



***REGLAMENTO SOBRE
DIVULGACIÓN Y ACTUALIZACIÓN
DE INFORMACIÓN DE ENTIDADES
EMISORAS***

Al 23 de septiembre de 2011

Artículo 1

INFORMES Y ESTADOS FINANCIEROS INICIALES.^{1[1]}

El presente reglamento se dicta sin perjuicio de lo dispuesto por el Reglamento para la Inscripción de Valores, cuyas disposiciones en lo referente a los informes y estados financieros que deben presentar o acompañar las entidades emisoras, permanecerán invariables. Para los efectos de lo establecido en este Reglamento, todos los informes e información financiera que las entidades emisoras entreguen a la Bolsa fijados en este reglamento se entenderá que conllevan implícita, la declaración de que son veraces, objetivos y preparados con diligencia. Todos los plazos se contarán tomando en cuenta solamente días hábiles, entendiéndose como hábil todo aquel día en que Bolsa de Valores Nacional, S.A. abra sus puertas al público.

ARTÍCULO 2

Actualización de Información Financiera^{2[2]}

Las entidades emisoras cuyos valores se encuentren inscritos para oferta pública deberán remitir a la Bolsa:

- a) En el caso de sociedades mercantiles, Estados Financieros anuales con informe de auditor externo, dentro de los treinta (30) días siguientes a la celebración de la asamblea general ordinaria anual, o bien, contados desde la fecha en que debió haberse celebrado la misma de conformidad con la fecha específica establecida en la escritura constitutiva o, en su defecto, desde el vencimiento del plazo general a que se refiere el Código de Comercio. Cualquier emisor que no sea sociedad mercantil, deberá remitir dichos Estados Financieros dentro de los noventa (90) días siguientes al cierre de su ejercicio fiscal. En ambos casos, si aplicare, dependiendo del tipo de emisión, deberán acompañarse:
 - a.1) Los índices financieros correspondientes; y
 - a.2) Una comparación de las proyecciones financieras presentadas al momento de solicitar la emisión, contra el año que se actualiza.
- b) Balance General, Estado de Pérdidas y Ganancias y Flujo de Efectivo correspondiente a cada uno de los primeros tres trimestres de su ejercicio fiscal dentro de los veinte (20) días hábiles siguientes a la terminación de

^{1[1]} Este artículo fue modificado por Resolución del Consejo de Administración de la Bolsa de fecha 12 de abril de 2002.

^{2[2]} Este artículo fue modificado por Resolución del Consejo de Administración de la Bolsa de fecha 12 de abril de 2002, 23 de junio de 2006, 22 de Septiembre de 2006, 23 de septiembre de 2011.

cada trimestre, debidamente certificados por el contador y suscritos por el representante legal de la entidad emisora.

- c) Si aplicare, según el tipo de emisión, índices Financieros presentados en el prospecto de emisión correspondientes a los tres primeros trimestres del ejercicio fiscal de la emisora, dentro de los veinte (20) días hábiles siguientes a la terminación de cada trimestre.
- d) Anualmente, dentro de los treinta días siguientes a cada aniversario de la emisión, mientras existan valores en circulación o si el emisor dispone realizar nuevas colocaciones en el mercado primario, la siguiente información:

d.1 Si en la Bolsa se cuenta con treinta o más prospectos o folletos informativos, descriptivos de la emisión de años anteriores, un anexo a por lo menos treinta prospectos o folletos, complementando los ejemplares escritos existentes, además de actualizar los medios magnéticos u otros medios electrónicos autorizados por la gerencia, con la información actualizada con la que debe contar la emisora de conformidad con las disposiciones reglamentarias de la Bolsa, incluyendo toda aquella información contenida en el prospecto o folleto que, durante ese año, haya sufrido modificación.

d.2 Si en la Bolsa se cuenta con un número menor de treinta prospectos o folletos informativos descriptivos de la emisión, se debe adjuntar la mitad de la cantidad que haga falta en ejemplares del prospecto o folleto escrito y la otra mitad en medios magnéticos u otros medios autorizados por la gerencia, con la información correspondiente que, junto a los existentes en la Bolsa, sumen la cantidad de treinta y los respectivos anexos que contendrán la información referida en el inciso anterior.

Finalmente, los emisores deberán acompañar en adición a los Estados Financieros anuales y trimestrales anteriormente relacionados, comentarios sobre cambios importantes que se puedan observar en los mismo, respecto de los remitidos con anterioridad.

Por ejemplo, variaciones de mas de un 10% en las siguientes cuentas:

- a. Activos
- b. Obligaciones financieras
- c. Capital
- d. Ingresos operativos
- e. Utilidad antes de impuesto

ARTICULO 3

Información Relevante ^{3[3]}

Los emisores que coticen sus valores en Bolsa, deberán actualizar dentro de los cinco primeros días hábiles del mes, aquella Información Relevante que influya o afecte la situación del emisor y que sea necesaria para la toma de decisiones de inversión y estimación del precio de los valores emitidos.

Dicha actualización deberá remitirse física o electrónicamente bajo la responsabilidad del representante legal del emisor y deberá circunscribirse como mínimo a aspectos administrativos, operacionales, económicos, jurídicos y de riesgos, tales como:

- a. Modificaciones en los documentos de constitución del emisor.
- b. Cambios en el grupo empresarial o estructura de control de la emisora y con relación a los principales accionistas, administradores, ejecutivos o asesores externos.
- c. Variaciones en la calificación asignada u opinión legal emitida al presentarse la solicitud de inscripción de oferta pública.
- d. Cambios en el auditor externo, en la práctica o sistema contable.
- e. Cambios en los datos de ubicación o identificación del emisor.
- f. La creación, desarrollo, modificaciones o cancelación de líneas de negocio, productos o servicios por parte de la emisora.
- g. La suscripción, rescisión, terminación o incumplimiento de negocios o *convenants* importantes que se relacionan con la actividad económica principal.
- h. Cambios en la legislación fiscal o la imposición de sanciones que puedan afectar materialmente el desarrollo de la emisora.
- i. Planteamiento de procesos de cualquier naturaleza (arbitrales, judiciales, administrativos, fiscales, etc.) por la emisora o principalmente en contra de ésta, que por su importancia y efectos derivados de los mismos puedan ser considerados como materiales.

^{3[3]} Este artículo fue modificado por resolución del Consejo de Administración de la Bolsa de fecha 12 de abril de 2002, 22 de septiembre del 2006 y 23 de septiembre de 2011.

j. La concretización u ocurrencia de alguno de los riesgos incluidos o no en el prospecto, a los que estuviera sujeto el emisor y que lo afecte materialmente.

k. El acaecimiento de siniestros que no estuvieren convenientemente asegurados, o cuya cobertura por la póliza o pólizas respectivas se encuentre sujeto a discusión con la empresa aseguradora o sus ajustadores.

l. Hurtos, robos, desfalcos, estafas u otros delitos contra el patrimonio que se perpetuaren en su detrimento y que fuesen materiales.

No obstante lo establecido anteriormente, la entidad emisora deberá informar a la Bolsa, dentro de los 3 días hábiles siguientes sobre aquella Información Relevante que por su especial trascendencia, deba hacerse saber al público inversionista antes del informe mensual relacionado. Dicho aviso no exime al emisor de la responsabilidad de cumplir con el informe mensual correspondiente, en el cual se debe informar acerca del acaecimiento o no de cualquiera de los hechos o circunstancias que según esta disposición deben informarse.

La información deberá de proporcionarse a la Bolsa sin necesidad de que ésta lo requiera, para que figure en los archivos abiertos a consulta al público y, en cualquier caso, no se proporcionará, ni se recibirá bajo reserva de guardar confidencia.

ARTICULO 4 ^{4[4]}

Para mantener vigente la emisión de papel comercial, las entidades emisoras deberán cumplir, además de las disposiciones que le fueren aplicables contenidas en los artículos anteriores, con lo siguiente:

- a) Remitir la actualización de la calificación, con la periodicidad que emplee la calificadora correspondiente, en caso aplique;
- b) Copia autenticada de cualquier instrumento de modificación de la escritura social o estatutos, en su caso, de la entidad emisora, dentro de los treinta días siguientes a su inscripción provisional;
- c) Informe anual del órgano de administración a los accionistas, o su equivalente, si no se tratare de una sociedad mercantil, dentro de los treinta días siguientes a la celebración de la asamblea general ordinaria anual de accionistas en que haya sido aprobado o del cierre de su ejercicio fiscal, si no fuere sociedad mercantil.
- d) Informe del órgano de fiscalización sobre los pasivos contingentes de la entidad emisora, existente al cierre de su último ejercicio contable.

^{4[4]} Este artículo fue aprobado por resolución del Consejo de Administración de la Bolsa de fecha 19 de marzo de 2004 y 22 de Septiembre de 2006.

Artículo 5

INFRACCIONES Y SANCIONES.

La infracción de los preceptos anteriores dará lugar a las sanciones previstas en el Reglamento Interno de la Bolsa u otras disposiciones válidamente dictadas por cualquiera de sus órganos.

Artículo 6

El presente Reglamento entrará en vigencia inmediata.