980.240
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones		12.495.835	235.980	-	-	-	-	9.655.750	2.604.105
Inversiones en valores y productos por cobrar en US dólares		406.703.638	-	272.808.193	133.895.445	-	-	-	-
Inversión en acciones en colones		16.340.000	-	-	-	-	-	-	16.340.000
	¢	1.124.760.577	592.476.844	272.808.193	133.895.445	-	-	9.655.750	115.924.345
Pasivos:									
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles en colones	¢	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles en US dólares		-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar en US dólares		194.255.552	194.255.552	-	-	-	-	-	-
	¢	194.255.552	194.255.552	-	-	-	-	-	-
Brecha de activos y pasivos	¢	930.505.025	398.221.292	272.808.193	133.895.445	-	-	9.655.750	115.924.345

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Tasa de interés efectiva

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

Al 31 de diciembre de 2011, las tasas de interés efectivo promedio de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

	Tasa de interés efectiva anual		Total	A la vista y de 1 a 30 días	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 4 años	De 4 a 8 años	Más de 8 años
Activos:										
Efectivo en cuentas corrientes en colones	1,00%	¢	178.621.491	178.621.491	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	0,10%		760.614.535	760.614.535	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	-		200.579.641	-	-	-	-	-	-	200.579.641
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones	10,49%		12.822.280	235.980	-	-	-	4.785.750	4.790.550	3.010.000
Inversiones en valores y productos por cobrar en US dólares	7,75%		30.815.222	-	30.815.222	-	-	-	-	-
Inversiones en acciones en colones	-		16.540.000	-		-	-			16.540.000
		¢	1.199.993.169	939.472.006	30.815.222	-	-	4.785.750	4.790.550	220.129.641

(Continúa)

BCT VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010, las tasas de interés efectivo promedio de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

	Tasa de interés efectiva anual		Total	A la vista y de 1 a 30 días	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 4 años	De 4 a 8 años	Más de 8 años
Activos:										
Efectivo en cuentas corrientes en colones	1,00%	¢	143.238.049	143.238.049	-	-	-	-	-	-
Efectivo en cuentas corrientes en US dólares	0,10%		449.002.815	449.002.815	-	-	-	-	-	-
Fondo de garantía en US dólares	-		96.980.240	-	-	-	-	-	-	96.980.240
Inversiones en valores y productos por cobrar en colones	10,49%		12.495.835	235.980	-	-	-	-	9.655.750	2.604.105
Inversiones en valores y productos por cobrar en US dólares	8,08%		406.703.638	-	272.808.193	133.895.445	-	-	-	-
Inversiones en acciones en colones	-		16.340.000	-	-	-	-	-	-	16.340.000
		¢	1.124.760.577	592.476.844	272.808.193	133.895.445	-	-	9.655.750	115.924.345

(Continúa)

(c) Riesgo crediticio

La exposición al riesgo crediticio, se origina cuando la posición de contraparte de un instrumento financiero falla en el pago de la obligación o compromiso adquirido. Esta exposición es monitoreada constantemente, de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores o emisores.

Por la naturaleza de este tipo de riesgo y su particularidad respecto a la menor frecuencia de ocurrencia de pérdidas; las políticas de control se enfocan en:

1. Considerar inversiones en emisores con calificaciones de riesgo aceptables y aprobadas por el Comité de Riesgo.

2. Definir límites de concentración para cada posición, en función de su estrategia de inversión o en su defecto de acuerdo a las disposiciones normativas de los órganos reguladores.

3. Divulgar información sobre aspectos que puedan variar la calidad crediticia del emisor o las condiciones pactadas.

4. Cuando una emisión experimente un evidente deterioro en su calificación de riesgo, el Comité de Riesgo, valorará recomendar una posible liquidación bajo los principios de conveniencia y rentabilidad.

Al cierre de diciembre 2011, no se registran pérdidas por incumplimiento en los términos o condiciones de las inversiones propias del Puesto de Bolsa; por lo que no representan un impacto negativo que genere amenazas para la situación patrimonial.

Las cuentas por cobrar están sujetas a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, el historial crediticio y las referencias comerciales.

La Compañía, participa en operaciones de recompra, las 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 reporto tripartito se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte, y por el Puesto de Bolsa que participa en la transacción. Estos títulos están en custodia de la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (CEVAL).

(Continúa)

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los instrumentos financieros de la Compañía se encuentran concentrados como sigue:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Saldos	Porcentaje	Porcentaje
Inversiones en valores:		
Títulos del Gobierno de Costa Rica y Banco Central de Costa Rica	71%	8%
Títulos del sector público no financiero de Costa Rica	-	90%
Títulos de entidades no financieras del sector privado (Costa Rica)	29 %	2%
	100%	100%

(d) Riesgo Operacional

El riesgo operacional se define como, la pérdida potencial que resulta de fallas en los procesos internos, personas y sistemas, así como de eventos externos. Este concepto incorpora pérdidas por multas o sanciones, resultado de acciones de supervisión de los órganos reguladores.

Actualmente, la metodología que se utiliza para el cálculo del valor en riesgo operacional, es la definida por SUGEVAL en el Reglamento de Gestión de Riesgos.

(e) Exposición al riesgo operacional

Pese a que se utiliza la metodología de SUGEVAL, BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A., se encuentra en un proceso de aplicación del enfoque Interno Avanzado; que se basa en criterios y parámetros cuantitativos y cualitativos sobre los cuales se precisará la exposición al riesgo operativo. Es recomendado, por cuanto permite identificar procesos inadecuados, elementos de pérdida desconocidos y controles internos ineficientes.

El órgano regulador emitió, mediante acuerdo, los eventos de riesgo operativo que se deben considerar a efectos de crear la base de datos propia del Enfoque Interno Avanzado. A la fecha, se encuentra en las etapas preliminares del desarrollo del modelo, que consiste en la recolección de los distintos tipos de riesgo operativo identificados en cada área del negocio.

(Continúa)

Perfil del inversionista

Con el objeto de definir con precisión el riesgo que está dispuesto a asumir un inversionista, o lo que es lo mismo, el grado de beneficio - pérdida tolerable y a su vez ofrecer productos y servicios que se ajusten a su perfil o grado de aversión al riesgo, BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A., aplica políticas y procedimientos que contribuyan a determinar el perfil de riesgo de sus clientes, con el objeto de implementar sanas prácticas que permitan actuar de forma diligente en las operaciones realizadas.

El perfil de inversión es aplicable a los clientes activos y es requisito en la apertura de nuevas cuentas. Esta herramienta permite definir las políticas de inversión en función de la aversión al riesgo de los clientes.

Administración del capital:

Capital social mínimo:

La Ley Reguladora del Mercado de Valores estableció requisitos de capital mínimo para los Puestos de Bolsa, como uno de los mecanismos para asegurar la solvencia de los sujetos fiscalizados y previó mecanismos para su actualización, con el propósito de evitar que perdiera su valor en el tiempo.

Mediante el Acuerdo del Superintendente SGV-A-177, se estableció el capital social mínimo suscrito y pagado en la suma de ¢163.000.000, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A. mantiene un capital social suscrito y pagado por un monto de ¢457.000.000.

Capital regulatorio

El capital de la Compañía, deberá cumplir siempre con los indicadores de recursos propios establecidos por la SUGEVAL.

La Administración, monitorea periódicamente estos requisitos, e informa a la Junta Directiva sobre su cumplimiento.

(Continúa)

Valor razonable de los instrumentos financieros

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

Los métodos y supuestos utilizados por la Compañía, para establecer el valor razonable de los instrumentos financieros, se detallan como sigue:

(a) El valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor justo: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar por operaciones bursátiles, debido a su naturaleza de corto plazo.

(b) Las inversiones en instrumentos financieros se registran al valor razonable basado en cotizaciones de mercado obtenidas del vector de precios, proporcionado por Proveedor Integral de Precios Centroamérica, S.A., el cual entró en vigencia a partir de agosto 2008.

Antes de esa fecha, las cotizaciones de mercado eran proporcionadas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

(21) Hechos relevantes y subsecuentes

a) Apertura de Procedimiento Administrativo

Mediante Resolución SGV-R-2270 de fecha 23 de junio de 2010, la SUGEVAL dictó apertura de procedimiento administrativo en contra de BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A, BCT SFI y corredor de bolsa.

No obstante el 4 de febrero de 2011, la parte afectada presentó formal desistimiento de la denuncia, solicitando el archivo del procedimiento; en razón de que a la fecha no existen diferencias entre las partes a raíz de las operaciones bursátiles que se llevaron a cabo.

(Continúa)

Mediante Resolución SGV-R-2393 de fecha 7 de febrero de 2011, la SUGEVAL, acepta el desistimiento presentado y ordena el archivo de la causa.

b) Al 31 de diciembre de 2011, no existen eventos subsecuentes que deban informarse

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

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 y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la "*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros*".

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

Como parte de la Normativa, y al aplicar las NIIF vigentes al primero de enero de 2008, 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).