

BN VALORES PUESTO DE BOLSA S.A.



ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES INTERMEDIOS No Auditados

**Al 30 de Junio del 2013
Información Trimestral
II Trimestre Periodo 2013**

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

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
BALANCE GENERAL
Al 30 de junio de 2013
(Con cifras correspondientes de diciembre 2012)
(En colones sin céntimos)

	2013	2012
ACTIVOS		
Disponibilidades	3.383.596.209	2.059.385.129
Efectivo	10.227.428	11.416.542
Banco Central	1.754.320.673	558.498.422
Entidades financieras del país	1.318.397.493	1.203.784.999
Entidades financieras del exterior	63.270.805	37.427.686
Otras disponibilidades	237.379.810	248.257.480
Inversiones en instrumentos financieros	59.974.390.108	52.479.973.239
Disponibles para la venta	58.887.511.260	51.429.237.683
Productos por cobrar	1.086.878.848	1.050.735.556
Cuentas y comisiones por cobrar	53.571.704	107.512.995
Comisiones por cobrar	24.607.307	25.829.082
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles	4.974.346	11.283.633
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	200.748	22.405
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	4.770.985	61.427.010
Otras cuentas por cobrar	19.018.318	8.950.865
Participación en el capital de otras empresas	30.000.000	30.000.000
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	315.946.015	339.862.059
Otros activos	154.506.462	258.079.580
Cargos diferidos	21.038.991	16.735.535
Activos intangibles	47.008.188	78.437.962
Otros activos	86.459.283	162.906.083
TOTAL DE ACTIVOS	63.912.010.498	55.274.813.002
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Obligaciones con el público	43.581.505.567	37.831.459.140
Obligaciones por pacto de reporto tripartito	43.441.749.736	37.590.424.429
Cargos por pagar por obligaciones por pacto de reporto tripartito	139.755.831	241.034.711
Cuentas por pagar y provisiones	2.509.125.235	1.695.694.952
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	1.063.736.297	1.065.122.019
Impuesto sobre la renta diferido	188.207.218	144.904.439
Provisiones	281.936.951	144.400.128
Otras cuentas por pagar diversas	975.244.769	341.268.366
TOTAL DE PASIVOS	46.090.630.802	39.527.154.092
PATRIMONIO		
Capital social	6.600.000.000	6.600.000.000
Capital pagado	6.600.000.000	6.600.000.000
Ajustes al patrimonio	515.414.634	198.783.362
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	515.414.634	198.783.362
Reservas patrimoniales	851.163.880	851.163.880
Resultados acumulados de períodos anteriores	8.097.711.668	7.276.386.194
Resultado del período	1.757.089.514	821.325.474
TOTAL DEL PATRIMONIO	17.821.379.696	15.747.658.910
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	63.912.010.498	55.274.813.002
Administración de Fideicomisos		
Activos de los fideicomisos	1.202.966.083	843.649.703
Pasivos de los fideicomisos	394.429	513.546
Patrimonio de los fideicomisos	1.202.571.654	843.136.157
Cuentas de orden	1.314.105.428.689	1.277.993.825.891

Álvaro Gómez Carranza
 Gerente General

Osvaldo Quirós Garita
 Contador

Carlos Rodríguez Gómez
 Auditor Interno



BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013

(Con cifras correspondientes de diciembre 2012)

(En colones sin céntimos)

	2013	2012
Ingresos de operación		
Por comisiones por servicios	1.482.796.177	2.005.861.812
Por participación capital entidades financieras	1.697.849	427.206
Por cambio y arbitraje de divisas	160.437.738	466.948.084
Por otros ingresos con partes relacionadas	22.300.650	44.775.000
Por otros ingresos operativos	26.457.186	61.770.367
Total ingresos de operación	1.693.689.600	2.579.782.469
Gastos de operación		
Por comisiones por servicios	129.299.036	292.527.089
Por provisiones	281.936.951	154.773.593
Por otros gastos operativos	6.484.401	8.196.281
Total gastos de operación	417.720.388	455.496.963
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	1.275.969.212	2.124.285.506
Gastos administrativos		
Por gastos de personal	1.350.041.520	2.199.580.662
Por otros gastos de administración	501.592.398	1.011.487.992
Total gastos administrativos	1.851.633.918	3.211.068.654
RESULTADO OPERACIONAL NETO	(575.664.706)	(1.086.783.148)
Ingresos financieros		
Por disponibilidades	21.078.360	20.189.698
Por inversiones en instrumentos financieros	2.637.199.577	3.832.051.444
Por ganancias por diferencias de cambios y UD	1.584.153	5.862.853
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta	1.525.795.526	432.702.014
Por otros ingresos financieros	-	-
Total de ingresos financieros	4.185.657.616	4.290.806.009
Gastos financieros		
Por obligaciones con el público	1.499.212.199	2.336.137.322
Por pérdidas realizadas por instrumentos disponibles para la venta	310.890	19.108.719
Total de gastos financieros	1.499.523.089	2.355.246.041
Por estimación de deterioro de activos	-	2.128.070
RESULTADO FINANCIERO NETO	2.686.134.527	1.933.431.898
Disminución de provisiones	79.434.100	-
RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTOS	2.189.903.921	846.648.750
Impuesto sobre la renta	274.637.414	-
Impuesto sobre la renta diferido	158.176.993	25.323.276
Participaciones sobre la utilidad	1.757.089.514	821.325.474
RESULTADO DEL PERÍODO	1.170.039.514	846.648.750

Álvaro Gómez Carranza
Gerente General

Osvaldo Quirós Garita
Contador

Carlos Rodríguez Gómez
Auditor Interno

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013
(Con cifras correspondientes de diciembre 2012)
 (En colones sin céntimos)

	Capital social	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Total
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					
Asignación de reserva legal					
Saldos al 31 de diciembre de 2012					
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 30 de junio de 2013					

J. S. J.
 Carlos Rodríguez Gómez
 Auditor Interno

J. S. J.
 Osvaldo Quiros Garita
 Contador

J. S. J.
 Álvaro Gómez Carranza
 Gerente General

BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 Período de seis meses terminado el 30 junio de 2013
(Con cifras correspondientes de 2012)
(En colones sin céntimos)

	2013	2012
Flujos netos de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del período	1.757.089.514	821.325.474
Ajustes para conciliar el resultado del período y el efectivo de las actividades de operación		
(Ingresos) gastos por diferencias de cambio y UD	(1.584.153)	(5.862.853)
(Ingresos) gastos por provisiones	550.959.449	235.636.719
Gasto por deterioro activos	1.716.626	83.875
Depreciaciones y amortizaciones	91.493.756	222.297.820
Ingreso por disminución de provisiones	(79.434.100)	-
Ingreso por intereses	(2.637.199.577)	(3.832.051.444)
Gasto por intereses	<u>1.499.212.199</u>	<u>2.336.137.322</u>
	<u>(102.917.642)</u>	<u>(1.126.744.209)</u>
Variación neta en los activos (aumento), disminución		
Cuentas y comisiones por cobrar	51.102.800	2.783.273
Gastos pagados por anticipado	1.346.246	12.827.171
Otros activos	(19.584.441)	(36.564.667)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Contratos por pagar por operaciones de reporto por cuenta propia	5.934.715.766	13.085.766.935
Cuentas por pagar por servicios bursátiles	1.307.694.257	703.768.512
Cuentas y comisiones por pagar	410.839.368	73.949.534
Provisiones	(64.966.028)	(197.157.950)
	<u>7.518.230.326</u>	<u>12.518.628.599</u>
Intereses cobrados	2.601.056.285	3.466.411.483
Intereses pagados	(1.600.241.631)	(2.229.321.125)
Impuestos pagados	73.249.522	(32.691.578)
	<u>8.592.294.502</u>	<u>13.723.027.379</u>
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación		
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión		
Aumento en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)	(76.396.920.524)	(97.422.148.421)
Disminución en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)	70.683.917.050	85.858.001.190
Adquisición de mobiliario y equipo	(21.001.456)	(142.550.583)
	<u>(5.734.004.930)</u>	<u>(11.706.697.814)</u>
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión		
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo y equivalentes al inicio del período	2.858.289.572	2.016.329.565
Efectivo y equivalentes al final del período	<u>3.936.519.837</u>	<u>1.920.190.272</u>
	<u>6.794.809.409</u>	<u>3.936.519.837</u>

Álvaro Gómez Carranza
 Gerente General

Osvaldo Quiros Garita
 Contador

Carlos Rodríguez Gómez
 Auditor Interno

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 30 de Junio del 2013 y 31 de diciembre del 2012 los tipos de cambio de referencia fijados por el BCCR, fueron de compra ₡493.03 (₡502,07 en el 2012) y para la venta ₡504.53 (₡514,32 en el 2012).

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.

Composición por emisor

Emisor	% Dic-2012	% Jun-2013	Variación
G	56.78%	42.84%	-13.94%
BCCR	15.91%	19.06%	3.15%
BPDC	8.16%	16.15%	7.99%
BCR	10.39%	14.38%	3.99%
BNCR	7.35%	5.68%	-1.67%
BCAC	0.74%	1.75%	1.01%
Barcl	0.13%	0.11%	-0.02%
INTCC	0.03%	0.03%	0.00%
ICE	0.50%	0.00%	-0.50%
Total	100.0%	100.0%	

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.

El resultado de la valuación se incluye como una cuenta patrimonial hasta que se realice la ganancia o la perdida. Cuando esto ocurre se registra la ganancia o pérdida en el estado de resultados. En el catálogo de balance general se incluye en la cuenta contable 33100000000000 y en el estado de cambio de patrimonio en la cuenta 9230000000 el monto correspondiente a la valoración de las carteras a mercado por un monto de ₡515,414,634 (colones sin céntimos).

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		
	jun-13	dic-12
Disponibilidades	3,383,596,209	2,059,385,129
Inversiones equivalentes de efectivo	3,411,213,200	1,877,134,708
Total equivalentes de efectivo	6,794,809,409	3,936,519,837

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-Particpación 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 30 de Junio del 2013 y 31 de diciembre 2012, 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 lleven 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 30 de junio del 2013 el puesto tiene en sus cuentas contables registrado el monto de ¢237,379,810 (colones sin céntimos) como aportes al fondo.

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

El Puesto mantiene al 30 de junio del 2013 en inversiones en instrumentos financieros un saldo de ¢59,974,390,108 (colones sin céntimos), y un financiamiento por medio de operaciones de reporto tripartito por un monto de ¢43,441,749,736 (colones sin céntimos).

12- Provisiones

El puesto al 30 de junio del 2013 no mantiene provisión para cubrir eventuales contingencias de carácter legal, para el caso de otras contingencias financieras, se detalla el siguiente movimiento.

Provisión obligación legal

Al inicio del año	₡ 0
Saldo al 30 de junio	₡ 0

Otras provisiones

Al inicio del año	₡144,400,128
Incremento de provisión	₡281,936,951
Disminución de provisión	₡59,933,850
Aplicación de provisión	₡84,466,278
Saldo al 30 de junio	₡281,936,951

El puesto mantiene otras provisiones por ¢281,936,951 (colones sin céntimos) para cubrir incentivos de carácter salarial.

13- Capital Social (en 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- Reserva Legal (en colones)

BN Valores mantiene al 30 de junio del 2013 la suma de ¢851,163,880 colones sin céntimos por concepto de reserva legal.

15- Efectos por aplicación de la NIIF 12 Impuesto diferido

Al 30 de junio del 2013 producto de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, se aplicó impuesto diferido a partidas temporales (Inversiones que se valorizaron y provisiones realizadas).

Saldo de las cuentas contables al 30 de junio del 2013 por aplicación de la NIC 12 Impuesto diferido se detalla a continuación:

Cuenta Contable

Activo impuesto diferido 14601	¢ 4,770,985
Pasivo impuesto diferido 24602	¢188,207,218
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 entró en vigencia a partir del 27 de marzo de 1998, la autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de la emisión ni la solvencia del emisor o intermediario”