

**BN VALORES
PUESTO DE BOLSA S.A.**



**ESTADOS FINANCIEROS
TRIMESTRALES
INTERMEDIOS
No Auditados**

**Al 31 de Marzo del 2012
Información Trimestral
I Trimestre Periodo 2012**

**Balance General
Estado de Resultados
Estado Cambios Patrimonio Neto
Estado Flujos de Efectivo
Consideraciones y notas a los estados financieros**

BN VALORES FUESTO DE BOLSA, S.A.
BALANCE GENERAL
 Al 31 de marzo de 2012
(Con cifras correspondientes de diciembre 2011)
 (En colones sin céntimas)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
ACTIVOS		
Disponibilidades	2.352.289.426	1.920.199.272
Efectivo	14.532.830	22.927.004
Banco Central	603.666.798	254.309.450
Entidades financieras del país	1.388.783.395	1.351.154.553
Entidades financieras del exterior	110.809.954	41.823.094
Otras disponibilidades	229.467.445	269.981.171
Inversiones en instrumentos financieros	43.285.105.509	38.063.397.211
Disponibles para la venta	42.048.422.823	37.378.301.614
Productos por cobrar	456.682.686	685.095.595
Cuentas y comisiones por cobrar	147.457.985	110.509.657
Comisiones por cobrar	26.111.732	21.871.708
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	10.444.878	994.616
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	228.100	249.432
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	104.210.378	29.709.771
Otras cuentas por cobrar	6.462.841	57.684.129
Participación en el capital de otras empresas	30.000.000	30.000.000
Intangibles, mobiliario y equipo, neto	338.705.024	329.476.294
Otros activos	278.114.618	291.996.719
Cargos diferidos	18.930.774	30.105.755
Activos intangibles	106.387.244	116.892.858
Otros activos	132.796.600	135.000.106
TOTAL DE ACTIVOS	46.451.672.568	40.745.572.153
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Obligaciones con el público	30.158.410.882	24.630.614.365
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	30.051.527.792	24.516.460.194
Cargos por pagar por obligaciones por pacto de reporto tripartito	186.883.090	134.154.171
Cuentas por pagar y provisiones	1.047.024.342	1.417.132.071
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	1.012.048.677	902.459.351
Impuesto sobre la renta diferido	9.267.248	9.033.840
Provisiones	217.011.332	186.784.484
Otras cuentas por pagar diversas	368.677.084	328.754.387
TOTAL DE PASIVOS	31.745.435.224	26.077.736.436
PATRIMONIO		
Capital social	6.600.000.000	6.600.000.000
Capital pagado	6.600.000.000	6.600.000.000
Ajustes al patrimonio	(219.416.321)	(59.704.387)
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	(219.416.321)	(59.704.387)
Reservas patrimoniales	810.057.606	810.057.606
Resultados acumulados de periodos anteriores	7.317.452.463	6.176.536.951
Resultado del periodo	178.163.591	1.140.915.516
Total patrimonio	14.646.237.344	14.667.845.717
Total pasivo y patrimonio	46.451.672.568	40.745.572.153
Administración de fideicomisos		
Activos de los fideicomisos	275.178.211	182.713.531
Pasivos de los fideicomisos	994.644	152.252
Patrimonio de los fideicomisos	274.273.565	182.561.283
Cuentas de orden	1.322.799.492.500	1.294.748.897.894

Alfonso Gómez Caranza
Gerente General

Oswaldo Quirós Garza
Comisario

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros



BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
 Periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2012
(Con cifras correspondientes de 2011)
 (En colones sin céntimos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos de operación		
Por comisiones por servicios	570.259.924	2.858.772.054
Por cambio y arbitraje de divisas	162.116.964	424.205.598
Por otros ingresos con partes relacionadas	11.360.175	48.129.312
Por otros ingresos operativos	13.662.909	288.138.253
Total ingresos de operación	<u>757.399.972</u>	<u>3.619.245.217</u>
Gastos de operación		
Por comisiones por servicios	86.922.837	309.159.536
Por provisiones	-	3.005.367
Por otros gastos operativos	2.396.849	9.606.284
Total gastos de operación	<u>89.319.686</u>	<u>321.771.187</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	<u>668.080.286</u>	<u>3.297.474.030</u>
Gastos administrativos		
Por gastos de personal	597.682.207	2.591.324.790
Por otros gastos de administración	237.970.659	1.179.974.898
Total gastos administrativos	<u>835.652.866</u>	<u>3.771.299.688</u>
RESULTADO OPERACIONAL NETO	<u>(167.572.580)</u>	<u>(473.825.658)</u>
Ingresos financieros		
Por disponibilidades	5.433.817	10.891.331
Por inversiones en instrumentos financieros	820.642.687	3.105.675.018
Por ganancias por diferencias de cambios y UD	1.610.692	2.281.582
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta	30.554.923	512.766.281
Total de ingresos financieros	<u>858.242.119</u>	<u>3.631.614.212</u>
Gastos financieros		
Por obligaciones con el público	493.715.735	1.908.704.364
Por pérdidas realizadas por instrumentos disponibles para la venta	13.341.847	301.735
Total de gastos financieros	<u>507.057.582</u>	<u>1.909.006.099</u>
RESULTADO FINANCIERO NETO	<u>351.184.537</u>	<u>1.722.608.113</u>
RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTOS	<u>183.611.957</u>	<u>1.248.782.455</u>
Impuesto sobre la renta diferido	-	70.403.465
Participaciones sobre la utilidad	5.508.359	37.463.474
RESULTADO DEL PERIODO	<u>178.103.598</u>	<u>1.140.915.516</u>

Álvaro Gómez Carranza
Gerente General

Oswaldo Quiros Carita
Contador

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

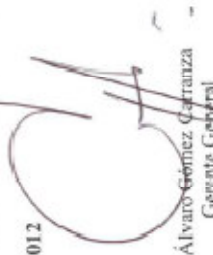
BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2012
(Con cifras correspondientes de 2011)
 (En colones sin céntimos)

	Capital social	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	6.600.000.000	(14.681.509) (65.849.324)	753.051.831	6.233.582.727	13.571.953.049 (65.849.324)
Ganancia no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	-	-
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas en la valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta	-	20.826.476	-	-	20.826.476
Resultado del período	-	-	-	1.140.915.516	1.140.915.516
Asignación de reserva legal	-	-	57.045.775	(57.045.775)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	6.600.000.000	(59.704.357) 10.542.207	810.097.606	7.317.452.468	14.667.845.717 10.542.207
Ganancia no realizada por valuación de inversiones	-	-	-	-	-
Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas en la valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta	-	(170.254.178)	-	-	(170.254.178)
Resultado del período	-	(219.416.328)	810.097.606	178.103.598	178.103.598
Saldos al 31 de marzo de 2012	6.600.000.000	(219.416.328)	810.097.606	7.495.556.066	14.686.237.344

Saldos al 31 de diciembre de 2010
 Ganancia no realizada por valuación de inversiones
 Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas en la valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta
 Resultado del período
 Asignación de reserva legal

Saldos al 31 de diciembre de 2011
 Ganancia no realizada por valuación de inversiones
 Reconocimiento del impuesto de renta diferido por efecto de las ganancias no realizadas en la valuación de instrumentos financieros disponibles para la venta
 Resultado del período

Saldos al 31 de marzo de 2012


 Alvaro Gomez Caranza
 Gerente General


 Osvaldo Quiros Garcia
 Contador


 Carlos Rodriguez Gomez
 Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 Periodo de tres meses terminado el 31 marzo de 2012
(Con cifras correspondientes de 2011)
 (En colones sin céntimos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del periodo	178.103.598	1.140.915.516
Ajustes para conciliar el resultado del periodo y el efectivo de las actividades de operación		
(Ingresos) gastos por diferencias de cambio y UD	(1.610.693)	(2.281.582)
(Ingresos) gastos por provisiones	35.795.205	(197.178.717)
Gasto deterioro activos	-	6.215.513
Depreciaciones y amortizaciones	57.304.074	232.774.954
Ingreso por intereses	(820.642.687)	(3.105.675.018)
Gasto por intereses	493.715.735	1.908.704.364
Impuesto sobre la renta diferido	-	70.403.465
	<u>(240.311.940)</u>	<u>(165.988.771)</u>
Variación neta en los activos (aumento), disminución		
Cuentas y comisiones por cobrar	(56.986.005)	(44.614.752)
Gastos pagados por anticipado	3.692.374	1.109.779
Otros activos	(12.798.260)	(33.613.428)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Contratos por pagar por operaciones de reporto por cuenta propia	5.555.937.394	10.677.905.577
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	720.616.306	(7.496.460.842)
Cuentas y comisiones por pagar	714.812	(448.928.765)
Provisiones	-	(49.741.812)
	<u>5.970.864.681</u>	<u>2.439.666.986</u>
Intereses ganados	1.069.055.596	2.927.933.298
Intereses pagados	(520.927.733)	(1.831.775.232)
Impuestos pagados	(1.047.685)	161.323.451
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>6.517.944.859</u>	<u>3.697.148.503</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión		
Aumento en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)	(35.533.934.054)	(131.845.649.425)
Disminución en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)	30.085.766.478	119.065.917.530
Adquisición de mobiliario y equipo	(42.611.473)	(95.838.716)
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión	<u>(5.490.779.049)</u>	<u>(12.875.570.611)</u>
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1.027.165.810</u>	<u>(9.178.422.108)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	<u>1.920.190.272</u>	<u>11.098.612.380</u>
Efectivo y equivalentes al final del periodo	<u>2.947.356.082</u>	<u>1.920.190.272</u>

Álvaro Gómez Carranza
Gerente General

Oswaldo Quiros Quijía
Contador

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S. A.

Consideraciones y Notas a los Estados Financieros

1-Organización del Puesto de Bolsa

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A. (el Puesto) es una sociedad anónima constituida en 1998 bajo las leyes de la República de Costa Rica con la finalidad de ejercer actividades propias de un puesto de bolsa permitidas por la Ley Reguladora del Mercado de Valores (LRMV) y los reglamentos y disposiciones de carácter general emitidas por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

La principal operación de un puesto de bolsa consiste en realizar transacciones de intermediación bursátil con títulos valores por cuenta de terceros en el mercado de valores. Tales transacciones son reguladas por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (BNV), la SUGEVAL y la LRMV.

En enero de 1999 la BNV acordó autorizar el inicio de operaciones del Puesto previo traslado del derecho de explotación, garantía y acciones a la nueva sociedad, debido a que antes de esa fecha el Puesto era manejado como una sección del Banco Nacional de Costa Rica (BNCR).

El Puesto es una subsidiaria del BNCR, con participación de 100% en el capital social.

El domicilio del Puesto es en el distrito San Francisco del Cantón de Goicoechea, provincia de San José, Costa Rica.

2-Bases 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).

3-Moneda extranjera

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

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 los tipos de cambio de referencia fijados por el BCCR, fueron de compra ¢502,58 (¢505,35 en el 2011) y para la venta ¢513,58 (¢518,33 en el 2011).

Transacciones en moneda extranjera

Los registros de contabilidad del Puesto 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.

4-Valor justo

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 se registran originalmente al valor razonable y los no financieros se registran al costo amortizado o al costo histórico. Las políticas de contabilidad se han aplicado en forma consistente.

5-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, cuentas por cobrar, depósitos, obligaciones y cuentas por pagar.

Clasificación

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 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.

Reconocimiento

El Puesto reconoce los activos y pasivos financieros negociables y disponibles para la venta en la fecha que se compromete a comprar o vender el instrumento financiero. A partir de esta fecha, se reconoce cualquier ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor de mercado.

Medición

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

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones negociables y disponibles para la venta son registradas a su valor justo. Hasta el 7 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 esa fecha, se aplica la valoración de carteras, utilizando la metodología del vector de precios de la sociedad denominada Proveedor Integral de Precios de Centroamérica, S. A. (PIPICA), 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 justo.

Los préstamos y partidas originadas por el Puesto y pasivos financieros que no son negociables son registrados a su costo amortizado.

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.

Ganancias y pérdidas y mediciones subsecuentes

Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos para negociar se reconoce en el estado de resultados, para los 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 ha reconocido en el

patrimonio se transfiere al estado de resultados.

Deterioro de activos financieros

Los activos financieros que se registran al costo o a su costo amortizado, son revisados por el Puesto 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 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.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo corresponde a depósitos a la vista y a plazo mantenidos en bancos (disponibilidades). Los equivalentes de efectivo son inversiones de corto plazo, altamente líquidas, con vencimientos originales menores a dos meses, 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.

EQUIVALENTES DE EFECTIVO	2012	2011
Disponibilidades	2,352,289,426	1,920,190,272
Inversiones equivalentes de efectivo	595,066,656	-
Total equivalentes de efectivo	2,947,356,082	1,920,190,272

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

Los intereses generados sobre las inversiones en reporto tripartitos y las obligaciones por pacto de reporto tripartito, se reconocen como ingreso por intereses y gastos por intereses, respectivamente, sobre la vida de cada acuerdo.

6-Participación en el capital de otras empresas

Las inversiones en acciones que representan una participación patrimonial menor al 20% se registran al costo de adquisición, siempre y cuando no exceda su valor razonable. En el caso de que esa participación sea mayor al 20% y menor al 50%, se valúan por el método de participación patrimonial.

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, el Puesto mantiene inversiones en 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.

Las acciones de Central Nacional de Valores, S.A., son requeridas para la operación del puesto de bolsa como custodio, se mantienen al costo debido a que estas acciones solo son negociadas con entidades de custodia y la Central Nacional de Valores, S.A., y las acciones del Club Unión, S.A. se registran al costo de adquisición, debido a que no se tiene influencia significativa y no existen cotizaciones públicas.

7-Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se registran originalmente al costo; las pérdidas y ganancias originadas de las ventas de activos se reconocen en el periodo en que ocurren.

Depreciación y amortización

El mobiliario y el equipo se deprecian por el método de línea recta para efectos financieros e impositivos, con base en la vida útil estimada de los activos respectivos. Las mejoras a propiedades arrendadas y los programas de cómputo se amortizan en cinco años. La vida útil y los porcentajes de depreciación se detallan a continuación:

Equipo de cómputo	5 años	20%
Equipo y mobiliario de oficina	10 años	10%
Vehículos	10 años	10%
Mejoras y programas de cómputo	5 años	20%

8- Impuesto sobre la renta e impuestos diferidos

BN Valores calcula el impuesto sobre la renta corriente sobre la utilidad contable excluyendo ciertas diferencias entre la utilidad contable y la utilidad gravable. El impuesto sobre la renta diferido es determinado usando el método pasivo sobre todas las diferencias que existen a la fecha de los estados financieros entre la base fiscal de activos y pasivos y los montos para propósitos financieros. El impuesto sobre la renta diferido es reconocido sobre todas las diferencias temporales gravables y las diferencias temporales deducibles, siempre y cuando exista la posibilidad de que los pasivos y activos se lleguen a realizar.

9- Periodo Fiscal

BN Valores opera con el periodo fiscal que va del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.

10- Fondo de gestión de riesgo sistema de compensación y liquidación

Al 31 de marzo de 2012 el puesto tiene en sus cuentas contables registrado el monto de ¢229.467.445 (colones sin céntimos) como aportes al fondo.

11- Inversiones en instrumentos financieros y cuentas por pagar por operaciones de reporto

El Puesto mantiene al 31 de marzo de 2012 en inversiones en instrumentos financieros un saldo de ¢42.848.422.823 (colones sin céntimos), y un financiamiento por medio de operaciones de reporto tripartito por un monto de ¢30.051.527.792 (colones sin céntimos).

12- Provisiones

El puesto mantiene al 31 de marzo de 2012 otras provisiones por ¢217.071.333 (colones sin céntimos) para cubrir incentivos de carácter salarial.

13- Capital Social (en miles de colones)

El capital social del puesto es de ¢6.600.000.000 representado por 660 acciones comunes y nominativas de ¢10.000.000 cada una, suscritas y pagadas en dinero en efectivo en su totalidad por el Banco Nacional de Costa Rica.

14- Efectos por aplicación de la NIIF 12 Impuesto diferido

Al 31 de marzo de 2012 producto de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, se aplico impuesto diferido a partidas temporales (Inversiones que se valorizaron y provisiones realizadas).

Saldo de las cuentas contables al 31 de marzo de 2012 por aplicación de la NIC 12 Impuesto diferido se detalla a continuación:

Cuenta Contable

Activo impuesto diferido 14601	¢104.210.378
Pasivo impuesto diferido 24602	9.267.248
Ingreso impuesto diferido 55103	0
Gastos impuesto diferido 45102	0

Leyenda.

La publicación de estados financieros intermedios trimestrales y auditados anuales de los sujetos fiscalizados y los emisores de valores objeto de oferta pública, debe efectuarse de conformidad con lo establecido en los artículos 16, 17 y 18 del “Reglamento relativo a la información financiera de entidades, grupos y conglomerados financieros”.

“Segundo el artículo 13 de la Ley N° 7732 Ley Reguladora del Mercado de Valores, que entro 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”