

# BOLSA NACIONAL DE VALORES, S. A.



## *Compendio de Normativa*

**Noviembre 2015**

No está permitida la reproducción total o parcial de este libro, ni su tratamiento informático, ni la transmisión de ninguna forma o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, por fotocopia, por registro u otros métodos, ni su préstamo, alquiler o cualquier otra forma de cesión de uso del ejemplar, sin el permiso previo y por escrito de la Bolsa Nacional de Valores, S. A., propietaria de todos los derechos sobre el mismo.

# ÍNDICE

## LIBRO PRIMERO BOLSA NACIONAL DE VALORES

### TITULO I: GENERALES

- a) Reglamento General de la Bolsa Nacional de Valores.....6
- b) Declaración de Principios de la Bolsa Nacional de Valores.....20
- c) Código de Ética de la Bolsa Nacional de Valores y Subsidiarias.....21
- d) Código de Gobierno Corporativo.....27

### TITULO II: REGLAS DE COMITÉS DE JUNTA DIRECTIVA

- a) Reglamento para el Funcionamiento del Comité de Reglamentos de la Bolsa Nacional de Valores.....52
- b) Reglamento para el Funcionamiento del Comité de Riesgos de la Bolsa Nacional de Valores.....54
- c) Reglamento de Procedimientos Disciplinarios.....56

### TITULO III: ACREDITACIONES

- a) Lineamientos para Acreditación en Derivados Cambiarios.....65



## LIBRO SEGUNDO PUESTOS DE BOLSA

### TITULO I: AUTORIZACIÓN Y FUNCIONAMIENTO

- a) Reglamento sobre Puestos de Bolsa.....73

### TITULO II: NORMAS DE CONDUCTA

- a) Reglas de Actuación y Conducta.....94

## LIBRO TERCERO AGENTES DE BOLSA

### TITULO I: AUTORIZACIÓN Y FUNCIONAMIENTO

- a) Reglamento sobre Agentes de Bolsa.....110

## LIBRO CUARTO ESPACIOS TRANSACCIONALES Y DIFERENTES MERCADOS

### TITULO I: ESPACIOS TRANSACCIONALES

- a) Reglamento sobre Organización y Funcionamiento de los Espacios Transaccionales en la Bolsa Nacional de Valores .....127

### TITULO II: MERCADOS DE BOLSA



## **SECCIÓN I: OPERACIONES DE REPORTO**

- a) Reglamento sobre Operaciones de Reporto.....135

## **SECCIÓN II: LIQUIDADOS**

- a) Sistema Operativo para la negociación en el Mercado Secundario de Títulos denominados en monedas extranjeras cuya liquidación se realicen en colones...150
- b) Sistema Operativo para la negociación en el Mercado Secundario de títulos denominados en moneda nacional cuya liquidación se realice en dólares norteamericanos.....156

## **SECCIÓN III: ANULACIÓN DE OPERACIONES BURSÁTILES**

- a) Reglamento para la Nulidad de Operaciones Bursátiles.....159

## **SECCIÓN IV: CREADORES DE MERCADO**

- a) Reglamento sobre Creadores de Mercado.....162

## **TITULO III: OTROS MERCADOS**

### **SECCIÓN I: MERCADOS DE DINERO**

- a) Reglamento para el Mercado Interbancario de Dinero (MIB).....170

### **SECCION II: CONTRATOS DE DIFERENCIA**

- a) Reglamento sobre Contratos de Diferencia.....180



**LIBRO QUINTO**  
**SERVICIOS DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES**

**TÍTULO I: NORMAS OPERATIVAS**

- a) Reglamento Operativo de Compensación y Liquidación de Valores.....212

**LIBRO SEXTO**  
**EMISORES**

**TÍTULO I: ADMISIÓN A COTIZACIÓN EN BOLSA**

- a) Reglamento a Admisión a Cotización y Desinscripción de Valores.....249

**TÍTULO II: GOBIERNO CORPORATIVO**

- a) Reglamento de Gobierno Corporativo de la Bolsa Nacional de Valores.....261



# LIBRO PRIMERO

## BOLSA NACIONAL DE VALORES

### TITULO I

#### GENERALES

#### a) REGLAMENTO GENERAL DE LA BOLSA NACIONAL DE VALORES <sup>1</sup>

##### CAPITULO I

##### Disposiciones Generales

##### **Artículo 1: Objeto de la Regulación**

Las presentes disposiciones regulan el objetivo, funcionamiento y organización de la Bolsa Nacional de Valores, S. A., en relación con la negociación de valores, que se realice por su intermedio; y a los sujetos y entidades que participen en dichas negociaciones.

##### **Artículo 2: Ámbito de aplicación**

Queda comprendido en el ámbito de aplicación del presente Reglamento, cualquier negociación de valores realizada en los mercados organizados por la Bolsa Nacional de Valores, así como los emisores de los valores negociables en dichos mercados, los Puestos de Bolsa, los agentes de bolsa, y las demás personas físicas o jurídicas, sujetos, entidades o formas contractuales que, de

---

<sup>1</sup> Aprobado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, adoptado en sesión #19/99, artículo 4.5 celebrada el 17 de agosto de 1999. Comunicado mediante Circular # 05/99 del 20 de agosto de 1999. Modificado por acuerdos de Junta Directiva, adoptados en sesiones #08/2001, artículo 4.3, del 29 de mayo del 2001; y #09/2001, artículo 4.4, del 26 de junio del 2001. Modificado por acuerdos de Junta Directiva, adoptados en sesiones #21-2004, artículo 4, inciso 4, celebrada el 29 de octubre del 2004 y #23-2004, artículo 4, inciso 5, celebrada el 8 de diciembre del 2004. Modificado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión # 02/2007, artículo 4 inciso 4.3, celebrada el 22 de febrero del 2007. Aprobado por la SUGEVAL por oficios Ref. 1204 de fecha 28 de marzo del 2007 y Ref. 2086 de fecha 24 de mayo del 2007. Comunicado mediante Circular BNV/001/2007, del 18 de junio del 2007. Modificado por acuerdo de la Junta Directiva adoptado en sesión número 05/2008, artículo 4, inciso 4.4, del 17 de abril del 2008. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 620 de fecha 17 de febrero del 2009. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/002/2009. Modificado por el Reglamento sobre Puestos de Bolsa, aprobado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, adoptado en sesión # 03/2009, artículo 4, inciso 4.5, del 23 de abril del 2009 y por la Superintendencia General de Valores, mediante oficio Ref. 1793 de fecha 4 de mayo del 2009. Comunicado mediante Circular BNV/003/2009 del 13 de mayo del 2009. Modificado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #12/08, artículo 4, inciso 4, celebrada el 30 de octubre del 2008. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. C05/0 de fecha 20 de mayo del 2009. Comunicado mediante Circular BNV/006/2009 del 12 de agosto del 2009. Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013. Modificado por Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, S. A. en sesión número 09/2014, artículos 4 y 9, incisos 4.1 y 4.2 celebrada el día 14 de mayo del 2014. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref.1728 del 29 de mayo del 2014. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/04/2014.

cualquier manera, intervengan, directa o indirectamente, en las operaciones bursátiles, salvo lo dispuesto por leyes especiales.

### **Artículo 3: Definiciones<sup>2</sup>**

Para los efectos del presente Reglamento, se utilizarán las siguientes denominaciones, con el significado que en cada caso se precisa:

- a) Admisión a cotización: acto mediante el cual la Bolsa Nacional de Valores autoriza la negociación de valores en sus recintos.
- b) Agente de Bolsa: Persona física representante de un Puesto de Bolsa, titular de una credencial otorgada por la Bolsa, que realiza actividades bursátiles a nombre del puesto, ante los clientes y ante la Bolsa Nacional de Valores.
- c) Bolsa, Bolsa Nacional de Valores: Bolsa Nacional de Valores, Sociedad Anónima.
- d) CEVAL, Central de Valores, S.A.: Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A.
- e) Comisión: Retribución o estipendio que reciben los Puestos de Bolsa y la Bolsa Nacional de Valores en cada operación bursátil.
- f) Contrato Bursátil u operación de bolsa: Contratos u operaciones, que se celebren en la Bolsa y tengan como objeto valores admitidos a negociación, y que se liquidan por los medios que autorice la Bolsa Nacional de Valores.
- g) Corro, Salón de Remates: Lugar donde se pueden realizar operaciones bursátiles.
- h) Corro electrónico: Sistema de negociación bursátil por medios computadorizados.
- i) Domicilio bursátil: Lugar que deben señalar los participantes del mercado para recibir notificaciones de las resoluciones de la Bolsa Nacional de Valores, que puede ser o no, el domicilio social.
- j) Gerencia General, Gerente General, Gerencia, Gerente: Gerencia General de la Bolsa Nacional de Valores.
- k) Junta Directiva, Consejo de Administración, Consejo: Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores.
- l) Ley: Ley Reguladora del Mercado de Valores, N° 7732 del 27 de enero de 1998.
- m) Liquidación: Cumplimiento de las obligaciones contraídas en las operaciones bursátiles, mediante los procedimientos que la Bolsa establezca.
- n) Mercado secundario de valores registrados: Mercado secundario organizado de valores registrados en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios.
- o) Mercado secundarios de valores no registrados: Mercados de valores organizados por la Bolsa con valores no registrados en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, cuya negociación se autoriza al amparo del artículo 22 de la Ley.
- p) Mercado primario: Mercado de valores de nueva emisión.

---

<sup>2</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.



- q) Ordenamiento Jurídico: Conjunto de normas y disposiciones, escritas y no escritas, que regulan el funcionamiento del mercado de valores, de las bolsas de valores, y de cualesquiera personas, sujetos, entidades o formas contractuales, que de cualquier manera, intervienen o participan en las operaciones bursátiles de valores.
- r) Puesto, Puesto de Bolsa: Persona jurídica autorizada por la Bolsa Nacional de Valores de conformidad con los requisitos establecidos en la Ley, para formar parte de ella, y además, para realizar las actividades autorizadas por la Ley.
- s) Registro Nacional de Valores e Intermediarios, Registro: Registro creado por la Ley mediante el artículo 6, para la inscripción de valores, intermediarios y otros.
- t) Sesión, sesión bursátil, rueda de bolsa, rueda: espacio específico de negociación que contiene un conjunto estándar de reglas de acceso de participantes, valores y tipos de contrato; reglas de difusión de información y; reglas de contratación y conducta. La participación de los agentes dentro de las ruedas de negociación se hará a través de la inclusión de ofertas.<sup>3</sup>
- u) Sujetos regulados del mercado, participantes del mercado: Conjunto de personas físicas y jurídicas, entidades o formas contractuales que se encuentran bajo la regulación de la Bolsa Nacional de Valores, sin perjuicio de las atribuciones conferidas en la Ley a la Superintendencia General de Valores.
- v) Superintendencia General de Valores, Superintendencia, SUGEVAL: Órgano de máxima desconcentración del Banco Central de Costa Rica, creado por el Artículo 3 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores.
- w) Valor: Valores y cualquier derecho de contenido económico o patrimonial, incorporado o no en un documento, que por su configuración jurídica propia y régimen de transmisión puedan ser objeto de negociación en un mercado financiero o bursátil.
- x) Uso, uso bursátil: Práctica continuada o costumbre que regula la actividad bursátil o alguno de sus aspectos.

## CAPITULO II

### Objetivo y Potestades de la Bolsa

#### Artículo 4: Objetivo

En materia de las actividades relacionadas con la negociación de valores, el objetivo fundamental de la Bolsa es el de crear, desarrollar, organizar y fortalecer activa y eficientemente los mercados bursátiles, procurando el tratamiento equitativo de los participantes y el acceso de éstos, y en especial de los inversionistas, a la información pública disponible, sobre los valores, los intermediarios y el ordenamiento jurídico. Para el cumplimiento de este objetivo, la Bolsa podrá

<sup>3</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.



realizar las actividades, funciones y operaciones estipuladas en el Ordenamiento Jurídico y el presente reglamento.

#### **Artículo 5: Potestades**

Para el cumplimiento de sus objetivos de promoción, regulación y fiscalización, la Bolsa gozará de las potestades que el Ordenamiento Jurídico le asigna y las que adelante se indican, que se concretan en las funciones de los distintos órganos de la sociedad, y que se ejercen sobre la materia regulada por el presente reglamento, de conformidad con lo que se establece en el artículo primero, y sin perjuicio de las atribuciones de la Superintendencia General de Valores. Esas potestades son de la siguiente naturaleza:

- a) normativa;
- b) fiscalizadora;
- c) sancionatoria;
- d) arbitradora; y
- e) precautoria.

#### **Artículo 6: Arbitraje de conflictos <sup>4</sup>**

Los conflictos patrimoniales que surjan por operaciones bursátiles entre los puestos de bolsa, entre los agentes de bolsa y sus puestos o entre estos últimos y sus clientes, podrán resolverse en forma voluntaria mediante los mecanismos de resolución alterna de conflictos, establecidos por los centros de conciliación y arbitraje existentes, de acuerdo con lo dispuesto en los reglamentos y la Ley sobre Resolución Alterna de Conflictos y Promoción de la Paz Social.

### **CAPITULO III**

#### **Organización Administrativa de la Bolsa**

#### **Artículo 7: Organización administrativa de la bolsa <sup>5</sup>**

La Bolsa contará con la administración que más convenga al cumplimiento de sus objetivos. Sin embargo, dentro de su estructura, tendrá como órganos administrativos a la Junta Directiva; la Gerencia, el Comité Disciplinario y la Unidad de Supervisión, la cual es independiente de cualquier otra área administrativa.

---

<sup>4</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>5</sup> Modificado por Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, S. A. en sesión número 09/2014, artículos 4 y 9, incisos 4.1 y 4.2, respectivamente, celebrada el día 14 de mayo del 2014. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref.1728 del 29 de mayo del 2014. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/04/2014.

Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.



### **Artículo 8: Junta Directiva<sup>6</sup>**

La Junta Directiva estará constituida de acuerdo con los requisitos establecidos en el Artículo 30 de la Ley y los estatutos sociales, y tendrá las siguientes funciones en materia de negociación de valores, sin perjuicio de las que el Ordenamiento Jurídico, la asamblea general de accionistas y los Estatutos Sociales dispongan:

- a) Autorizar la constitución y funcionamiento de los nuevos Puestos de Bolsa, de acuerdo con las facultades que le confiere la Ley.
- b) Dictar las disposiciones normativas que se consideren necesarias o convenientes para el correcto funcionamiento de la Bolsa, de conformidad con el Ordenamiento Jurídico.
- c) Conocer en apelación, de los recursos interpuestos contra las resoluciones de la Gerencia General.
- d) Establecer las tarifas por comisiones y otros tipos de estipendios que deban pagarse en las operaciones bursátiles, a favor de la Bolsa.
- e) Dictar las normas que regulen la participación en las operaciones bursátiles y, en general, en las actividades de la Bolsa que realicen de cualquier forma, las personas físicas o jurídicas que no se encuentren considerados en el presente reglamento.
- f) Acordar los requisitos y políticas generales para la admisión a cotización de emisiones.
- g) Determinar las cauciones que los Puestos de Bolsa deben exigir a sus clientes de acuerdo con el reglamento específico.
- h) Las demás que la Ley y este Reglamento le señale o que la misma Junta Directiva determinen.

### **Artículo 9: Funciones del gerente general<sup>7</sup>**

Le corresponde al Gerente el cumplimiento de los deberes y funciones que le señalen la Junta Directiva, los Estatutos Sociales, los acuerdos de la asamblea general de accionistas, el Ordenamiento Jurídico y el presente reglamento, y la realización de todas aquellas actividades que sean necesarias para el buen funcionamiento y operación de la Bolsa, respecto de la negociación de valores. En particular, el Gerente tendrá las siguientes funciones:

- a) Acordar la admisión a cotización, la suspensión y desinscripción de los valores de una emisión y la autorización para negociar valores de una emisión en los mercados secundarios de valores no registrados según las políticas fijadas por la Junta Directiva.
- b) Autorizar a los nuevos Agentes de Bolsa que hayan cumplido con todos los requisitos señalados por la ley y los reglamentos, debiendo informar en la próxima sesión a la Junta Directiva de las autorizaciones realizadas.

---

<sup>6</sup> Modificado por acuerdos de dicha Junta Directiva, adoptados en sesiones #08/2001, artículo 4.3, del 29 de mayo del 2001; y #09/2001, artículo 4.4, del 26 de junio del 2001.

<sup>7</sup> Modificado por acuerdos de dicha Junta Directiva, adoptados en sesiones #08/2001, artículo 4.3, del 29 de mayo del 2001; y #09/2001, artículo 4.4, del 26 de junio del 2001.

- c) Velar por la correcta realización de las operaciones bursátiles y, en general, por la objetiva y transparente formación de los precios.
- d) Dictar las normas y procedimientos que considere conveniente para el desarrollo de sus funciones.
- e) Resolver conflictos que surjan entre los diversos participantes de la Bolsa, en los asuntos que sean de su competencia y cuando no hayan sido resueltos en otras instancias reconocidas, salvo que así lo autoricen las partes en conflicto.
- f) Extender constancias o certificaciones sobre materias que sean de competencia de la Bolsa.
- g) Nombrar delegados para el cumplimiento de sus funciones, los cuales deberán ser funcionarios de la Bolsa.

El Gerente podrá delegar en el Subgerente estas funciones y será quien lo sustituirá en aquellos casos de vacancia, ausencia, suspensión o impedimento.

#### **Artículo 10: Del Comité Disciplinario**

La Bolsa contará con un Comité Disciplinario, que será el responsable de la aplicación del régimen disciplinario aplicable a los Puestos de Bolsa y los Agentes de Bolsa, de conformidad con la Ley. El Comité disciplinario estará integrado por el gerente de la bolsa o la persona que él designe, un abogado independiente de la administración activa de la bolsa y por un miembro de la Junta Directiva que no tenga vinculación alguna con puestos de bolsa o con el grupo financiero de estos puestos. Tanto el abogado como el miembro de la Junta Directiva integrantes de este Comité, serán nombrados por la Junta Directiva de la Bolsa.

### **CAPITULO IV**

#### **Puestos de Bolsa y Agentes de Bolsa <sup>8</sup>**

##### **Artículo 11: Puestos de Bolsa <sup>9</sup>**

Son puestos de bolsa las personas jurídicas autorizadas por la Bolsa de conformidad con los requisitos establecidos en la Ley, para formar parte de ella y, además, para realizar las actividades autorizadas por la Ley.

Todo lo relativo al proceso de autorización, eventos societarios, fusión y desinscripción de los puestos de bolsa, así como las obligaciones y actividades permitidas a estos puestos de bolsa y el régimen sancionatorio aplicable, se regirán por el Reglamento sobre Puestos de Bolsa

<sup>8</sup> Modificado por el Reglamento sobre Puestos de Bolsa, aprobado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, adoptado en sesión # 03/2009, artículo 4, inciso 4.5, del 23 de abril del 2009 y por la Superintendencia General de Valores, mediante oficio Ref. 1793 de fecha 4 de mayo del 2009. Comunicado mediante Circular BNV/003/2009 del 13 de mayo del 2009.

<sup>9</sup> Modificado por el Reglamento sobre Puestos de Bolsa, aprobado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, adoptado en sesión # 03/2009, artículo 4, inciso 4.5, del 23 de abril del 2009 y por la Superintendencia General de Valores, mediante oficio Ref. 1793 de fecha 4 de mayo del 2009. Comunicado mediante Circular BNV/003/2009 del 13 de mayo del 2009.



### **Artículo 12: Suspensión de autorizaciones<sup>10</sup>**

La Bolsa podrá suspender la autorización dada a un puesto de bolsa, en cualquier tiempo en que deje de satisfacer, temporal o definitivamente, los requisitos establecidos en la Ley, en el presente reglamento, en el contrato de autorización o los fijados por la Superintendencia General de Valores. La suspensión deberá darse solamente mediante acto debidamente motivado.

### **Artículo 13: Obligación de carácter general<sup>11</sup>**

Los Puestos de Bolsa deberán ajustarse estrictamente a las disposiciones y normas jurídicas que les resulten aplicables en el desarrollo de sus actividades de intermediación bursátil. En los casos en que el puesto de bolsa registre en la Bolsa y emita valores y los coloque por su intermedio, no podrá excusarse, por virtud de su coincidencia como emisor, del cumplimiento de sus obligaciones como puesto de bolsa.

Los Puestos de Bolsa ofrecerán a sus clientes la posibilidad de que las controversias que no puedan resolver de mutuo acuerdo sean decididas a través de los procedimientos de conciliación y arbitraje que tenga la Bolsa. A tales efectos, proporcionarán a sus clientes y restantes personas y entidades interesadas la información de que dispongan acerca de la duración, costes y normas procedimentales y sustantivas aplicables a esos cauces de resolución de controversias.

### **Artículo 14: Agentes de Bolsa <sup>12</sup>**

Los agentes de bolsa serán personas físicas representantes de un puesto de bolsa, titulares de una credencial otorgada por la respectiva Bolsa, que realizan actividades bursátiles a nombre del puesto, ante el cliente y ante la Bolsa. Los agentes de bolsa deberán ser personas de reconocida honorabilidad y capacidad para el ejercicio del cargo; además, deberán cumplir las disposiciones de esta ley y los reglamentos que dicten la Superintendencia y la respectiva Bolsa. Las órdenes recibidas de los clientes serán ejecutadas bajo la responsabilidad de los puestos de bolsa y de sus agentes.

Todo lo relativo al proceso de autorización, inscripción y desinscripción de los agentes de bolsa, así como las obligaciones y actividades permitidas y el régimen sancionatorio aplicable, se regirá por el Reglamento sobre Agentes de Bolsa.

---

<sup>10</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>11</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>12</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.



## CAPITULO V <sup>13</sup>

### Operaciones Bursátiles

#### Artículo 15: Tipo de operaciones <sup>14</sup>

Las operaciones bursátiles, según la modalidad de cumplimiento de las obligaciones recíprocas, podrán ser:

- a) Operaciones de contado: Para ser liquidadas el mismo día o en los plazos que determine la Bolsa, comprendidos dentro de los siete días hábiles posteriores al que se concierten.
- b) Operaciones a plazo: Para ser liquidadas en un plazo superior al establecido para las operaciones al contado. La Bolsa reglamentará las diferentes modalidades de este tipo de operaciones.
- c) Operaciones a futuro: las que señala el artículo 43 de la Ley.
- d) Operaciones a premio u opcionales: las que señala el artículo 44 de la Ley.
- e) Otras que autorice la Bolsa.

La Bolsa considerando la naturaleza de los valores y el producto bursátil, podrá determinar plazos inferiores de liquidación al de los siete días de las operaciones de contado.

La Bolsa establecerá, con estricto apego a lo dispuesto en el Ordenamiento Jurídico, las disposiciones y procedimientos mediante los cuales deberán realizarse estas operaciones.

Cualquier valor, inscrito o no, podrá negociarse mediante las modalidades descritas, salvo que la Bolsa disponga expresamente lo contrario.

#### Artículo 16: Dirección de Operaciones<sup>15</sup>

El funcionario que el Gerente de la Bolsa designe o él mismo, ejercerá el cargo de Director de Operaciones. El Director tendrá amplias facultades para resolver todos los asuntos y situaciones que surjan en la negociación en bolsa de valores o en su liquidación, en los casos en que esta facultad le sea delegada por el Gerente General.

---

<sup>13</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>14</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>15</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva adoptado en sesión número 05/2008, artículo 4, inciso 4.4, del 17 de abril del 2008. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 620 de fecha 17 de febrero del 2009. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/002/2009 del 25 de febrero del 2009.

### **Artículo 17: Operaciones por cuenta propia** <sup>16</sup>

Los Puestos de Bolsa podrán realizar operaciones por cuenta propia, de conformidad con el artículo 56 inciso b) de la Ley; sin embargo, la Superintendencia General de Valores podrá establecer disposiciones de carácter reglamentario sobre dichas operaciones.

### **Artículo 18: Operaciones sobre índices, márgenes y otros derivados** <sup>17</sup>

La Bolsa establecerá las disposiciones que regulen las operaciones sobre índices y márgenes referidos a la negociación bursátil de valores, y a otros derivados de dichas transacciones.

### **Artículo 19: Certificación. Efectos** <sup>18</sup>

Para efectos probatorios se equiparán los asientos y las certificaciones expedidas por los puestos de bolsa, a las de un corredor jurado. Le corresponderá al representante legal del Puesto de Bolsa suscribir dichas certificaciones.

## **CAPITULO VI** <sup>19</sup>

### **Compensación y Liquidación**

#### **Artículo 20: Sistemas de compensación y liquidación** <sup>20</sup>

Las operaciones bursátiles que realicen los Puestos deben liquidarse mediante los mecanismos y en el lugar que autorice o establezca la Bolsa.

La Bolsa actuará como Cámara de Compensación para el cumplimiento de las obligaciones que resulten de las operaciones de bolsa que se realicen por su intermedio o bien podrá delegar esta facultad en una sociedad de compensación y liquidación, o una central de valores, de conformidad con los términos de la Ley. Cuando la Bolsa actúe como cámara de compensación, establecerá las disposiciones y mecanismos necesarios para crear y operar sistemas o procedimientos de compensación y liquidación; y en su caso, ejecutar las garantías que éstos deban de otorgar, según lo señalado en los Artículos 29 inciso l) y 126 de la Ley.

---

<sup>16</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>17</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>18</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>19</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>20</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.



Los mecanismos de liquidación que establezca la Bolsa con fundamento en el presente reglamento y la Ley, deberán, en todo caso, favorecer el pleno y oportuno cumplimiento de las obligaciones que se deriven de las operaciones que concierten por su intermedio los Puestos de Bolsa.

Si por virtud de los sistemas o procedimientos de compensación que se establezcan, la Bolsa cumple una obligación de un Puesto de Bolsa con otro, que el primero no haya cumplido aún o que no cumpla dentro de los plazos establecidos para la liquidación de la operación de que se trate, la Bolsa podrá aplicar las anteriores disposiciones reglamentarias y las que dispone la Ley para la liquidación de las operaciones, con el propósito de resarcirse de la obligación satisfecha por cuenta de un Puesto de Bolsa o entidad de custodia incumpliente, más los intereses moratorios correspondientes, y sin perjuicio de las sanciones que corresponda aplicar conforme a la Ley, el presente reglamento y demás disposiciones dictadas por la Bolsa.

#### **Artículo 21: Obligatoriedad de la liquidación<sup>21</sup>**

La liquidación de las operaciones realizadas de acuerdo con las condiciones pactadas es obligatoria para los Puestos de Bolsa y entidades de custodia, quienes responderán con las garantías que para estos efectos hayan otorgado.

#### **Artículo 22: Plazos de liquidación<sup>22</sup>**

Las operaciones bursátiles deben liquidarse en los plazos que la Bolsa indique para cada tipo de operación.

#### **Artículo 23: Entrega anticipada de los valores en mercado secundario<sup>23</sup>**

Con el propósito de ofrecer valores para su negociación en el mercado secundario que la Bolsa organice, mediante operaciones de contado, la Bolsa podrá exigir que los puestos deban depositar con antelación a la celebración de las operaciones, tales valores.

La Bolsa podrá autorizar el depósito anticipado de los valores en otras entidades, nacionales o extranjeras, para lo cual dictará las disposiciones pertinentes.

#### **Artículo 24: Entrega de los valores en mercado primario<sup>24</sup>**

---

<sup>21</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>22</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>23</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>24</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

La Bolsa podrá establecer mecanismos que aseguren la emisión y liquidación oportunas de los valores adquiridos en mercado primario.

Estos mecanismos podrán incluso disponer la existencia a favor de la Bolsa, de un derecho de retención del dinero captado por el emisor, hasta tanto éste entregue el documento transado o el establecimiento de garantías especiales para tales efectos.

## **CAPITULO VII** <sup>25</sup>

### **Régimen de Publicidad y Autorización de Oferta Pública.**

#### **Artículo 25: Facultad de divulgación** <sup>26</sup>

Con el propósito de desarrollar adecuadamente los mercados bursátiles que organiza, la Bolsa tendrá la facultad de divulgar y brindar al público amplia información, sobre los valores que se negocian en la Bolsa, los sujetos participantes del mercado, las sanciones que la Bolsa imponga a estos sujetos y, en general, sobre las operaciones y servicios bursátiles, sin perjuicio de lo dispuesto por el artículo 108 de la Ley. Se exceptúan de lo anterior, las sanciones de amonestación privada escrita impuestas con base en el artículo 162 inciso a) de la Ley.

La Bolsa podrá, en cualquier tiempo, hacer públicos los acuerdos que adopten sus órganos competentes, siempre y cuando se respeten las restricciones que al efecto establece el artículo 108 de la Ley.

#### **Artículo 26: Deber de divulgación** <sup>27</sup>

La Bolsa mantendrá una amplia publicidad de la información relativa a los valores inscritos, sus emisores y las características de las operaciones bursátiles que se efectúen. De igual forma publicará periódicamente sobre los emisores con valores inscritos, agentes y puestos de bolsa, precios y rendimientos de los valores negociados. Los reglamentos, así como las diferentes disposiciones normativas de carácter general, serán publicados en la página web de la Bolsa.

#### **Artículo 27: Medios de publicidad** <sup>28</sup>

La Bolsa podrá divulgar la información prevista en los artículos precedentes, por los medios y

---

<sup>25</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>26</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>27</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>28</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.



con la periodicidad que estime conveniente, salvo en aquellos casos en que la Ley obligue a la Bolsa a mantenerla de manera permanente a disposición del público.

## CAPITULO VIII

### Régimen de Fiscalización y Vigilancia

#### Artículo 28: Facultades de la Bolsa <sup>29</sup>

Corresponde a la Bolsa la fiscalización del cumplimiento de las disposiciones legales pertinentes, los reglamentos, así como de cualquier acuerdo emanado por su Junta Directiva, la Gerencia General y de cualquier otro asunto que las leyes sometan a su fiscalización. Igualmente, deberá de colaborar con las funciones supervisoras de la Superintendencia General de Valores, e informarle de inmediato cuando conozca de cualquier violación a las disposiciones de la Ley o los reglamento dictados por la Superintendencia. Para tales efectos, la Bolsa gozará de las potestades establecidas en la ley y en los reglamentos, en particular la de sancionar a los puestos de bolsa y agentes, cuando advierta un incumplimiento de las normas indicadas o las sanas prácticas del mercado, o una actuación irregular que perjudique o pueda perjudicar a los mercados bursátiles que opera.

#### Artículo 29: Sanciones a los Puestos <sup>30</sup>

El Comité Disciplinario será el responsable de aplicar a los puestos de bolsa y a los agentes de bolsa cualquiera de las sanciones previstas en el Título IX de la Ley, para lo cual se registrá de conformidad con el reglamento de procedimientos disciplinarios; el cual será elaborado por dicho Comité y aprobado por la Junta Directiva de la Bolsa.

## CAPITULO IX <sup>31</sup>

### De los recursos

#### Artículo 30: Materia susceptible de recurso <sup>32</sup>

Contra las resoluciones dictadas por la Gerencia y la Junta Directiva, relativas a materia de fiscalización y autorización, se podrán interponer los recursos de revocatoria y apelación.

---

<sup>29</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>30</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>31</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>32</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.



Se podrá interponer dichos recursos dentro de los cinco días hábiles siguientes a la notificación del acto o acuerdo.

### **Artículo 31: Forma de interposición de los recursos** <sup>33</sup>

Los recursos deberán presentarse por escrito en horas de oficina, ante el órgano que haya dictado la resolución que se impugna. Dicho escrito deberá ser acompañado con toda la prueba que respalde el alegato del recurrente.

### **Artículo 32: Recursos ante la Gerencia** <sup>34</sup>

Las resoluciones que dicte el Gerente General tendrán los recursos de revocatoria y apelación ante la Junta Directiva. El uso de ambos recursos es potestativo para el interesado, pero en cualquier caso deberá interponerlos dentro de los cinco días hábiles bursátiles siguientes a la notificación del acto o acuerdo.

La Gerencia deberá pronunciarse sobre la revocatoria a más tardar dentro de los diez días hábiles bursátiles siguientes al recibo del recurso. Su silencio se entenderá como denegatorio del recurso. Confirmada la resolución por la Gerencia, se admitirá la apelación ante la Junta Directiva de la Bolsa de Valores, que oirá al recurrente por un plazo de tres días hábiles bursátiles y deberá resolver dicho recurso dentro de los diez días hábiles bursátiles siguientes al vencimiento de dicho plazo, con lo cual se darán por agotados los recursos en sede de la Bolsa.

### **Artículo 33: Recursos ante la Junta Directiva** <sup>35 36</sup>

Las resoluciones que dicte la Junta Directiva, tendrán recurso de revocatoria y apelación. El uso de ambos recursos es potestativo para el interesado, pero en cualquier caso deberá interponerlos dentro de los cinco días hábiles bursátiles siguientes a la notificación del acto o acuerdo. En caso de que la Junta Directiva esté conociendo en apelación sobre una resolución de la Gerencia, contra su resolución solamente cabrá el recurso de apelación ante el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero.

La Junta Directiva deberá pronunciarse sobre la revocatoria a más tardar dentro de los diez días

---

<sup>33</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>34</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>35</sup> Modificado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #12/08, artículo 4, inciso 4, celebrada el 30 de octubre del 2008. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. C05/0 de fecha 20 de mayo del 2009. Comunicado mediante Circular BNV/006/2009 del 12 de agosto del 2009.

<sup>36</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.



hábilés bursátiles siguientes al recibo del recurso. Su silencio se entenderá como denegatorio del recurso. Confirmada la resolución por la Junta Directiva, se admitirá la apelación ante el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero de conformidad con el artículo 171 inciso h) de la Ley Reguladora del Mercado de Valores

#### **Artículo 34: Suspensión de los efectos del acuerdo**<sup>37</sup>

La interposición de los recursos no suspenderá los efectos del acto recurrido, pero el órgano que lo dictó podrá suspenderlos si así lo estima conveniente a fin de evitar daños graves al mercado de valores en general.

#### **Artículo 35: Fundamento y notificación de los acuerdos**<sup>38</sup>

Los acuerdos adoptados por los órganos de la Bolsa, que afecten los derechos de cualquier sujeto participante del mercado, deberán ser notificados directamente al afectado en el domicilio bursátil indicado. Cuando se trate de acuerdos mediante los cuales se aplique una sanción o una medida precautoria, su comunicación deberá contener expresión de los motivos que fundamentan dichas resoluciones. Cuando se suspenda mediante resolución motivada y por decisión propia de la Bolsa la negociación de valores, por condiciones desordenadas u operaciones no conformes con los sanos usos o prácticas del mercado, deberá de notificarle de esa decisión a la Superintendencia General de Valores.

### **CAPITULO X**<sup>39</sup>

#### **Disposiciones Finales**

#### **Artículo 36: Vigencia**<sup>40</sup>

Este Reglamento rige a partir de la comunicación oficial al medio, una vez aprobado por la Superintendencia.

---

<sup>37</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>38</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>39</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>40</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

## Artículo 37: Derogatorias <sup>41</sup>

- Artículos 12, 13, 14, 15, 17, 18, 20, 21, 22, 23, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39, 40, 41, 43 párrafos segundo y tercero, 44, 46, 48, 54, 55, 56, 57, 62 y 71 del Reglamento General de la Bolsa Nacional de Valores
- Transitorios I y II del Reglamento General de la Bolsa Nacional de Valores

## b) DECLARACIÓN DE PRINCIPIOS DE LA BOLSA NACIONAL DE VALORES <sup>42</sup>

Los siguientes son principios fundamentales sobre los cuales descansan los mercados de valores que organiza la Bolsa Nacional de Valores S.A.

### **Protección al inversionista:**

Se reconoce a los inversionistas como el elemento fundamental del mercado de valores. Por ello, y considerando la naturaleza especializada de los negocios bursátiles, es esencial contar con reglas precisas, amplia información y una adecuada supervisión de parte del ente público correspondiente y de órganos autoreguladores.

### **Autorregulación:**

Los mercados de valores requieren de una activa y efectiva labor de regulación propia, ejercida por sus participantes, como complemento a la actividad reguladora del sector público.

### **Información:**

El adecuado funcionamiento del mercado depende del suministro de información veraz, uniforme, suficiente y oportuna de manera que los inversionistas puedan tomar decisiones de inversión de conformidad con los riesgos que deseen asumir.

### **Transparencia:**

Las transacciones se realizan en forma clara en un mercado con múltiples participantes, los cuales tienen acceso a información de las reglas de negociación, de los valores, de los emisores y de los intermediarios.

---

<sup>41</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>42</sup> Comunicado mediante Circular #117/98 del 21 de agosto de 1998.



**Equidad:**

Los participantes en el mercado de valores tienen igual oportunidad de acceder a la información relevante, de participar como oferentes en las operaciones de bolsa. y en general, de un tratamiento no discriminatorio en cualquier aspecto relacionado con los negocios de valores.

**Formación de precios en un marco de amplia competencia:**

La formación de precios en el mercado es más eficiente en el tanto exista la mayor cantidad de oferentes y demandantes posibles.

**Cumplimiento de las operaciones en bolsa:**

Los mercados de valores organizados en una bolsa de valores deben estructurarse de manera tal que se garantice la liquidación de las operaciones.

**Comportamiento ético de los participantes:**

Todos los participantes del mercado de valores deben actuar de manera leal, clara y precisa en sus operaciones y por lo tanto, deben abstenerse de artificios que de cualquier manera puedan afectar a las partes contratantes, de conformidad con las normas de conducta estipuladas en la Ley, los Reglamentos y los Códigos de Ética.

## c) CÓDIGO DE ÉTICA DE LA BOLSA NACIONAL DE VALORES Y SUBSIDIARIAS <sup>43</sup>

**Artículo 1: Ámbito de aplicación.**

El presente Código de Ética se aplicará a los empleados temporales o permanentes de la Bolsa Nacional de Valores, S. A. y sus subsidiarias, en adelante "la Bolsa", así como a los asesores externos de las mismas incluyendo miembros de los diversos Comités. Para los efectos del presente Código, los sujetos mencionados se denominarán los funcionarios. También se aplicará a los Directores y Fiscales de las Juntas Directivas de la Bolsa cuando expresamente se indique.

**Artículo 2: Aplicación a los Puestos y Agentes de Bolsa.**

El presente Código de Ética se aplicará a los Agentes de Bolsa, asistentes y otros funcionarios de los mismos - llamados todos como "funcionarios de Puestos" para los efectos de este Reglamento-

---

<sup>43</sup> Aprobado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, adoptado en sesión #28/00, artículo 4.4, del 19 de diciembre del 2000. Modificado por acuerdo de dicha Junta Directiva, adoptado en sesión #09/2001, artículo 4.7, del 26 de junio del 2001. Comunicado mediante Circular #05/2001 de fecha 8 de agosto del 2001.

en lo que se refiere a manejo de información confidencial, uso indebido de la información y secreto bursátil, información privilegiada y lucha contra el narcotráfico.

**Artículo 3: Sujeción al ordenamiento jurídico.**

Los funcionarios, Directores y Fiscales deben respetar y hacer que se respete la Constitución Política, las leyes en lo que a materia bursátil se refiere, los reglamentos y disposiciones dictadas por la Bolsa, por la Superintendencia General de Valores y el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero en lo que corresponda.

**Artículo 4: Apego a la verdad.**

Los funcionarios, Directores y Fiscales deberán actuar apegados a la verdad y no se prestarán para ningún acto de tipo fraudulento.

**Artículo 5: Lealtad con la Bolsa.**

Los funcionarios, Directores y Fiscales deberán guardar absoluta lealtad para con la empresa, y no podrán expresarse en forma despectiva de la misma ni de las labores que ésta lleva a cabo, o realizar actos, comentarios que en sentido alguno afecten su imagen. Los funcionarios se abstendrán de establecer relaciones comerciales o laborales con la competencia y en el caso de los Directores y Fiscales se regirán por lo que al efecto disponen las Directrices para la Designación de Miembros de la Junta Directiva y de los Fiscales.

**Artículo 6: Orden, disciplina y presentación personal.**

En la realización de sus labores, en las instalaciones de la Bolsa o fuera de ellas, los funcionarios deberán observar un esmerado orden, las normas de disciplina y comportamiento que dicte la Administración.

**Artículo 7: Relaciones personales.**

Las relaciones personales, que sostengan entre sí o con terceros o público en general, los funcionarios, los directores y fiscales, estarán basadas en la cordialidad, la cooperación, el respeto y un alto espíritu de servicio.

La Bolsa reconoce la importancia de una correcta relación entre personas de distinto sexo, en virtud de las disposiciones contenidas en la *Ley No.7476 Contra el Hostigamiento Sexual en el empleo y la docencia*, del 3 de febrero de 1995, por lo que deberá hacerse respetar fielmente lo establecido en el *Reglamento Interno contra el Hostigamiento Sexual*.

**Artículo 8: Relaciones de parientes y otros.**

Los funcionarios deberán manifestar a la Dirección Administrativa, con copia al jefe inmediato y al Auditor Interno, cualquier relación de parentesco que conozcan entre ellos y cualesquier otro funcionario o miembro de la Junta Directiva o Fiscales.



No podrá contratarse, o bien deberá renunciar el funcionario de menor antigüedad, en casos de parentesco hasta tercer grado de consanguinidad o afinidad, o caso de matrimonios o parejas formales en los siguientes casos: a) Cuándo haya relación directa e inmediata de dependencia. y b) Cuándo sus funciones estén relacionadas de tal manera que pueda causarse un perjuicio a La Bolsa o sus subsidiarias, de conformidad con el criterio de la Dirección Administrativa, jefe o jefes inmediatos y la Auditoría Interna.

**Artículo 9: Participación en actividades políticas y religiosas.**

La Bolsa reconoce la libertad de afiliación política y religiosa consagrada en la Constitución Política. Sin embargo, considera que la afiliación política debe ser el resultado de una voluntad individual que de ninguna manera comprometa los intereses de la empresa. En este sentido, está prohibida la participación de los funcionarios, Directores y Fiscales en actividades político electorales y religiosas en sus instalaciones o haciendo uso de los activos de la empresa.

**Artículo 10: Publicaciones.**

La posición oficial de la empresa frente a los medios de comunicación y prensa será dada por la Gerencia General y cuando así corresponda por el Presidente de la Junta Directiva o por la persona que este delegue. El suministro de información y las publicaciones relacionadas con la estrategia de la Bolsa por parte de los funcionarios deberán contar con el visto bueno de la Gerencia General.

**Artículo 11: Relación de fidelidad.**

La Bolsa considera que es fundamento primordial de la relación de trabajo con sus empleados el respeto y la confianza mutua y la estricta observancia del deber de fidelidad de los funcionarios con la Bolsa. La Bolsa estima que es parte de este deber de fidelidad que los funcionarios, Directores y Fiscales eviten crearle perjuicios económicos o dañarla en su imagen o prestigio. Esta obligación implica que los funcionarios, Directores y Fiscales en el ejercicio de sus funciones y fuera de ellas, deben inhibirse de actuar de forma tal que pueda perjudicar los intereses de La Bolsa, sea que esta actuación persiga o no un provecho propio o ajeno o actuar de forma tal que se produzca una asociación indebida de imagen con La Bolsa.

**Artículo 12: Comunicación de situaciones conflictivas.<sup>44</sup>**

Los funcionarios, incluyendo el Gerente General, deberán comunicar a la Dirección Administrativa, con copia al jefe inmediato y al Auditor Interno, todas aquellas situaciones conocidas por ellos en las cuales un pariente de hasta el segundo grado de consanguinidad tenga relación comercial directa o indirecta con la Bolsa o sea director, fiscal o empleado de una empresa emisora, puesto de bolsa o una empresa que compita con la Bolsa.

---

<sup>44</sup> Modificado por acuerdo de dicha Junta Directiva, adoptado en sesión #09/2001, artículo 4.7, del 26 de junio del 2001. Comunicado mediante Circular #05/2001 de fecha 8 de agosto del 2001.

Asimismo, cuando realicen transacciones bursátiles, deberán comunicar el puesto de bolsa que los atiende y el agente de bolsa.

Las comunicaciones respectivas deberán hacerlas en un plazo máximo de diez días hábiles posteriores al que tengan conocimiento de la situación particular.

**Artículo 13: Atenciones de personas y empresas relacionadas.**

Los funcionarios, Directores y Fiscales se abstendrán de recibir pagos, préstamos, servicios, regalos, atenciones o bienes que posean más que un valor simbólico y que puedan interpretarse como una influencia indebida para el trámite o aprobación de asuntos en La Bolsa. En caso de duda deberá solicitar la aclaración correspondiente al jefe inmediato, a la Gerencia General de La Bolsa o en el caso de los Directores y Fiscales a la Presidencia.

**Artículo 14: Propiedad y uso de los activos.**

Los activos de La Bolsa comprenden el mobiliario y equipo, los sistemas de cómputo desarrollados internamente, las licencias de programas elaborados por terceros, así como todos los trabajos escritos y no escritos desarrollados por sus empleados. Los funcionarios son responsables del buen uso a los activos que le sean encomendados. Está prohibido la utilización de los activos de la Bolsa fuera de sus instalaciones, el préstamo de esos activos a terceros sin la autorización de respectivo Director del Departamento, quien en todo caso deberá respetar las disposiciones vigentes emitidas por la Dirección Administrativa. El usuario autorizado será el responsable de los bienes que utilice fuera de las instalaciones de la Bolsa.

La venta de los activos se realizará únicamente con la autorización de la Gerencia General.

**Artículo 15: Manejo de Información Confidencial.<sup>45</sup>**

La información que reciban, manejen o elaboren los funcionarios de la Bolsa, Directores, Fiscales y funcionarios de Puestos, será confidencial y no podrá ser usada en beneficio propio ni de terceros, ni para fines distintos a los correspondientes en cada caso. No obstante, esa información deberán suministrarla a la Superintendencia General de Valores en el momento en que les sea requerida, para efectos de supervisión y control de ese Órgano.

Queda excluida de esta disposición, aquella información que de acuerdo con la Ley o los reglamentos de la Superintendencia General de Valores, es de carácter público.

**Artículo 16: Uso indebido de la información y Secreto Bursátil.**

Los funcionarios, Directores, Fiscales y funcionarios de Puestos, no utilizarán en su propio beneficio la información que hubiesen obtenido de o en La Bolsa. Dentro de esa información figurará muy especialmente la que los interesados obtengan, utilicen o apliquen como consecuencia de las funciones que le estén asignadas en "La Bolsa". Esta prohibición comprende

---

<sup>45</sup> Modificado por acuerdo de dicha Junta Directiva, adoptado en sesión #09/2001, artículo 4.7, del 26 de junio del 2001. Comunicado mediante Circular #05/2001 de fecha 8 de agosto del 2001.

la utilización de la información por parte de los interesados y su facilitación y entrega a terceros sin el previo conocimiento de La Bolsa.

Los funcionarios, Directores, Fiscales y funcionarios de Puestos, no podrán suministrar información sobre las negociaciones realizadas en los recintos de La Bolsa, distinta de la contemplada en el artículo 25 de la *Ley Reguladora del Mercado de Valores*, salvo que exista autorización escrita de los clientes, mandamiento judicial o solicitud de la Superintendencia General de Valores.

#### **Artículo 17: Información Privilegiada.**

Se entenderá por información privilegiada toda información concreta referente a uno o varios valores o a sus emisores, que no haya sido dada a conocer al público y pueda influir en los precios de dichos valores. Para estos efectos se deberá de cumplir con las disposiciones que al efecto emita la Superintendencia General de Valores.

Hasta que la información en cuestión haya perdido el carácter de privilegiada por haberse difundido o hecho pública, las personas y entidades que dispongan o tengan acceso a ella, los funcionarios, los directores, fiscales y funcionarios de puestos, ya sea por cuenta propia o ajena, directa o indirectamente, deben de abstenerse de:

- a) Preparar, ordenar o efectuar en el mercado cualquier tipo de operaciones sobre los valores a que la información se refiera.
- b) Comunicar dicha información a terceros, salvo en ejercicio normal de su trabajo, profesión, cargo o funciones.
- c) Recomendar a un tercero que adquiera o ceda valores o que haga que otros los adquieran o cedan basándose en dicha información.

#### **Artículo 18: Lucha contra el narcotráfico**

Los funcionarios, Directores, Fiscales y funcionarios de puestos, informarán a la Bolsa de cualquier situación que llegue a su conocimiento y que consideren puede vincularse con actividades relacionadas con el narcotráfico o el lavado de dinero.

#### **Artículo 19: Comunicación de situaciones contrarias al Código de Ética**

Los funcionarios que consideren que puedan realizar o intervenir de cualquier forma, que contravenga las disposiciones del presente Código de Ética, deben informar inmediatamente a la Dirección Administrativa, con copia al jefe inmediato y al Auditor Interno, para que se juzgue sobre el carácter, conveniencia y oportunidad de la situación comunicada. Tratándose de Asesores Externos deberán dar aviso a la Gerencia con copia a la Dirección de Administración y la Auditoría Interna. En el caso de los Directores y Fiscales informarán directamente a la Presidencia, y ésta última a los Fiscales.

En los casos de falta de comunicación o bien cuando haya convicción de parte de La Bolsa de que los funcionarios, Directores o Fiscales han realizado o intervenido en una actuación como la



descrita en el párrafo primero, será considerada como una falta grave que justifica la sanción que corresponda, y considerando su gravedad hasta la terminación de la relación con La Bolsa.

Cuando una situación de esta naturaleza acontezca, la Bolsa por medio de la Gerencia o de la Presidencia, según sea el caso, se la comunicará al funcionario, Director o Fiscal concediéndole un plazo perentorio de tres días hábiles para que brinde la explicación que considere necesarias en su defensa.

Dentro de los cinco días hábiles posteriores al vencimiento de este plazo, La Bolsa dictaminará si procede el despido, sin perjuicio de los mecanismos judiciales señalados por la Constitución Política y el Código de Trabajo en favor de los funcionarios, Directores o Fiscales.

### **Artículo 20: Aplicación y Disposiciones finales** <sup>46</sup>

Los funcionarios, directores y fiscales deberán suscribir un documento en el que manifiesten su voluntad de respetar las normas contenidas en él. Las violaciones a las disposiciones de este Código activarán un procedimiento de investigación que respetará las normas que informan el debido proceso. Como resultado, la Gerencia General o la Junta Directiva cuando le corresponda emitirán las respectivas sanciones, desde una simple llamada de atención hasta la separación de sus funciones sin responsabilidad patronal, siempre y cuando ello resulte procedente a la luz de la legislación vigente. Lo anterior sin perjuicio de las acciones de carácter civil o penal que adopte la empresa para proteger sus intereses.

Las medidas disciplinarias que adopte la Bolsa en su carácter de patrono serán independientes de las que le corresponda imponer a ésta o bien a la Superintendencia General de Valores, en aplicación del régimen sancionatorio establecido en la Ley Reguladora del Mercado Valores.

La Auditoría Interna de la Bolsa será la responsable de velar por el cumplimiento de estas disposiciones, de recomendar a la Administración los procedimientos que permitan su acatamiento, y de informar a la Gerencia y la Junta Directiva sobre el particular.

### **Vigencia**

El presente Código de Ética será aplicable a partir de su comunicación y deroga el anterior Código de Ética existente.

### **Transitorio Único:**

Las reformas incluidas mediante acuerdo de Junta Directiva artículo número 4.4, de la Sesión #28/2000 del martes 19 de diciembre del 2000, empezarán a regir para todo el personal desde el momento en que sean comunicadas, excepto para quien o quienes ya estuvieran regulados por el anterior Código y la reformas les pudieran resultar perjudiciales o sancionatorias en alguna medida. Deberá entregarse una copia del nuevo Código de Ética, a cada funcionario, Director o Fiscal de la Bolsa y contarse con el respectivo recibo de la misma.

---

<sup>46</sup> Modificado por acuerdo de dicha Junta Directiva, adoptado en sesión #09/2001, artículo 4.7, del 26 de junio del 2001. Comunicado mediante Circular #05/2001 de fecha 8 de agosto del 2001

## d) CÓDIGO DE GOBIERNO CORPORATIVO <sup>47</sup>

### CAPITULO I. DISPOSICIONES GENERALES

#### **Artículo 1. Objeto.**

El objeto del presente Código es establecer los órganos internos de gobierno corporativo que se encargaran de dirigir y controlar la gestión de la Bolsa Nacional de Valores y sus subsidiarias, así como el conjunto de políticas y procedimientos que aseguraran la adopción de sanas prácticas de gobierno corporativo, de conformidad con el artículo 4 del *Reglamento de Gobierno Corporativo*, aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero en el literal B), de los artículos 16 y 5, de las actas de las sesiones 787-2009 y 788-2009, celebradas el 19 de junio del 2009 y publicado en el Diario Oficial La Gaceta No. 129 del 6 de julio del 2009.

#### **Artículo 2. Ámbito de Aplicación.**

Las disposiciones establecidas en el presente Código son de aplicación para todos los órganos internos y empleados de la Bolsa Nacional de Valores S.A. y sus subsidiarias. Asimismo, las mismas deberán aplicar en el tanto no contravengan lo establecido en leyes especiales vigentes.

#### **Artículo 3. Abreviaturas y definiciones.**

Para los efectos del presente Código, se utilizarán las siguientes denominaciones, con el significado que en cada caso se precisa:

- a. Bolsa, BNV o Bolsa Nacional de Valores: Bolsa Nacional de Valores S.A.
- b. Subsidiarias: Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores S.A., FUNDEVAL S.A., Instituto Centroamericano de Finanzas y Mercado de Capitales S.A., CAM-X Technologies S.A., y todas aquellas subsidiarias de la Bolsa Nacional de Valores S.A. que se puedan crear en el futuro.
- c. Gobierno Corporativo: Conjunto de políticas, normas, órganos internos mediante los cuales se dirige y controla la gestión de una entidad. Comprende las relaciones entre los accionistas, la Junta Directiva, directores de áreas, sus comités de apoyo, las unidades de control, la gerencia y las auditorías internas y externas.
- d. Reglamento, Reglamento de Gobierno Corporativo: Conjunto de normas emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, aplicable a todas las entidades

---

<sup>47</sup> Aprobado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, adoptado en sesión #10/09, artículo 3, inciso 3.1, celebrada el 12 de noviembre del 2009. Comunicado mediante Circular BNV/1/2010 del 25 de marzo del 2010. Modificado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #03/2011, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 3 de marzo del 2011. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1344 de fecha 25 de marzo del 2011. Comunicado mediante Circular BNV/01/2011 del 30 de marzo del 2011. Modificado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #4/12, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 22 de marzo del 2012. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1507 de fecha 13 de abril del 2012. Comunicado mediante Circular BNV/ 01/2012 del 21 de junio del 2012.

reguladas, la cual fue aprobada en el literal B), de los artículos 16 y 5, de las actas de las sesiones 787-2009 y 788-2009, celebradas el 19 de junio del 2009, de dicha entidad y publicada en el Diario Oficial La Gaceta No. 129 del 6 de julio del 2009.

- e. Sugeval, Superintendencia General de Valores: Órgano de máxima desconcentración del Banco Central de Costa Rica, creado mediante el artículo 3 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores.
- f. Información confidencial: Toda aquella información que reciban, manejen o elaboren los funcionarios, miembros de Junta Directiva, Comités de Apoyo e inclusive accionistas de la BNV y sus subsidiarias. Para estos efectos, esta información no podrá ser usada en beneficio propio ni de terceros, ni para fines distintos a los correspondientes en cada caso
- g. Información privilegiada: Toda aquella información concreta referente a uno o varios valores o a sus emisores, que no haya sido dada a conocer al público y pueda influir en los precios de dichos valores. Para estos efectos, se deberá de cumplir con las disposiciones que al efecto emita la Sugeval.
- h. Gerente o Gerente General: Aquel cargo que contará con autonomía suficiente para desarrollar sus funciones, dentro de las atribuciones y facultades que sean acreditadas en los estatutos sociales de la Bolsa y sus subsidiarias.

## CAPITULO II. ESTRUCTURA DE GOBIERNO

### **Artículo 4. Organización administrativa.**

La Bolsa y sus subsidiarias contarán con la administración que más le convenga para el cumplimiento de sus objetivos, conforme la Ley Reguladora del Mercado de Valores, el Código de Comercio y los estatutos sociales. Sin embargo, dentro de su estructura, tendrá al menos como órganos administrativos:

- a. La Junta Directiva.
- b. La Gerencia.

Asimismo, contarán a nivel corporativo al menos con los siguientes comités de apoyo:

- a. El Comité de Riesgos.
- b. El Comité de Cumplimiento.
- c. El Comité de Auditoria.

## SECCIÓN 1. DE LA JUNTA DIRECTIVA

### **Artículo 5. Integración de la Junta Directiva.**

La Junta Directiva se integrará de conformidad con los requisitos establecidos en el artículo 30 de la *Ley Reguladora del Mercado de Valores*, los Estatutos Sociales y el presente Código.



## Artículo 6. Requisitos

Los miembros de la Junta Directiva deberán cumplir como mínimo con los siguientes requisitos:

- a. No haber sido declarado insolvente durante los últimos 5 años anteriores al periodo fiscal correspondiente.
- b. No haber sido condenado mediante sentencia firme, por delitos contra la fe pública o la propiedad, durante los últimos 10 años por autoridades judiciales competentes.
- c. No haber sido suspendido, separado o inhabilitado para ocupar cargos administrativos o de dirección en entidades reguladas o supervisadas por los órganos de regulación o supervisión financiera.
- d. Ser persona de reconocida y probada honestidad y honorabilidad.
- e. Tener preparación académica universitaria con grado mínimo de bachiller.
- f. Tener amplio conocimiento y experiencia en Economía, Banca o Administración, y demostrada experiencia en problemas relativos al desarrollo económico y social del país.
- g. No estar ligados entre sí por parentesco de afinidad o consanguíneo hasta el tercer grado.

Corresponde a los candidatos a la Junta Directiva acreditar ante la BNV y sus subsidiarias el cumplimiento de los requisitos establecidos en este artículo, para lo cual será necesario aportar:

- a. En cuanto a los requisitos destacados en los incisos d y f anteriores, dos (2) cartas suscritas por personas ajenas a las personas gestionantes y relacionadas directamente con el medio bursátil o financiero, en las que hagan constar que el candidato que ostentará un cargo dentro de la Junta Directiva de la BNV y sus subsidiarias, son personas de reconocida honorabilidad y con amplia capacidad y experiencia. En estas cartas deberán indicarse con detalle los nombres y calidades de las personas referidas.
- b. Una declaración jurada, en donde conste su firma debidamente autenticada por notario público, y la verificación de los anteriores requisitos.

Para tales efectos, se procederá a la convocatoria de una Asamblea de Accionistas donde, entre otros temas, se conozca de los nombramientos de los miembros de la Junta Directiva, debiendo señalarse los cargos disponibles, los requisitos y el plazo para la recepción de propuestas. El documento donde se proponga un candidato, deberá identificar al menos el nombre y calidades del mismo, el cargo y empresa en el que aspira participar, y venir acompañada de los anteriores requisitos. Posteriormente y previa a la celebración de la Asamblea de Accionistas que conozca de los nombramientos, se convocará a una sesión de Junta Directiva, quien se encargará de conocer y evaluar las diferentes candidaturas propuestas, con el fin de emitir un informe y una recomendación a dicha Asamblea de Accionistas.

Los requisitos mencionados deberán ser actualizados al menos anualmente o ante cualquier



cambio. No obstante lo anterior, la BNV y sus subsidiarias se reservan la potestad de solicitar, cuando lo considere pertinente, cualquier otro tipo de documentación, con el fin de verificar el cumplimiento de los mismos.

No obstante lo anterior, cuando con posterioridad a su nombramiento, se comprobare el incumplimiento de alguno de estos requisitos, caducará la designación del miembro de la Junta y se procederá con la sustitución del mismo conforme lo señalado en sus estatutos sociales.

#### **Artículo 7. Prohibiciones.**

No podrán formar parte de la Junta Directiva:

- a. Los miembros y empleados de los supremos poderes, con excepción de quienes desempeñen cargos temporales no remunerados;
- b. Los que estén ligados entre sí por parentesco de consanguinidad o afinidad hasta el tercer grado inclusive;
- c. Los gerentes, personeros y empleados de la BNV y sus subdiarias.

Cuando con posterioridad a su nombramiento, se comprobare la existencia de alguno de estos impedimentos, caducará la designación de miembro de la Junta y se procederá con la sustitución del mismo conforme lo señalado en sus estatutos sociales.

#### **Artículo 8. Incompatibilidades por posibles conflictos de interés.**

Los miembros de Junta Directiva deberán velar por:

- a. Abstenerse de participar en actividades que puedan comprometer su integridad en relación con el acceso a información privilegiada y/o confidencial que en virtud de su cargo asignado en la BNV y/o sus subsidiarias obtenga, por lo que en dichos casos deberá abstenerse de:
  - i. Preparar, ordenar o efectuar en el mercado cualquier tipo de operaciones sobre los valores a que la información se refiera.
  - ii. Comunicar dicha información a terceros, salvo en ejercicio normal de su cargo y/o funciones.
  - iii. Recomendar a un tercer que adquiera o ceda valores o que haga que otros adquieran o cedan los mismos basados en dicha información.
- b. Inhibirse en la participación de las sesiones de Junta Directiva, de su discusión y resolución, así como de cualquier toma de decisión, que involucren temas relacionados directamente con sus intereses o de sus respectivos cónyuges o convivientes, ascendientes, descendientes, hermanos, tíos o sobrinos por consanguinidad o afinidad, deberá abstenerse de su participación indicando su situación oportunamente. Se entenderá que ese interés existe en los actos o contratos concernientes a personas jurídicas o entidades en las cuales el director, sus padres, cónyuge o conviviente, hijos, hermanos tíos o sobrinos



por consanguinidad o afinidad, tengan o ejerzan cargos como directores, gerentes, administradores o representantes legales.

- c. No participar en las sesiones de Junta Directiva, de su discusión y resolución, así como de cualesquier toma de decisiones, en los cuales exista un posible conflicto de interés actual de tipo económico, psicológico, emocional, asociativo, o de autoridad con cualquiera de las partes o sus representantes.

#### **Artículo 9. Causas de Cese.**

Los miembros de la Junta Directiva cesarán en sus funciones como miembro de la Junta Directiva de la BNV y/o subsidiarias:

- a. El que dejare de cumplir los requisitos establecidos en el artículo 6.
- b. El que incurriere en alguna de las prohibiciones contempladas en el artículo 7.
- c. El que por causas injustificadas dejare de concurrir a 3 sesiones ordinarias consecutivas de cada una de las empresas en las que participe.
- d. El que incurriere en responsabilidad por actos u operaciones fraudulentas o ilegales. En caso de presentarse un auto de prisión y enjuiciamiento en contra de un miembro de la Junta Directiva, el mismo quedará ipso facto suspendido de sus funciones hasta que hubiere sentencia firme.
- e. El que renuncie a su cargo.
- f. Por fallecimiento y declaratoria de incapacidad o de ausencia.

En estos casos, caducará la designación de miembro de la Junta y se procederá con la sustitución del mismo conforme lo señalado en sus estatutos sociales.

#### **Artículo 10. De la Elección de los miembros de la Junta Directiva.**

Los miembros de la Junta Directiva serán electos por la Asamblea de Accionistas, para lo cual será necesario que exista al menos una proposición de un candidato, escrita y formulada por alguno de los socios presentes en la Asamblea de Accionistas, de conformidad con lo señalado en el artículo 6. Este cúmulo de propuestas serán dadas a conocer en la Asamblea de Accionistas, y se procederá a la elección de los miembros por medio del sistema de mayoría simple y por el plazo que se designe en los estatutos sociales. Adicionalmente, en la elección de los miembros de la Junta Directiva se permitirá la reelección en los términos y condiciones regulados en los estatutos sociales.

#### **Artículo 11. De la Elección de los miembros de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores.**

En el caso específico de la elección de los miembros de Junta Directiva, los estatutos sociales de la misma disponen que la Asamblea de Accionistas sea el ente encargado de nombrar a sus miembros, y que sea la misma Junta Directiva en su seno interno, quien distribuya los cargos correspondientes.



Para tales efectos, se aplicará en lo que corresponda los procedimientos y requisitos antes descritos, teniendo en consideración que en el documento donde se proponga un candidato, no podrá señalar el puesto o cargo que se desea desempeñar, pero si deberá identificar al menos el nombre y calidades del mismo, la empresa en la que aspira participar, y venir acompañada de los requisitos mencionados en el artículo 6. Asimismo, la Junta Directiva previa a la celebración de la Asamblea de Accionistas que conozca de dichos nombramiento, convocará a una sesión para conocer y evaluar las diferentes candidaturas propuestas, con el fin de emitir un informe y una recomendación a dicha Asamblea de Accionistas. Una vez completado el proceso de elección por parte la Asamblea de Accionistas, la Junta Directiva se avocará, conforme lo estipulan sus estatutos sociales, a elegir los cargos correspondientes.

### **Artículo 12. Atribuciones de la Junta Directiva.**

Sin perjuicio de las funciones que la Asamblea de Accionistas pueda indicarles, la Junta Directiva de la Bolsa y sus subsidiarias deberán:

- a. Establecer la visión, misión estratégica y valores de la entidad.
- b. Supervisar la gerencia superior de la entidad y exigir explicaciones claras e información suficiente y oportuna, a efecto de formarse un juicio crítico de su actuación.
- c. Nombrar a los miembros del Comité de Auditoría y demás comités de apoyo, cuando corresponda, tomando en consideración el cumplimiento eficiente de los objetivos asignados a dichos comités. Asimismo, podrá conformar cualesquiera otros órganos especiales, sean estos corporativos o no, de acuerdo a sus necesidades.
- d. Analizar los informes que les remitan los comités de apoyo, los órganos supervisores y las auditorías interna y externa, y tomar las decisiones que se consideren procedentes.
- e. Designar a los auditores internos, en los casos en que aplique, de acuerdo con lo dispuesto en este Reglamento, las leyes y normativas propias. Asimismo, designar la firma auditora externa o el profesional independiente, de conformidad con la propuesta previamente emitida por el Comité de Auditoría.
- f. Conocer el plan anual de trabajo de la auditoría interna u órgano de control que aplique y solicitar la incorporación de los estudios que se consideren necesarios.
- g. Aprobar el plan de continuidad de operaciones.
- h. Solicitar a la auditoría interna u órgano de control que aplique los informes sobre temas específicos, en el ámbito de su competencia e independencia funcional y de criterio, que requieran los órganos supervisores.
- i. Dar seguimiento a los informes de la auditoría interna u órgano de control que aplique relacionados con la atención, por parte de la administración, de las debilidades comunicadas por los órganos supervisores, auditores y demás entidades de fiscalización.
- j. Aprobar las políticas establecidas en el presente Reglamento, dentro de ellas las necesarias para procurar la confiabilidad de la información financiera y un adecuado ambiente de control interno de la entidad supervisada, así como las políticas de los comités de apoyo.

En los casos en que aplique, se deben aprobar los procedimientos respectivos.

- k. Cumplir con sus funciones respecto a la información de los estados financieros y controles internos requeridos en el “Reglamento sobre auditores externos aplicable a los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, Sugeval, Superintendencia de Pensiones y Superintendencia de Seguros. Evaluar periódicamente sus propias prácticas de gobierno corporativo y ejecutar los cambios a medida que se hagan necesarios, lo cual debe quedar debidamente documentado.
- l. Incluir o velar porque se incluya en el informe anual a la Asamblea General de Accionistas, los aspectos relevantes de los trabajos realizados por cada uno de los comités y la cantidad de reuniones que se celebraron durante el periodo por cada comité.
- m. Mantener un registro actualizado de las políticas y decisiones acordadas en materia de gobierno corporativo.
- n. Promover una comunicación oportuna y transparente con los órganos supervisores, sobre situaciones, eventos o problemas que afecten o pudieran afectar significativamente a la entidad.
- o. Velar por el cumplimiento de las normas por parte de la entidad supervisada y por la gestión de los riesgos de ésta. Para estos efectos, se deben definir las políticas que se consideren necesarias.
- p. Aprobar, remitir y publicar el informe anual de Gobierno Corporativo de conformidad con lo establecido en el Reglamento de Gobierno Corporativo.
- q. Comunicar a la Asamblea General de Accionistas, el Código de Gobierno Corporativo adoptado.
- r. Analizar los estados financieros trimestrales intermedios y aprobar los estados financieros auditados que se remitan a las superintendencias correspondientes.
- s. Llenar las vacantes temporales de los miembros de la Junta Directiva hasta la próxima Asamblea de Accionistas.
- t. Nombrar gerente, apoderados, agentes o representantes cuando lo crean conveniente y con las denominaciones que estimen adecuadas, para atender los negocios de la sociedad o aspectos especiales de estos y conferir a tales personeros las atribuciones que considere necesarias.
- u. En el caso específico de la Junta Directiva de la Bolsa, autorizar los agentes de bolsa, pudiendo delegar esta facultad en el Gerente o Subgerente General, de conformidad con los reglamentos respectivos, así como la constitución y funcionamiento de los nuevos puestos de bolsa.
- v. Establecer las tarifas por comisiones y otros tipos de estipendios que deban pagarse en las operaciones bursátiles y/o servicios prestados a favor de la Bolsa y sus subsidiarias.
- w. Aprobar las normas que regulen la participación en las operaciones bursátiles y, en general, en las actividades de la Bolsa y sus subsidiarias que realicen de cualquier forma, las personas físicas o jurídicas que no se encuentren considerados en el presente reglamento, así como aquellas que considere necesarias o convenientes para el correcto

funcionamiento de la Bolsa y sus subsidiarias.

- x. Las demás que le correspondan según la ley, los reglamentos y el pacto constitutivo.

### **Artículo 13. Operación de la Junta Directiva**

La Junta Directiva desempeñará sus labores de buena fe, con la diligencia, cuidado y reserva debidos, velando siempre por los mejores intereses de la empresa y sus accionistas. Para estos efectos, la Junta Directiva sesionará con la frecuencia que le permita asegurar el seguimiento adecuado y permanente de los asuntos de la entidad, por lo que reunirá considerando las condiciones y características establecidas en sus estatutos sociales y el Código de Comercio.

### **Artículo 14. Plan de Sucesión**

Los miembros de la Junta Directiva deberán aprobar y poner en práctica un plan de sucesión de la gerencia de la BNV y sus subsidiarias, con el fin de asegurar que una administración capaz y conocedora del negocio estará siempre disponible para la continuidad del funcionamiento regular de la empresa.

No obstante lo anterior, la Junta Directiva de la BNV y sus subsidiarias solicitarán a la Gerencia General proponer un plan de sucesión para su aprobación. Este plan de sucesión deberá ser actualizado al menos anualmente o cuando se requiera por algún cambio.

## **SECCIÓN 2. DE LA GERENCIA GENERAL**

### **Artículo 15. Gerencia.**

La Bolsa y sus subsidiarias contarán con un Gerente quien podrá ser la misma persona y contará con la autonomía suficiente para desarrollar sus funciones, dentro de las atribuciones y facultades que se acreditan en los estatutos sociales. Asimismo, podrá contar con un Subgerente, cuyas atribuciones y facultades serán las fijadas por la Junta Directiva y el Gerente en el acto de su nombramiento o posterior, y quien sustituirá al Gerente en casos de vacancia, ausencia, suspensión o impedimento del mismo, conforme lo establece los Estatutos Sociales. Para estos efectos, el Gerente y/o Subgerente, actuarán en todo momento bajo los principios de buena fe, con la diligencia, cuidado y reserva debidos, velando siempre por los mejores intereses de las empresas y sus accionistas.

### **Artículo 16. Requisitos Gerente y subgerente.**

- a. Tener título profesional universitario reconocido, que los capacite para el cargo.
- b. Ser de reconocida honorabilidad, capacidad y experiencia.
- c. Carecer de antecedentes penales y no tener, a la fecha de su nombramiento, causa penal pendiente ante los respectivos tribunales.
- d. No estar ligados por parentesco, por consanguinidad o afinidad, hasta el tercer grado, inclusive, con ninguno de los socios, de la Junta Directiva, el auditor interno o externo, ni con el Gerente, en su caso.

- e. No haber desempeñado, durante los dos años anteriores a su nombramiento, cargo alguno en la Junta Directiva o en la Auditoría.

Corresponde al Gerente y/o Subgerente acreditar ante la Junta Directiva el cumplimiento de los requisitos establecidos mediante este artículo, para lo cual deberá aportar:

- a. En cuanto al requisito destacado en lo inciso b anterior, dos (2) cartas suscritas por personas ajenas al gestionante y relacionadas directamente con el medio bursátil o financiero, debiendo identificarse el nombre y calidades del Gerente o subgerente.
- b. Una declaración jurada, en donde conste su firma debidamente autenticada por notario público, y la verificación de los anteriores requisitos.

Para tales efectos, la declaración jurada deberá presentarse en el momento de su nombramiento y ser actualizada anualmente o ante cualquier cambio. No obstante lo anterior, la Junta Directiva de la Bolsa se reserva la potestad de solicitar, cuando lo considere pertinente, cualquier otro tipo de documentación, con el fin de verificar el cumplimiento de los requisitos.

#### **Artículo 17. Funciones del Gerente**

Sin perjuicio de las funciones que la Asamblea de Accionistas o la Junta Directiva pueda indicarle, el Gerente, de la Bolsa y sus subsidiarias, deberá:

- a. Cumplir con los deberes y funciones que le señalen la Junta Directiva, los Estatutos Sociales, los acuerdos de la asamblea general de accionistas, el Ordenamiento Jurídico y el presente reglamento, y la realización de todas aquellas actividades que sean necesarias para el buen funcionamiento y operación de la Bolsa y sus subsidiarias, respecto de la negociación de valores.
- b. Asistir a las sesiones de Junta Directiva con voz pero no voto, pudiendo dejar constancias de sus opiniones en las actas respectivas cuando lo considere necesario.
- c. Acordar la admisión a cotización, la suspensión y desinscripción de los valores de una emisión y la autorización para negociar valores de una emisión en los mercados secundarios de valores no registrados según las políticas fijadas por la Junta Directiva.
- d. Autorizar a los nuevos Agentes de Bolsa que hayan cumplido con todos los requisitos señalados por la ley y los reglamentos, debiendo informar en la próxima sesión a la Junta Directiva de las autorizaciones realizadas.
- e. Velar por la correcta realización de las operaciones bursátiles y por la objetiva y transparente formación de los precios, y en general, por la correcta realización de las actividades a que se dedique cada una de las empresas a su cargo.
- f. Dictar las normas y procedimientos que considere conveniente para el desarrollo de sus funciones.
- g. Resolver conflictos que surjan entre los diversos participantes de la Bolsa y sus subsidiarias, en los asuntos que sean de su competencia y cuando no hayan sido resueltos en otras instancias reconocidas, salvo que así lo autoricen las partes en conflicto.



- h. Extender constancias o certificaciones sobre materias que sean de competencia de la Bolsa y sus subsidiarias.
- i. Nombrar delegados para el cumplimiento de sus funciones, los cuales deberán ser funcionarios de la Bolsa y/o de sus subsidiarias.
- j. Establecer e implementar los controles internos, inclusive aquellos necesarios para obtener información financiera confiable.
- k. Rendir una declaración jurada en el plazo, términos y condiciones establecidos en el Reglamento de Gobierno Corporativo.
- l. Las demás que le correspondan según la ley, los reglamentos, el pacto constitutivo, y las que le sean delegadas por parte de la Junta Directiva.

No obstante lo anterior, el Gerente podrá delegar en el Subgerente sus funciones, debiendo sustituirlo en casos de vacancia, ausencia, suspensión o impedimento, bastando para su comprobación el simple dicho del subgerente.

### **CAPÍTULO III. DE LOS COMITÉS DE APOYO**

#### **Artículo 18 Comités de Apoyo.**

Conforme lo establece el Reglamento de Gobierno Corporativo, la Junta Directiva y la Gerencia, así como la Asamblea de Accionistas de la Bolsa y sus subsidiarias podrán contar con cuantos comités de apoyo requieran para la ejecución de sus operaciones, debiendo en todo momento observar las normativas aplicables y el ejercicio de las normas de gobierno corporativo.

#### **Artículo 19. Requisitos los miembros de los Comités de Apoyo.**

Los miembros de los comités de apoyo, al menos deberían cumplir con:

- a. Tener el conocimiento y/o experiencia de acuerdo con la normativa especial aplicable.
- b. Ser de reconocida honorabilidad, capacidad y experiencia.
- c. Carecer de antecedentes penales y no tener, a la fecha de su nombramiento, causa penal pendiente ante los respectivos tribunales.
- d. Cualesquiera otros requisitos establecidos de acuerdo con la normativa especial aplicable.

Corresponde a los miembros de los comités de apoyo acreditar ante la Junta Directiva y/o Gerencia el cumplimiento de los requisitos establecidos mediante este artículo, de acuerdo con la normativa especial aplicable. No obstante lo anterior, cuando, con posterioridad a su nombramiento, se comprobare la existencia previa de alguno de estos impedimentos, caducará su designación y se procederá con la sustitución del mismo.

Asimismo, la Junta Directiva o Gerencia de la Bolsa y sus subsidiarias se reservan la potestad de solicitar, cuando lo considere pertinente, cualquier otro tipo de documentación, con el fin de verificar el cumplimiento de los requisitos.

#### **Artículo 20. Del funcionamiento de los comités de apoyo.**

Los comités de apoyo deberán contar con un reglamento interno de trabajo, el cual al menos deberá contar con las políticas y procedimientos para el cumplimiento de sus funciones, la elección de los miembros del comité, la política de rotación de sus miembros, el esquema de votación, la periodicidad de sus reuniones y los informes que remitan a la Asamblea de Accionistas, Junta Directiva, o Gerencia, según corresponda.

Asimismo, los acuerdos adoptados en estos comités deberán contar en un libro de actas electrónico u otros medios, de acuerdo con las disposiciones que emita el órgano supervisor correspondiente. El libro de actas deberá estar siempre a disposición del órgano supervisor correspondiente.

#### **Artículo 21. De los comités corporativos.**

Sin perjuicio de la posibilidad de contar con cuantos comités de apoyo sean necesarios para la ejecución de sus operaciones, la BNV y sus subsidiarias contarán de manera permanente con los siguientes comités corporativos:

a. El Comité de Cumplimiento.

Funcionará como un órgano de apoyo y vigilancia del oficial de cumplimiento, regido por la Normativa para el cumplimiento de la Ley sobre estupefacientes, sustancias psicotrópicas, drogas de uso no autorizado, actividades anexas, legitimación de capitales y financiamiento al terrorismo, ley 8204, así como el Manual de Cumplimiento, debidamente aprobado por la Junta Directiva de la BNV y sus subsidiarias, adjunto en el Anexo 1.

b. El Comité de Riesgos.

Funcionará como un órgano de apoyo para la vigilancia de la gestión del riesgo de la BNV y sus subsidiarias, que se rige por el Reglamento de gestión de riesgos emitido por la Superintendencia General de Valores, así como el Reglamento para el funcionamiento del Comité de Riesgos de la BNV y sus subsidiarias, debidamente aprobado por la Junta Directiva de la BNV y sus subsidiarias.

c. El Comité de Auditoría.

Funcionará como un órgano de apoyo para el control y seguimiento de las políticas, procedimientos y controles que se establezcan la BNV y sus subsidiarias, cuya composición, funciones, principios, recursos y autoridad en el ejercicio de sus actividades se encuentra regulado internamente por Reglamento del comité de auditoría de la Bolsa Nacional de Valores, S. A. y subsidiarias, debidamente aprobado por la Junta Directiva de a BNV y sus subsidiarias.

### **CAPÍTULO IV. DE LA AUDITORIA INTERNA**

#### **Artículo 22. Auditoría Interna.**



La BNV y sus subsidiarias contarán con un órgano de control caracterizada por tener independencia funcional y de criterio, compuesto, encargado principalmente de revisar y analizar en forma objetiva la ejecución de sus operaciones, así como evaluar y mejorar la eficiencia de los sistemas de administración de riesgos, control y procesos de gobernabilidad.

#### **Artículo 23. Normativa.**

La auditoría interna cuenta con un Estatuto de Auditoría, denominado Reglamento de organización y funciones de la auditoría interna de la Bolsa Nacional de Valores S.A. y sus Subsidiarias, debidamente aprobado por la Junta Directiva, donde se regulan aspectos como su composición, funciones, principios, recursos y autoridad para el ejercicio de su actividad.

### **CAPÍTULO V. DE LAS POLITICAS**

#### **Artículo 24. Políticas.**

La Junta Directiva de la Bolsa y sus subsidiarias deberán aprobar políticas claras, exhaustivas y auditables, entre las que destaquen al menos temas como gobierno de la entidad, identificación, administración y gestión de conflictos de interés tanto por actuaciones de la entidad, sus directores, y empleados en relación con los clientes, órganos reguladores, entidades vinculadas, otros sujetos con los que interactúe regularmente, así como cualesquiera otros conflictos de interés detectables, sin perjuicios de reservarse la facultad de autorizar cualesquiera otras políticas que consideren necesarias para el desarrollo de sus funciones. Asimismo, la Junta Directiva se reserva la facultad de poder delegar en cualquier otro órgano, la regulación, la implementación y la ejecución de cualesquiera otras actividades que considere necesarias, pudiendo al menos el órgano delegado confeccionar, aprobar, implementar y ejecutar políticas, procedimientos, directrices, circulares o cualquiera otra forma normativa que considere necesario.

De conformidad con lo establecido en el Reglamento de Gobierno Corporativo, la BNV y sus subsidiarias cuenta al menos con las siguientes políticas aprobadas por Junta Directiva:

<b>Política de la BNV y subsidiarias</b>
Política de Conflictos de Interés
Política Salarial
Política de Desarrollo
Política de Reclutamiento y Selección del Personal
Política de Servicio al Cliente
Política de Relación con Proveedores
Política de Relaciones Intragrupo
Política sobre trato con los accionistas, asociados o similares



Política de Revelación y Acceso a la Información
Política de Rotación y pago de Dietas
Política de Seguimiento de Política de Gobierno Corporativo

### **Artículo 25. Política de Servicio al Cliente<sup>48</sup>**

El objetivo de esta política es asegurar que los clientes internos y externos reciban un servicio equitativo, oportuno, controlado y dirigido específicamente a su solicitud. Con este propósito los procesos de servicio al cliente cumplirán los siguientes aspectos:

- a) Igualdad de trato a los clientes respecto al acceso a la información necesaria para que adopten sus decisiones.
- b) Revelación de las tarifas aplicables por los servicios que ha contratado el cliente a la entidad.
- c) Lineamientos para la gestión cuando se encuentren en presencia de transacciones que puedan representar un posible conflicto de interés con el cliente.
- d) Suministro de información correcta y oportuna al cliente sobre las transacciones que haya realizado.
- e) Confidencialidad de la información de los clientes e impedimentos para el uso de esta información para beneficio de terceros.
- f) Atención al cliente en cuanto a reclamos y consultas.
- g) Lineamientos para dar cumplimiento a las disposiciones establecidas para la atención de clientes, en las leyes específicas o disposiciones reglamentarias que las regulen.
- h) Todos los requerimientos de seguridad necesarios.

En cuanto al trámite de las solicitudes de servicio al cliente, se realizarán de la siguiente forma:

1. Todas las solicitudes de servicio serán procesadas directamente por las personas designadas para tal función y estas están obligadas a completar la información necesaria en el sistema informático de registro y asignación de tareas dedicado a tal fin.
2. El personal de Soporte Técnico así como el personal del Departamento de Operaciones deberá estar informado y entrenado en ingeniería social para evitar divulgar información crítica o incumplir los procedimientos de seguridad y actualizarse en esta función anualmente.
3. El sistema informático de registro de solicitudes como mínimo debe permitir registrar el nombre del solicitante, fecha, hora, naturaleza de la solicitud, medio por el cual se hizo y forma en que se resolvió.

<sup>48</sup> Adicionado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #03/2011, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 3 de marzo del 2011. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1344 de fecha 25 de marzo del 2011. Comunicado mediante Circular BNV/01/2011 del 30 de marzo del 2011.

## **Artículo 26.- Política de Relación con Proveedores<sup>49</sup>**

El objetivo de esta política es establecer una adecuada relación con los proveedores que permita a la compañía y sus subsidiarias la adquisición de bienes y servicios en las mejores condiciones posibles, en cuanto a calidad, tiempo de respuesta y seguimiento.

El Departamento de Proveeduría constituye el contacto principal en la relación con los proveedores, excepto en aquellos casos en que, por el carácter especializado del servicio o el bien que desea adquirirse, se requiera que la negociación y la relación con el proveedor se efectúe a través de la dirección interesada. En estos últimos casos, la dirección correspondiente debe mantener notificada a la proveeduría de los aspectos más relevantes de la negociación y la contratación con el proveedor.

En todo momento, la relación con los proveedores se basará en los principios de objetividad, honestidad, transparencia y no discriminación. Para cumplir este objetivo, se aplicarán las siguientes normas:

- a. Todo proveedor involucrado en cualquier proceso de contratación recibirá información completa y oportuna sobre el producto o servicio a suministrar.
- b. La información facilitada será idéntica para todos los proveedores, de forma que ninguno disponga de ventaja inicial alguna, fomentándose la legítima competencia.
- c. Todo aspirante a proveedor, por el hecho de solicitarlo, tendrá derecho a una evaluación objetiva para determinar su aceptación como tal.
- d. Toda solicitud recibirá respuesta, en tiempo razonable, indicando las razones para la aceptación o rechazo. La respuesta negativa no inhabilita al aspirante para presentar nuevas solicitudes una vez solucionada la causa de rechazo.
- e. En la evaluación de los proveedores se considerará, objetivamente y de una forma ponderada, las siguientes características según el servicio o producto que se trate:
  - Precio
  - Calidad
  - Plazo de entrega
  - Comunicación y colaboración
  - Nivel de servicio
  - Cobertura geográfica nacional e internacional
  - Responsabilidad financiera
  - Capacidad técnica y productiva

---

<sup>49</sup> Adicionado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #03/2011, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 3 de marzo del 2011. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1344 de fecha 25 de marzo del 2011. Comunicado mediante Circular BNV/01/2011 del 30 de marzo del 2011.

- Garantía del producto.

f. Igualmente, se evaluará la integridad y el cumplimiento de las obligaciones de los proveedores en materia fiscal, laboral, protección ambiental y especialmente en el cumplimiento exhaustivo de las legislaciones vigentes en cada país que se opere.

g. Los pagos por los bienes o servicios recibidos se efectuarán en forma oportuna y precisa.

h. Se mantendrá una comunicación ordenada y constante y se le dará seguimiento a cualquier sugerencia que hagan los proveedores, en procura de lograr una mejora continua que beneficie a ambas partes.

#### **Artículo 27. Política de Relación con Accionistas<sup>50</sup>**

El objetivo de esta política es regular los principios básicos para garantizar un tratamiento equitativo y acceso transparente a la información a los accionistas de la Bolsa Nacional de Valores S.A. y sus subsidiarias.

Teniendo en consideración, que ningún código y/o política puede anticipar cada situación que pueda surgir en el giro comercial diario, esta política servirá de guía de los principios que podrán aplicarse en diferentes situaciones fácticas que se pueden enfrentar. Para estos efectos, la Junta Directiva y la Gerencia, ésta última si aquella se lo delegare, podrá determinar otras situaciones y su tratamiento, siempre que las mismas sean comunicadas a cada uno de destinatarios.

A continuación se puntualizan algunos lineamientos que garantizarán un tratamiento igualitario y acceso a la información de la Bolsa y sus subsidiarias:

##### **a) Trato igualitario y amplia comunicación**

Todos los accionistas de una misma clase tienen derecho a un tratamiento equitativo, por lo que la administración de la Bolsa y sus subsidiarias, se comprometen a mantener un amplio canal de comunicación con los accionistas.

##### **b) Derecho garantizados por el Código de Comercio**

La Bolsa y sus subsidiarias en todo momento respetarán y velarán por la aplicación de los derechos de los accionistas establecidos en el Código de Comercio y en los estatutos sociales, como el derecho de convocatoria, derecho de información, accesos a libros de contabilidad, entre otros.

##### **c) Derechos relativos a la convocatoria y la agenda**

---

<sup>50</sup> Adicionado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #03/2011, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 3 de marzo del 2011. Aprobado por la SUGIVAL por oficio Ref. 1344 de fecha 25 de marzo del 2011. Comunicado mediante Circular BNV/ 01 /2011 del 30 de marzo del 2011.

Los accionistas tienen derecho a ser convocados con la antelación regulada en los estatutos sociales, incluyendo una agenda donde conste al menos la fecha, hora y lugar de celebración de la Asamblea y un detalle somero de los puntos a tratar. No obstante lo anterior, podrá prescindirse de las convocatorias previas cuando estando reunidos la totalidad de los socios así lo acuerden.

**d) Solicitud de la Convocatoria**

Los accionistas que representen al menos el 25 por ciento del capital social podrán solicitar por escrito a la Junta Directiva o a la gerencia general la convocatoria de una asamblea para el conocimiento de temas concretos que indique su petición. Dicha petición podrá realizarla el titular de una acción cuando no se haya celebrado ninguna asamblea durante dos ejercicios consecutivos y no se hayan tratado los temas descritos en el artículo 155 del Código de Comercio. De igual manera, todo accionista tendrá derecho a solicitar la celebración de una asamblea general ordinaria para la aprobación del balance anual y la deliberación sobre la distribución de utilidades, en caso de requerirse.

**e) Del Quórum y sistema de votación.**

Los accionistas participarán activamente en las asambleas ordinarias y/o extraordinarias que sean convocadas, para estos efectos acuerdan respetar, en todo momento, el quórum y sistemas de votación regulados en los estatutos sociales y el Código de Comercio.

**f) Derecho de información.**

Los accionistas tendrán derecho a ejercer todos los derechos de información consagrados en los estatutos sociales y el Código de Comercio, incluyendo, entre otros, el derecho de examinar los libros, correspondencia y demás documentos que comprueben el estado de la sociedad, la solicitud de una auditoría de la compañía, la facultad de solicitar el aplazamiento de la votación de asuntos por 3 días, así como de todos los informes y aclaraciones que estimen necesarios acerca de los asuntos comprendidos en la agenda, durante la celebración de la asamblea, salvo que ésta última sea denegada por el presidente de la junta directiva en el caso que la publicación de dichos datos perjudique los intereses sociales.

La información pública de la Bolsa y subsidiarias, relativa a sus estados financieros y su regulación, se encuentran difundidas por la página web [www.bolsacr.com](http://www.bolsacr.com), medio por el cual los accionistas podrán accederla de previo a la celebración de las asambleas de socios.

**g) Derecho de representación.**

La BNV y sus subsidiarias proporcionarán los mecanismos necesario para que los accionistas puedan ejercer su derecho a voto de manera libre y de requerirlo podrán hacerse representar en las asambleas por apoderado generalísimo o especial.

## Artículo 28. Política sobre Conflictos de Interés<sup>51</sup>

El objetivo de esta política es constituir la guía y principios de identificación y solución de conflictos de interés que puedan presentarse en la realización de los servicios diarios y/o transacciones que ejecutan la Bolsa, así como las empresas que integran su conglomerado financiero.

Se define como **conflicto de interés** aquellas situaciones en las que la toma de decisiones que hagan los involucrados tiende a estar influenciada por un interés secundario, generalmente de tipo personal o económico, obstaculizado de esta manera la actuación transparente, profesional e imparcial de sus labores.

Para este caso particular, existirá conflicto de interés cuando en el ejercicio de sus funciones el personal, miembros de Juntas Directivas, asesores internos y externos, miembros de comités y los accionistas de la Bolsa Nacional de Valores S.A. y sus subsidiarias, e inclusive sus clientes, entes reguladores, entidades vinculadas y cualesquiera otros sujetos con los regularmente interactúa, interfieren en los deberes que les competen a cada uno, provocando acciones u omisiones con motivaciones diferentes al debido cumplimiento de sus responsabilidades.

No obstante lo anterior, no se considerará conflicto de interés el cobro ordinario de comisiones, honorarios, cánones por la prestación de servicios que realicen la Bolsa Nacional de Valores S.A. y sus subsidiarias, ni los beneficios que la Bolsa Nacional de Valores S.A. y/o subsidiarias puedan obtener en el ejercicio de su actividad habitual.

La Junta Directiva y la Gerencia General, ésta última si aquella se lo delegare, podrá determinar por medio de circular otras situaciones de conflictos de interés y las políticas de su tratamiento, siempre que las mismas sean comunicadas a cada uno de destinatarios.

El personal interno o externo de la BNV y sus subsidiarias deberá revelar los posibles conflictos de interés que pudieran estar en curso y deberán abstenerse de actuar o votar en estos asuntos. Dicha comunicación deberá realizarse inmediatamente después de dar a conocer el conflicto de interés a su jefe o superior inmediato, quien a su vez comunicará al oficial de cumplimiento y al Departamento de Recursos Humanos. Para estos efectos, las comunicaciones deberán ser por escrito y por cualesquiera medios que sean implementados para esta labor. En el caso específico de los miembros de la Junta Directiva y los accionistas, podrán comunicar estas situaciones directamente a la gerencia general para su trámite, quien le comunicará directamente a la Junta Directiva para su evaluación.

---

<sup>51</sup> Adicionado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #03/2011, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 3 de marzo del 2011. Aprobado por la SUGIVAL por oficio Ref. 1344 de fecha 25 de marzo del 2011. Comunicado mediante Circular BNV/ 01/2011 del 30 de marzo del 2011.

## **Artículo 29. Política de Reclutamiento y Selección de Personal** <sup>52</sup>

Esta política tiene como principal objetivo el atraer, desarrollar, motivar y retener al mejor Recurso Humano. Para que este objetivo se cumpla, es fundamental contar con los mecanismos para reclutar y seleccionar al capital humano de manera adecuada, por lo que la corporación basa la presente política bajo el concepto de “Competencias”, definiéndose éstas como los resultados de la aplicación de ciertos Conocimientos, Habilidades y Características Personales que generan o sostienen un desempeño superior; lo cual busca la integración total con las políticas de desarrollo y remuneración al personal.

Se ha determinado que dependiendo del ámbito de acción, así serán las competencias con las que deberán establecerse los requisitos, de manera que para la determinación y aplicación se establecen las siguientes competencias agrupadas por el respectivo ámbito de acción y por orden de importancia: Ejecutivo, Profesional, y Operativo. Las características y requerimientos de cada perfil específico están detalladas en los procedimientos internos del Departamento de Recursos Humanos, y cada funcionario contratado debe cumplir con tales aspectos.

Dentro de los procedimientos específicos del Departamento de Recursos Humanos se encuentran establecidos el método de reclutamiento del personal, el método de selección y los criterios que deben seguirse a efectos de tomar la decisión de selección del personal, debiendo cumplir en todo momento con el principio de la no discriminación para el empleo de modo que considerando las restricciones sobre edad mínima y requisitos para desempeñar un puesto, no se hará distinción o exclusión alguna por razones de raza, color, sexo, idioma, religión, opinión pública, origen, nacionalidad o posición económica, nacimiento o cualquiera otra condición.

## **Artículo 30. Política de Revelación y Acceso a la Información** <sup>53</sup>

El objetivo de esta política es constituir la guía que fomente la transparencia en el suministro y acceso a la información, tanto a clientes, accionistas, órganos reguladores como al público en general de acuerdo con el marco legal vigente por parte de la Bolsa Nacional de Valores, S. A., así como sus subsidiarias. Adicionalmente, se procurará el suministro de la información necesaria a los diferentes integrantes de la Junta Directiva, Gerencias, Ejecutivos, miembros de los Comités de Apoyo para el adecuado desempeño de sus funciones.

Sin que deba interpretarse exhaustivos, las siguientes consideraciones forman parte de esta política:

---

<sup>52</sup> Adicionado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #03/2011, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 3 de marzo del 2011. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1344 de fecha 25 de marzo del 2011. Comunicado mediante Circular BNV/ 01 /2011 del 30 de marzo del 2011.

<sup>53</sup> Adicionado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #03/2011, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 3 de marzo del 2011. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1344 de fecha 25 de marzo del 2011. Comunicado mediante Circular BNV/01 /2011 del 30 de marzo del 2011.

- a) Suministro y difusión de la información en forma oportuna, comprensible, relevante, accesible, suficiente, veraz, comparable y consistente:
- i. Velar por la aplicación del marco legal vigente y no trascender las barreras de información confidencial o privilegiada.
  - ii. Se verificará en todos los casos que los mecanismos de información que sea elegidos, permitan la aplicación del principio de igualdad y que logren el mayor alcance posible de divulgación.
  - iii. Se establecerán criterios relacionados con aquella información que posea alguna restricción de costo, informándolo previamente ya sea por medios electrónicos o físicos, según disponga cada entidad.
  - iv. Se definirán responsables y los mecanismos necesarios para que atender eficazmente los pedidos de información, así como el control respectivo de su seguimiento.
  - v. Se procurará suministrar en los plazos establecidos la información de acuerdo al marco legal vigente, y que la misma sea comprensible, suficiente, veraz, comparable y consistente.
- b) Difusión de las características de los productos o servicios que la entidad o sus subsidiarias ofrezcan, para lo cual:
- i. Se velará por el cumplimiento del marco legal vigente.
  - ii. Se utilizara para ello aquellos medios electrónicos y físicos que la entidad considere necesarios, para lograr en todos los casos el mayor alcance de difusión.
  - iii. La información se difundirá en términos razonables de mercado, atendiendo las características como el volumen y demás circunstancias relevantes, que se tomarían en cuenta para entidad realizando actividades dentro de un sistema de libre competencia.
- c) Divulgación de la información financiera, teniendo en consideración:
- i. El marco legal aplicable.
  - ii. Los principios y estándares contables y financieros que se usen en el medio.
  - iii. Los mecanismos uniformes y consistentes en el tiempo por los cuales se realice la difusión.
  - iv. Utilización de cualesquiera medios electrónicos y/o físicos que sean considerados necesarios por cada una de las entidades, con el fin de lograr el mayor alcance de difusión.
- d) Lineamientos para la administración de la información confidencial y la limitación al uso indebido de la información de carácter no público, observando en todos los casos:

- i. El marco legal aplicable.
- ii. La normativa interna desarrollada por la Bolsa Nacional de Valores, S. A. y sus subsidiarias.

### **Artículo 31. Política Salarial** <sup>54</sup>

El objetivo de esta política es regular las relaciones laborales entre la Bolsa Nacional de Valores, sus subsidiarias y el personal de las mismas, con el fin de ordenar y determinar los parámetros justos para la remuneración del personal. Su aplicación y acatamiento son obligatorios para todo el personal, gerencia, ejecutivos, asesores internos y externos, de la Bolsa y sus subsidiarias.

Los salarios del personal serán determinados con base en una encuesta salarial contratada a una empresa especializada en proveer dicho servicio. Cada puesto será homologado con su similar en la encuesta; de no existir el puesto específico, se equiparará con aquel cuya descripción se asemeje a las funciones básicas del puesto. De no encontrarse un puesto de referencia que cumpla con los requerimientos de homologación; se tomará como referencia para asignar el salario de un puesto, los que son denominados en la encuesta como Profesional uno o Profesional dos.

Si se trata de una plaza totalmente nueva, la Dirección de Administración y Finanzas será la encargada de realizar la homologación del puesto específico de la Bolsa con un puesto de la encuesta, utilizando para tal propósito la verificación de funciones y responsabilidades similares de uno o varios.

La Junta Directiva definirá un Percentil de Referencia para la fijación salarial correspondiente.

Eventualmente, y sólo cuando la Gerencia lo acuerde, la empresa podrá establecer el pago de una remuneración variable, que se determinará como un número de veces el salario establecido para cada puesto con base en la encuesta salarial, y aplicaría si así se estipula y acuerda, para aquellos funcionarios fijos que cumplan con el requisito de antigüedad laboral superior a los seis meses y que obtengan una calificación en la evaluación de desempeño superior a la que para cada año determine la Dirección de Administración y Finanzas conjuntamente con la Gerencia General. Siendo una gratificación, la empresa se reserva el derecho de aplicación del reconocimiento por remuneración variable.

---

<sup>54</sup> Adicionado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #4/12, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 22 de marzo del 2012. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1507 de fecha 13 de abril del 2012. Comunicado mediante Circular BNV/ 01/2012 del 21 de junio del 2012.

### **Artículo 32. Política de Desarrollo** <sup>55</sup>

Esta política tiene como principal objetivo la determinación de las necesidades de la Bolsa Nacional de Valores S. A. (BNV) y sus subsidiarias para el desarrollo de habilidades, potencialidades y/o destrezas del personal, de manera tal que contribuyan al desarrollo de la empresa y del recurso humano que la integra. Asimismo, pretende definir las responsabilidades individuales de cada funcionario en cuanto a capacitación que debe ser asumida con sus propios recursos económicos y definir las responsabilidades de la empresa en cuanto a la cobertura de inversión en capacitación y desarrollo del personal, todo lo anterior utilizando herramientas modernas y objetivas.

Su aplicación y acatamiento son obligatorios para todo el personal, asesores internos y externos, miembros de Junta Directiva y de comités de apoyo, de la Bolsa y sus subsidiarias.

Las necesidades de capacitación que puedan presentar los funcionarios pueden clasificarse según corresponda a la responsabilidad del funcionario o bien a la responsabilidad de la empresa:

- a) En el primer caso, se refiere a toda aquella capacitación y/o desarrollo de destrezas que se llegare a determinar como nivelación entre los requisitos del puesto y el ocupante.
- b) En el segundo caso, se refiere a la capacitación que se determine como necesaria para cumplir con funciones y/o habilidades propias del trabajo y entorno del ambiente en que se desenvuelve la empresa,

Toda capacitación y desarrollo responsabilidad de la empresa o en la que medien recursos que la misma facilite u otorgue, estará regulado por las condiciones que se estipulen en un contrato de capacitación, según los procedimientos internos.

Todo funcionario o beneficiario que reciba el beneficio de financiamiento de estudios o capacitación, se compromete a laborar para la Bolsa o sus subsidiarias después de finalizado su plan de estudios por un período determinado que está en función de los costos del programa de estudio.

### **Artículo 33. Política de Relaciones Intragruppo** <sup>56</sup>

Esta política tiene como objetivo regular las relaciones de la Bolsa Nacional de Valores, S. A., con sus subsidiarias con el fin de facilitar la prestación de servicios entre ellas, la coordinación de

---

<sup>55</sup> Adicionado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #4/12, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 22 de marzo del 2012. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1507 de fecha 13 de abril del 2012. Comunicado mediante Circular BNV/ 01/2012 del 21 de junio del 2012.

<sup>56</sup> Adicionado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #4/12, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 22 de marzo del 2012. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1507 de fecha 13 de abril del 2012. Comunicado mediante Circular BNV/ 01/2012 del 21 de junio del 2012.



políticas, procedimientos y uso de recursos humanos, financieros, materiales y tecnológicos, para alcanzar de la manera más eficiente y controlada, los objetivos institucionales de la Bolsa. Tiene alcance y acatamiento obligatorio para la Bolsa, sus empresas subsidiarias, funcionarios internos y/o externos, miembros de Junta Directiva y Comités de Apoyo.

La Bolsa y sus subsidiarias coordinarán en sus diferentes áreas de negocio para que la labor realizada por cada una de éstas no afecte la gestión empresarial de las demás, su transparencia, ni a los participantes del mercado, considerándose para tal efecto los siguientes aspectos:

- a) Aplicar criterios o metodologías para acordar que los precios de transferencia por los servicios suministrados sean en términos razonables de mercado, atendiendo las características como el volumen y demás circunstancias relevantes, que se tomarían en cuenta para una persona o empresa no vinculada a la entidad en un sistema de libre competencia.
- b) Mantener la confidencialidad de la información de cada una de las entidades.
- c) Establecer los lineamientos para evitar el posible conflicto de interés, aplicando la política existente sobre ese tema.
- d) En cuanto a actividades de contratación conjuntas de bienes o servicios, ya sea por parte de la Bolsa y una o varias de sus subsidiarias o por dos subsidiarias, se podrá autorizar la promoción de un solo procedimiento de contratación ejecutado por el órgano administrativo que definan las Juntas Directivas involucradas y se cargará al presupuesto de cada participante la proporción exacta del servicio contratado que utilice.

No obstante lo anterior, las decisiones que se tomen serán siempre aquéllas coordinadas entre los departamentos o áreas de negocios involucrados y los gerentes respectivos de cada entidad, que maximicen la solidez, rentabilidad, seguridad y buena imagen de la empresa en su conjunto y permitan el fiel cumplimiento de las políticas y planes estratégicos.

#### **Artículo 34. Política de Rotación** <sup>57</sup>

Esta política tiene por objeto establecer los lineamientos para regular la rotación de los miembros de Junta Directiva y comités de apoyo, tanto interno como externo, de la Bolsa y sus subsidiarias, siendo de aplicación y acatamiento obligatorio para ellos mismos.

Los miembros de la Junta Directiva de la Bolsa y sus subsidiarias se integrarán, durarán y rotarán conforme lo indican los estatutos sociales y los acuerdos de las asambleas de socios de cada una de las compañías, y procurarán una participación equilibrada de los principales grupos en el

---

<sup>57</sup> Adicionado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #4/12, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 22 de marzo del 2012. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1507 de fecha 13 de abril del 2012. Comunicado mediante Circular BNV/ 01/2012 del 21 de junio del 2012.

mercado bursátil, sin perjuicio de poder integrar miembros que por su experiencia puedan coadyuvar en la gestión empresarial.

En el caso de los miembros de los comités de apoyo, tanto internos como externos, se integrarán, durarán y rotarán conforme lo establezcan los reglamentos internos y/o normativa aplicable. No obstante, en todo momento se procurará la implementación de sistemas de rotación que garanticen la participación de miembros que por su experiencia, conocimiento y/o habilidades enriquezcan su gestión.

### **Artículo 35. Política de Seguimiento al Gobierno Corporativo** <sup>58</sup>

Esta política tiene por objetivo establecer los lineamientos para el seguimiento de la normativa y políticas relacionadas con el gobierno corporativo, así como las posibles consecuencias que los diferentes partícipes podrían sufrir por el incumplimiento de dichas normas.

Su aplicación es en general para todos los funcionarios de la Bolsa y sus subsidiarias, incluyendo los miembros de la Junta Directiva, gerencias, ejecutivos, miembros de los comités de apoyo y asesores interno y externos.

Todos los funcionarios de la Bolsa y sus subsidiarias, se comprometen a cumplir cabalmente y seguir las pautas de gobierno corporativo que sean establecidos mediante normativa interna y externa. Para estos efectos, anualmente dentro de los dos meses posteriores al cierre fiscal, cada Director de área deberá presentar un informe al oficial de riegos, la auditoria interna y a la Gerencia, sobre el seguimiento y cumplimiento de las políticas de gobierno corporativo que le sean aplicables.

## **CÁPITULO VI. INFORME ANUAL Y DECLARACIONES JURADAS DE GOBIERNO CORPORATIVO**

### **Artículo 36. Informe Anual y Declaraciones Juradas de Gobierno Corporativo.** <sup>59 60</sup>

De acuerdo con la regulación impuesta en el Reglamento, la Junta Directiva deberá aprobar, remitir y publicar por los medios que sean dispuestos por la Superintendencia General de Valores el informe anual de gobierno corporativo con corte al 31 de diciembre. Dicho informe deberá ser

---

<sup>58</sup> Adicionado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #4/12, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 22 de marzo del 2012. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1507 de fecha 13 de abril del 2012. Comunicado mediante Circular BNV/ 01 /2012 del 21 de junio del 2012.

<sup>59</sup> Numeración modificada por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #03/2011, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 3 de marzo del 2011. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1344 de fecha 25 de marzo del 2011. Comunicado mediante Circular BNV/01/2011 del 30 de marzo del 2011.

<sup>60</sup> Numeración modificada por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #4/12, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 22 de marzo del 2012. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1507 de fecha 13 de abril del 2012. Comunicado mediante Circular BNV/ 01 /2012 del 21 de junio del 2012.

de carácter público y deberá enviarse como máximo el último día de marzo de cada año. En cuanto a su contenido mínimo, el mismo deberá respetar los lineamientos establecidos en el Anexo 1 del Reglamento. Adicionalmente, exige al Presidente de la Junta Directiva y al Gerente de la BNV y sus subsidiarias rendir una declaración jurada de conformidad con el plazo, términos y condiciones establecidos en el Reglamento de Gobierno Corporativo.

## CAPITULO VII. SANCIONES

### **Artículo 37. Sanciones.** <sup>61 62</sup>

En caso de incumplimiento del presente Código, los empleados, ejecutivos e inclusive gerentes de la BNV y sus subsidiarias, estarán sujetos a sanciones disciplinarias, de acuerdo con el régimen aplicable, y hasta la rescisión contractual en el caso de asesores internos o externos. Mientras que para los miembros de Junta Directiva y comités de apoyo, habiéndose configurado un incumplimiento de la presente normativa, se procederá a comunicarlo inmediatamente a la Junta Directiva, quienes deberán valorar los actos e inclusive promover la remoción de su cargo de considerarlo necesario.

No obstante lo anterior, la aplicación y ejecución de las sanciones se realiza sin perjuicios de las responsabilidades civiles, penales y de cualquier naturaleza que su actuación u omisión puedan acarrear.

### **Artículo 38. Incumplimiento en el envío del informe anual de gobierno corporativo y las declaraciones juradas.** <sup>63 64</sup>

Sin perjuicio del régimen sancionatorio, laboral y disciplinario de la BNV y sus subsidiarias que pueda ser aplicable, en el caso de incumplimiento en el envío de:

- a. Informe Anual de Gobierno Corporativo, de acuerdo con los términos y condiciones establecidos en el artículo 25 del presente cuerpo normativo.
- b. Declaración jurada para la verificación de la información financiera y los sistemas de control de interno, a cargo del Presidente de su Junta Directiva y su Gerente, de acuerdo con el contenido de los Anexos 2 y 3, respectivamente, del Reglamento.

---

<sup>61</sup> Numeración modificada por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #03/2011, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 3 de marzo del 2011. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1344 de fecha 25 de marzo del 2011. . Comunicado mediante Circular BNV/01/2011 del 30 de marzo del 2011.

<sup>62</sup> Numeración modificada por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #4/12, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 22 de marzo del 2012. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1507 de fecha 13 de abril del 2012. Comunicado mediante Circular BNV/ 01 /2012 del 21 de junio del 2012.

<sup>63</sup> Numeración modificada por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #03/2011, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 3 de marzo del 2011. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1344 de fecha 25 de marzo del 2011. . Comunicado mediante Circular BNV/01/2011 del 30 de marzo del 2011.

<sup>64</sup> Numeración modificada por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #4/12, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 22 de marzo del 2012. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1507 de fecha 13 de abril del 2012. Comunicado mediante Circular BNV/ 01 /2012 del 21 de junio del 2012.

Podrán ser sancionadas acorde con la *Ley Reguladora del Mercado de Valores*.

## CAPITULO VIII. DE LA DIFUSIÓN, MANTENIMIENTO Y ACTUALIZACIÓN

### **Artículo 39. De la difusión.**<sup>65 66</sup>

La BNV y sus subsidiarias mantendrán el presente Código de Gobierno Corporativo publicado en la página web [www.bolsacr.com](http://www.bolsacr.com)

### **Artículo 40. Del mantenimiento y actualización.**<sup>67 68</sup>

La presente normativa deberá ser revisada al menos anualmente dentro de los dos meses posteriores al cierre fiscal de cada entidad. Para estos efectos, se designan como responsable de dicha diligencia la Gerencia. Para estos efectos, el Gerente rendirá un informe ante la Junta Directiva, recomendando, en caso de requerirlo, reformas al texto.

## CAPITULO IX. VIGENCIA

### **Artículo 41. Vigencia.**<sup>69 70</sup>

Este Código entrara a regir a partir de su comunicación oficial una vez que haya sido aprobado por la Junta Directiva.

### **Transitorio 1.**

En lo que respecta a los requisitos para los miembros de Junta Directiva y la Gerencia, comenzarán a regir para la próxima elección de miembros de Junta Directiva y la Gerencia.

---

<sup>65</sup> Numeración modificada por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #03/2011, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 3 de marzo del 2011. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1344 de fecha 25 de marzo del 2011. . Comunicado mediante Circular BNV/01/2011 del 30 de marzo del 2011.

<sup>66</sup> Numeración modificada por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #4/12, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 22 de marzo del 2012. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1507 de fecha 13 de abril del 2012. Comunicado mediante Circular BNV/ 01 /2012 del 21 de junio del 2012.

<sup>67</sup> Numeración modificada por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #03/2011, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 3 de marzo del 2011. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1344 de fecha 25 de marzo del 2011. . Comunicado mediante Circular BNV/01/2011 del 30 de marzo del 2011.

<sup>68</sup> Numeración modificada por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #4/12, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 22 de marzo del 2012. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1507 de fecha 13 de abril del 2012. Comunicado mediante Circular BNV/ 01 /2012 del 21 de junio del 2012.

<sup>69</sup> Numeración modificada por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #03/2011, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 3 de marzo del 2011. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1344 de fecha 25 de marzo del 2011. Comunicado mediante Circular BNV/01/2011 del 30 de marzo del 2011.

<sup>70</sup> Numeración modificada por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #4/12, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 22 de marzo del 2012. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1507 de fecha 13 de abril del 2012. Comunicado mediante Circular BNV/ 01 /2012 del 21 de junio del 2012.



## **Transitorio 2.**

Teniendo en consideración la fecha de aprobación e implementación de la presente normativa, la revisión anual de la misma, descrita en el apartado “Del Mantenimiento y actualización.”, deberá realizarse a partir del cierre fiscal del año 2010.

## **TITULO II REGLAS DE COMITÉS DE JUNTA DIRECTIVA**

### **a) REGLAMENTO PARA EL FUNCIONAMIENTO DEL COMITÉ DE REGLAMENTOS DE LA BOLSA NACIONAL DE VALORES, S. A.<sup>71</sup>**

#### **PRIMERO: Objetivo del Comité**

El Comité de Reglamentos es un órgano colegiado consultor de la Bolsa Nacional de Valores, S. A., creado por la Junta Directiva, con fundamento en el Pacto Constitutivo, cláusula décima octava, inciso b).

El Comité se encargará de revisar, analizar y recomendar la aprobación o desaprobación de las propuestas de normativa y reglamentos que le presenten los departamentos técnicos de la Bolsa o los asesores externos que eventualmente se contraten para esos efectos.

#### **SEGUNDO: Integración del Comité**

El Comité estará integrado por cinco miembros en total, de la siguiente forma: tres nombrados por la Junta Directiva, el Gerente de la Bolsa y un abogado independiente de la administración nombrado por la Junta Directiva. El Director de Asesoría Legal de la Bolsa participará en este Comité, con voz pero sin derecho a voto.

Se tendrá quórum con la asistencia de al menos tres miembros y los acuerdos serán tomados por mayoría simple. En caso de empate, el Gerente tendrá voto decisivo.

#### **TERCERO: Sesiones del Comité**

El Comité se reunirá ordinariamente una vez al mes y en forma extraordinaria cuando lo convoque el Gerente de la Bolsa. De las reuniones quedará constando una minuta que recogerá los aspectos fundamentales de los asuntos conocidos y de su resolución.

---

<sup>71</sup> Aprobado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptados en sesiones #21-2004, artículo 4, inciso 5, del 29 de octubre del 2004 y #23-2004, artículo 4, inciso 6, celebrada el 8 de diciembre del 2004. Comunicado mediante Circular # BNV/001/2005 del 17 de enero del 2005.

#### **CUARTO: Remisión de propuestas de reglamentación**

El Gerente de la Bolsa será el encargado de remitir al Comité toda propuesta de normativa o reglamento que se desee implementar en la Bolsa, con una exposición de motivos sobre la trascendencia de la normativa o reglamento que se propone y el correspondiente estudio técnico que respalde la propuesta, elaborados por los respectivos Departamentos Técnicos.

#### **QUINTO: Conocimiento de la propuesta**

El Comité de Reglamentos analizará cada propuesta y realizará los cambios que estime oportunos y necesarios, en un plazo prudencial. En este proceso se contará con la colaboración y consulta del departamento remitente, y en general, del personal de la Bolsa.

#### **SEXTO: Presentación de propuesta ante Junta Directiva**

El Gerente de la Bolsa deberá presentar ante la Junta Directiva toda propuesta de normativa o reglamento que se someta al conocimiento del Comité. Para tales efectos, el Gerente podrá hacerse acompañar por cualquier de los miembros del Comité.

#### **SÉTIMO: Consulta a SUGEVAL y a los participantes del mercado**

Una vez conocida la propuesta de normativa o reglamento por parte del Comité y de la Junta Directiva, ésta última instruirá al Gerente de la Bolsa para que la remita en consulta a los participantes del mercado por el plazo que ella determine, pero que no deberá ser inferior a diez días hábiles. Asimismo, en los casos en que lo estime conveniente, instruirá a la Gerencia para que la remita a la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), para sus observaciones.

#### **OCTAVO: Análisis de observaciones a la propuesta**

El Comité recibirá las observaciones que SUGEVAL y los participantes del mercado hayan formulado sobre la propuesta de normativa o reglamento, las analizará y recomendará su inclusión o no en la versión final de la normativa o reglamento de que se trate. En caso de que se recomiende la inclusión de alguna o todas las observaciones, las mismas deberán incorporarse en una nueva versión que será presentada nuevamente a la Junta Directiva.

#### **NOVENO: Aprobación de la propuesta**

El Gerente elevará al conocimiento y aprobación de la Junta Directiva la propuesta de reglamento o normativa, junto con las observaciones de SUGEVAL y los participantes del mercado, si las hubiere, y la recomendación del Comité en cuanto a la procedencia de las observaciones. La aprobación final de la propuesta y las observaciones que se hayan presentado sobre la misma corresponderá a la Junta Directiva.

#### **DÉCIMO: Remisión de la propuesta a SUGEVAL**

Una vez aprobada la propuesta de normativa o reglamento por la Junta Directiva, deberá remitirse a SUGEVAL para su aprobación. Luego de aprobada por SUGEVAL, la Gerencia hará del conocimiento de los participantes del mercado la entrada en vigencia de la normativa o reglamento de que se trate.

#### **DÉCIMO PRIMERO: Informes periódicos a la Junta Directiva**

El Gerente de la Bolsa deberá rendir informes trimestrales, en forma verbal o escrita, a la Junta Directiva sobre las labores realizadas por el Comité durante el trimestre respectivo.

#### **DÉCIMO SEGUNDO: Excepciones en caso de urgencia**

En casos de urgencia debidamente motivados y valorados por el Comité, podrá prescindirse de una o de todas las formalidades del procedimiento de aprobación de la propuesta de normativa o reglamento por parte de la Junta Directiva, así como del procedimiento de consulta de la propuesta a SUGEVAL y los participantes del mercado. En tales casos, el Gerente de la Bolsa convocará al Comité para que analice la propuesta de normativa o reglamento respectiva y tome la decisión final sobre su aprobación; en el entendido que toda propuesta de normativa o reglamento que sea aprobada por el Comité en virtud de un trámite de urgencia deberá ser comunicada a la Junta Directiva para su ratificación y remitida a SUGEVAL para la aprobación por parte de dicha entidad.

#### **DÉCIMO TERCERO: Vigencia**

Rige a partir de su comunicación.

### **b) REGLAMENTO PARA EL FUNCIONAMIENTO DEL COMITÉ DE RIESGOS DE LA BOLSA NACIONAL DE VALORES, S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS <sup>72</sup>**

#### **PRIMERO: Objetivo del Comité**

El Comité de Riesgos es un órgano corporativo creado por la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, S. A. (BNV) y sus subsidiarias, en observancia con lo dispuesto en el Reglamento de gestión de riesgos emitido por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

---

<sup>72</sup> Aprobado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión ordinaria #04/2009, celebrada el 4 de junio 2009, artículo 4, inciso 4.1. Modificado por acuerdo de la Junta Directiva adoptado en sesión número 14/2014, artículo 4, inciso 4.2.1, del 13 de noviembre del 2014. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 1042 de fecha 25 de marzo del 2015.

El Comité se encargará al menos de:

- a. Proponer a la Junta Directiva para su aprobación, las políticas y procedimientos para la gestión integral de riesgos.
- b. Vigilar que la realización de las operaciones de la entidad y subsidiarias se ajuste a las políticas y procedimientos para la gestión integral de riesgos.
- c. Informar a la Junta Directiva, al menos trimestralmente sobre:
  - i. El cumplimiento de las políticas y procedimientos establecidos en el artículo 10 del Reglamento mencionado.
  - ii. Un resumen de las decisiones tomadas por el comité.
- d. Vigilar que la gestión de riesgos considere los riesgos críticos de las actividades que realiza la entidad y subsidiarias.
- e. Desempeñar otras funciones que la Junta Directiva le asigne relacionadas con la gestión de riesgos.

#### **SEGUNDO: Idoneidad de los miembros del Comité**

Los miembros del comité deben contar al menos con cinco años de experiencia en materia económica, financiera o bursátil, la cual debe quedar debidamente acreditada y documentada.

#### **TERCERO: Integración del Comité**<sup>73</sup>

El Comité estará conformado por un mínimo de cinco miembros y un máximo de siete, dentro de la integración mínima deberá contar con dos miembros de la Junta Directiva, el Gerente de la Bolsa o la persona a quien éste designe, sin que esto lo exima de su responsabilidad, el encargado de la Unidad de Riesgos y un miembro independiente del grupo económico de la entidad. La Junta Directiva podrá designar como integrantes de este Comité a personas, que en su criterio, cumplan con condiciones idóneas de conocimiento y experiencia que sean funcionales para las funciones de este órgano. La Junta Directiva puede nombrar a un suplente que cumpla con las mismas características del miembro independiente.

Los acuerdos serán tomados por mayoría simple. En caso de empate, el miembro de la Junta Directiva que haya sido designado en el puesto de presidente del Comité tendrá voto decisivo.

---

<sup>73</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva adoptado en sesión número 14/2014, artículo 4, inciso 4.2.1, del 13 de noviembre del 2014. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 1042 de fecha 25 de marzo del 2015.

#### **CUARTO: Sesiones del Comité** <sup>74</sup>

El Comité de gestión de riesgos se reunirá al menos mensualmente. Se debe contar con un quórum mínimo integrado por el Gerente General; o la persona a quien este designe, un miembro de Junta Directiva y el encargado de la Unidad de Gestión de Riesgos. No podrá sesionarse en ausencia de alguno de los miembros antes mencionados ni cuando en tres ocasiones de forma consecutiva no se cuente con la asistencia y participación del miembro independiente o su suplente. Se deberá informar a la SUGEVAL cuando se realicen sesiones sin la participación del miembro independiente o su suplente. En caso de no contar con quórum la sesión será reprogramada hasta cumplir con lo requerido.

#### **QUINTO: Acuerdos del comité**

Los acuerdos del Comité de gestión de riesgos deberán quedar documentados y fundamentados, y las sesiones deberán hacerse constar en actas. Los acuerdos en firme deberán ser llevados en un libro electrónico de conformidad con lo establecido por el acuerdo de alcance general SGV-A-152. Los acuerdos en firme deberán registrarse en el libro electrónico a más tardar 10 días hábiles siguientes de ocurrida la sesión.

#### **SEXTO: Declaración Jurada** <sup>75</sup>

Con el fin de garantizar la objetividad en el cumplimiento de las funciones, independencia de criterio, confidencialidad de la información y manejo de conflictos de interés, todo miembro del comité de riesgos debe firmar una declaración jurada; ésta será rendida en la primer sesión de comité que asista el nuevo miembro.

#### **SÉTIMO: Vigencia**

Rige a partir de su comunicación.

---

<sup>74</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva adoptado en sesión número 14/2014, artículo 4, inciso 4.2.1, del 13 de noviembre del 2014. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 1042 de fecha 25 de marzo del 2015.

<sup>75</sup> Adicionado por acuerdo de la Junta Directiva adoptado en sesión número 14/2014, artículo 4, inciso 4.2.1, del 13 de noviembre del 2014. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 1042 de fecha 25 de marzo del 2015.

## c) REGLAMENTO DE PROCEDIMIENTOS DISCIPLINARIOS <sup>76</sup>

### **Artículo 1: Facultades de la Bolsa**

Corresponde a la Bolsa Nacional de Valores, S. A. (en adelante la Bolsa) la fiscalización del cumplimiento de las disposiciones legales pertinentes, los reglamentos, así como de cualquier acuerdo emanado por su Junta Directiva, la Gerencia General y de cualquier otro asunto que las leyes sometan a su fiscalización. Igualmente, deberá de colaborar con las funciones supervisoras de la Superintendencia General de Valores (Superintendencia), e informarle cuando conozca de cualquier violación a las disposiciones de la Ley Reguladora del Mercado de Valores (en adelante la Ley) o los reglamentos dictados por la Superintendencia.

Para tales efectos, la Bolsa gozará de las potestades establecidas en la Ley y en los reglamentos, en particular la de sancionar a los puestos de bolsa y agentes, cuando advierta un incumplimiento de las normas indicadas o las sanas prácticas del mercado, o una actuación irregular que perjudique o pueda perjudicar a los mercados bursátiles que opera y éstas se encuentren tipificadas en la Ley.

### **Artículo 2: Comité Disciplinario<sup>77</sup>**

El

Comité Disciplinario será el responsable de la aplicación del régimen disciplinario a los puestos de bolsa y a los agentes de bolsa, de conformidad con lo establecido en el Título IX de la Ley, para lo cual se regirá de conformidad con las disposiciones contenidas en el Reglamento General de la Bolsa Nacional de Valores (en adelante este Reglamento); sin perjuicio de las facultades que la Ley reconoce a la Superintendencia en cuanto a la iniciación, investigación e imposición de sanciones a éstos. La Superintendencia podrá avocarse en cualquier momento al conocimiento

---

<sup>76</sup> Aprobado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, adoptado en sesión #14/2004, artículo 4 inciso 4.4 del 30 de junio del 2004. Comunicado mediante Circular # BNV 184/01/2004 del 02 de julio del 2004. Aprobado por la Superintendencia General de Valores, el 10/06/04, Ref. 2598. Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptados en sesiones #21-2004, artículo 4, inciso 5, del 29 de octubre del 2004 y #23-2004, artículo 4, inciso 6, celebrada el 8 de diciembre del 2004. Comunicado mediante Circular # BNV/001/2005 del 17 de enero del 2005. Modificado según acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión # 12/2005, artículo 4, inciso 4.2.2, celebrada el 8 de agosto de 2005. Aprobado por la Superintendencia General de Valores, mediante oficio Ref. 3615 del 19 de agosto del 2005, Comunicado por Circular # BNV/462/06/2005, del 23 de agosto del 2005. Modificado según acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión #14-2006, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 5 de octubre del 2006. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref.4199 del 26 de octubre del 2006. Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 366 del 5 de febrero del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013. Modificado por Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, S. A. en sesión número 09/2014, artículos 4 y 9, incisos 4.1 y 4.2, respectivamente, celebrada el día 14 de mayo del 2014. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref.1728 del 29 de mayo del 2014. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/04/2014. Modificado según acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión #12/2014, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 14 de agosto del 2014. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 1728 del 29 de mayo del 2014. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/05/2014.

<sup>77</sup> Modificado según acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptados en sesiones #21-2004, artículo 4, incisos 5, 6 y 7, celebrada el 29 de octubre del 2004 y #23-2004, artículo 4, inciso 6, celebrada el 8 de diciembre del 2004. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 118 del 10 de enero del 2005.

de los procedimientos iniciados por el Comité, con la sola notificación por escrito a la Bolsa y a las partes.

Queda excluida de la competencia del Comité Disciplinario, la aplicación del régimen sancionatorio derivado del incumplimiento de las normas de suficiencia patrimonial y demás normas de supervisión prudencial relativas a los puestos de bolsa, el cual corresponderá a la Superintendencia.

### **Artículo 3: Integración del Comité Disciplinario**<sup>78</sup>

El Comité Disciplinario estará integrado por un miembro de la Junta Directiva de la Bolsa que no tenga vinculación alguna con los puestos de bolsa ni con el grupo financiero de estos puestos, el Gerente de la Bolsa y un abogado independiente de la administración activa de la misma. El miembro de la Junta Directiva ocupará el cargo de Presidente del Comité y el Gerente de la Bolsa ocupará el cargo de Secretario. Corresponderá al Presidente o al Secretario firmar y comunicar las resoluciones sobre los acuerdos tomados por el Comité. La Junta Directiva podrá nombrar las suplencias que estime convenientes, de acuerdo con los requisitos exigidos por la Ley. Corresponde al Gerente designar a la persona que lo suplirá.

### **Artículo 4: Sesiones del Comité Disciplinario**<sup>79</sup>

El Comité Disciplinario se reunirá en la fecha y con la frecuencia que el propio Comité acuerde. Deberá ser convocado por cualquiera de sus miembros con una anticipación de al menos un día hábil. No obstante, quedará válidamente constituido cuando asistan todos sus miembros y así lo acuerden por unanimidad. Habrá quórum con la asistencia de al menos dos de sus miembros. En caso de empate en las votaciones de los asuntos de su conocimiento el Presidente del Comité tendrá voto de calidad; y en ausencia de éste, el voto de calidad lo tendrá el Secretario.

### **Artículo 5: Reglas aplicables al procedimiento y la jerarquía de las fuentes**<sup>80</sup>

Los procedimientos disciplinarios deberán ajustarse a las disposiciones de este Reglamento y al procedimiento establecido en los artículos 151 y siguientes de la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, y supletoriamente a lo dispuesto en la Ley General de la Administración Pública.

### **Artículo 6: Conocimiento sobre las infracciones**<sup>81</sup>

---

<sup>78</sup> Modificado según acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptados en sesiones #21-2004, artículo 4, incisos 5, 6 y 7, celebrada el 29 de octubre del 2004 y #23-2004, artículo 4, inciso 6, celebrada el 8 de diciembre del 2004. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 118 del 10 de enero del 2005

<sup>79</sup> Modificado según acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptados en sesiones #21-2004, artículo 4, incisos 5, 6 y 7, celebrada el 29 de octubre del 2004 y #23-2004, artículo 4, inciso 6, celebrada el 8 de diciembre del 2004. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 118 del 10 de enero del 2005.

<sup>80</sup> Modificado según acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptados en sesiones #21-2004, artículo 4, incisos 5, 6 y 7, celebrada el 29 de octubre del 2004 y #23-2004, artículo 4, inciso 6, celebrada el 8 de diciembre del 2004. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 118 del 10 de enero del 2005.

<sup>81</sup> Modificado según acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptados en sesiones #21-2004, artículo 4, incisos 5, 6 y

Las posibles infracciones a la normativa bursátil pueden ser conocidas por la Bolsa de oficio como parte de su función de fiscalización y vigilancia respecto a los puestos de bolsa y agentes de bolsa; o bien cuando reciba una denuncia escrita o verbal que advierta sobre la eventual existencia de una conducta que pueda constituir una infracción administrativa.

En el primer caso, si en la fiscalización realizada por parte de la Bolsa se encontraran hechos que puedan configurar una infracción a las regulaciones vigentes la Unidad de Supervisión deberá elaborar un informe técnico detallado en el que se analizarán los hechos y se adjuntará la documentación de respaldo de las probables irregularidades. Dicho informe se pondrá en conocimiento del Comité Disciplinario.

En el segundo caso, cuando la denuncia sea escrita, se requerirá que se indiquen los hechos que la motivan, las personas físicas o jurídicas involucradas, lugar para recibir notificaciones e identificación de quien formula tales aseveraciones. Si la denuncia es verbal, se requiere que el denunciante, o su representante legal, se apersonen a la Bolsa Nacional de Valores a interponerla. Al respecto, la Unidad de Supervisión levantará un acta de dicha denuncia, que contendrá la identificación de quien denuncia las probables infracciones, fecha, lugar y hora, así como un relato de los principales hechos que la motivan, con indicación del lugar para recibir notificaciones. Esta comunicación, sea verbal o escrita, deberá ser firmada por quien la formule, cotejándose la firma con la de su documento de identidad; o bien puede firmarla un representante quien pruebe mediante documento idóneo tener facultad suficiente para ese acto, el cual debe adjuntarse. No se recibirán denuncias por vía telefónica o a través de medios electrónicos, tales como correo electrónico, facsímil, entre otros.

En ambos tipos de denuncias, la Unidad de Supervisión procederá a realizar una investigación preliminar de los hechos denunciados, recabando la prueba pertinente que los fundamente. Una vez concluida la investigación, deberá rendirse un informe final que se pondrá en conocimiento del Comité Disciplinario.

La realización de las investigaciones preliminares, así como los expedientes y los informes realizados por la Unidad de Supervisión durante la fase de investigación preliminar, serán confidenciales.

---

7, celebrada el 29 de octubre del 2004 y #23-2004, artículo 4, inciso 6, celebrada el 8 de diciembre del 2004. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 118 del 10 de enero del 2005. Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 366 del 5 de febrero del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013. Modificado por Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, S. A. en sesión número 09/2014, artículos 4 y 9, incisos 4.1 y 4.2, respectivamente, celebrada el día 14 de mayo del 2014. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref.1728 del 29 de mayo del 2014. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/04/2014.

Adicionalmente, compete al Comité Disciplinario conocer y resolver sobre los casos que haga de su conocimiento la Unidad de Supervisión y en los cuales esta última haya determinado algún posible incumplimiento a la normativa disciplinaria relativa a la ejecución de las operaciones bursátiles aplicable a puestos y agentes de bolsa.

El Comité Disciplinario, en todos los casos, deberá resolver definitivamente si se inicia o no un procedimiento disciplinario para el conocimiento de los hechos objeto de la investigación.

#### **Artículo 7: Integración del Órgano Director<sup>82</sup>**

En caso de considerar procedente el inicio del procedimiento disciplinario, el Comité Disciplinario declarará la apertura y deberá nombrar el Órgano Director encargado de la instrucción de aquél. Este Órgano podrá ser conformado de manera unipersonal o colegiado, tanto por funcionarios de la Bolsa como por personas externas, a elección del Comité Disciplinario. En todo caso, deberá ser parte de dicho Órgano al menos un abogado funcionario de la Dirección de Asesoría Legal de la Bolsa.

#### **Artículo 8: Apertura del procedimiento<sup>83 84</sup>**

La resolución de apertura del procedimiento por parte del Comité Disciplinario, deberá contener una relación clara, precisa y circunstanciada de los hechos que se imputan al supuesto infractor, así como el correspondiente fundamento legal. Esta resolución le otorgará un plazo no menor de tres días ni mayor de ocho días hábiles, para que se refiera por escrito a los cargos que se le atribuyen y aporte en esa misma oportunidad procesal toda la prueba de descargo de que disponga. Esta resolución será notificada por el Comité Disciplinario al investigado en el domicilio bursátil que conste en los registros de la Bolsa.

En caso de que el procedimiento se inicie con base en una denuncia recibida por la Bolsa, el Comité Disciplinario decidirá si el denunciante se constituirá como parte o no en el procedimiento.

Una vez que la resolución de la apertura de un procedimiento disciplinario se encuentre firme, se comunicará como hecho relevante un resumen de los hechos intimados, la posible calificación legal y siguiente advertencia: “La divulgación de la presente resolución se lleva a cabo con el propósito de suministrar a los participantes del mercado de valores el acceso a una información

---

<sup>82</sup> Modificado según acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptados en sesiones #21-2004, artículo 4, incisos 5, 6 y 7, celebrada el 29 de octubre del 2004 y #23-2004, artículo 4, inciso 6, celebrada el 8 de diciembre del 2004. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 118 del 10 de enero del 2005.

<sup>83</sup> Modificado según acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptados en sesiones #21-2004, artículo 4, incisos 5, 6 y 7, celebrada el 29 de octubre del 2004 y #23-2004, artículo 4, inciso 6, celebrada el 8 de diciembre del 2004. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 118 del 10 de enero del 2005.

<sup>84</sup> Modificado según acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión #14-2006, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 5 de octubre del 2006. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref.4199 del 26 de octubre del 2006.

relevante, clara, veraz y oportuna sobre las actuaciones de esta bolsa de valores en el ejercicio de sus facultades legales. La apertura del procedimiento administrativo es un acto que se origina en una previa investigación y valoración por parte de la Bolsa Nacional de Valores S.A. Sin embargo, no implica un juzgamiento o condena “a priori” del agente o puesto de bolsa cuestionado, siendo que el propósito del procedimiento es precisamente la determinación de la verdad real, garantizando a las partes el respeto al debido proceso y su legítima defensa.”

#### **Artículo 9: Deber de informar a la Superintendencia<sup>85 86</sup>**

Cuando se inicien investigaciones preliminares por posibles infracciones a la normativa reguladora dentro de las competencias de la Bolsa, ésta deberá remitir a la Superintendencia, dentro de los cinco días hábiles posteriores al inicio de las diligencias respectivas, un informe que incluya al menos un detalle de las investigaciones a realizar. Posteriormente, una vez concluida la investigación, la Bolsa deberá remitir un informe sucinto sobre sus resultados, dentro de los tres días hábiles posteriores a que el informe sea aprobado por el jefe de la Unidad de Supervisión.

En caso de denuncias, el Gerente deberá remitir a la Superintendencia una copia de las denuncias presentadas dentro del plazo de cinco días hábiles contados a partir de la fecha de interposición de la denuncia. En el caso de que se resuelva su archivo, deberá remitir una copia de dicha resolución en el plazo máximo de cinco días hábiles contados a partir de la emisión de la resolución respectiva.

Cuando se inicie la instrucción de un procedimiento disciplinario, la resolución de apertura y la resolución final deberán ser comunicadas a la Superintendencia el día hábil siguiente al que el Comité Disciplinario aprobó la respectiva resolución. Igualmente, a partir de la apertura, se comunicarán a la Superintendencia los actos que se emitan dentro de esos procedimientos, de la misma forma en que se comunican a las partes, dentro de los cinco días hábiles posteriores a su dictado.

#### **Artículo 10: Expediente Administrativo y su confidencialidad.**

El Órgano Director formará un expediente completo y debidamente foliado que contendrá todas las actuaciones del procedimiento. Durante el transcurso del mismo, únicamente las partes, sus abogados, las personas que las partes autoricen expresamente, la Superintendencia o autoridad judicial competente, tendrán acceso a las piezas del expediente.

---

<sup>85</sup> Modificado según acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptados en sesiones #21-2004, artículo 4, incisos 5, 6 y 7, celebrada el 29 de octubre del 2004 y #23-2004, artículo 4, inciso 6, celebrada el 8 de diciembre del 2004. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 118 del 10 de enero del 2005.

<sup>86</sup> Modificado según acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión #12/2014, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 14 de agosto del 2014. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 1728 del 29 de mayo del 2014. Comunicado mediante Circular BNV/05/2014 del 29 de agosto del 2014.

### **Artículo 11: Comparecencia Oral** <sup>87</sup>

Recibidos los alegatos y la prueba por parte del infractor, se procederá a evacuarlos en una comparecencia oral y privada que dirigirá el Órgano Director. La citación a esa comparecencia debe hacerse con una antelación de al menos quince días hábiles, en los cuales no se incluyan ni el día de la celebración de la comparecencia ni el día en que se notifica la misma. Debe indicarse si se requiere la presencia del investigado o si puede ser representado en la audiencia por otra persona.

Sólo las partes o sus representantes y sus abogados, podrán comparecer al acto de la comparecencia. La ausencia injustificada de la parte no impedirá que ésta se lleve a cabo, sin que ello implique aceptación del investigado de los hechos imputados, pretensiones o pruebas que obren en su contra.

La comparecencia puede ser grabada y una vez terminada se levantará un acta que se agregará al expediente, la cual será trasladada a las partes para que se refieran a ella.

### **Artículo 12: Recepción de Pruebas** <sup>88</sup>

El Órgano Director en comparecencia oral y privada podrá recibir prueba testimonial o confesional, realizar inspecciones oculares y recibir prueba pericial con citación anticipada de partes y con oportunidad de participación de éstas. La citación debe de hacerse con no menos de tres días hábiles de anticipación.

En la recepción de pruebas, las partes podrán formular preguntas y repreguntas a los testigos o al confesante, y en general, dejar constando cualquier observación o alegato.

En caso de que, sin justa causa, no comparezca algún testigo o parte citada, el Órgano Director podrá proceder conforme lo establecido en el artículo 248.2 de la Ley General de la Administración Pública, o bien podrá solicitar la colaboración de la Superintendencia a fin de que ésta haga comparecer al citado.

### **Artículo 13: Ampliación de cargos.**

En caso de determinarse la existencia de nuevos hechos relacionados con los inicialmente conocidos o invocados, imputables al investigado o que el Órgano Director requiera completar la prueba, aun habiéndose celebrado la comparecencia pero antes de que se remita el expediente al

---

<sup>87</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 366 del 5 de febrero del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>88</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 366 del 5 de febrero del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

Comité Disciplinario para su resolución final; se elevará el asunto al Comité para que éste resuelva lo pertinente y en caso afirmativo se procederá a hacer una ampliación del requerimiento inicial poniendo los nuevos hechos en conocimiento tanto del supuesto infractor como del denunciante y otorgándoles un plazo que oscile entre tres y ocho días hábiles para que se refieran a los mismos y ofrezcan las pruebas que estimen pertinentes.

Para la evacuación de las pruebas y alegatos, deberá señalarse hora y fecha para una segunda comparecencia, que se registrá por las mismas normas que la primera.

#### **Artículo 14: Finalización de la instrucción.**<sup>89 90</sup>

Realizada la comparecencia el Órgano Director mediante auto solicitará a las partes que presenten sus conclusiones para lo cual otorgará un plazo máximo de cinco días hábiles. Recibidas las conclusiones las agregará al expediente y emitirá una recomendación al Comité Disciplinario. En virtud de encontrarse instruido el procedimiento, el Órgano Director elevará el expediente al conocimiento y resolución final del Comité Disciplinario.

El por tanto de la resolución final del procedimiento disciplinario será comunicado mediante hecho relevante al mercado de valores costarricense, una vez que la resolución se encuentre firme y haya sido debidamente notificada a la parte. El hecho relevante contendrá el nombre de la entidad cuestionada, la hora, fecha y número de resolución final del procedimiento disciplinario, la transcripción del “por tanto” de la resolución final y la siguiente advertencia: “En el presente procedimiento administrativo se ha garantizado a las partes el respeto al debido proceso y su legítima defensa. La divulgación de la presente resolución se lleva a cabo con el propósito de suministrar a los participantes del mercado de valores el acceso a una información relevante clara veraz y oportuna.”

#### **Artículo 15: Criterios de Valoración en la aplicación de las sanciones.**

En caso de que la sanción contemplada en la Ley para la infracción que corresponda así lo permita, el Comité Disciplinario tomará en cuenta los siguientes criterios de valoración para aplicar las sanciones:

- a) La gravedad de la infracción
- b) La amenaza o el daño causado
- c) Los indicios de intencionalidad

---

<sup>89</sup> Modificado según acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión # 12/2005, artículo 4, inciso 4.2.2, celebrada el 8 de agosto de 2005. Aprobado por la Superintendencia General de Valores, mediante oficio Ref. 3615 del 19 de agosto del 2005, Comunicado por Circular # BNV/462/06/2005, del 23 de agosto del 2005.

<sup>90</sup> Modificado según acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión #14-2006, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 5 de octubre del 2006. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref.4199 del 26 de octubre del 2006.

- d) La capacidad de pago
- e) La duración de la conducta
- f) La reincidencia del infractor

#### **Artículo 16: Impedimentos, recusaciones y excusa**

Los miembros del Comité Disciplinario, así como el Órgano Director, están sujetos a las causales de abstención y recusación señaladas por la Ley General de la Administración Pública.

#### **Artículo 17: Notificaciones.<sup>91</sup>**

La resolución de apertura del procedimiento deberá ser notificada personalmente en el domicilio que conste en los registros de la Bolsa, en su residencia, lugar de trabajo o cualquier otra dirección en la que pueda ser hallado. En el caso de personas jurídicas se procederá de igual manera, ampliándose la posibilidad de ser notificada en el domicilio social según el pacto constitutivo o por medio de su Agente Residente. Los demás emplazamientos, resoluciones y comunicaciones que resulten de las diversas etapas del procedimiento, se notificarán en la dirección que se hubiese indicado en el expediente. De cualquier modo, en el escrito de apertura del procedimiento, se prevendrá al interesado señalar lugar para atender notificaciones.

Cuando se ignore o esté equivocado el lugar para recibir notificaciones por culpa del interesado, se le comunicará el acto mediante publicación en el Diario Oficial, en cuyo caso la notificación se tendrá por realizada tres días hábiles después de realizada ésta.

Para toda notificación servirá como prueba el acta respectiva firmada por la parte o quien reciba la notificación y el funcionario que la realiza. Si al momento de la entrega de la notificación quien la deba recibir no quiera firmar, el notificador dejará constancia de ello en el acta respectiva.

#### **Artículo 18: Recursos Ordinarios.**

En el procedimiento disciplinario cabrán los recursos ordinarios de revocatoria y apelación contra el acto que lo inicie, contra el que deniega la comparecencia oral o cualquier prueba y contra el acto final.

#### **Artículo 19: Plazos para interposición de Recursos.**

Los recursos ordinarios contra el acto final del procedimiento deberán interponerse dentro del plazo de tres días hábiles. Ese mismo plazo regirá para la interposición del recurso de apelación contra el acto de inicio del procedimiento, de conformidad con el artículo 165 de la Ley.

---

<sup>91</sup> Modificado según acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptados en sesiones #21-2004, artículo 4, incisos 5, 6 y 7, celebrada el 29 de octubre del 2004 y #23-2004, artículo 4, inciso 6, celebrada el 8 de diciembre del 2004. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 118 del 10 de enero del 2005.

En todos los demás casos los recursos deberán interponerse dentro del plazo de veinticuatro horas. Todos estos plazos se contarán a partir del día inmediato siguiente a la notificación del acto.

Es potestativo usar ambos recursos ordinarios o uno sólo de ellos, pero será inadmisibles el que se interponga pasados los términos fijados en este artículo.

**Artículo 20: Órgano competente para conocer de los recursos.**

Tanto el recurso de revocatoria, como el de apelación se interpondrán ante el órgano que dictó el acto recurrido. El recurso de revocatoria será conocido por el mismo órgano que dictó el acto.

En el caso de que se interpusieran tanto el recurso de revocatoria como el de apelación, se tramitará la apelación una vez declarada sin lugar la revocatoria. Respecto al recurso de apelación, el órgano que dictó el acto se limitará a emplazar a las partes para que comparezcan ante el órgano superior, dentro del plazo máximo de 3 días hábiles a exponer sus argumentos. Remitirá a éste el expediente correspondiente sin admitir ni rechazar el recurso, acompañado de un informe sobre las razones del recurso.

Los recursos de apelación contra el acto inicial y el acto final serán conocidos por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, de conformidad con los artículos 165 y 171 inciso h) de la Ley. El recurso de apelación contra el acto que deniega la comparecencia o la prueba será conocido por el Comité Disciplinario de la Bolsa.

**Artículo 21: Suspensión de los efectos de los actos recurridos.**

La interposición de los recursos no suspenderá los efectos del acto recurrido, pero el órgano que lo dictó podrá suspenderlos si así lo estima conveniente a fin de evitar daños o perjuicios graves o de imposible o difícil reparación al mercado de valores en general o a la parte.

**Artículo 22: Vigencia.**

Este Reglamento entrará en vigencia el día siguiente de su comunicación oficial al medio.

**Artículo 23: Derogatoria.**

Se deroga el Reglamento de Procedimientos Disciplinarios aprobado por la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, S. A., en sesión #27/98, artículo 4.2, celebrada el 10 de diciembre de 1998.

## TITULO III ACREDITACIONES

### a) LINEAMIENTOS PARA LA ACREDITACIÓN EN DERIVADOS CAMBIARIOS <sup>92</sup>

#### 1. Objeto.

Las presentes disposiciones tienen por objeto regular el proceso de evaluación aplicable a todas las personas que opten por la acreditación en materia de derivados cambiarios otorgada por la Bolsa Nacional de Valores, S. A., en su carácter de institución certificadora debidamente aceptada por la Superintendencia General de Entidades Financieras

#### 2. Definiciones.

Para los efectos de estos Lineamientos, se entenderá por:

**BCCR:** Banco Central de Costa Rica

**Bolsa:** Bolsa Nacional de Valores, S. A.

**Comité de Certificación:** Comité conformado por tres miembros propietarios y dos suplentes, profesionales entendidos de la materia de coberturas cambiarias que serán contratados por la Bolsa, por medio de FUNDEVAL, para brindar servicios profesionales en el proceso de acreditación de derivados cambiarios. Cuando fuere necesario promover algún cambio en la conformación del Comité, la Bolsa, por medio de su Gerencia, deberá hacer solicitud expresa a la SUGEF, aportando la información requerida en el artículo 4 inciso f) de los Lineamientos Generales para la Aceptación de Instituciones Certificadoras en derivados cambiarios y reconocimiento de certificados emitidos en el extranjero (SUGEF-R-845-2009 de las 15:00 horas del 16 de marzo del 2009).

**CONASSIF:** Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero.

**FUNDEVAL:** FUNDEVAL, S. A. es una empresa subsidiaria de la Bolsa Nacional de Valores, S. A., encargada del entrenamiento y capacitación del recurso humano en el mercado de valores.

**SEL:** Sistema de Evaluación en Línea, una plataforma informática creada por la Bolsa y administrada por FUNDEVAL, mediante la cual se realizan pruebas de conocimiento específico, con el propósito de cumplir con el requisito para la acreditación de agentes de bolsa, gestores de carteras, administradores de riesgos financieros y que se empleará para la acreditación en

---

<sup>92</sup> Aprobado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, adoptado en sesión número 11-11, artículo 4, inciso 4.2, celebrada el 23 de setiembre del 2011. Comunicado mediante Circular BNV/2/2011 del 11 de octubre del 2011.

derivados cambiarios. Las pruebas se realizan a partir de una muestra de preguntas de selección única.

El SEL permite administrar una base de un número crecido de preguntas, entre las cuales, para una fecha, una hora y un tiempo especificado, selecciona una muestra de preguntas en la forma señalada por el administrador, de acuerdo al grado de complejidad elegido, para ser utilizada como prueba de validación de conocimientos de los profesionales que pretenden una acreditación específica, para ello, una vez habilitada la prueba, el participante deberá introducir su número de identificación y su clave de acceso, la cual es de uso personal.

El SEL, una vez concluido el período de prueba, salvará la nota obtenida por el participante, generará un reporte al administrador del sistema y enviará el reporte a la dirección consignada por el interesado. A partir de esta información se podrán generar los reportes que se consideren necesarios.

**SUGEF:** Superintendencia General de Entidades Financieras.

### 3. Prueba escrita de acreditación

Los interesados en optar por la acreditación en derivados cambiarios deben aprobar una prueba escrita que elaborará la Bolsa a través de FUNDEVAL, según lo que se indica más adelante. Dicha prueba permitirá evaluar, como mínimo, su conocimiento en las siguientes áreas:

Tipo de Certificado	Áreas de Evaluación
PROMOTOR	-Contratos de Derivados -Normativa y regulación costarricense -Aspectos técnicos de los derivados cambiarios -Perfil del cliente
OPERADOR	-Contratos de Derivados -Normativa y regulación costarricense -Aspectos técnicos de los derivados cambiarios -Mesa de operaciones
ADMINISTRADOR DE RIESGOS	-Contratos de Derivados -Normativa y regulación costarricense -Aspectos técnicos de los derivados cambiarios -Mesa de operaciones -Administración de riesgos y recomendaciones internacionales sobre esta materia

La prueba de acreditación contendrá al menos:

- a) Contratos de derivados: alcances jurídicos, contratos marco, clausulado básico, compensación y garantías, confirmación de operaciones y certeza jurídica.
- b) Perfil del cliente: importancia de determinar el perfil del cliente, aspectos a considerar para definir el perfil, elementos a considerar para determinar la congruencia de los productos derivados ofrecidos con el perfil del cliente.
- c) Normativa y regulación costarricense: legislación costarricense aplicable y reglamentos aprobados por la Junta Directiva del BCCR y el CONASSIF, lineamientos generales emitidos por las Superintendencias, suministro de información al BCCR y a los entes supervisores.
- d) Aspectos técnicos de los derivados cambiarios: mercado organizado respecto al mercado OTC, forwards, swaps y otros derivados, funcionamiento, descripción de los instrumentos, operaciones de cobertura e inversión, evaluación de riesgos y cálculo del valor razonable de los derivados cambiarios.
- e) Mesa de operaciones: procesos operativos básicos, importancia de la toma de órdenes y las confirmaciones, responsabilidades del operador, mecanismos de control y registro de transacciones.
- f) Administración de riesgos y recomendaciones internacionales sobre esta materia: conceptos sobre identificación, medición, monitoreo y control del riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez, para lo cual debe tener dominio sobre los fundamentos de la teoría financiera, matemáticas y probabilidad.

La prueba de acreditación se realizará por medio de la plataforma informática SEL que dispone la Bolsa, a las horas y fechas convenidas y por el espacio de tiempo estipulado.

Una vez concluido el tiempo estipulado para la realización de la prueba y guardada la aplicación, el SEL generará sendos reportes al administrador del sistema y al interesado.

La prueba será considerada como aprobada si el interesado obtiene una nota igual o superior a 80, sobre una base de 1 a 100. Una nota inferior a la indicada, implica la reprobación del examen rendido, en cuyo caso el interesado deberá esperar a una nueva convocatoria para realizar nuevamente la prueba.

Durante la realización de la prueba, el aspirante deberá mantener un comportamiento adecuado y ajustado a los lineamientos establecidos al respecto por la Bolsa o el funcionario designado, previo a la realización de la prueba. En caso que un aspirante irrespete estas disposiciones, la Bolsa iniciará la correspondiente investigación otorgando el debido proceso a la persona implicada. Si de la investigación se concluye que el aspirante ha irrespetado las normas fijadas por la Bolsa, perderá su derecho de presentar nuevamente el examen de referencia hasta por el plazo de un año, contado a partir de la finalización de la investigación.

#### **4. Requisitos para realizar la prueba de acreditación**



Los interesados en acreditarse en derivados cambiarios deben realizar la apertura de un expediente ante un funcionario de FUNDEVAL, con al menos dos días de anticipación a la realización de una prueba; en que conste:

- a) Información del interesado, mediante un formulario que deberá confeccionarse al efecto y que el interesado deberá completar con sus datos personales: nombre completo, nacionalidad, número de cédula, dirección física, dirección electrónica, teléfonos, institución en la que labora, etc.
- b) Foto reciente tamaño pasaporte.
- c) Copia de su documento de identificación certificada por Notario Público

Antes de realizar la prueba, el interesado deberá enviar, con dos días de anticipación a la fecha de realización de la prueba de acreditación, una nota solicitando su inclusión en la realización de la prueba, cuando esta sea convocada por la Bolsa, por medio de FUNDEVAL.

## **5. Expediente**

El formulario con los datos del interesado, copia de su identificación personal, cualquier documento adicional solicitado, la carta de solicitud de la prueba, copia del resultado obtenido y una copia del certificado otorgado, así como una nota de recibido de dicho certificado, rubricada por el interesados, formarán íntegramente el expediente del interesado y serán resguardados por la Gerencia de la Bolsa, una vez que hayan sido remitidos a solicitud expresa de esta dependencia a FUNDEVAL, como respaldo del debido proceso de acreditación.

## **6. Comité de Certificación**

La Bolsa cuenta con un Comité de Certificación integrado por tres miembros, quienes tienen conocimientos en las funciones y actividades que desempeñan los operadores, promotores y administradores de riesgos, en materia de derivados cambiarios.

El Comité de Certificación se encarga de las siguientes funciones:

- a) Elaborar y mantener actualizados los contenidos de las guías de estudio y las preguntas que contendrán las pruebas de acreditación que se aplican a las personas interesadas en certificarse.
- b) Determinar la ponderación de cada una de las preguntas que contienen las pruebas.
- c) Establecer la calificación mínima de aprobación de conformidad con las políticas y procedimientos de certificación.
- d) Velar por el cumplimiento y actualización de las políticas y procedimientos para el proceso de certificación.
- e) Informar a la SUGEF de las modificaciones que se realicen en las políticas y procedimientos de certificación, dentro de los diez días hábiles siguientes.



- f) Llevar un libro de actas actualizado de las sesiones que celebre.

### **7. Cursos de formación**

La Bolsa podrá organizar en forma previa a la realización de las pruebas de acreditación, los cursos de capacitación que considere convenientes y necesarios para la formación de los interesados en acreditarse en materia de derivados cambiarios, pudiendo impartirlos por su cuenta o bien delegarlos en FUNDEVAL.

La Bolsa establecerá actividades de actualización, en virtud de lo dinámico de la materia de derivados cambiarios y los cambios del mercado, a los cuales deberán asistir las personas acreditadas, a fin de que se les certifique en los temas específicos tratados en dichas actividades de actualización, pudiendo realizar la Bolsa los métodos de evaluación periódica que considere convenientes para una debida formación de las personas certificadas en materia de derivados cambiarios.

### **8. Aspectos administrativos**

La planificación del calendario de pruebas, la periodicidad, la forma de comunicación al público, los requisitos de matrícula, los cursos de formación, procesos de evaluación y aspectos administrativos, serán determinados por la Bolsa a través de FUNDEVAL.

Asimismo la Bolsa definirá las tarifas de los cursos, aplicación de pruebas, derechos de certificación, cursos de actualización y demás cánones que deban pagar los interesados en certificarse en la materia de derivados cambiarios.

La información correspondiente y actualizada sobre tales aspectos estará disponible en la página web de la Bolsa y de FUNDEVAL.

### **9. Bancos de preguntas**

La Bolsa, por medio de FUNDEVAL, contratará profesionales independientes que confeccionen preguntas para ser incorporadas en los bancos de preguntas. El Comité de Certificación, nombrado al efecto, revisará y aprobará las preguntas y FUNDEVAL contratará, por medio de concurso de profesionales, a un filólogo que revisará sintaxis y redacción, de manera que se asegure un proceso transparente de evaluación, por medio de la prueba rendida y se mitiguen los riesgos de apelación o reclamos por parte de los participantes.

Toda definición de los parámetros deberá ser registrada por medio de una bitácora que se llevará para los efectos de control y auditoría. La SUGEF podrá revisar los bancos de preguntas, considerar su grado de dificultad y aprobar su redacción y sintaxis cuando lo considere oportuno y conveniente, y podrá realizar auditorías del proceso, expedientes, bancos de preguntas cuando lo considere necesario y sin previo aviso.



## **10. Seguridad del sistema de evaluación**

Los bancos de preguntas que servirán de sustento para la selección de las muestras de preguntas que conformarán la prueba de acreditación, serán administradas por FUNDEVAL, siendo que solamente el administrador del sistema podrá realizar la definición de los parámetros: día, hora, extensión de la prueba, número de preguntas, grado de dificultad, tipo de muestreo, etc.

## **11. Apelaciones**

Se concederá un período de tres días hábiles para que el interesado que hubiere reprobado el examen presente su reclamación ante el Comité de Certificación mediante una nota escrita, indicando la pregunta que apela y razonando su reclamo. Dicha nota deberá ser dirigida a la Bolsa, en la persona del Director Ejecutivo de FUNDEVAL, quien convocará al Comité de Certificación, quien dictaminará y resolverá en el plazo no mayor a cinco días hábiles de presentado el reclamo.

El Comité de Certificación levantará un acta y ello servirá de respaldo para la modificación de la nota en el sistema, en caso de que procediera el reclamo; si no procediera tal, se hará constar en el acta correspondiente, razonando el Comité tal posición y será remitida al interesado mediante una nota escrita de la Bolsa, en la persona del Director Ejecutivo de FUNDEVAL y cuya copia formará parte del expediente del interesado. La decisión colegiada del Comité ha de ser unánime e inapelable.

## **12. Certificados de acreditación**

Una vez aprobada la prueba por parte del interesado, la Bolsa emitirá un certificado de acreditación haciendo constar que la persona cuenta con los conocimientos técnicos, jurídicos y procedimentales para operar en el mercado de derivados cambiarios costarricense, ya sea como promotor, operador o administrador de riesgo, según la prueba tomada por el interesado.

## **13. Vigencia de certificación y pruebas de actualización**

El certificado de acreditación emitido por la Bolsa tendrá la vigencia establecida en los Lineamientos Generales para la Aceptación de Instituciones Certificadoras en derivados cambiarios y reconocimiento de certificados emitidos en el extranjero (SUGEF-R-845-2009 de las 15:00 horas del 16 de marzo del 2009). Una vez vencido ese plazo, se le revocará a la persona la certificación otorgada y perderá los derechos adquiridos en virtud de dicha certificación.

Previo al vencimiento de la certificación otorgada y con el fin de renovarla, el interesado deberá rendir y aprobar una prueba de actualización, bajo los términos de que establezca el Comité de Certificación, incluyendo al menos los aspectos de evaluación indicados en estos Lineamientos.

En caso que el interesado no renueve en tiempo su certificado, deberá realizar todo el proceso de acreditación nuevamente.

#### **14. Notificación a SUGEF**

La Bolsa o FUNDEVAL, enviarán en el plazo de 5 días hábiles, contados a partir de la entrega del certificado de acreditación al interesado y previa autorización por escrito de éste, una nota informando sobre la acreditación obtenida por dicha persona y copia del certificado que se le ha entregado.

Asimismo, la Bolsa llevará un Registro de los certificados otorgados y mantendrá en su página web el nombre de las personas cuyo certificado se mantiene vigente, incluyendo información como: el tipo de certificación, la fecha de expedición del mismo y el período de vigencia.

#### **15. Pérdida de la certificación otorgada.**

La Bolsa podrá revocar la certificación otorgada al interesado, en virtud de que se presente cualquiera de las siguientes causales:

- a) Cuando se demuestre que durante el proceso de certificación medió algún tipo de fraude por parte del interesado para la obtención del certificado.
- b) Cuando así sea solicitado por la SUGEF.
- c) Cuando un Tribunal de la República así lo determine en sentencia firme.

Al presentarse cualquiera de los anteriores supuestos, la Bolsa inmediatamente notificará a la SUGEF y modificará el estado de autorización del interesado en los registros respectivos y en el listado de personas certificadas que se mantendrá en la página web de la entidad certificadora.

# LIBRO SEGUNDO

## PUESTOS DE BOLSA

### TITULO I

#### AUTORIZACIÓN Y FUNCIONAMIENTO

##### a) REGLAMENTO SOBRE PUESTOS DE BOLSA <sup>93</sup>

#### CAPÍTULO I

##### DISPOSICIONES GENERALES

##### **Artículo 1. Objeto.**

Este reglamento tiene por objeto regular el proceso de autorización, eventos societarios, fusión y desinscripción de los puestos de bolsa de la Bolsa Nacional de Valores, S. A. (en adelante denominada la Bolsa), así como las obligaciones y actividades permitidas a los puestos de bolsa, tanto en su función de intermediarios, como en su actuación de miembro liquidador y entidad de custodia, esto último de conformidad con los requisitos que establezca la Superintendencia, así como el régimen sancionatorio aplicable.

#### CAPÍTULO II

##### AUTORIZACIÓN DE PUESTOS DE BOLSA

##### **Artículo 2. Concepto de Puesto de Bolsa**

El puesto de bolsa es aquella sociedad anónima autorizada por la Bolsa, de conformidad con los requisitos establecidos (en la Ley Reguladora del Mercado de Valores en adelante la “Ley”) y en este reglamento, para realizar las actividades autorizadas por dicha ley o por la Superintendencia General de Valores (en adelante La Superintendencia).

##### **Artículo 3. Requisitos de autorización y funcionamiento de puestos de bolsa**

La persona que solicite una autorización para operar un puesto de bolsa deberá cumplir con las

---

<sup>93</sup> Aprobado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, adoptado en sesión # 03/2009, artículo 4, inciso 4.5, del 23 de abril del 2009 y por la Superintendencia General de Valores, mediante oficio Ref. 1793 de fecha 4 de mayo del 2009. Comunicado mediante Circular BNV/004/2009 del 13 de mayo del 2009. Modificaciones aprobadas por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesiones #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012, # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, del 11 de setiembre del 2013 y #14/2014, artículo 4, inciso 4.2.2, del 13 de noviembre del 2014.

siguientes condiciones para obtenerla y conservarla:

a) Constituir una sociedad anónima por fundación simultánea, conforme a las normas pertinentes del Código de Comercio, y que tanto sus acciones como las de sus socios, cuando estos sean personas jurídicas, sean acciones nominativas. Ninguna persona física ni jurídica podrá ser socia de más de un puesto de bolsa dentro de una misma bolsa, ya sea directamente o por interpósita persona.

b) Que el objeto social se limite a las actividades autorizadas por la Ley y sus reglamentos y su plazo social sea el mismo de la respectiva bolsa de valores, incluidas sus prórrogas.

c) Que la sociedad que se constituya disponga, en todo momento, de un capital mínimo, suscrito y pagado inicialmente en dinero efectivo, de conformidad con el monto establecido en el acuerdo respectivo emitido por el Superintendente General de Valores, y que disponga, posteriormente, de los niveles mínimos de capital proporcionales al volumen de actividad y los riesgos asumidos, conforme lo establezca, reglamentariamente, la Superintendencia.

d) Que la sociedad que se constituya mantenga una garantía de cumplimiento determinada por la Superintendencia, en función del volumen de actividad y los riesgos asumidos, para responder, exclusivamente, por las operaciones de intermediación bursátil y demás servicios prestados a sus clientes; en el entendido de que en aquellos casos en que el puesto de bolsa actúe también como miembro liquidador, debe participar en el Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores, S. A. (FOGABONA) mediante la suscripción del correspondiente contrato de fideicomiso y el aporte del monto establecido por la normativa correspondiente.

De conformidad con el artículo 54, inciso d) de la Ley, el mantenimiento de esta garantía constituye un requisito de autorización y funcionamiento para los puestos de bolsa. En consecuencia, el incumplimiento en la entrega de los aportes iniciales o de los aportes periódicos exigidos por la Bolsa, implica como medida precautoria la suspensión de la entidad liquidadora, para lo cual la Bolsa deberá reportar inmediatamente la situación ante la Superintendencia. Todo ello sin perjuicio de la sanción que pueda corresponder al puesto de bolsa que incumpla con una obligación pactada, de conformidad con lo dispuesto en el inciso 28) del artículo 157 de la Ley

e) Que ninguno de los directivos, gerentes ni personeros de la sociedad que se constituya haya sido condenado por delitos contra la propiedad ni contra la confianza pública, y que sean de reconocida solvencia moral, con amplia capacidad y experiencia.

g) Que cuente con la cantidad de ejecutivos principales que el puesto de bolsa necesite, de conformidad con los volúmenes esperados de actividad. Se entenderán como ejecutivos principales el Gerente General, el Oficial de Cumplimiento, así como las demás personas que



tengan cargos ejecutivos de dirección y operación del negocio de la entidad.

g) Disponer de, al menos, un agente de bolsa debidamente autorizado por la Bolsa para ejercer las actividades bursátiles por cuenta y a nombre del puesto de bolsa. El proceso de autorización e inscripción del agente de bolsa deberá iniciarse una vez ratificada la autorización de funcionamiento del nuevo puesto de bolsa. Todo puesto de bolsa deberá nombrar al menos a un agente de bolsa.

h) Que el puesto de bolsa adquiera acciones de la Bolsa, respetando los requerimientos establecidos en la Ley, los estatutos de la Bolsa y en este Reglamento.

i) Contar con políticas y procedimientos internos y cumplir los requisitos operativos, de sistemas de información y de estructura de control, que se establezca en los reglamentos de la Bolsa y de la Superintendencia, así como en el documento denominado Reglas de Negocio de la Bolsa Nacional de Valores

j) Suscribir los contratos necesarios para la autorización de funcionamiento del puesto de bolsa, así como para el acceso a los sistemas de negociación, compensación y liquidación de valores con la Bolsa, entidades de depósito, centrales de anotación en cuenta, entidades de custodia y miembros liquidadores, según corresponda y de conformidad con la normativa aplicable.

k) Contar con manuales de control interno y de administración general de riesgos, de conformidad con lo establecido en las Reglas de Actuación y Conducta (en adelante RAC) emitidas por la Bolsa y con la normativa vigente

l) Comunicar por escrito a la Bolsa Nacional de Valores la fecha de inicio de operaciones, así como el domicilio de la oficina principal.

m) Que tenga debidamente aprobados por su Junta Directiva:

i. Objetivos, lineamientos, políticas de operación, de administración y de gestión integral de riesgos.

ii. Políticas y procedimientos para la recepción de órdenes de instrucción de los clientes.

iii. Políticas y procedimientos para brindar asesoría a clientes, así como para la definición de los perfiles de inversión para los clientes.

iv. Políticas y procedimientos para el manejo de conflictos de intereses, tanto por cuenta propia como para los empleados y directores del puesto de bolsa.

v. Normas internas establecidas para asegurar que todas las transacciones sean aprobadas, procesadas y registradas de conformidad con la Ley sobre Estupefacientes, sustancias



psicotrópicas, drogas de uso no autorizado, legitimación de capitales y actividades conexas, con su Reglamento y su normativa complementaria.

n) Los demás requisitos contemplados en la Ley o establecidos, reglamentariamente, por la Superintendencia.

El gestionante deberá comprobar el cumplimiento de los requisitos establecidos en los incisos g) al m) de este artículo mediante declaración jurada rendida por el representante legal ante Notario Público.

#### **Artículo 4. Solicitud de autorización de puesto de bolsa**

Las personas físicas o jurídicas que gestionen la constitución de un puesto de bolsa deberán presentar la solicitud correspondiente a la Gerencia General de la Bolsa. Dicha solicitud deberá suscribirla la persona que de conformidad con el proyecto de pacto constitutivo de la nueva sociedad fungirá como representante legal de ésta.

La solicitud deberá presentarse por escrito, adjuntando la siguiente documentación:

- a. Declaración jurada protocolizada ante Notario Público en la que las personas que ostentarán los cargos de miembros de Junta Directiva, administradores y representantes legales de la sociedad por constituir, manifiesten que en los últimos diez años no han sido condenados por delitos contra la fe pública ni contra la propiedad.
- b. Declaración jurada protocolizada ante Notario Público en la que los accionistas que constituirán la sociedad, manifiesten que conocen, aceptan y cumplen con las disposiciones de la Ley sobre Estupefacentes, Sustancias Psicotrópicas, Drogas de Uso No Autorizado, Legitimación de Capitales y Actividades Conexas N° 8204. En el caso de socios que sean personas jurídicas y ostenten el diez por ciento o más del capital social, se requiere que sus accionistas (personas físicas) que a su vez posean como mínimo un diez por ciento del capital social de esa sociedad, también realicen la correspondiente declaración jurada.
- c. Dos cartas suscritas por personas ajenas a las personas gestionantes y relacionadas directamente con el medio bursátil o financiero, en las que hagan constar que todas las personas que ostentarán los cargos de miembros de Junta Directiva, administradores y representantes legales de la sociedad gestionante, son personas de reconocida honorabilidad y con amplia capacidad y experiencia. En estas cartas deberán indicarse con detalle los nombres y calidades de las personas referidas.

- d. Proyecto de la escritura de constitución de la sociedad, en el cual se deberá indicar la conformación y distribución de su capital social, con indicación del nombre y calidades de los socios.
- e. Fotocopias certificadas por Notario Público de los documentos de identidad de los gestionantes, de los socios y de los administradores de la sociedad que se constituirá como puesto de bolsa.
- f. Curriculum vitae de los gestionantes, de los socios y de los administradores de la sociedad que se constituirá como puesto de bolsa.
- g. Señalar en la solicitud un lugar, número de fax o dirección electrónica para atender notificaciones sobre el procedimiento de autorización.

En casos justificados, la Gerencia General se reserva el derecho de solicitar a los gestionantes (futuros socios, administradores o representantes legales de la sociedad) cualquier otro documento, información personal o de otra índole, que estime pertinente para evaluar la procedencia de la autorización de funcionamiento del nuevo puesto de bolsa.

No se recibirán solicitudes de autorización que no cumplan con todos los requisitos establecidos.

#### **Artículo 5. Publicidad de información sobre gestionantes**

La información sobre los nombres de los gestionantes, futuros accionistas, administradores y representantes legales de la sociedad que se constituiría como puesto de bolsa, además de los demás datos que la Bolsa estime convenientes, serán dados a conocer al público por los medios que se determinen con la finalidad de que en el plazo de diez días hábiles se remita a la Bolsa cualquier observación sobre los gestionantes.

Cumplido el plazo indicado, se continuará con la tramitación de la solicitud de los gestionantes.

En caso de existir observaciones del medio que evidencien el incumplimiento de los requisitos de honorabilidad establecidos, la Gerencia General las pondrá en conocimiento de los gestionantes, otorgándoles un plazo de cinco días hábiles para que se pronuncien al respecto, se adjuntará a la recomendación a la Junta Directiva la cual resolverá en definitiva sobre la autorización o no del nuevo puesto de bolsa.

#### **Artículo 6. Resolución de no objeción**

La Junta Directiva de la Bolsa delegará en la Gerencia General la tramitación de la solicitud de autorización. Cumplido el plazo establecido en el artículo 5, la Gerencia General analizará los



documentos presentados por el solicitante y en caso de determinar alguna inconsistencia o defecto, se le remitirá una nota a efecto de que aporte la información debida en el plazo de cinco días hábiles; pudiendo ser prorrogado por la Gerencia General dependiendo de la complejidad del caso. De no cumplirse con lo requerido en el plazo fijado, se archivará la solicitud y el solicitante deberá iniciar el proceso de autorización nuevamente.

Cumplidos en forma satisfactoria los requisitos del artículo 4, la Gerencia General emitirá una resolución de no objeción a la solicitud. En la resolución de no objeción, la Gerencia General deberá informar al solicitante que la autorización para el funcionamiento del nuevo puesto de bolsa estará sujeta al cumplimiento de los requisitos indicados en el artículo 3 de este reglamento.

El solicitante dispone de un plazo de seis meses contados a partir de la comunicación de dicha resolución, para presentar la documentación que compruebe el cumplimiento de los requisitos establecidos. Este plazo puede prorrogarse por un período igual en el tanto la sociedad presente a la Gerencia General una solicitud debidamente motivada, con una anticipación no menor a quince días respecto al vencimiento del plazo.

#### **Artículo 7. Autorización del puesto de bolsa**

Una vez que el gestionante presente en forma completa la documentación que compruebe el cumplimiento de los requisitos de los artículos 3 y 4, la Gerencia elevará el asunto al conocimiento y resolución final de la Junta Directiva, adjuntando su recomendación sobre la aprobación o desaprobación de la solicitud.

La Junta Directiva de la Bolsa tendrá un plazo de diez días hábiles para resolver, el cual comenzará a correr a partir del momento en que la Gerencia eleve la solicitud a su conocimiento, sin que pueda interpretarse que el silencio de la Bolsa constituya una autorización tácita. Sólo en casos muy calificados en los cuales se haya determinado la complejidad del asunto, la Bolsa podrá exceder el plazo referido, debiendo informar al solicitante los motivos del retraso.

La Junta Directiva analizará la recomendación emitida por la Gerencia General y acordará autorizar o no el funcionamiento del nuevo puesto de bolsa. La Junta Directiva instruirá a la Gerencia General para que remita la resolución correspondiente al solicitante en el plazo máximo de tres días hábiles contados a partir de la firmeza del acuerdo. Por su naturaleza, las autorizaciones no podrán ser transferidas ni gravables y no implicarán certificación de la solvencia del solicitante.

De conformidad con lo establecido en el artículo 54 párrafo final de la Ley, el nuevo puesto de bolsa autorizado deberá iniciar operaciones a más tardar en un plazo de seis meses, contados a partir de la notificación de la resolución de autorización. En caso contrario, la autorización será

revocada.

### **Artículo 8. Recursos de Revocatoria y Apelación**

Contra la decisión que deniegue la autorización de un puesto de bolsa se podrán interponer los Recursos de Revocatoria ante la Junta Directiva y apelación ante el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF). El uso de ambos recursos es potestativo para el interesado, en caso de que se haya interpuesto el recurso de apelación sin la revocatoria, la Junta Directiva se limitará a emplazar al recurrente ante el CONASSIF, remitiendo el expediente sin admitir ni rechazar el recurso acompañando un informe sobre las razones del recurso, según lo dispone el artículo 171 inciso h) de la Ley. Tanto la revocatoria como la apelación se interponen dentro del plazo de cinco días hábiles siguientes a la notificación del acuerdo, según lo establece el artículo 6.4 del Reglamento General de la Bolsa Nacional Valores, S. A. (en adelante Reglamento General). Presentado el o los recursos respectivos, la Gerencia General los incluirá en la agenda de Junta Directiva para el conocimiento y resolución correspondientes. La Junta Directiva deberá pronunciarse sobre el Recurso de Revocatoria que se hubiere presentado en el plazo máximo de diez días hábiles siguientes al recibo del recurso.

En caso de que se declare con lugar el o los recursos interpuestos y, en consecuencia, se apruebe la solicitud de autorización del nuevo puesto de bolsa, la Junta Directiva instruirá a la Gerencia General para que remita la resolución correspondiente al interesado mediante la cual se le informe la resolución adoptada, en el plazo anteriormente indicado.

### **Artículo 9. Limitación a la titularidad de las acciones del puesto de bolsa**

Ninguna persona física o jurídica podrá ser socia de más de un puesto de bolsa dentro de la Bolsa, ya sea directamente o por interpósita persona. Todo traspaso o cesión de acciones del puesto de bolsa deberá ser comunicado a la Bolsa dentro del plazo de cinco días hábiles a partir del acuerdo respectivo, aportando una declaración jurada rendida ante Notario Público en la cual el representante legal del puesto de bolsa manifieste que se cumple con las limitaciones dispuestas por el artículo 54 inciso a) de la Ley.

## **CAPÍTULO III**

### **EVENTOS SOCIETARIOS**

### **Artículo 10. Participación mínima en el capital social de la Bolsa**

Cada puesto de bolsa deberá mantener la participación accionaria mínima en el capital social de la Bolsa que señalen los estatutos de esta última. La participación individual de cada puesto de bolsa no podrá exceder el veinte por ciento del capital de la Bolsa, según lo establecido en el artículo 27 de la Ley.

La Junta Directiva de la Bolsa podrá aumentar el capital social de la Bolsa por una o más veces



hasta el límite autorizado en los estatutos, con el propósito de vender acciones a nuevos puestos de bolsa que se autoricen, o para que los puestos ya autorizados logren alcanzar la participación accionaria mínima antes indicada. En este caso, no aplica el derecho de prioridad señalado por el artículo 27 referido.

#### **Artículo 11. Autorización de eventos societarios**

Requerirán autorización de la Bolsa los siguientes eventos:

- a) Modificaciones al capital social del puesto de bolsa.
- b) Traspasos o cesiones de las acciones que el puesto de bolsa posea en el capital social de la Bolsa, en cumplimiento con lo dispuesto por el artículo 27 de la Ley.
- c) Fusiones o acuerdos de reorganización de puestos de bolsa.

Los puestos de bolsa deberán cumplir con los requisitos establecidos en el presente capítulo a efectos de obtener la autorización respectiva; así como con las normas técnicas y operativas que indique la Bolsa en las Reglas de Negocio.

#### **Artículo 12. Inscripción en el Registro Público**

Cuando el evento societario requiera inscripción en el Registro Público, el puesto de bolsa deberá remitir a la Bolsa una fotocopia certificada por notario público del testimonio de la escritura pública debidamente inscrita en dicho Registro.

### **SECCIÓN I**

#### **AUMENTO O DISMINUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL**

#### **Artículo 13. Requisitos de autorización de aumento y disminución de capital social**

Corresponde a la Gerencia General autorizar el aumento y la disminución del capital social de los puestos de bolsa, velando por el cumplimiento de los requisitos de capital que establezca el CONASSIF. La solicitud deberá presentarse de previo a la inscripción del acuerdo respectivo en la Dirección de Personas Jurídicas del Registro Público, acompañada de la siguiente documentación:

- a) Solicitud suscrita por el representante legal y dirigida a la Gerencia General, solicitando la autorización del aumento o disminución del capital social, con indicación de la forma en que se realiza la capitalización o el detalle del movimiento.
- b) Fotocopia certificada por Notario Público o certificación notarial del acta de Asamblea de Accionistas en la que consta el acuerdo de incremento o disminución del capital social.
- c) Declaración jurada rendida ante Notario Público en la cual el representante legal



manifieste que se cumple con las limitaciones dispuestas en el artículo 54 inciso a) de la Ley. Para el caso de aumento de capital por capitalización de utilidades retenidas, o si a pesar del aumento de capital no hay cambios en la composición accionaria del puesto de bolsa, no deberá cumplirse el presente requisito.

#### **Artículo 14. Trámite**

La Gerencia General analizará la solicitud presentada y en caso de estar conforme a los requerimientos establecidos, emitirá la correspondiente autorización al puesto de bolsa dentro del plazo de diez días hábiles a partir del momento en que el puesto de bolsa haya cumplido con la presentación de toda la documentación requerida, sin que pueda interpretarse que el silencio de la Bolsa constituya una autorización tácita.

Posteriormente, el aumento o disminución del capital social deberá presentarse al Registro Público y, una vez inscrito, aportarse a la Bolsa una copia del testimonio de la escritura respectiva.

## **SECCIÓN II**

### **TRASPASO DE ACCIONES**

#### **Artículo 15. Requisitos para el traspaso acciones**

Corresponde a la Junta Directiva autorizar los traspasos de acciones indicados en el inciso b) del artículo 11 de este Reglamento. El puesto de bolsa deberá presentar la solicitud ante la Gerencia General, acompañada de los siguientes requisitos:

- a) Solicitud de autorización suscrita por el representante legal del puesto de bolsa o persona con facultades suficientes para ese acto.
- b) Copia certificada por Notario Público del contrato de traspaso o cesión de acciones.
- c) Copia certificada del acuerdo respectivo adoptado por la asamblea de accionistas del puesto de bolsa.

La Bolsa se reserva el derecho de solicitar la información y documentación adicional que estime pertinente en relación con el trámite requerido.

#### **Artículo 16. Tramitación**

La Gerencia General analizará la solicitud presentada y en caso de estar conforme a los requerimientos establecidos, recomendará a la Junta Directiva la autorización para el traspaso de acciones que corresponda dentro del plazo de diez días hábiles a partir del momento en que el puesto de bolsa haya cumplido con la presentación de toda la documentación requerida, sin



que pueda interpretarse que el silencio de la Bolsa constituya una autorización tácita.

La Junta Directiva comunicará por escrito al puesto de bolsa el resultado de su solicitud de autorización, dentro de los tres días hábiles siguientes al acuerdo respectivo. Asimismo, la Bolsa procederá a realizar los cambios respectivos en su Libro de Registro de Accionistas cuando corresponda.

### **SECCIÓN III**

#### **FUSIONES O REORGANIZACIONES**

##### **Artículo 17. Fusiones o reorganizaciones**

La fusión o reorganización de dos o más puestos de bolsa, o de cualquier sociedad con un puesto de bolsa, deberá ser autorizada previamente por la Junta Directiva, previo cumplimiento de los requisitos que se indican en este reglamento.

Habrá fusión por creación cuando dos o más puestos de bolsa o un puesto de bolsa y una sociedad que no ostente esta naturaleza jurídica, se integran para formar un nuevo puesto de bolsa. Habrá fusión por absorción cuando dos o más puestos de bolsa o un puesto de bolsa y una sociedad con una condición distinta, se unen prevaleciendo sólo un puesto de bolsa.

##### **Artículo 18. Requisitos para la autorización de fusión**

El puesto de bolsa deberá presentar la solicitud de autorización de fusión ante la Gerencia General y cumplir con los siguientes requisitos:

- a) Solicitud suscrita por el representante legal del puesto de bolsa o persona con facultades suficientes para ese acto, solicitando la autorización de fusión.
- b) Proyecto de acuerdo de fusión suscrito por los representantes legales de las entidades respectivas, indicando las etapas en que deberá llevarse a cabo el proceso.
- c) Acuerdo de fusión aprobado por la asamblea de accionistas de las entidades respectivas.
- d) Mecanismos de protección que serán adoptados a favor de los clientes.
- e) Aviso al medio bursátil en el que se comunica que el puesto de bolsa se encuentra gestionando su fusión con otra entidad. Una vez emitida la resolución de autorización por parte de la Junta Directiva, nuevamente la entidad deberá publicar un aviso comunicando formalmente la fusión.
- f) Declaración jurada del representante legal rendida ante Notario Público en la que manifieste que el puesto de bolsa absorbente o el nuevo puesto de bolsa, según corresponda, cumple con las limitaciones dispuestas en el artículo 54 inciso a) de la Ley Reguladora del Mercado de Valores.
- e) Información y documentación de índole operativa que requiera la Bolsa a sus subsidiarias y que se establezca en Reglas de Negocio.



En caso de reorganizaciones del puesto de bolsa, éste deberá cumplir con los requisitos establecidos en el presente artículo, en lo que resulte aplicable. El puesto de bolsa no podrá iniciar el procedimiento de fusión ante la Sección Mercantil del Registro Público hasta tanto no haya obtenido la autorización de fusión por parte de la Bolsa Nacional de Valores.

#### **Artículo 19. Conservación de documentación**

En caso de fusión por absorción, el puesto de bolsa prevaleciente deberá mantener la documentación histórica del puesto de bolsa o sociedad absorbida por un plazo mínimo de cinco años. En caso de que al vencimiento de ese plazo se encuentre pendiente alguna investigación, demanda u otra situación similar donde dicha documentación se esté revisando, la información deberá mantenerse hasta su finalización.

Igual obligación tendrá el nuevo puesto de bolsa producto de una fusión por creación, respecto de la documentación de los puestos de bolsa constituyentes.

#### **Artículo 20. Aportes a FOGABONA**

En caso de fusión de puestos de bolsa que actúan como miembros liquidadores, los recursos aportados por el puesto de bolsa que desaparece deberán ser contabilizados a favor del puesto prevaleciente, de conformidad con la normativa correspondiente.

#### **Artículo 21. Tramitación**

La Gerencia General, debidamente instruida por la Junta Directiva, analizará la solicitud presentada y en caso de estar conforme a los requerimientos establecidos, recomendará a ese órgano la autorización de la fusión o reorganización que corresponda dentro del plazo de diez días hábiles a partir del momento en que el puesto de bolsa haya cumplido con la presentación de toda la documentación requerida, sin que pueda interpretarse que el silencio de la Bolsa constituya una autorización tácita.

La Junta Directiva comunicará por escrito al puesto de bolsa el resultado de su solicitud de autorización, dentro de los tres días hábiles siguientes al acuerdo respectivo.

En caso de fusión por absorción, se entenderá que la misma surte efecto un mes después a la publicación requerida por el artículo 222 del Código de Comercio, y una vez inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público. Si la fusión es por creación, el nuevo puesto de bolsa deberá cumplir adicionalmente con los requisitos de autorización indicados en el Capítulo II del presente reglamento.

Cuando dichos acuerdos conlleven un cambio en la titularidad de las acciones que el puesto de bolsa posee en el capital social de la Bolsa, ésta realizará los cambios pertinentes en su Libro de

Registro de Accionistas.

### **Artículo 22. Modificaciones a los estatutos no relacionados con el capital social**

Los puestos de bolsa deberán informar a la Bolsa dentro del plazo máximo de cinco días hábiles, cualquier modificación que realicen a sus estatutos no relacionados con el capital social, tales como cambio de denominación social, modificación de objeto social, Junta Directiva, poderes, entre otros, para lo cual deberá el representante legal del puesto de bolsa o persona con facultades suficientes para ese acto, remitir una nota a la Gerencia General de la Bolsa, acompañada de la siguiente documentación:

- a) Fotocopia certificada por notario público del acuerdo adoptado por la asamblea de accionistas del puesto de bolsa.
- b) Cuando se trate del cambio de la denominación social, se deberá solicitar a la Bolsa la realización de la respectiva modificación en el libro de Registro de Accionistas de la Bolsa. Una vez inscrita la modificación, deberá aportarse copia certificada del testimonio de la escritura pública inscrito en el Registro Público.
- c) En caso de presentarse un cambio en la Junta Directiva, gerencia, representantes legales o personeros del puesto de bolsa, deberá aportarse una declaración jurada rendida ante Notario Público en la que conste que el miembro que se incorpora al puesto de bolsa reúne los requisitos establecidos por la Ley, a saber, que no haya sido condenado por delitos contra la propiedad ni contra la confianza pública y que sea de reconocida solvencia moral, con amplia capacidad y experiencia.

## **CAPÍTULO IV DERECHOS Y DEBERES**

### **SECCIÓN I DERECHOS DE LOS PUESTOS DE BOLSA**

#### **Artículo 23. Actividades autorizadas**

Para la realización de la intermediación de valores, el puesto de bolsa podrá efectuar todas las actividades autorizadas por la Ley o mediante acuerdo del Superintendente; en particular las siguientes sin que la enunciación sea taxativa:

- a) Participar en los productos y servicios bursátiles que ofrezca la Bolsa. Para esto deberá suscribir los contratos que al efecto establezca la Bolsa.



- b) Comprar y vender, por cuenta de sus clientes valores a través de los mercados organizados por la Bolsa. Para ello, podrán recibir fondos de sus clientes, pero el mismo día deberán aplicarlos al fin correspondiente. Si por cualquier razón esto no fuere posible, deberán depositar los fondos en una entidad financiera regulada por la SUGEF, en un depósito especial y a más tardar el siguiente día hábil.
- c) Comprar y vender, por cuenta propia, valores a través de los mercados organizados por la Bolsa, cuando cumpla con la normativa sobre este tipo de operaciones y los niveles mínimos de capital adicional establecidos por la Superintendencia General de Valores.
- d) Obtener créditos y otorgar a los clientes créditos, siempre que estén directamente relacionados con operaciones de compra y venta de valores, incluida la prefinanciación de emisiones. Para estos efectos, los puestos deberán cumplir con los niveles mínimos de capital adicional o las garantías adicionales específicas y los demás requisitos establecidos, reglamentariamente, por la Superintendencia.
- e) Asesorar a los clientes en materia de inversiones y operaciones bursátiles
- f) Prestar servicios de administración individual de carteras, de conformidad con la normativa que la Superintendencia y la Bolsa definan para este servicio.
- g) Brindar los servicios de custodia de valores, en el tanto se cumpla con los términos prescritos por la Ley y normativa vigente.
- h) Recibir, transmitir y ejecutar órdenes de inversión por cuenta de terceros y, en general, comprar y vender valores por cuenta de terceros en el mercado internacional.
- i) Suscribir en forma transitoria una parte o la totalidad de las emisiones primarias de valores, así como adquirir transitoriamente valores para su posterior colocación en el público.
- j) Promover y colocar en el país valores emitidos en el mercado local o en el internacional, de conformidad con los términos establecidos en el Reglamento de Oferta Pública definido por la Superintendencia.
- k) Participar en el mercado cambiario de conformidad con las regulaciones emitidas por el Banco Central de Costa Rica y la Superintendencia General de Valores.
- l) Mantener relaciones de corresponsalía con puestos de bolsa extranjeros autorizados, con el objeto de negociar valores fuera del territorio nacional, a través de dichos puestos de bolsa, y deberán ser realizadas respetando los lineamientos aplicables a la actividad de custodia que

hayan sido emitidos por la Superintendencia. Se debe advertir a los inversionistas que esas operaciones ejecutadas fuera del territorio nacional se realizan sin la supervisión de la Superintendencia General de Valores.

m) Administrar fideicomisos de valores de acuerdo con los lineamientos fijados por la Superintendencia, en particular, de índole testamentaria, de administración y de garantía.

n) Participar del sistema de compensación y liquidación de valores y ofrecer los servicios como miembro liquidador, de conformidad con la normativa aplicable

o) Transmitir órdenes en mercados internacionales, de conformidad con el Reglamento de Oferta Pública y la normativa de la Superintendencia

p) Cualquier otra actividad que autorice la Superintendencia

## **SECCIÓN II**

### **DEBERES DE LOS PUESTOS DE BOLSA**

#### **Artículo 24. Publicidad e instalaciones físicas**

Los puestos de bolsa deberán contar con instalaciones aptas para el ejercicio de sus actividades, así como con áreas específicas debidamente acondicionadas para la atención a sus clientes. En éstas, deberá mantenerse accesible al público un listado actualizado de sus agentes de bolsa inscritos en el Registro de Agentes de Bolsa, así como la página electrónica en la red mundial (Internet) de la Superintendencia y de la Bolsa en las cuales pueda corroborarse dicha información. Estos requerimientos de información deberán cumplirse en todas las instalaciones en las que el puesto de bolsa ofrezca sus servicios bursátiles.

De igual forma, los puestos de bolsa deberán exhibir en un lugar visible al público su denominación social y cualquier otro distintivo similar. En el caso de puestos de bolsa que pertenezcan a grupos financieros a grupos de interés económico y compartan sus oficinas o instalaciones con otras entidades del grupo, se requiere que tanto su denominación social como los signos externos, así como los de cada entidad del grupo financiero, sean claramente diferenciados para el público inversionista; en cumplimiento de lo establecido por la normativa vigente sobre grupos financieros emitida por el CONASSIF.

#### **Artículo 25. Obligaciones**

Además de los deberes establecidos en los artículos anteriores, los puestos de bolsa deben cumplir con las obligaciones contenidas en la Ley, así como los reglamentos y disposiciones generales de la Superintendencia y de la Bolsa.



Los puestos de bolsa deberán suministrar información a la Bolsa, cuando ésta lo solicite, sobre las empresas con las cuales forme un grupo de interés económico, financiero o administrativo, o bien mantenga relaciones comunes o recíprocas de dependencia o control, cuando la actividad de estas empresas, de acuerdo con el criterio de la Bolsa, se oriente a satisfacer las necesidades de los clientes de los puestos y complementen su servicio de intermediación bursátil.

#### **Artículo 26. Registro de Operaciones y Actividades de los Puestos**

Todo intermediario que reciba órdenes de inversión de terceros, ya sea para su ejecución o para su transmisión a otro intermediario, debe contar con un sistema centralizado de registro de órdenes que permita su inclusión por orden cronológico, así como la anotación por orden cronológico de todas las actuaciones posteriores que se realicen respecto de cada orden. Cada orden y su asignación almacenada en el registro centralizado deben estar referenciadas al documento que le dio origen.

El sistema debe contar con mecanismos de seguridad que garanticen que las características y el tiempo con que las órdenes fueron incluidas, no puedan ser modificados por ningún usuario del sistema.

Asimismo, serán responsables ante la Bolsa o cualquier tercero, de la exactitud y veracidad de los asientos de registro que lleven y de conservar en lugar seguro tales registros. Estos asientos se equiparán, para efectos probatorios, de acuerdo con el artículo 59 de la Ley, a los asientos y certificaciones de los registros del corredor jurado.

Se deben mantener documentados los registros de operaciones al menos por un período de cinco años, de conformidad con lo dispuesto por leyes especiales en materia de prevención de delitos de legitimación de capitales provenientes del narcotráfico y otros delitos.

La Bolsa podrá, en cualquier momento, revisar los registros establecidos en este reglamento o solicitar cualquier información contenida en ellos.

#### **Artículo 27. Responsabilidad en operaciones bursátiles**

La liquidación oportuna de las operaciones bursátiles realizadas de acuerdo con las condiciones pactadas es obligatoria para los puestos de bolsa contratantes y son responsables de su cumplimiento. Además deberán informar al inversionista el valor transado de la operación, el desglose de las comisiones de intermediación y de la bolsa, el valor de liquidación y el rendimiento efectivo para las operaciones de compra.

En particular, en las operaciones por cuenta ajena, cuando el puesto de bolsa actúe como custodio, es responsable ante su cliente de la entrega de los valores y del pago del precio.

### **Artículo 28. Responsabilidad por actuación de sus funcionarios**

Los puestos de bolsa serán responsables por las actuaciones dolosas o culposas de sus funcionarios y agentes de bolsa, durante el ejercicio de sus funciones o con ocasión de éstas, cuando sus actuaciones sean contrarias al ordenamiento jurídico o las normas de la sana administración, y perjudiquen a la Bolsa o a terceros.

En virtud de esta responsabilidad, los puestos deberán asegurarse de que:

a) Quien comprometa al puesto de bolsa en un negocio determinado, sea representante legal o no, ostente las facultades necesarias para ese acto.

b) Sus funcionarios y agentes de bolsa tengan la información y el conocimiento suficiente, según el cargo y funciones que desempeñen en el puesto de bolsa, sobre el mercado de valores y las prácticas bursátiles aplicables, así como la responsabilidad que sus labores implican para el puesto.

c) Las personas relacionadas con el funcionamiento del puesto de bolsa, como las citadas en el inciso anterior, revelen la naturaleza y alcance de cualquier conflicto entre sus propios intereses o los de otros clientes y sus responsabilidades para con los clientes y brindar a éstos un trato justo y equitativo. En caso de no ser factible, deberán abstenerse de realizar la operación que se trate.

### **Artículo 29. Contrato de Bolsa**

Las operaciones bursátiles deben ser propuestas, perfeccionadas y ejecutadas por un puesto de bolsa, de conformidad con lo que señala el artículo 53 de la Ley. Se denomina contrato de bolsa aquél celebrado en una bolsa de valores por medio de puestos de bolsa, cuyo objeto de negociación sean valores admitidos a cotización en una bolsa de valores.

La participación del puesto de bolsa puede ser a nombre propio y por cuenta ajena (de sus clientes) o bien a nombre propio y por cuenta del mismo puesto. Esta actuación obliga al puesto de bolsa a lo expresado en dicho contrato bursátil y a las consecuencias derivadas de la equidad, la ley, los reglamentos y usos vigentes en la Bolsa.

### **Artículo 30. Autorización para la realización de transacciones**

El puesto de bolsa deberá contar con autorizaciones del cliente para la realización de las operaciones por cuenta ajena, según lo indicado en las RAC. El cliente deberá estipular en los contratos que suscriba con el puesto de bolsa, los medios válidos para girar dichas autorizaciones, las cuales pueden ser genéricas o específicas.

### **Artículo 31. Relaciones con clientes**

La relación contractual de tipo recurrente en el tiempo que se llevará a cabo entre el puesto de



bolsa y su cliente, deberá ser documentada a través de un contrato de comisión bursátil, de conformidad con lo establecido en las RAC.

Asimismo, los puestos de bolsa deberán contar con lineamientos y políticas tendentes a identificar y conocer a sus clientes denominadas “Conozca a su Cliente”, así como con los perfiles de cliente que se señalan en el reglamento emitido al respecto por la Bolsa.

### **Artículo 32. Comisiones**

Los servicios prestados por los puestos de bolsa en el ejercicio de sus funciones de intermediación bursátil devengarán comisiones, cuyas tarifas serán fijadas libremente por parte del puesto de bolsa y deberán informarse a sus clientes. Las tarifas pactadas se darán a conocer a los clientes por los medios establecidos por el puesto de bolsa en el contrato de comisión bursátil suscrito con el cliente.

## **CAPÍTULO V DESINSCRIPCIÓN DE PUESTOS DE BOLSA**

### **Artículo 33. Desinscripción**

La desinscripción de un puesto de bolsa procede por solicitud de la entidad, o mediante procedimiento iniciado de oficio por incumplimiento a los requisitos establecidos.

### **Artículo 34. Cierre voluntario**

De previo a la desinscripción como intermediario bursátil, el puesto de bolsa deberá cumplir con el proceso de cierre voluntario de operaciones, cuya realización será confirmada por la Bolsa como parte de sus funciones fiscalizadoras. Para proceder al cierre voluntario de operaciones, el puesto de bolsa deberá presentar la respectiva solicitud ante la Gerencia General, suscrita por su representante legal, y adicionalmente cumplir con lo siguiente:

- a) Remitir copia del hecho relevante de que se ha iniciado el cierre voluntario del puesto de bolsa, así como la correspondiente comunicación a la Junta Directiva de la Bolsa.
- b) Aportar certificación notarial o registral de personería jurídica del representante legal, con no más de un mes de emitida.
- c) Presentar copia certificada del acuerdo de la asamblea de accionistas del puesto de bolsa donde se haya tomado la decisión de proceder con la desinscripción como puesto de bolsa autorizado.
- d) Haber cumplido con el procedimiento de retiro como miembro liquidador, de conformidad



con el *Reglamento Operativo de Compensación y Liquidación de Valores de la Bolsa Nacional de Valores*.

e) Haber concluido un plan ordenado de cese de operaciones como entidad de custodia y contar con el dictamen de la Superintendencia sobre el término satisfactorio de las acciones contenidas en éste.

Finalizado el proceso de cierre voluntario de operaciones, el puesto de bolsa deberá remitir el hecho relevante correspondiente.

### **Artículo 35. Desinscripción como entidad de custodia del Registro Nacional de Valores e Intermediarios**

Cuando la Superintendencia General de Valores haya autorizado la desinscripción del puesto de bolsa como entidad de custodia en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios y dicho puesto de bolsa se encuentre a su vez gestionando su desinscripción como puesto de bolsa autorizado ante la Bolsa, se le eximirá del cumplimiento de lo establecido en el artículo 34 anterior.

En tales casos, el puesto de bolsa remitirá a la Bolsa una copia del informe final de la Superintendencia sobre su desinscripción como entidad de custodia del Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

### **Artículo 36. Informe técnico**

La Gerencia General, analizará los documentos presentados por el puesto de bolsa y en caso de determinar alguna inconsistencia o defecto, se remitirá una nota al solicitante a efecto de que aporte la información debida en el plazo que se le indique; pudiendo ser prorrogado por la Gerencia General dependiendo de la complejidad del caso. La Bolsa se reserva el derecho de solicitar la información y documentación adicional que estime pertinente en relación con el trámite requerido.

De dicho análisis se emitirá un informe técnico donde se rinda detalle sobre el cierre voluntario de operaciones del puesto de bolsa y la constancia de que no existen operaciones pendientes de cumplimiento y de que no hubo reclamos posteriores de clientes. Dicho Informe deberá rendirse en el plazo de quince días hábiles, el cual comenzará a correr a partir del momento en que el puesto de bolsa haya cumplido con la presentación de toda la información requerida, sin que pueda interpretarse que el silencio de la Bolsa constituya una aprobación del cierre voluntario. Cuando se estime conveniente, la Bolsa podrá exceder el plazo referido, debiendo informar al puesto de bolsa los motivos del retraso.

### **Artículo 37. Solicitud de Desinscripción**

El puesto de bolsa que voluntariamente decida cesar sus operaciones en el mercado de valores



y haya cumplido con lo señalado en el artículo 34 anterior deberá solicitar (a autorización de la respectiva desinscripción ante la Junta Directiva de la Bolsa, presentando los siguientes requisitos:

- a) Solicitud de desinscripción como intermediario bursátil autorizado, suscrita por el representante legal del puesto de bolsa.
- b) Propuesta de modificación de los estatutos sociales en las cláusulas referentes a la denominación social, eliminando el aditamento ‘puesto de bolsa’, el objeto social, y cualquier otra correspondiente de manera que a través de tales cambios quede claro que la sociedad no se dedicará a actividades bursátiles propias de un puesto de bolsa. Una vez inscritas las modificaciones estatutarias, el puesto de bolsa deberá remitir una fotocopia certificada por notario público del testimonio de la escritura pública correspondiente.
- c) Copia del hecho relevante en el que se comunica que el puesto de bolsa se encuentra gestionando su desinscripción ante la Bolsa.

#### **Artículo 38. Recomendación a la Junta Directiva**

Analizada la solicitud de desinscripción y la documentación aportada, la Gerencia General elevará el asunto al conocimiento y resolución final de la Junta Directiva, adjuntando su recomendación sobre la solicitud del interesado.

#### **Artículo 39. Acuerdo de desinscripción**

La Junta Directiva analizará la recomendación emitida por la Gerencia General y acordará autorizar o no la desinscripción del puesto de bolsa. Asimismo, instruirá a la Gerencia General para que remita la resolución correspondiente al solicitante, en el plazo máximo de tres días hábiles contados a partir de la fecha del acuerdo, así como con la suscripción de los finiquitos de los contratos de servicios que mantenga el puesto de bolsa con la Bolsa o cualquiera de sus subsidiarias.

En caso de autorizarse la solicitud del puesto de bolsa, éste se entenderá formalmente desinscrito a partir del momento en que la Bolsa le notifique el acuerdo correspondiente. De igual forma, la Bolsa notificará el acuerdo de desinscripción a la Superintendencia y al medio bursátil.

Una vez comunicada la resolución de autorización de desinscripción por parte de la Junta Directiva, la entidad deberá enviar al medio bursátil un hecho relevante informando de la desinscripción.

#### **Artículo 40. Devolución de aportes a FOGABONA**

De conformidad con lo establecido en la normativa correspondiente, así como en el Reglamento del FOGABONA, cuando el puesto de bolsa que actuó como miembro liquidador se encuentre



desinscrito, podrá solicitar a la Bolsa la devolución de los aportes correspondientes realizados al FOGABONA.

#### **Artículo 41. Desinscripción de oficio**

La Bolsa podrá ordenar de oficio la desinscripción de un puesto de bolsa como resultado de la aplicación de la sanción de revocación de la autorización establecida en el artículo 158 inciso 6) de la Ley, cumpliendo con el procedimiento establecido en los artículos anteriores en lo que resulte aplicable.

### **CAPÍTULO VI RÉGIMEN DISCIPLINARIO**

#### **Artículo 42. Medidas Disciplinarias**

La Bolsa debe fiscalizar el cumplimiento de las normas y regulaciones operativas del mercado por parte de los puestos de bolsa.

Corresponde al Comité Disciplinario de la Bolsa la aplicación de las medidas disciplinarias y del régimen sancionatorio contenido en la Ley, sin perjuicio de las facultades que al respecto mantiene la Superintendencia, según se disponen la Ley, el Reglamento General de la Bolsa y el Reglamento de Procedimientos Disciplinarios.

#### **Artículo 43. Conductas sancionables**

Serán conductas sancionables las establecidas en el Título IX denominado Medidas Precautorias, Infracciones, Sanciones y Procedimiento, Capítulo III denominado Infracciones, Sanciones y su Procedimiento de la Ley.

#### **Artículo 44. Conciliación y arbitraje de conflictos**

Los puestos de bolsa ofrecerán a sus clientes la posibilidad de resolver los conflictos patrimoniales derivados de las operaciones bursátiles por la vía de conciliación y arbitraje que mantenga la Bolsa. A tales efectos, proporcionarán a sus clientes y restantes personas y entidades interesadas la información de que dispongan acerca de la duración, tarifas y normas procedimentales y sustantivas aplicables a la resolución de controversias.

#### **Artículo 45. Vigencia**

Este reglamento entrará a regir a partir de su comunicación.

#### **Artículo 46. Derogatorias**

Se derogan los siguientes reglamentos y normativas emitidas por la Bolsa:



-Artículos 12, 13, 14, 15, 17, 18, 20, 21, 22 y 23 del Reglamento General de la Bolsa Nacional de Valores, S. A.

-Circular N° 035/2000 Órdenes de Inversión. Formas-Requisitos, del 13 de enero del 2000.

-Circular BNV/016/2005 Procedimiento y Requisitos para la Autorización de Puestos de Bolsa, del 22 de diciembre del 2005.

-Circular BNV/02/2006 Procedimiento de Aumento y Disminución de Capital de Puestos de Bolsa, del 3 de febrero del 2006.

#### **Artículo 47. Reformas**

Se reforma el Reglamento General de la Bolsa Nacional de Valores, S. A., en los siguientes artículos:

a) Capítulo IV Puestos de Bolsa, para que en adelante se denomine “Capitulo IV Puestos de Bolsa y Agentes de Bolsa”.

b) Artículo 11. Concepto de Puesto de Bolsa, para que en adelante se lea así:

“Artículo 11. Puestos de Bolsa

Son puestos de bolsa las personas jurídicas autorizadas por la Bolsa de conformidad con los requisitos establecidos en la Ley, para formar parte de ella y, además, para realizar las actividades autorizadas por la Ley.

Todo lo relativo al proceso de autorización, eventos societarios, fusión y desinscripción de los puestos de bolsa, así como las obligaciones y actividades permitidas a estos puestos de bolsa y el régimen sancionatorio aplicable, se regirán por el Reglamento sobre Puestos de Bolsa”.

## TITULO II NORMAS DE CONDUCTA

### a) REGLAS DE ACTUACION Y CONDUCTA<sup>94</sup>

#### CAPÍTULO I

#### Disposiciones Generales

##### **Artículo 1. Alcance**

Las presentes normas son aplicables a los puestos de bolsa, sus empleados, funcionarios, directores, representantes, así como sus asesores y auditores externos, en adelante denominados conjuntamente como el “puesto de bolsa” o los “puestos de bolsa”, según corresponda, y a los agentes de bolsa.

##### **Artículo 2. Definiciones<sup>95</sup>**

Para los propósitos de las presentes normas, se establecen las siguientes definiciones:

- a) Autorización de transacción: Es la instrucción del inversionista girada antes de la ejecución de la operación en la que autoriza al puesto de bolsa o al agente de bolsa para actuar a su nombre y por su cuenta en una operación particular. Puede ser específica o genérica y deberá contener la información mínima necesaria sobre las características de su inversión. La definición de los medios válidos para su otorgamiento debe incluirse en los contratos que suscriba el puesto de bolsa con el inversionista. Toda autorización deberá quedar respaldada por un soporte físico o electrónico que permita su verificación por parte de la Bolsa Nacional de Valores S.A. (en adelante la “Bolsa”), la

---

<sup>94</sup> Modificado por Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, S. A. en sesión número 09/2014, artículos 4 y 9, incisos 4.1 y 4.2, respectivamente, celebrada el día 14 de mayo del 2014. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref.1728 del 29 de mayo del 2014. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/04/2014. Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013. Aprobado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, adoptado en sesión #14/2006, artículo 4, inciso 4.5, del 5 de octubre del 2006. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio 4301 del 01 de noviembre del 2006. Comunicado mediante Circular #BNV/13/2006 del 09 de noviembre del 2006. Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, adoptado en sesión #13/2008, artículo 4, inciso 4.2, del 13 de noviembre del 2008. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. mediante oficio Ref. 133 del 13 de enero del 2009. Comunicado mediante Circular #BNV/001/2009 del 16 de enero del 2009.

<sup>95</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

Superintendencia General de Valores (en adelante la “Superintendencia”) y cualquier instancia judicial.

- b) Orden de transacción: Es el documento mediante el cual el puesto de bolsa incluye las características de la instrucción previa del cliente en el libro de órdenes. Las órdenes de transacción se deben ejecutar respetando las condiciones definidas por el cliente y el orden cronológico en que fueron recibidas por el puesto.
- c) Cliente: Se entenderá como cliente, de conformidad con lo estipulado en la Normativa para el Cumplimiento de la “Ley sobre Estupefacientes, Sustancias Psicotrópicas, Drogas de Uso No Autorizado, Legitimación de Capitales y Actividades Conexas”, lo siguiente:
  - 1. Una persona o entidad que mantiene una cuenta.
  - 2. Una persona o entidad en cuyo nombre se mantiene una cuenta (beneficiarios).
  - 3. Beneficiarios de transacciones realizadas por intermediarios profesionales (tales como contadores, abogados, entre otros).
  - 4. Una persona o entidad vinculada con una transacción financiera que puede representar un riesgo importante para la entidad.

### **Artículo 3. Supervisión y fiscalización<sup>96</sup>**

Corresponderá a la Bolsa ejercer las funciones de supervisión y fiscalización en la ejecución de las operaciones bursátiles, para detectar posibles irregularidades en su ejecución o la existencia de prácticas de mercado no permitidas, tales como el uso de información privilegiada, la manipulación de precios u otras conductas de los puestos y agentes de bolsa que atenten contra la correcta y transparente formación de precios, lo cual se hará mediante monitoreo de las operaciones bursátiles. Para estos efectos los puestos de bolsa estarán obligados a proporcionar la información contractual, operativa o legal que la Bolsa les solicite en cualquier momento y bajo los términos y condiciones que ésta le indique, con el objetivo de determinar las condiciones en que se ejecutan las operaciones.

### **Artículo 4. Función de cumplimiento**

Los puestos de bolsa y los agentes de bolsa deben velar por que sus actuaciones no afecten la integridad de los mercados en los que operan, ajustándose a la regulación que les sea aplicable, velando por la transparencia y protección al inversionista con el fin de crear un ambiente de confianza en el mercado. Para ello los puestos de bolsa deberán contar con sistemas o procesos, políticas, procedimientos y controles, que aseguren el cumplimiento de las normas y deberes de actuación y conducta, los códigos internos de conducta y los estándares de buenas prácticas.

---

<sup>96</sup> Modificado por Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, S. A. en sesión número 09/2014, artículos 4 y 9, incisos 4.1 y 4.2, respectivamente, celebrada el día 14 de mayo del 2014. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref.1728 del 29 de mayo del 2014. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/04/2014.



### **Artículo 5. Mecanismos internos de supervisión y control**

La Junta Directiva del puesto de bolsa deberá definir, dentro de sus funciones rutinarias, el personal responsable de realizar actividades para establecer, mantener y aplicar sistemas de supervisión y control sobre el cumplimiento de las políticas y procedimientos internos. Estas funciones deberán incluir al menos las siguientes actividades:

- a) Revisar y verificar que los procesos de supervisión estén razonablemente diseñados con respecto a las actividades del puesto de bolsa y que permitan evaluar el cumplimiento de estas normas y otras regulaciones que les apliquen.
- b) Implementar o mejorar los procesos que se requiera como resultado de los procesos de verificación.

La administración del puesto de bolsa deberá contar con mecanismos de control que le permitan informarse periódicamente sobre los resultados de las actividades indicadas en el presente artículo, igualmente deberá presentar informes periódicos a la Junta Directiva sobre estos resultados.

### **Artículo 6. Interpretación de las reglas**

Sin perjuicio de las atribuciones de la Superintendencia, la Bolsa será la entidad responsable de la interpretación de estas normas, de conformidad con la Ley Reguladora del Mercado de Valores, los reglamentos emitidos por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y demás disposiciones de la Superintendencia. Para ello, emitirá guías y parámetros de valoración que brinden a los puestos de bolsa y agentes de bolsa disposiciones específicas de tipo operativo, funcional y de control referentes a la manera de aplicarlas e implantarlas, de manera que les faciliten un proceso eficiente de autoevaluación sobre los niveles de cumplimiento.

## **CAPÍTULO II**

### **Deberes de los Puestos de Bolsa**

#### **Artículo 7. Código interno de actuación y conducta**

Los puestos de bolsa deberán establecer códigos internos de actuación y conducta que sean de acatamiento obligatorio para sus agentes de bolsa, empleados, funcionarios, directores, representantes, así como asesores y auditores externos, donde se desarrollen los principios establecidos en estas normas. Estos reglamentos deberán contener como mínimo:

- a) La obligación de dichas personas de cumplir con las disposiciones legales, reglamentarias y demás normas emitidas por las autoridades reguladoras del mercado de valores.



- b) Las políticas de actuación y conducta de dichas personas, con indicación de las conductas prohibidas.
- c) La forma de manejar los conflictos de intereses.
- d) La forma de manejar información privilegiada, confidencial y secreto bursátil.
- e) Las sanciones laborales por incumplimiento a las normas de actuación y conducta y el procedimiento para su aplicación, de conformidad con lo establecido por el Código de Trabajo.

El puesto de bolsa deberá comunicar a la Bolsa, en forma inmediata, la aplicación de cualquier sanción laboral por incumplimiento a las normas de actuación y conducta. Igualmente, la Bolsa notificará a la administración del puesto de bolsa sobre las gestiones disciplinarias que realice contra alguno de sus agentes de bolsa. En ambos casos, la Bolsa mantendrá informada a la Superintendencia.

#### **Artículo 8. Manejo de conflictos de interés<sup>97</sup>**

Los puestos de bolsa, sus agentes de bolsa, administradores, empleados y representantes, deberán contar con los mecanismos que les permitan manejar de una manera imparcial todas las situaciones en que haya una contraposición o divergencia de intereses, tanto entre el puesto de bolsa y sus clientes como entre clientes. Para ello, deberán establecer procedimientos para identificar y evaluar los conflictos de interés, así como definir métodos efectivos para controlar el adecuado manejo de éstos.

Por conflicto de interés se entiende aquella actuación por parte del puesto de bolsa y agentes de bolsa que comprometa su imparcialidad y resulte en perjuicio del cliente.

#### **Artículo 9. Documentación de los clientes<sup>98 99</sup>**

El puesto de bolsa, de previo a iniciar cualquier relación con un cliente, debe solicitar y disponer

---

<sup>97</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>98</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, adoptado en sesión #13/2008, artículo 4, inciso 4.2, del 13 de noviembre del 2008. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 133 del 13 de enero del 2009. Comunicado mediante Circular #BNV/001/2009 del 16 de enero del 2009.

<sup>99</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.



como mínimo de la información que se indica en la *Normativa para el Cumplimiento de la “Ley sobre Estupefacientes, Sustancias Psicotrópicas, Drogas de Uso No Autorizado, Legitimación de Capitales y Actividades Conexas”*.

Para el caso de las relaciones con clientes que se establezcan para operar de manera recurrente en el tiempo y no para la realización de una sola transacción, el puesto de bolsa deberá además contar con la siguiente documentación:

- a) Contrato que suscriba el cliente con el puesto, con identificación completa de las partes, los derechos y obligaciones de cada una, así como las condiciones operativas y de riesgo asociadas con los productos o servicios contratados. En particular deberá detallarse lo siguiente:
  - i. Las facultades o discrecionalidad con que contará el agente de bolsa para actuar sobre las cuentas del cliente, así como los límites y las condiciones para ejercerlas. Esto deberá constar en una cláusula en la que se indique la existencia de una autorización discrecional otorgada al puesto de bolsa para comprar y vender de acuerdo con los parámetros de la política de inversión definidas por el perfil del inversionista aplicado al cliente para el caso de administración individual de carteras.
  - ii. La forma de remuneración que devengará el puesto de bolsa por los servicios brindados.
  - iii. La información periódica que será remitida al cliente y los medios para hacerlo.
  - iv. Las condiciones para la rescisión del contrato.
  - v. Los medios válidos para comunicación y giro de instrucciones entre las partes.
  - vi. Las reglas particulares para la operación de la cuenta.
  - vii. Las personas autorizadas para actuar por cuenta del cliente.
  
- b) Un perfil del inversionista, de conformidad con lo establecido en el artículo 9 bis de las presentes Reglas.

Con el fin de mantener un registro ordenado de los clientes, los puestos de bolsa deberán establecer políticas y procedimientos relacionados con la inactivación de cuentas, que permitan una clara identificación de los clientes inactivos para una aplicación adecuada de estas Reglas.

Asimismo, se deberán establecer políticas y procedimientos de actualización de información de clientes activos que permitan un control adecuado de los expedientes. Igualmente, los puestos de bolsa deberán contar con las facilidades necesarias para que la información de los expedientes pueda ser consultada de forma ágil, cada vez que se vaya a actuar por cuenta de los clientes.

Toda la documentación del cliente, incluyendo el perfil del inversionista indicado en el artículo 9 bis, deberá:

- i. Contener la fecha de preparación, recepción o actualización, así como el nombre y firma del funcionario responsables de su elaboración y del inversionista.
- ii. Conservarse por un mínimo de cinco años, pudiendo administrarse en un único expediente corporativo.
- iii. Estar a disposición de la Bolsa y la Superintendencia General de Valores.

#### **Artículo 9 bis. Perfil del inversionista<sup>100</sup>**

El perfil del inversionista es el conjunto de características del inversionista, que deberán ser indagadas razonablemente por el puesto de bolsa y que son relevantes para la toma de sus decisiones de inversión. La información mínima que debe contener el perfil del inversionista es:

- a) Los objetivos de inversión.
- b) El horizonte de inversión.
- c) La experiencia que posea en inversiones.
- d) El grado de tolerancia al riesgo, indicando el nivel de disposición a enfrentar pérdidas de principal.
- e) Necesidad de rentas periódicas.
- f) Cualquier otro elemento que el inversionista manifieste y sea relevante para la toma de decisiones.

Para la información relativa a la identificación del inversionista, los puestos de bolsa podrán referirse a la información obtenida por medio de la política conozca a su cliente. En el caso de personas jurídicas, el perfil debe corresponder a la organización y estar firmado por su representante legal. El perfil del inversionista no aplicará a los inversionistas institucionales definidos en el Reglamento sobre Oferta Pública de Valores.

El perfil del inversionista tendrá como fin permitirle al puesto de bolsa:

- i. Ofrecer productos y servicios a sus clientes que sean acordes a su perfil y con la información recopilada en el expediente.
- ii. Contar con información suficiente para asegurar una base sólida de conocimiento, con la cual puedan brindar al cliente el mejor servicio para la inversión de sus recursos.

---

<sup>100</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, adoptado en sesión #13/2008, artículo 4, inciso 4.2, del 13 de noviembre del 2008. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. mediante oficio Ref. 133 del 13 de enero del 2009. Comunicado mediante Circular #BNV/001/2009 del 16 de enero del 2009.

- iii. Procurar que los riesgos que el inversionista asuma sean acordes con su perfil, tomando en consideración la información oficial disponible en ese momento en el mercado (prospectos, comunicados de hechos relevantes, entre otros).

Para cumplir con lo establecido en este artículo, el puesto de bolsa deberá contar al menos con:

1. Políticas y procedimientos que permitan la identificación del cliente, que incluyan:
  - a. La política conozca a su clientes según lo establecido en la Ley No. 8204, “Ley sobre Estupefacentes, Sustancias Psicotrópicas, Drogas de Uso No Autorizado, Legitimación de Capitales y Actividades Conexas”, su Reglamento y la normativa emanada por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores relacionada con el tema.
  - b. Los datos que sean necesarios para identificar los tipos de clientes y sus características, pudiendo al menos diferenciar entre inversionistas que:
    - i. Realicen una transacción específica y aislada.
    - ii. Establecen de forma contractual que cada operación que ejecute el puesto de bolsa necesita de su autorización previa y específica.
    - iii. Requieren de servicios de asesoría y otorguen algún nivel de discrecionalidad al puesto de bolsa para la gestión de carteras individuales de valores.

El puesto de bolsa deberá realizar perfiles completos, más allá de lo establecido en la política conozca a su cliente de la Ley No. 8204, que permitan documentar la información esencial del cliente con el fin de establecer las bases razonables para la toma de decisiones de inversión acorde con los objetivos y necesidades del inversionista. Esto aplica obligatoriamente para los clientes del inciso iii. anterior, siendo que para los casos de los clientes de los incisos i. y ii. anteriores dicha obligación será optativa.

- c. Las categorías de perfil de inversionistas y sus características, considerando al menos los siguientes perfiles: conservador, moderado o agresivo.
2. Una política de inversión para cada categoría de perfil del inversionista, que permita determinar los tipos de operaciones a realizar en función del perfil y que contengan como mínimo la identificación de los mercados a los que podrá acceder, los tipos de estrategia de inversión, así como las fuentes de fondeo de las operaciones. El puesto de bolsa podrá contar políticas y procedimientos para la gestión de riesgos de las carteras de los clientes según su perfil, que contengan al menos:
    - a) Parámetros básicos de control de riesgos para todas las carteras en general.



- b) Metodologías de medición y control de riesgos avanzadas para portafolios con características particulares, que se aplicará para la administración de carteras individuales.
3. Una política de actualización del perfil del inversionista que regule como mínimo:
- a) La actualización o revisión del perfil para inversionistas activos al menos cada cinco años o el plazo que establezca el Superintendente mediante acuerdo razonado. Antes de este plazo, es responsabilidad del inversionista comunicar al puesto de bolsa cualquier información que pueda modificar su perfil.
  - b) Los controles respecto a las actualizaciones del perfil del cliente. El puesto de bolsa podrá contar con registros históricos de las actualizaciones del perfil de clientes, por inversionista.
4. Una política de capacitación dirigida a los funcionarios responsables de aplicar la evaluación del perfil del inversionista.

Todas las políticas deberán ser aprobadas por la junta directiva del puesto de bolsa. Asimismo las políticas y procedimientos deberán revisarse al menos cada dos años o el plazo que establezca el Superintendente mediante acuerdo razonado, con el fin de adecuarlas a las características del mercado, así como estar a disposición de la Bolsa y la Superintendencia General de Valores. La definición de las mismas podrá establecerse a nivel corporativo, siempre que cumplan con lo establecido en este artículo.

El puesto de bolsa deberá contar, además, con mecanismos o herramientas que le permitan:

1. Obtener y conservar la documentación que acredite la condición de inversionista sofisticado, de conformidad con la definición establecida en el Reglamento sobre Oferta Pública de Valores. Para acreditar la condición de inversionista sofisticado, adicionalmente a la información que el puesto de bolsa le solicite, el inversionista deberá cumplir con alguna de las siguientes condiciones:
  - a) Demostrar que cuenta con un patrimonio neto igual o superior a un millón de dólares; o
  - b) Rendir una declaración jurada donde manifieste que cumple con los siguientes criterios:
    - i. Tiene conocimiento y experiencia sobre los mercados en los que va a invertir.
    - ii. Es capaz de valorar los riesgos y resultados de su inversión.
    - iii. Es financieramente capaz de asumir los riesgos de la inversión.

- iv. Es capaz de protegerse a sí mismo y, por lo tanto, el puesto de bolsa al momento de la inversión sólo está obligado a proporcionar la información sobre los riesgos y restricciones de la inversión que solicita.

Dicha declaración incluirá las justificaciones respectivas y la exoneración al puesto de bolsa de sus responsabilidades de asesoría en los productos cuya adquisición se restrinja a inversionistas sofisticados.

2. Fiscalizar que las transacciones realizadas por los agentes de bolsa con los activos del inversionista sean acordes al perfil del inversionista.

El puesto de bolsa estará exceptuado de realizar el perfil del inversionista o podrá efectuar operaciones con productos que no correspondan con la política de inversión definida para el perfil del inversionista, únicamente cuando el inversionista lo solicite de forma expresa, lo cual deberá archivarse en el expediente del cliente. Para ello, el inversionista deberá firmar un documento cada vez que solicite invertir en un producto con características y riesgos diferentes a su perfil, donde expresamente indique:

- i. Que solicitó que no se le aplique el perfil o que acepta que el producto en el que va
- ii. a invertir no corresponde a la política de inversión acorde a su perfil.
- iii. Que solicitó el producto.
- iv. Que comprende y acepta las características y riesgos del producto.
- v. Que no requiere de asesoría o recomendaciones de la entidad o sus funcionarios para invertir.
- vi. Una advertencia de los principales riesgos y características del producto, lo cual podrá cumplirse mediante la entrega del prospecto o resumen.

#### **Artículo 10. Sistemas de registro**

Los puestos de bolsa deberán contar con sistemas de registro, propios o subcontratados, de las transacciones que realicen por cuenta propia o por cuenta de sus clientes, así como de las carteras que administren.

Dichos sistemas deberán ser seguros y eficaces, y no deberán permitir la modificación no autorizada de los datos. Estos sistemas deberán ajustarse a los requerimientos de la normativa vigente.

#### **Artículo 11. Recepción y registro de las órdenes de transacción**

Los puestos de bolsa deberán contar con políticas y procedimientos para la recepción, registro y asignación de órdenes de transacción para todas las operaciones que realicen o que ordenen a otro intermediario realizar. Esta disposición incluye las órdenes para operar por cuenta propia y



por cuenta de clientes.

### **Artículo 12. Orden de transacción y boleta de operación** <sup>101</sup>

En toda operación bursátil en la que el puesto de bolsa actúe por cuenta ajena, deberán anotar toda orden que se les encomiende, sea ésta verbal o escrita, de modo tal que surjan en forma adecuada del registro que deben llevar la fecha, cantidad, calidad, precio y modalidad en que la orden fue impartida y toda otra circunstancia relacionada con la operación que resulte necesaria para evitar confusión en las negociaciones. La aceptación de la liquidación correspondiente sin reserva de parte del cliente podrá ser invocada como una de las pruebas de conformidad del mismo.

Asimismo, los puestos de bolsa deberán emitir una boleta de operación por cada operación en la que participen, la cual debe contener la información suficiente para determinar el tipo y características de la operación realizada y los datos necesarios para permitir su liquidación. La conformidad de los puestos con los términos de la constancia emitida, podrá ser expresa, cuando el agente responsable de la operación la suscriba, o presunta, cuando la Bolsa suponga la aprobación por parte del puesto, por no haber manifestado éste su disconformidad, dentro del plazo determinado previamente por la Bolsa.

La Bolsa establecerá los requisitos que debe reunir dicha boleta, de acuerdo con el tipo de operación que se realice.

### **Artículo 13. Conservación de la información**<sup>102</sup>

Los puestos de bolsa deberán conservar toda la información relacionada con sus operaciones y las de sus clientes, por un período de al menos cinco años. Independientemente de la forma en que se conserve la información, el puesto de bolsa deberá asegurarse que pueda ponerla a disposición de la Bolsa y de la Superintendencia en forma inmediata.

### **Artículo 14. Confidencialidad de la información**<sup>103</sup>

Los puestos de bolsa deberán establecer las políticas, procedimientos y controles internos necesarios para el manejo de la información confidencial y privilegiada. Asimismo, deberán

---

<sup>101</sup> Adicionado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>102</sup> Adicionado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>103</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

mantener registros de aquellas personas que pudieran tener acceso a información privilegiada, incluyendo aquellas indicadas en el artículo 103 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

#### **Artículo 15. Suministro de información a los clientes** <sup>104</sup>

Los puestos de bolsa deberán contar con mecanismos para mantener informados a sus clientes sobre el estado de los servicios que les brinden, las operaciones que realicen por su cuenta y la situación de las carteras que les administren. Estos mecanismos deberán indicarse en el contrato que se suscriba con el cliente y deberán operar tanto de forma periódica como ante la existencia de información relevante para la toma de las decisiones de inversión. Igualmente, los puestos de bolsa deberán responder a los requerimientos específicos de información que sus clientes formulen.

La información debe ser clara y contener todos los elementos necesarios para que los clientes puedan entender su significado y alcances.

#### **Artículo 16. Información sobre los costos por las operaciones** <sup>105</sup>

Los puestos de bolsa deberán suministrar a sus clientes, en la información periódica que les remitan, información clara y veraz sobre las comisiones o cualquier otro tipo de cargo que les cobren por los servicios brindados. Esta información deberá permitir a los clientes determinar el porcentaje que representan dichos costos sobre el valor de sus inversiones.

### **CAPÍTULO III**

#### **Deberes de Actuación y Conducta**

#### **SECCIÓN I**

#### **Protección de los Intereses de los Clientes**

#### **Artículo 17. Diligencia y lealtad** <sup>106</sup>

Los puestos de bolsa y los agentes de bolsa deberán ser diligentes y leales en las relaciones con sus clientes, actuando en todo momento con profesionalismo y en defensa de los mejores intereses de sus clientes.

---

<sup>104</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>105</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>106</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

Para ello, deberán velar por que las operaciones que realicen por cuenta de sus clientes se adecuen a su perfil de inversionistas y a sus necesidades particulares. Igualmente deberán velar por que el cliente conozca los riesgos asociados con las operaciones y las características de éstas.

#### **Artículo 18. Ejecución de las órdenes de transacción<sup>107</sup>**

Las órdenes de transacción deben ejecutarse de forma oportuna, de manera que se le brinde al cliente el mejor precio de ejecución disponible en los mercados a los que tenga acceso en función de las condiciones particulares de la orden.

Se entenderá por precio de ejecución, el precio al que se puede ejecutar una transacción en los mercados, sin incluir el efecto de las comisiones que se cobran al cliente.

#### **Artículo 19. Administración de recursos de los clientes<sup>108</sup>**

En los servicios a sus clientes en materia de asesoría de inversiones, ejecución de órdenes de transacción y administración de cartera, los puestos de bolsa y los agentes de bolsa deberán abstenerse de realizar las siguientes prácticas:

- a) Realizar operaciones de cualquier tipo sin que el cliente se encuentre informado y sin contar con su autorización expresa. El puesto deberá definir la forma y el tiempo en que documentará las autorizaciones de sus clientes y realizar una valoración de los riesgos asociados con la selección que realice.
- b) Utilizar los recursos de los clientes para cualquier fin distinto al que el cliente autorizó o combinar indebidamente los recursos de clientes, entre clientes o con los del puesto de bolsa.
- c) Suministrar al cliente información errónea o incompleta sobre las condiciones del mercado, el estado de la cartera o de las operaciones, de modo que se le induzca a tomar decisiones que le puedan provocar un perjuicio económico.
- d) Multiplicar transacciones innecesariamente y sin beneficio para el cliente o realizar operaciones por cuenta del cliente que no produzcan cambios en la estructura de la cartera y cuyo efecto sea el cobro de comisiones.

---

<sup>107</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>108</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

- e) Realizar prácticas para evadir el registro de transacciones realizadas por cuenta de sus clientes.
- f) Anteponer la realización de operaciones por cuenta propia cuando conoce que existen órdenes de clientes que pueden afectar significativamente el precio de los valores objeto de esas operaciones, o cuando sabe que se va a hacer pública una recomendación que le beneficiaría por esas operaciones en perjuicio de los clientes.
- g) Asegurar rendimientos al cliente o comprometerse a dar una liquidez distinta a la propia de la cartera administrada.

## SECCIÓN II

### Integridad de los Mercados

#### Artículo 20. Realización y reporte de operaciones

Los puestos de bolsa y los agentes de bolsa deberán abstenerse de realizar las siguientes prácticas, las cuales para los efectos de las presentes disposiciones se presumirán que afectan artificialmente la formación de precios:

- a) Reportar transacciones ficticias, de modo que se cree una impresión incorrecta de movimientos en los precios o los volúmenes operados con un tipo de valor.
- b) Incluir ofertas en los sistemas de negociación sin una intención real de ejecución.
- c) Omitir el reporte de transacciones realizadas de conformidad con las normas vigentes.
- d) Realizar una o varias operaciones que formen precio oficial con simulación de cambio en la titularidad de los valores.
- e) Efectuar aumentos injustificados en las ofertas de compra de un valor, de modo que se induzca a un incremento en los precios de las operaciones que se realizan con dicho valor.
- f) Realizar, durante períodos cortos de tiempo, compras de valores incrementando el precio para después venderlos a sus clientes a un precio superior o ventas reduciendo el precio para después comprar a sus clientes a un precio inferior.
- g) Tomar ventaja de una participación significativa en un valor para provocar la generación de precios que difieran significativamente del comportamiento del mercado.

- h) Acordar con el emisor la compra de valores en colocaciones de mercado primario y comprometerse a venderlos al emisor de forma posterior, para presionar los precios de colocación al alza.

Diseminar públicamente información falsa o incorrecta que afecte los precios de un tipo de valor y provoque un beneficio particular al puesto de bolsa o a sus clientes.

### **Artículo 21. Uso de información privilegiada<sup>109</sup>**

Se entiende por información privilegiada toda información concreta, referente a uno o varios valores o a sus emisores, que no haya sido dada a conocer al público y pueda influir en los precios de dichos valores.

Todas las personas sujetas a la aplicación de estas Normas que dispongan o tengan acceso de manera ocasional o habitual a información privilegiada, deberán ponerla en conocimiento de los responsables de las entidades para los que presten sus servicios. Esta información deberá hacerse constar en los registros que defina la Bolsa, a los que tendrán acceso solamente los sujetos mencionados y la Bolsa en el ejercicio de sus funciones de fiscalización y vigilancia.

Hasta que la información en cuestión haya perdido el carácter de privilegiada por haberse difundido o hecho pública, las personas y entidades que dispongan o tengan acceso a ella, tienen prohibido, de acuerdo con la Ley, realizar por cuenta propia o ajena, directa o indirectamente, las siguientes conductas:

- a) Preparar, ordenar o efectuar en el mercado cualquier tipo de operación sobre los valores a que la información se refiera.
- b) Comunicar dicha información a terceros, salvo en ejercicio normal de su trabajo, profesión, cargo o funciones.
- c) Recomendar a un tercero que adquiera o ceda valores o que haga que otros los adquieran o cedan basándose en dicha información.

## **SECCIÓN III <sup>110</sup>**

### **Normas de conducta aplicables a los puestos de bolsa y sus funcionarios**

---

<sup>109</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>110</sup> Adicionado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.



## **Artículo 22: Ámbito de aplicación<sup>111</sup>**

Las siguientes normas se aplicarán a todas las personas, los puestos de bolsa y los agentes de bolsa, así como a sus administradores, empleados y representantes; por lo que afectan las actuaciones que los interesados desarrollen en la Bolsa en relación con los valores que estén en ella admitidos a negociación y respecto de los cuales realicen actividades.

La aplicación de dichas normas se realizará sin perjuicio de las previsiones y obligaciones que los puestos de bolsa deben introducir en sus propias reglamentaciones internas, en virtud de lo establecido en la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

## **Artículo 23: Reglas de conducta de imparcialidad y buena fe<sup>112</sup>**

En el desarrollo de su actuación, los puestos de bolsa y los agentes de bolsa deberán actuar con imparcialidad, anteponiendo los intereses de sus clientes a los propios, y atendiendo al beneficio de sus clientes así como del buen funcionamiento del mercado. En este sentido, se abstendrán de realizar las acciones descritas en el artículo 107 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

## **Artículo 24: Reglas de conducta de cuidado y diligencia<sup>113</sup>**

Los puestos de bolsa y los agentes de bolsa deberán actuar con el cuidado y diligencia establecidos en la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

## **Artículo 25: Reglas de conducta en cuanto a medios y capacidades<sup>114</sup>**

Los puestos de bolsa se organizarán, adoptando las medidas necesarias y empleando los recursos adecuados para realizar eficientemente su actividad, y en consecuencia:

- a) Establecerán los procedimientos administrativos y contables necesarios para el adecuado control de las actividades que pretendan desarrollar y de sus riesgos.
- b) Establecerán sistemas de acceso y salvaguarda de sus medios informáticos con el fin de cumplir con el literal anterior.

---

<sup>111</sup> Adicionado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>112</sup> Adicionado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>113</sup> Adicionado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>114</sup> Adicionado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

- c) No aceptarán la realización de operaciones si no disponen de los medios necesarios para realizarlas adecuadamente.
- d) Adecuarán su expansión comercial, especialmente la referida a la apertura de sucursales y establecimientos de representación, a la existencia de los medios organizativos necesarios.
- e) Adoptarán los controles y medidas oportunos a fin de asegurar que sus órganos de administración, los agentes de bolsa, sus empleados y representantes cumplan con las normas de conducta.
- f) Introducirán las salvaguardas adecuadas para que sus empleados cumplan los requisitos operativos y procedimentales y las normas de contratación aplicables a los distintos tipos de valores.
- g) Establecerán los procedimientos y medios de control necesarios para evitar que sus empleados y representantes realicen actividades fraudulentas con su clientela, o que de acuerdo con la Ley y los reglamentos son propias de los puestos de bolsa y se realicen fuera de éste.

**Artículo 26: Reglas de conducta en cuanto a información de clientes** <sup>115</sup>

Los puestos de bolsa solicitarán de sus clientes la información necesaria para preparar y ejecutar adecuadamente las operaciones que les encomienden, de conformidad con lo establecido en la Ley sobre Estupefacientes, Sustancias Psicotrópicas, Drogas de Uso No Autorizado, Actividades Conexas, Legitimación de Capitales y Financiamiento al Terrorismo N°8204, y su respectivo reglamento.

Los puestos de bolsa establecerán y mantendrán sistemas de control interno para impedir la difusión o el uso de información obtenida de sus clientes. Están sometidos a esta obligación todos los agentes, funcionarios, administradores y apoderados del puesto.

**Artículo 27: Reglas de conducta en cuanto a información a clientes**<sup>116</sup>

Los puestos de bolsa pondrán a disposición de sus clientes la información relevante para la toma de decisiones de inversión, así como sobre las operaciones y los costos de las mismas, que éstos les encomienden. Dicha información deberá cumplir con los requerimientos establecidos en la Ley.

---

<sup>115</sup> Adicionado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>116</sup> Adicionado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

Los puestos de bolsa dispondrán de los mecanismos a través de los cuales quede constancia del cumplimiento de estos deberes, lo cual, debe quedar comprendido en los contratos que al efecto suscriban con sus clientes.

**Artículo 28: Vigencia<sup>117</sup>**

Rige a partir de su comunicación.

## LIBRO TERCERO AGENTES DE BOLSA

### TITULO I AUTORIZACIÓN Y FUNCIONAMIENTO

#### a) REGLAMENTO SOBRE AGENTES DE BOLSA<sup>118</sup>

##### CAPÍTULO I DISPOSICIONES GENERALES

###### **Artículo 1: Objeto.**

Este reglamento tiene por objeto regular el proceso de autorización, inscripción y desinscripción de los agentes de bolsa de la Bolsa Nacional de Valores, S. A., en adelante denominada la Bolsa,

---

<sup>117</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>118</sup> Adoptado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #14-2005, artículo 4, inciso 3, del 19 de setiembre del 2005 y aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio 4970 del 17 de noviembre del 2005. Comunicado mediante Circular #BNV/013/2005 del 09 de diciembre del 2005. Modificado por acuerdo de Junta Directiva, adoptado en sesión #13/2006, artículo 4, inciso 2 del 21 de setiembre del 2006. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3970 del 10 de octubre del 2006. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/010/2006. Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.



así como las obligaciones y actividades permitidas a dichos agentes de bolsa y el régimen sancionatorio aplicable.

### **Artículo 2.: Agentes de bolsa.**

Los agentes de bolsa serán las personas físicas representantes de un puesto de bolsa, titulares de una credencial otorgada por la Bolsa, que realizan actividades bursátiles a nombre del puesto, ante el cliente y ante la Bolsa. Deberán ser personas de reconocida solvencia moral, capacidad para el ejercicio de su cargo y que deben cumplir las normas legales, reglamentarias y demás disposiciones emitidas por la Superintendencia General de Valores y por la Bolsa.

## **CAPÍTULO II AGENTES DE BOLSA**

### **Sección I**

#### **Examen de Agente de Bolsa**

### **Artículo 3: Cursos de formación de agentes de bolsa.<sup>119</sup>**

La Bolsa podrá organizar los cursos que considere convenientes y necesarios para la formación de los agentes de bolsa, pudiendo impartirlos ella misma o delegarlos en otras entidades o universidades de prestigio. En este último caso, la Bolsa se reservará el derecho de revisar el contenido de los cursos y la metodología de evaluación, así de como ejercer los controles efectivos sobre la calidad de los mismos.

### **Artículo 4: Examen.<sup>120</sup>**

El examen de agente de bolsa constituye un requisito indispensable para obtener la credencial de agente de bolsa. La aprobación de dicho examen no le concede automáticamente al interesado la titularidad de tal credencial, sino que dicha aprobación constituye únicamente uno de los requisitos que la Bolsa establece para optar por la respectiva credencial.

La Bolsa podrá delegar en otra entidad la realización del examen de agente de bolsa, debiendo velar porque esta entidad reúna los requisitos de idoneidad académica y de competencia como para realizar una evaluación ajustada a los requerimientos establecidos por la Bolsa.

---

<sup>119</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>120</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013



La planificación del calendario de evaluación, la periodicidad, la forma de comunicación al público, los requisitos de matrícula y los aspectos administrativos adyacentes al proceso de evaluación, serán determinados por el funcionario que designe la Gerencia General de la Bolsa (en adelante la Gerencia General).

#### **Artículo 5. Requisitos para la presentación del examen.<sup>121</sup>**

Para presentar el examen de agente de bolsa, el interesado deberá cumplir con los siguientes requisitos:

- a) Presentar solicitud respectiva ante la Gerencia;
- b) Ser mayor de edad; lo cual deberá comprobarse mediante fotocopia del documento de identidad respectivo certificado por Notario Público
- c) Aportar curriculum vitae.

#### **Artículo 6: Contenido.<sup>122</sup>**

En el examen de agente de bolsa se evaluarán en forma exhaustiva todas las áreas atinentes al mercado bursátil, de conformidad con el temario establecido por la Bolsa para tal efecto. Dicho temario podrá ser reformado por la Gerencia General, en cualquier momento y las modificaciones serán de acatamiento obligatorio para las personas que no cuenten con fecha señalada para el examen respectivo al momento de la entrada en vigencia de la reforma.

El examen deberá cubrir al menos los siguientes tópicos:

- a) Economía y Aspectos Generales de Bolsa
- b) Aspectos Legales y Regulatorios del Negocio Bursátil en Costa Rica
- c) Matemática de las Operaciones Financieras en Instrumentos de Deuda.
- d) Mercado Accionario y Valoración de acciones.
- e) Elementos de Estadística en la Administración de Portafolios de Inversión.
- f) Análisis Técnico de los Mercados Bursátiles.
- g) Operatividad de los Mercados Bursátiles Internacionales.

---

<sup>121</sup> Modificado por acuerdo de Junta Directiva, adoptado en sesión #13/2006, artículo 4, inciso 2 del 21 de setiembre del 2006. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3970 del 10 de octubre del 2006. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/010/2006. Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

<sup>122</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

### **Artículo 7: Plazo para presentar examen<sup>123</sup>**

Cada uno de los tópicos que conforman el examen de Agente de Bolsa constituye una prueba independiente, por lo que el aspirante puede elegir la forma en que presentará cada una de ellas, ya sea de forma conjunta (en un único examen) o en exámenes separados para cada tópico, los cuales serán impartidos en las fechas programadas para tales efectos; en el entendido de que el aspirante contará con un plazo improrrogable de dieciocho meses para aprobar satisfactoriamente la totalidad de las pruebas correspondientes a cada uno de los tópicos del examen referido.

Dicho plazo comenzará a correr a partir de la fecha en que el aspirante presente por primera vez cualquiera de las pruebas, independientemente de su resultado.

Transcurrido dicho plazo, el aspirante que no hubiere aprobado la totalidad de las pruebas, deberá rendir nuevamente todas las pruebas, sin derecho a que se le acredite ningún tópico que hubiese aprobado anteriormente.

### **Artículo 8: Nota mínima de aprobación<sup>124</sup>**

La valoración del conocimiento en cada tópico se realizará de conformidad con una escala porcentual del cien por ciento (100%), cuya nota mínima de aprobación será de ochenta por ciento (80%). En los casos en que se realicen pruebas de varios tópicos al mismo tiempo, la nota de aprobación para cada tópico no podrá ser inferior al ochenta por ciento (80%).

### **Artículo 9: Comité de Evaluación<sup>125</sup>**

El contenido del examen de cada tópico, la forma de ejecución, la designación de los profesionales encargados de revisarlos y actualizarlos y, en general, los aspectos específicos de cada prueba, serán definidos por un Comité de Evaluación cuyos miembros serán designados por la Gerencia General.

### **Artículo 10: Disponibilidad previa de temario y metodología<sup>126</sup>**

El temario de las pruebas, así como la metodología de la ejecución de dichas pruebas, deberá estar

---

<sup>123</sup> Adicionado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

<sup>124</sup> Adicionado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

<sup>125</sup> Adicionado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

<sup>126</sup> Adicionado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

a disposición de los aspirantes al menos quince días hábiles antes de la convocatoria de cada una de las pruebas.

#### **Artículo 11: Decisión sobre aprobación<sup>127</sup>**

Corresponderá al funcionario que designe la Gerencia General la decisión sobre la aprobación o improbación de un examen por parte del aplicante.

#### **Artículo 12: Normas de comportamiento<sup>128</sup>**

Durante la realización del examen de Agente de Bolsa el aspirante deberá mantener un comportamiento adecuado y ajustado a los lineamientos establecidos al respecto por la Bolsa en las Reglas de Negocio. En caso que un aspirante irrespete estas disposiciones, la Bolsa iniciará la correspondiente investigación otorgando el debido proceso a la persona implicada. Si de la investigación se concluye que el aspirante ha irrespetado las normas fijadas por la Bolsa, perderá su derecho de presentar nuevamente el examen de referencia hasta por el plazo de un año, contado a partir de la finalización de la investigación.

#### **Artículo 13: Recurso de apelación<sup>129</sup>**

Todas las pruebas tienen recurso de apelación ante la Gerencia General, cuya resolución será final y definitiva.

#### **Artículo 14: Causales para apelación<sup>130</sup>**

Podrá interponerse recurso de apelación contra una o varias preguntas de la prueba del tópico respectivo, cuando:

- a) Exista un error del sistema a la hora de revisar o contabilizar la pregunta.
- b) Ninguna de las alternativas de respuesta que presenta la pregunta sea correcta.
- c) La pregunta sea ambigua, se encuentre mal formulada o induzca a un error evidente.

En cualquiera de los casos anteriores la apelación deberá acompañarse del debido fundamento que compruebe la procedencia del reclamo; para lo cual, el apelante deberá completar el

---

<sup>127</sup> Adicionado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

<sup>128</sup> Adicionado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013.

<sup>129</sup> Adicionado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

<sup>130</sup> Adicionado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

formulario que la Bolsa dicte para tales efectos y dirigirlo al Gerente General.

#### **Artículo 15: Requisitos para presentar apelación<sup>131</sup>**

De previo a la presentación de un recurso de apelación, el aspirante deberá cumplir con los siguientes requisitos:

1. Presentar, en un plazo no mayor a tres días hábiles desde la publicación del resultado del examen respectivo, una nota firmada en la que solicita a la Bolsa una cita para revisar las preguntas y respuestas de su examen.
2. Justificar cada pregunta por separado.
3. Una vez revisado su examen el aspirante tendrá dos días hábiles para presentar por escrito la apelación dirigida al Gerente General.

#### **Artículo 16: Información del recurso de apelación<sup>132</sup>**

Todo recurso de apelación deberá contener al menos la siguiente información:

1. Datos de identificación del apelante.
2. Indicación de las preguntas que se están apelando.
3. Indicación de la respuesta correcta a la pregunta y justificación de la respuesta
4. Petición.
5. Fundamento técnico.

## **SECCIÓN II**

### **PROCEDIMIENTO DE AUTORIZACIÓN**

#### **Artículo 17. Requisitos para la autorización<sup>133</sup>**

Las personas físicas que deseen obtener la credencial de agente de bolsa deberán reunir los siguientes requisitos:

---

<sup>131</sup> Adicionado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

<sup>132</sup> Adicionado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

<sup>133</sup> Modificado por acuerdo de Junta Directiva, adoptado en sesión #13/2006, artículo 4, inciso 2 del 21 de setiembre del 2006. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3970 del 10 de octubre del 2006. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/010/2006. Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

- a) Ser costarricense o tener residencia legal en el país; lo cual se demostrará mediante fotocopia de la cédula de identidad o de residencia debidamente certificada por Notario Público;
- b) Ser capaz de adquirir derechos y contraer obligaciones;
- c) Ser de notoria buena conducta, lo cual se demostrará mediante una declaración jurada rendida ante Notario Público, según el formato establecido por la Bolsa, en la cual la persona declare no haber participado en actividades contrarias al ordenamiento jurídico, la ética comercial o las sanas prácticas del mercado bursátil y financiero; ni haber sido condenado por delitos contra la buena fe de los negocios o contra la propiedad;
- d) Certificación de antecedentes penales, emitido por el Registro Judicial del Poder Judicial;
- e) Haber aprobado el examen de agente de bolsa impartido por la Bolsa;
- f) Presentar tres cartas, suscritas por agentes de bolsa o administradores de puestos de bolsa, mediante las cuales se le recomiende para desarrollar las funciones de agente de bolsa;
- g) Haber aprobado el Curso de Ética impartido por la Bolsa;
- h) Haber aprobado el Curso de Operatividad Bursátil;
- i) Presentar copia del contrato o certificación notarial sobre el contenido del mismo, donde conste la relación personalísima, directa y exclusiva entre la persona y el puesto de bolsa.
- j) Tener al menos un grado universitario de bachiller expedido por una universidad pública, o universidad privada reconocida por el Consejo Nacional de Educación Superior (CONESUP) o por una universidad extranjera, en cuyo caso el título respectivo deberá estar certificado por la entidad académica extranjera y las autoridades competentes de su país y del Ministerio de Relaciones Exteriores y Culto de Costa Rica. En cualquier caso, deberá aportar fotocopia del título correspondiente certificada por Notario Público.

La persona que no cumpla con el requisito estipulado en el inciso i) anterior y reúna satisfactoriamente los demás, dispondrá de un plazo perentorio de un año contado a partir del momento en que apruebe el examen de agente de bolsa correspondiente, para presentar a la Bolsa el respectivo contrato con el puesto de bolsa.

Si transcurrido ese plazo la persona no ha aportado dicho contrato, no caducará el examen rendido, sin embargo, al momento en que cumpla con el requisito estipulado en el inciso i) anterior, deberá cumplir con los requisitos de actualización que señale e implemente la Bolsa Nacional de Valores, a fin de autorizarse como agente de bolsa, lo que incluye exámenes que a juicio de la Bolsa deba rendir para probar que mantiene un conocimiento actualizado para ejecutar las funciones de agente de bolsa.

### **Artículo 18: Solicitud de autorización.**<sup>134</sup>

Las personas interesadas en que se les autorice como agentes de bolsa y se les otorgue la credencial respectiva deberán presentar la solicitud correspondiente a la Gerencia, adjuntando los documentos que demuestren el cumplimiento de los requisitos estipulados en este reglamento.

### **Artículo 19: Trámite de autorización y otorgamiento de la credencial.**<sup>135</sup>

La autorización será competencia de la Gerencia y no se tramitarán solicitudes que no cumplan con todos los requisitos aquí establecidos. La Gerencia comunicará al solicitante los requisitos omitidos con el propósito de que los subsane.

El plazo para resolver las solicitudes será de diez días hábiles, el cual comenzará a correr a partir del momento en que el solicitante haya cumplido con la presentación de toda la información requerida.

En caso de considerarla procedente, la Gerencia emitirá la correspondiente autorización que otorga la credencial de agente de bolsa, la cual habilita al solicitante, previa inscripción en el Registro de Agentes de Bolsa, para utilizar los sistemas de negociación de la Bolsa así como para realizar las demás actividades de agente de bolsa permitidas por la Ley Reguladora del Mercado de Valores y establecidas reglamentariamente por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

### **Artículo 20: Grados de especialización.**<sup>136</sup>

La Bolsa otorgará grados de especialización a los agentes de bolsa interesados en la prestación de asesoría relacionada con mercados accionarios, negociación de valores en mercados extranjeros y cualquier otra materia que la Bolsa determine, previo cumplimiento de los requisitos establecidos en este artículo. La obtención del grado respectivo será indispensable para que el agente de bolsa pueda prestar la asesoría propia de cada especialización, lo anterior sin perjuicio de que el agente de bolsa que no cuente con uno de estos grados pueda prestar todos los servicios que no requieran una especialización particular.

El agente de bolsa interesado en obtener alguno de los grados de especialización ofrecidos por la Bolsa, deberá cumplir con los siguientes requisitos:

<sup>134</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

<sup>135</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

<sup>136</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013



- a) Presentar solicitud por escrito a la Gerencia indicando el grado de especialización para el cual requiere la autorización correspondiente.
- b) Aprobar los cursos y evaluaciones que establezca la Bolsa o una entidad nacional o extranjera reconocida por la Bolsa, en los que se valore el conocimiento mínimo requerido para la prestación de cada actividad o servicio respecto del cual se solicite autorización.

El trámite de autorización y otorgamiento del grado de especialización se regirá por el procedimiento establecido en este reglamento.

#### **Artículo 21: Identificación de agentes de bolsa.<sup>137</sup>**

Los agentes de bolsa deberán identificarse mediante un carné que emitirá la Bolsa, el cual contendrá el nombre completo del agente de bolsa, número de cédula de identidad o residencia, número de credencial y denominación social del puesto de bolsa al que representa. Dicho carné tendrá una vigencia de tres años.

El número de credencial asignado al agente de bolsa permanecerá invariable mientras dicho agente se encuentre inscrito en el Registro de Agentes de Bolsa, independientemente de que el agente de bolsa cambie de puesto de bolsa al que representa. No obstante, en este último caso, será necesario que el agente de bolsa solicite a la Bolsa la emisión de un nuevo carné de identificación, previa devolución del carné anterior.

Las tarifas por emisión, robo, hurto o extravío del carné de identificación se establecerán en las Reglas de Negocio.

### **SECCIÓN III INSCRIPCIÓN EN REGISTRO DE AGENTES DE BOLSA**

#### **Artículo 22: Registro de Agentes de Bolsa.<sup>138</sup>**

Para el ejercicio de las actividades de agente de bolsa, adicionalmente a la autorización por parte de la Gerencia y otorgamiento de la credencial respectiva, se requiere su inscripción en el Registro de Agentes de Bolsa.

---

<sup>137</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

<sup>138</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.



La gestión del Registro de Agentes de Bolsa estará a cargo de la Gerencia, la cual será la encargada de velar por la pronta inscripción de los agentes de bolsa y la actualización de la información que deba mantenerse en dicho registro.

**Artículo 23: Información contenida en el Registro de Agentes de Bolsa.<sup>139</sup>**

El Registro de Agentes de Bolsa será de acceso público y contendrá al menos el nombre completo y número de cédula de identidad o residencia del agente de bolsa, currículum vitae, incluyendo formación académica y experiencia profesional, grados de especialización, el número de oficio y fecha en que fue autorizado por la Gerencia, el número de credencial otorgado, así como la denominación social del puesto de bolsa al que representa.

**Artículo 24: Trámite de inscripción.<sup>140</sup>**

Corresponderá al puesto de bolsa realizar los trámites de inscripción de sus agentes de bolsa en el Registro de Agentes de Bolsa. Para la inscripción del agente de bolsa en dicho registro, el puesto de bolsa interesado deberá presentar una solicitud a la Gerencia, firmada por el representante legal del puesto, indicando el nombre completo del agente de bolsa, sus calidades y su número de credencial, y adjuntar los siguientes documentos:

- a) Certificación de personería jurídica del puesto de bolsa con no más de un mes de emitida.
- b) Formularios de autorización de acceso a los sistemas de negociación y registros de firmas que establezca la Bolsa, debidamente firmados y autenticados, mediante los cuales se indiquen los perfiles de acceso que tendrá el agente de bolsa.
- c) Currículum vitae del agente de bolsa, el cual debe incluir sus datos personales, número de cédula de identidad o de residencia, formación académica y experiencia profesional.
- d) Grados de especialización otorgados por la Bolsa, si los hubiere.
- e) Presentar a la Gerencia una declaración jurada rendida ante Notario Público, según el formato establecido por la Gerencia, en la que el agente de bolsa manifieste no haber participado en actividades ilícitas que transgredan la ética comercial o las sanas prácticas del mercado bursátil y financiero; ni haber sido condenado por delitos contra la buena fe de los negocios o contra la propiedad.

---

<sup>139</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

<sup>140</sup> Modificado por acuerdo de Junta Directiva, adoptado en sesión #13/2006, artículo 4, inciso 2 del 21 de setiembre del 2006. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3970 del 10 de octubre del 2006. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/010/2006. Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

- f) Presentar copia del contrato o certificación notarial sobre el contenido del mismo, donde conste la relación personalísima, directa y exclusiva entre el agente de bolsa y el puesto de bolsa.

La inscripción será competencia de la Gerencia, la cual resolverá dentro del plazo de diez días hábiles, que comenzará a correr a partir del momento en que el puesto de bolsa haya cumplido con la presentación de toda la información requerida.

El presente procedimiento también aplicará para los casos de reinscripción de agentes de bolsa que hayan finalizado su relación contractual personalísima, directa y exclusiva con un puesto de bolsa y pretendan vincularse con otro puesto.

**Artículo 25: Uso de los sistemas de negociación.<sup>141</sup>**

Una vez inscrito el nuevo agente de bolsa, éste deberá firmar el contrato que permite el acceso a los sistemas electrónicos de negociación de la Bolsa, según los perfiles establecidos por el puesto de bolsa en los formularios indicados en el presente reglamento, en el entendido que el agente de bolsa deberá cumplir en todo momento las disposiciones establecidas por la Bolsa sobre el uso de los sistemas de negociación. En caso contrario, la Bolsa podrá suspenderle el acceso a dichos sistemas.

#### **SECCIÓN IV DESINSCRIPCIÓN DE AGENTES DE BOLSA**

**Artículo 26: Desinscripción.<sup>142</sup>**

Cuando el puesto de bolsa y el agente de bolsa decidan, en forma unilateral o bilateral, dar por finalizada su relación contractual personalísima, directa y exclusiva, deberán comunicarlo a la Gerencia, a efectos de que se proceda a la desinscripción del agente de bolsa en el Registro de Agentes de Bolsa.

De conformidad con el Reglamento sobre Puestos de Bolsa, es obligación del puesto de bolsa informar a la Bolsa sobre la cesación de su relación con los agentes de bolsa que lo representen y, en general, sobre las causas de la desvinculación referida.

---

<sup>141</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

<sup>142</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

### **Artículo 27: Trámite de desinscripción.<sup>143</sup>**

La desinscripción de los agentes de bolsa del Registro de Agentes de Bolsa deberá ser aprobada por la Gerencia. La desinscripción estará sujeta a la presentación de la siguiente documentación por parte del puesto de bolsa solicitante:

- a) Solicitud firmada por el representante legal del puesto de bolsa, en la cual se expliquen las causas de terminación de la relación con el agente de bolsa;
- b) Certificación de personería jurídica del puesto de bolsa con no más de un mes de emitida, en la que consten las facultades del solicitante para ese acto.

La solicitud de desinscripción deberá presentarse en un plazo no mayor a cinco días hábiles, contados a partir de la fecha en que haya finalizado la relación entre el puesto y el agente de bolsa.

Mientras el puesto de bolsa no solicite la desinscripción del agente de bolsa, dicho puesto asumirá la responsabilidad solidaria de todas las actuaciones realizadas por el agente hasta su desinscripción.

### **Artículo 28: Solicitud del agente de bolsa.<sup>144</sup>**

Transcurrido el plazo establecido en el artículo anterior sin que el puesto de bolsa haya solicitado la desinscripción del agente de bolsa, éste podrá solicitar su desinscripción del Registro correspondiente, aportando documento fehaciente en el que conste la finalización de su relación contractual con el puesto de bolsa.

Lo anterior no exime al puesto de bolsa del cumplimiento de las obligaciones de información establecidas por la Bolsa.

### **Artículo 29: Causales de desinscripción por parte de la Bolsa.<sup>145</sup>**

La Bolsa podrá desinscribir de oficio al agente de bolsa cuando se presente alguna de las siguientes situaciones:

- a) Cuando el agente de bolsa no satisfaga alguno de los requisitos de permanencia establecidos en este reglamento;

---

<sup>143</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

<sup>144</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

<sup>145</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

- b) Cuando se haya dictado resolución final en un procedimiento disciplinario de la Superintendencia General de Valores o de la Bolsa que imponga una sanción al agente de bolsa, procederá su desinscripción en forma inmediata por el plazo que determine tal resolución o hasta tanto se cancele la multa respectiva, según corresponda;
- c) Cuando el agente de bolsa que ostente un grado de especialización, no haya aprobado los cursos de actualización establecidos por la Bolsa para mantener el grado correspondiente. En este caso en particular, el agente de bolsa quedará desinscrito sólo respecto al grado de especialización obtenido y no podrá prestar la asesoría propia de dicha especialización.

En los casos establecidos en los incisos a) y b) anteriores, el agente de bolsa será desinscrito de oficio del Registro de Agentes de Bolsa y no podrá ejercer sus funciones en el mercado de valores, hasta tanto sea reinscrito por el puesto de bolsa respectivo y cumpla con los requisitos de permanencia respectivos.

#### **Artículo 30: Reinscripción de agentes de bolsa.<sup>146</sup>**

Para la reinscripción de un agente de bolsa, el puesto de bolsa deberá solicitarlo por escrito a la Gerencia y comprobar el cumplimiento por parte del agente de bolsa de todos los requisitos de permanencia establecidos en este reglamento, incluyendo los cursos de actualización requeridos por el presente reglamento.

En caso que haya transcurrido más de un año de estar desinscrito, el agente deberá comprobar que durante ese plazo ha cumplido con los cursos de actualización establecidos en este reglamento y que haya impartido la Bolsa, o en su defecto, deberá como mínimo aprobar los exámenes de reinscripción que defina la Gerencia en Reglas de Negocio respecto a operatividad bursátil, ética, cambios regulatorios u otros temas.

La Gerencia resolverá lo pertinente en el plazo de diez días hábiles, contados a partir de la presentación de la solicitud y los documentos correspondientes.

## **SECCIÓN V ACTIVIDADES, OBLIGACIONES Y RESPONSABILIDADES**

#### **Artículo 31: Actividades.<sup>147</sup>**

---

<sup>146</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

<sup>147</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013



El agente de bolsa podrá desempeñar las actividades autorizadas por la Ley Reguladora del Mercado de Valores, el Reglamento General de la Bolsa Nacional de Valores, S. A. y las disposiciones normativas emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, la Superintendencia General de Valores y la Bolsa.

**Artículo 32: Cursos de actualización.<sup>148</sup>**

La Bolsa establecerá los cursos, seminarios o conferencias de actualización, así como los métodos de evaluación periódica que considere convenientes para una debida formación de los agentes de bolsa.

Los cursos y evaluaciones que tendrán carácter obligatorio y que deberán cumplir los agentes de bolsa, como requisito de permanencia en el Registro de Agentes de Bolsa, estarán delimitados a las siguientes áreas:

- a) Conducta ética en los negocios;
- b) Nuevos productos bursátiles;
- c) Cambios regulatorios.
- d) Desarrollo de nuevos sistemas de negociación, en el caso de agentes de bolsa que cuenten con la clave autorizada para operar los sistemas de bolsa.
- e) Cualquier otro que determine la Gerencia de la Bolsa y lo establezca en Reglas de Negocio.

Asimismo, establecerá los cursos y evaluaciones necesarios para reinscribir a los agentes de bolsa que hayan permanecido desinscritos por más de un año y para mantener vigentes los grados de especialización indicados en este reglamento.

**Artículo 32 bis: Comité de Capacitación de Agentes de Bolsa<sup>149</sup>**

La Bolsa conformará un Comité interinstitucional encargado de determinar el contenido, la periodicidad y calendarización de los cursos de capacitación que reciban los agentes de bolsa, tanto en el caso de los grados de especialización como de las actualizaciones periódicas que éstos deberán realizar.

El Comité estará compuesto por cuatro miembros en total, de la siguiente forma: (a) Miembros internos: Un funcionario de la Bolsa designado por la Gerencia y el Director Ejecutivo de

---

<sup>148</sup> Modificado por acuerdo de Junta Directiva, adoptado en sesión #13/2006, artículo 4, inciso 2 del 21 de setiembre del 2006. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3970 del 10 de octubre del 2006. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/010/2006. Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

<sup>149</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013



FUNDEVAL S.A., empresa subsidiaria de la Bolsa dedicada a la capacitación bursátil. (b) Miembros externos: Un miembro de la Junta Directiva de la Asociación Costarricense de Agentes de Bolsa (ACAB) y un miembro de la Junta Directiva de la Cámara de Intermediarios Bursátiles y Afines (CAMBOLSA). Se tendrá quórum con la asistencia de al menos dos miembros, entre los cuales deberá estar presente al menos uno de los miembros externos y los acuerdos serán tomados por mayoría simple. En caso de empate, el miembro designado por la Gerencia tendrá voto decisivo.

Las reglas de funcionamiento del Comité serán emitidas por éste y aprobadas por la Junta Directiva de la Bolsa.

### **Artículo 33: Requisitos de permanencia.**<sup>150</sup>

Para desempeñar las actividades de agente de bolsa, éste deberá cumplir en forma permanente con los siguientes requisitos:

- a) Estar inscrito en el Registro de Agentes de Bolsa;
- b) Asistir y aprobar, según corresponda, los cursos, seminarios, talleres o capacitaciones de actualización de carácter obligatorio, que determine la Bolsa, de conformidad con lo establecido en este reglamento;
- c) Ser de notoria buena conducta, lo cual se demostrará mediante una declaración jurada rendida ante Notario Público, que se presentará a la Gerencia cada tres años y según el formato establecido por la Bolsa, en la que el agente de bolsa manifieste no haber participado en actividades ilícitas que transgredan la ética comercial o las sanas prácticas del mercado bursátil y financiero; ni haber sido condenado por delitos contra la buena fe de los negocios o contra la propiedad;
- d) Certificación de antecedentes penales, emitido por el Registro Judicial del Poder Judicial;
- e) Mantener su relación contractual personalísima, directa y exclusiva con el puesto de bolsa al cual representa.

El incumplimiento de alguno de estos requisitos implicará, de oficio, la desinscripción del agente de bolsa del Registro correspondiente, de acuerdo con lo dispuesto por este reglamento.

En el caso del inciso b), el agente de bolsa que incumpla con tal requisito de permanencia no será desinscrito de oficio, sino que como medida de saneamiento deberá ajustarse a lo dispuesto en el Plan Anual de Regularización establecido en Reglas de Negocio.

En el caso del inciso c) anterior, en el momento en que el puesto de bolsa tenga conocimiento de cualquier causa o proceso judicial contra el agente por actividades ilícitas que transgredan la ética

---

<sup>150</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

comercial o las sanas prácticas del mercado bursátil y financiero, o delitos contra la buena fe de los negocios o contra la propiedad, deberá informarlo a la Bolsa en forma inmediata.

#### **Artículo 34: Obligaciones:**<sup>151</sup>

Son obligaciones del agente de bolsa:

- a) Cumplir las normas legales, reglamentarias y demás disposiciones que emita el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, la Superintendencia General de Valores y la Bolsa;
- b) Velar por la realización de las operaciones en que participe de forma directa o indirecta con apego irrestricto al ordenamiento jurídico;
- c) Asistir o aprobar, según corresponda, los cursos de capacitación requeridos por la Bolsa, así como las evaluaciones periódicas que ésta considere necesarias como requisitos de permanencia en el Registro de Agentes de Bolsa;
- d) Asesorar de forma clara, completa y precisa a sus clientes y de igual forma brindarles la información suficiente y actualizada para la toma de sus decisiones de inversión;
- e) Suministrar al puesto de bolsa en forma oportuna la información que éste requiera para llevar sus propios registros;
- f) Suministrar en forma oportuna a la Bolsa la información requerida, sobre las operaciones en que participe o intervenga, aunque sea de modo indirecto;
- g) Dar prioridad absoluta a los intereses de los clientes. En caso de existir intereses en conflicto entre los clientes, el agente de bolsa no deberá privilegiar a ninguno de ellos en particular;
- h) Abstenerse de provocar en beneficio propio o ajeno, una evolución artificial de los precios;
- i) No multiplicar las transacciones de forma innecesaria y sin beneficio para su cliente;
- j) Abstenerse de anteponer la venta de valores propios o de empresas del grupo de interés económico del puesto al que representa a la venta de valores de sus clientes, cuando éstos hayan ordenado vender la misma clase de valores en condiciones idénticas o mejores;
- k) No atribuirse valores a sí mismos o al grupo de interés económico del puesto de bolsa al que representa, cuando los clientes los hayan solicitado en condiciones idénticas o mejores;
- l) Abstenerse de ofrecer a un cliente ventajas, incentivos, compensaciones o indemnizaciones de cualquier tipo, en perjuicio de otros o de la transparencia del mercado; lo anterior tomando en consideración la libertad de contratación y de fijación de tarifas;

---

<sup>151</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

- m) No actuar de forma anticipada por cuenta propia o, por cuenta del grupo de interés económico del puesto de bolsa al que representa o inducir la actuación de un cliente cuando el precio pueda verse afectado por una orden de otro de sus clientes;
- n) Abstenerse de difundir información falsa sobre los valores, sus emisores o cualquier situación que pueda tener impacto en los mercados de valores;
- o) No utilizar los valores cuya custodia les haya sido encomendada para operaciones no autorizadas por los titulares de dichos valores;
- p) Actuar con cuidado y diligencia en sus operaciones, realizándolas según las instrucciones estrictas de sus clientes o, en su defecto, en los mejores términos, de acuerdo con las normas y los usos del mercado;
- q) No utilizar la información confidencial que dispongan de sus clientes en beneficio propio ni de terceros, tampoco para fines distintos de aquellos para los cuales fue solicitada;
- r) Informar a sus clientes y a la Superintendencia General de Valores sobre sus vinculaciones económicas o de cualquier otra índole que pudieran comprometer su imparcialidad;
- s) Suministrar la documentación e información pública y disponible solicitada por sus clientes sobre las inversiones que éste maneje a su nombre.
- t) Evitar el uso de información privilegiada, en su beneficio propio o de terceros o en contra de los intereses de sus clientes.
- u) Cualquier otra obligación establecida en la ley o en los reglamentos emitidos por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) o la Bolsa.

**Artículo 35: Operaciones del agente de bolsa.**<sup>152</sup>

Cuando el agente de bolsa realice operaciones por cuenta propia, deberá efectuarlas exclusivamente a través del puesto de bolsa en el cual se encuentra inscrito y de conformidad con los reglamentos respectivos.

**Artículo 36: Responsabilidad solidaria.**<sup>153</sup>

Las actuaciones dolosas o culposas del agente de bolsa, durante el ejercicio de sus funciones o con ocasión de ellas, cuando sean contrarias a la normativa vigente y perjudiquen a la Bolsa o a terceros, acarrearán su responsabilidad solidaria con el puesto de bolsa al cual representa.

<sup>152</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

<sup>153</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013



## CAPÍTULO III RÉGIMEN DISCIPLINARIO

### **Artículo 37: Responsabilidad por incumplimiento de obligaciones.**<sup>154</sup>

Cabrá responsabilidad en la actuación del agente de bolsa en los casos en que éste incumpla sus obligaciones o realice actividades no permitidas, de acuerdo con lo estipulado por la Ley Reguladora del Mercado de Valores, el Reglamento General de la Bolsa Nacional de Valores, S. A. y el presente reglamento, así como en la normativa aplicable, emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, la Superintendencia General de Valores y la Bolsa Nacional de Valores, S. A.

La instrucción y resolución de los procedimientos disciplinarios contra los agentes de bolsa será competencia del Comité Disciplinario de la Bolsa, de conformidad con lo establecido en los artículos 165 y 30 inciso c) de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, sin perjuicio de las facultades legales en materia sancionatoria de la Superintendencia General de Valores.

### **Artículo 38: Conductas sancionables.**<sup>155</sup>

Serán conductas sancionables las establecidas en el Título IX denominado Medidas Precautorias, Infracciones, Sanciones y Procedimiento, Capítulo III denominado Infracciones, Sanciones y su Procedimiento de la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

## CAPÍTULO IV DISPOSICIONES FINALES

### **Artículo 39: Vigencia.**<sup>156</sup>

Este reglamento entrará en vigencia a partir de su comunicación.

---

<sup>154</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

<sup>155</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

<sup>156</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

#### **Artículo 40: Derogatorias.<sup>157</sup>**

Se derogan los siguientes reglamentos y normativas:

- a) Reglamento para la Aceptación de Agentes de Bolsa en la Bolsa Nacional de Valores, S. A., aprobado por la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #25/95 del 17 de julio de 1995 y por la Junta Directiva de la Comisión Nacional de Valores en sesión #185/95 del 14 de junio de 1995.
- b) Reglamento de Asistente de Agente de Bolsa, aprobado por la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesiones #26/2000, artículo 4.1, del 7 de noviembre del 2000 y #21/2001, artículo 4.5, del 19 de enero del 2001.
- c) Aviso DSB/009/06/2001 del 10 de enero del 2001.
- d) Aviso BNV/077/06/2003 del 21 de marzo del 2003.
- e) Normas de Evaluación de Agentes de Bolsa, aprobadas por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptados en sesiones #21-2004, artículo 4, inciso 5, del 29 de octubre del 2004 y #23-2004, artículo 4, inciso 6, celebrada el 8 de diciembre del 2004.
- f) Transitorios I y II del Reglamento sobre Agentes de Bolsa.

## **LIBRO CUARTO**

### **MERCADOS TRANSACCIONALES Y DIFERENTES**

### **MERCADOS**

#### **TITULO I**

#### **ESPACIOS TRANSACCIONALES Y DIFERENTES MERCADOS**

---

<sup>157</sup> Modificado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #02-12, artículo 4, inciso 4.5, del 9 de febrero del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013

## a) REGLAMENTO SOBRE ORGANIZACIÓN Y FUNCIONAMIENTO DE LOS ESPACIOS TRANSACCIONALES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES <sup>158</sup>

### CAPÍTULO I DISPOSICIONES GENERALES

#### **Artículo 1: Objeto.**

Este reglamento tiene por objeto regular la organización y el funcionamiento de los distintos espacios transaccionales disponibles en la plataforma transaccional de la Bolsa Nacional de Valores (SIOPEL).

#### **Artículo 2: Espacios transaccionales existentes**

De conformidad con lo dispuesto por la Ley Reguladora del Mercado de Valores, en adelante la Ley, y regulación subyacente, los espacios transaccionales se dividen en dos categorías i) los mercados organizados y ii) las facilidades transaccionales.

#### **Artículo 3: Principios rectores**

Los espacios transaccionales en la Bolsa Nacional de Valores, en adelante la Bolsa, deben velar por una correcta y transparente formación de los precios de intercambio de los valores que se transen.

#### **Artículo 4: Funcionamiento de las sesiones bursátiles**

La Bolsa establecerá los procedimientos que deban seguir los puestos para la ejecución de las operaciones bursátiles y para el cumplimiento de las obligaciones que de ellas deriven. Dichos procedimientos podrán ser distintos de acuerdo al tipo de valor negociado, a la modalidad de operación de que se trate, o al mercado que se organice.

Los procedimientos que establezca la Bolsa de conformidad con el presente artículo, deberán contemplar al menos los siguientes aspectos:

- a) Requisitos y condiciones bajo las cuales se realicen las ofertas de compra y venta de valores negociables en la rueda, incluyendo la información que deberán contener tales ofertas;
- b) Forma de concertar las operaciones;

---

<sup>158</sup> Aprobado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.2, del 31 de mayo del 2012 y en sesión # 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/01/2013.

- c) Horarios de las sesiones bursátiles;
- d) Monto mínimo de las operaciones cuya celebración se admitirá;
- e) Disposiciones sobre el remate o calce de las operaciones y la puja de las mismas.

La Bolsa suspenderá la entrada en vigencia de alguno o algunos procedimientos cuando así lo solicite la Superintendencia General de Valores por razones de protección del mercado de valores y la igualdad de los participantes. En situaciones de fuerza mayor, caso fortuito o similares, la Bolsa podrá modificar temporalmente los procedimientos de funcionamiento de las ruedas, e informará a la Superintendencia dentro de las veinticuatro horas hábiles siguientes.

La Bolsa podrá suspender por decisión propia o a instancia de la Superintendencia, la negociación de valores cuando existan condiciones desordenadas u operaciones no conformes con los sanos usos o prácticas del mercado. Cuando suspenda por decisión propia deberá comunicarlo de forma previa a la Superintendencia.

#### **Artículo 5: Organización por ruedas de negociación.**

La organización de los espacios transaccionales de los distintos mercados o facilidades se hará a través de la utilización de ruedas de negociación.

La Rueda es un espacio específico de negociación que contiene un conjunto estándar de reglas de acceso de participantes, valores y tipos de contrato; reglas de difusión de información y; reglas de contratación y conducta. La participación de los agentes dentro de las ruedas de negociación se hará a través de la inclusión de ofertas.

La Gerencia de la Bolsa a través de las Reglas de Negocio, definirá las reglas puntuales aplicables a cada una de las ruedas de negociación existentes así como a los distintos elementos que participan en ellas.

## **CAPÍTULO II**

### **CARACTERÍSTICAS DE LOS COMPONENTES EN LOS ESPACIOS DE NEGOCIACIÓN**

#### **Artículo 6: Características las ruedas de negociación**

Una rueda transaccional admite la transacción de múltiples clases de valores que se operan por medio de distintos tipos de negociación agrupando al menos las siguientes condiciones generales:

- a) Acceso: Se refiere a los participantes que tienen permitido el ingreso a la rueda ya sea para consultar la actividad registrada en ésta o para operar en ella.



- b) **Difusión:** Se refiere a la administración y revelación que la rueda hace de la información que circula dentro de ella en los distintos estadios de la negociación y una vez concertadas las operaciones.
- c) **Administración de riesgos:** Se refiere a las herramientas que la rueda pone a disposición de los participantes para controlar los riesgos asociados con la ejecución de las operaciones y con las contrapartes en ellas.
- d) **Tipos de negociación:** Se refiere a los tipos de negociación que son admitidos por la rueda como medio para el cierre de operaciones.
- e) **Clases:** Se refiere a los grupos de valores o instrumentos que son admitidos por la rueda para ser operador por medio de los distintos tipos de negociación.
- f) **Ofertas:** Se refiere a los tipos de oferta que la rueda admite como instrumento ejecutorio de los distintos tipos de negociación. Tienen varios tipos de clasificación según su tiempo de permanencia, su objeto y su condición de cierre.
- g) **Horarios:** Se refiere a las horas en que la rueda está disponible a los usuarios para ser accesada o para negociación.
- h) **Pareo de ofertas:** Se refiere a las condiciones que utiliza la rueda para que a partir de una o varias ofertas se pueda materializar el cierre de una o varias operaciones.
- i) **Determinación de los precios:** Se refiere a los métodos o algoritmos matemáticos que utilizan las ruedas para definir los precios finales de las operaciones a partir de las condiciones puntuales de las ofertas que las generaron.

#### **Artículo 7: Tipos de negociación**

Los tipos de negociación definen un conjunto de reglas operativas comunes que se aplican a las ofertas incluidas al sistema hasta llegar a materializar una o varias operaciones. Los tipos de negociación agrupan al menos las siguientes tipos de condiciones generales:

- a) **Tratamiento de las ofertas:** Se refiere a la manera en que tratan las ofertas recibidas en la rueda. Si estas se tratan como una cola o si se tratan de manera independiente.
- b) **Postulación:** Se refiere a las rutinas de presentación de información que el sistema realiza para acercar las posturas compradoras y vendedoras existentes en la rueda hasta permitir condiciones de cierre entre ellas.
- c) **Cotización:** se refiere a la manera en que deben incluirse los datos de las ofertas para permitir su administración dentro del sistema.
- d) **Valoración:** Se refiere a la manera en que el sistema procesa la información de las ofertas hasta convertirla en flujos ciertos de intercambio al momento de generar las boletas representativas de las operaciones concertadas.
- e) **Plazos:** Se refiere a las fechas posibles que se pueden pactar en las operaciones.
- f) **Clases:** Se refiere a los grupos de valores o instrumentos que son admitidos por el tipo de negociación para ser operados.

- g) Ofertas: Se refiere a los tipos de oferta que el tipo de negociación admite como instrumento ejecutorio de las operaciones. Tienen varios tipos de clasificación según su tiempo de permanencia, su objeto y su condición de cierre.
- h) Liquidación: Se refiere a la manera en que se realizará la finalidad de las operaciones concertadas en el tipo de negociación.
- i) Límites: Se refiere a restricciones operativas de montos que son propias del tipo de negociación y no del valor objeto de ésta.

#### **Artículo 8: Clases de valores**

Las clases de valores agrupan un conjunto de emisiones de valores o tipos de contrato con características similares, las cuales se definen en Reglas de Negocio. Estas clases de valores tienen acceso a una o varias ruedas de negociación y tienen autorización para formar parte de uno o varios tipos de negociación.

#### **Artículo 9: Especies**

Las especies son líneas de datos que agrupan la información del tipo de valor más el tipo de negociación que se está llevando a cabo en una rueda de negociación. Sirven como llave para el procesamiento de la información en la plataforma transaccional.

#### **Artículo 10: Tipos de cotización**

Se podrán utilizar los siguientes tipos de cotización: Precio limpio, precio sucio, rendimiento y precio moneda.

#### **Artículo 11: Montos mínimos**

Se determinarán por los múltiplos que cada una de las emisiones defina en su prospecto de colocación.

#### **Artículo 12: Lotes máximos**

Para las ruedas de compra/venta se determinarán montos máximos no divisibles para ambas monedas. La Gerencia o quien ésta designe determinará en las Reglas de Negocio los lotes máximos para cada rueda de negociación.

#### **Artículo 13: Tipos de ofertas y tipos de órdenes**

Se podrán ingresar ofertas de compra o de venta, las cuales podrán ser totales o parciales y se respetarán los múltiplos de cada emisión.

En cada rueda se definirán los diferentes tipos de órdenes admitidos:

- GTD: *Good to date*. La oferta es permanente en la rueda hasta que se cumpla el plazo definido para la misma.

- GTC: *Good to cancel*. La oferta es permanente en la rueda hasta que sea calzada por otra oferta.
- IOC: *Immediate or cancel*. Al ingresar la oferta a la rueda, el sistema verifica si tiene condición de cierre, total o parcial, con otra ya existente. Si es así, cierra una operación; en caso contrario, la oferta es eliminada inmediatamente.
- FOK: *Fill or Kill*. Al ingresar la oferta a la rueda, el sistema verifica si tiene condición de cierre total con otra ya existente. Si es así, cierra una operación; en caso contrario, la oferta es eliminada inmediatamente.

#### **Artículo 14: Mecanismos de corrección de precios**

Cada rueda de negociación tiene definido uno de los siguientes mecanismos de corrección de precios:

1. Puja/llamada a mercado: Mecanismo utilizado para las ruedas de calces de ofertas. Se produce cuando dos ofertas en condición de cierre pueden generar una operación que se apartaría de los precios de referencia y de las bandas establecidas, o cuando se genera la primera operación del día o bien podrá determinarse cada vez que se efectúe un calce.
2. Calce automático: Establece preferencia de aquella oferta contraria de mejor precio o tasa. A igualdad de precio o tasa, prevalecerá el orden cronológico de ingreso de la oferta al sistema, teniendo como prioridad la oferta de mayor antigüedad. Así, la mejor oferta existente en el sistema, mayor precio o menor tasa, si es de compra, y menor precio o mayor tasa, si es de venta, será calzada por la primera oferta contraria que se ingrese a ese precio o tasa o a uno (a) mejor que sea contraparte autorizada con cupo disponible en cantidad demandada, ofrecida y plazo.
3. Remate: El remate es un mecanismo de corrección de precios en el que los participantes pujan mediante posturas una oferta que ha sido calzada. La duración de cada remate será de 60 segundos, cada remate tendrá como máximo lotes de 10 ofertas. El rendimiento de cierre será definido con base en la segunda mejor postura menos una centésima, en caso de que se dé más de una postura.

La Gerencia o quien ésta designe determinará en las Reglas de Negocio el mecanismo de corrección para cada una de las ruedas así como el procedimiento aplicable.

#### **Artículo 15: Cierre de operaciones.**

En cada rueda de negociación se deben establecer los mecanismos para la determinación de precios de cierres de las operaciones, de acuerdo con la forma en la que fueron cerradas las ofertas.

## CAPÍTULO III OPERACIONES

### Artículo 16. Tipos de Operaciones

Las operaciones que se negocien en los espacios transaccionales organizados por la Bolsa, según la modalidad de cumplimiento de las obligaciones recíprocas, podrán ser:

- f) **Operaciones de contado:** se liquidan el mismo día o en los plazos que determine la Bolsa en Reglas de Negocio, comprendidos dentro de los siete días hábiles posteriores al que se concierten.
- g) **Operaciones a plazo:** se liquidan en un plazo superior al establecido para las operaciones al contado, de acuerdo con lo establecido por la Bolsa en Reglas de Negocio.
- h) **Operaciones a futuro:** según lo establecido por la Ley Reguladora del Mercado de Valores.
- i) **Operaciones a premio u opcionales:** según lo establecido por la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

Cualquier valor, inscrito o no, podrá negociarse mediante las modalidades descritas, salvo que la Bolsa disponga expresamente lo contrario en las Reglas de Negocio.

### Artículo 17. Operaciones cruzadas

Son operaciones en las que el mismo puesto de bolsa representa tanto al cliente que compra como al que vende. Se entenderá que para la realización de operaciones cruzadas el puesto de bolsa puede, de manera previa a la celebración de la operación, realizar gestiones y acercamientos ante sus clientes con el fin de hacer compatibles las respectivas órdenes de compra y venta.

En todo caso, las operaciones cruzadas no podrán servir como medio o instrumento para infringir la normatividad aplicable a la actividad de intermediación bursátil.

Cada oferta de compra o venta deberá ser incluida como una oferta independiente, podrán ser totales o parciales, para el caso de totales se respetarán los lotes máximos no divisibles establecidos en Reglas de Negocio.

Los cierres de estas operaciones se efectuarán de la misma forma que se genera cualquier tipo de cierre en las distintas ruedas de la plataforma de negociación y que se establecen en Reglas de Negocio.

### Artículo 18. Operaciones fuera de ruedas de negociación

Según lo dispuesto por el *Reglamento de Bolsas de Valores*, la Bolsa puede autorizar únicamente las siguientes operaciones para ser ejecutadas fuera de las ruedas de negociación del mercado



secundario de valores inscritos:

- a) las operaciones de distribución entre el suscriptor y los inversionistas;
- b) las operaciones que se realicen como consecuencia de una oferta pública de adquisición, la recompra directa a socios estratégicos, la recompra de acciones por medio de subasta y la venta o permuta de acciones cuando por unanimidad los accionistas así lo acuerden;
- c) las operaciones que se realicen como consecuencia de una recompra de deuda por parte del emisor mediante subasta o una redención anticipada de deuda;
- d) las operaciones que se relacionan directamente con procesos de fusión o escisión de sociedades o que tengan origen en acuerdos de reorganización del grupo empresarial, y,
- e) las operaciones que se realicen con valores de emisores sujetos a una administración por intervención judicial o administrativa.

Asimismo, la Superintendencia puede autorizar a la Bolsa a ejecutar otras operaciones fuera de las ruedas de negociación, justificando debidamente la autorización e informándolo previamente al Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero.

Las operaciones que se realicen fuera de las ruedas de negociación pueden ser únicamente de compraventa de contado. Estas operaciones son responsabilidad de las partes, no forman precio oficial y deben ser realizadas por una entidad de custodia autorizada. Los montos mínimos de estas operaciones se establecen en los *Lineamientos Generales del Reglamento de Bolsas de Valores*.

#### **Artículo 19. Procedimiento de autorización de operaciones fuera de las ruedas de negociación**

Para realizar estas operaciones con valores objeto de oferta pública pero fuera de las ruedas de negociación, la entidad deberá solicitar la autorización correspondiente a la Bolsa, excepto en el caso de las operaciones de distribución entre el suscriptor y los inversionistas.

Una vez autorizada la ejecución de la operación cuando así proceda y realizada ésta, la entidad de custodia del comprador deberá comunicar a la Bolsa las transacciones efectuadas fuera de dichos mecanismos normales de negociación, dentro del plazo que fije el Superintendente de Valores, sin que este plazo pueda exceder de cinco días hábiles.

Las entidades de custodia serán responsables de conservar toda la documentación que sustente las solicitudes de traspaso de valores objeto de estas operaciones.

#### **Artículo 20. Requisitos para autorización de operaciones fuera de las ruedas de negociación**

La entidad de custodia solicitante debe cumplir en forma satisfactoria con los siguientes requisitos:



a) Solicitud de autorización de operaciones fuera de mecanismos normales de negociación, dirigida a la Gerencia, suscrita por un representante de la entidad de custodia con poder suficiente para ese acto.

b) Documentación legal que debe aportarse:

- Resolución correspondiente de la Superintendencia General de Valores (cuando aplique)
- Fotocopia del documento de identidad del transmitente de los valores (personas físicas)
- Fotocopia del documento de identidad del representante legal de la entidad transmitente
- Certificación de personería jurídica de la entidad transmitente con no más de un mes de emitida
- Copia certificada por Notario Público de los acuerdos sociales adoptados, cuando así corresponda.

### **Artículo 21. Resolución de autorización**

Una vez presentada la documentación indicada, en forma correcta, y analizada la procedencia del traspaso de valores fuera de las ruedas de negociación, la Gerencia o quien ésta designe, emitirá la resolución de autorización correspondiente y la comunicará a la entidad de custodia solicitante y a la Superintendencia General de Valores.

### **Artículo 22: Vigencia.**

Este reglamento entrará en vigencia a partir de su comunicación.

## **TITULO II MERCADOS DE BOLSA**

### **SECCION I: OPERACIONES DE REPORTO**

#### **a) REGLAMENTO SOBRE OPERACIONES DE REPORTO <sup>159</sup>**

---

<sup>159</sup> Aprobado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores., adoptado en sesión # 17/2005, artículo 4 inciso 4.4, del 14 de noviembre de 2005. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio 4997 de fecha 18 de noviembre del 2005. Comunicado por Circular #BNV/14/2005, de fecha 21 de diciembre del 2005. Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores., adoptado en sesión # 04/2006, artículo 2, incisos 2.2, del 13 de marzo del 2006. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 1248 del 27 de marzo del 2006. Comunicado mediante Circular BNV/04/2006 del 4 de abril del 2006. Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, en sesiones número 13/2007, artículo 4, inciso 4.2, celebrada el 8 de noviembre de 2007, y 6/2008, artículo 4, inciso 4.6, de fecha 29 de noviembre de 2008. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 923 del 6 de marzo de 2008. Comunicado mediante Circular BNV/001/2008 del 02 de junio del 2008. Modificado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #03/2009, artículo 4, inciso 4.3, celebrada el 23 de abril del 2009. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1398 de fecha 1 de abril del 2009. Comunicado mediante Circular BNV/003/2009 del 13 de mayo del 2009. Modificado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, S. A. en sesión número 07/2009, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 27 de agosto del 2009. Ratificado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio 1709 de fecha 28 de abril del



## CAPÍTULO I

### DISPOSICIONES GENERALES

#### **Artículo 1. Alcance**<sup>160</sup>

El presente reglamento establece las disposiciones aplicables a las operaciones de reporto y de reporto tripartito. En ausencia de norma en este reglamento, se aplicará supletoriamente la Ley Reguladora del Mercado de Valores, el Reglamento General de la Bolsa Nacional de Valores y demás disposiciones emitidas por la Bolsa Nacional de Valores S.A. (“en adelante la Bolsa”).

#### **Artículo 2. Concepto**<sup>161</sup>

Se consideran operaciones de reporto aquellas en las cuales el reportado (vendedor a hoy y comprador final a plazo) mediante una operación de contado traspasa en propiedad al reportador (comprador a hoy y vendedor final a plazo), valores de una especie dada por un determinado precio, y el reportador asume la obligación de traspasar al reportado, al vencimiento del plazo establecido, la propiedad de otros tantos valores de la misma especie, contra el reembolso del precio, que puede ser aumentado o disminuido en la medida convenida.

#### **Artículo 3. Derechos accesorios**<sup>162</sup>

Los derechos accesorios y las obligaciones inherentes a los valores dados en reporto, corresponderán al reportado. Salvo lo establecido en el artículo 19 para el caso de reporto tripartito, de conformidad con el artículo 50 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, el derecho de voto corresponderá al reportador.

#### **Artículo 4. Actuación de los puestos**

Los puestos de bolsa podrán realizar operaciones de reporto por cuenta ajena o por cuenta propia, éstas últimas siempre y cuando se ajusten a lo dispuesto en el inciso b) del artículo 56 de la *Ley Reguladora del Mercado de Valores*.

---

2010. Modificado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, S. A. en sesión número 12/2012, artículo 3, inciso 3.1, celebrada el 10 de octubre del 2012. Ratificado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio 4256 de fecha 22 de octubre del 2012. Comunicado mediante Circular N° 002/2012 del 24 de octubre del 2012.

<sup>160</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores,, adoptado en sesión # 04/2006, artículo 2, incisos 2.2, del 13 de marzo del 2006. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 1248 del 27 de marzo del 2006. Comunicado mediante Circular BNV/04/2006 del 4 de abril del 2006.

<sup>161</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, adoptado en sesión # 04/2006, artículo 2, incisos 2.2, del 13 de marzo del 2006. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 1248 del 27 de marzo del 2006. Comunicado mediante Circular BNV/04/2006 del 4 de abril del 2006.

<sup>162</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, adoptado en sesión # 04/2006, artículo 2, incisos 2.2, del 13 de marzo del 2006. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 1248 del 27 de marzo del 2006. Comunicado mediante Circular BNV/04/2006 del 4 de abril del 2006.



Cuando actúen por cuenta ajena, deberán adoptar las medidas necesarias para que en toda operación de reporto que celebren, ostenten facultades suficientes para realizarlas y para garantizar que sus clientes cumplan con los términos y condiciones dispuestos en el presente reglamento.

#### **Artículo 5. Valores objeto de reporto<sup>163</sup>**

Podrán ser objeto de este tipo de operaciones, los valores estandarizados que se encuentren admitidos a negociación en los mercados organizados por la Bolsa, pudiendo ser valores de deuda, accionarios o de participación, salvo lo estipulado en el artículo 18 del presente reglamento el cual aplicará únicamente para el reporto tripartito. La Gerencia de la Bolsa informará periódicamente sobre los valores negociables mediante operaciones de reporto en el documento denominado “Reglas de Negocio de la Bolsa Nacional de Valores S.A.”, en adelante “Reglas de Negocio”.

#### **Artículo 6. Plazo de los valores**

La fecha de vencimiento de los valores objeto de operaciones de reporto no podrá en ningún caso ser inferior a la fecha de liquidación final de la operación.

#### **Artículo 7. Plazo de la operación de reporto**

El plazo de este tipo de operación no podrá exceder de 365 días naturales, contados a partir de la fecha de cierre de la operación. El plazo mínimo será de un día.

## **CAPITULO II DE LAS OBLIGACIONES**

#### **Artículo 8. Obligaciones del reportado**

El reportado será responsable de:

- a) La integridad, autenticidad y origen de los valores objeto de las operaciones de reporto;
- b) Transferir los valores objeto de reporto en la operación de contado y pagar el precio convenido al vencimiento de la operación de reporto;
- c) Aportar las garantías y cumplir con su mantenimiento.

#### **Artículo 9.- Obligaciones del reportador**

El reportador será responsable de:

- a) La integridad, autenticidad y origen de los valores objeto de las operaciones de reporto;

---

<sup>163</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, adoptado en sesión # 04/2006, artículo 2, incisos 2.2, del 13 de marzo del 2006. Ratificado por la SUGIVAL mediante oficio Ref. 1248 del 27 de marzo del 2006. Comunicado mediante Circular BNV/04/2006 del 4 de abril del 2006.

- b) Pagar el precio convenido en la operación de contado y transferir los valores al vencimiento de la operación de reporto;
- c) Aportar las garantías y cumplir con su mantenimiento.

### **CAPITULO III DE LAS GARANTIAS Y DEL INCUMPLIMIENTO EN LA LIQUIDACION**

#### **Artículo 10. Sistema de garantías<sup>164</sup>**

El reportado y el reportador deberán cumplir con el aporte y mantenimiento de las garantías de las operaciones de reporto que establezca la Gerencia de la Bolsa en Reglas de Negocio.

Asimismo, la Gerencia de la Bolsa establecerá cuáles valores podrán ser dados en garantía en este tipo de operaciones, así como los márgenes y porcentajes de garantía mínimos requeridos a estas operaciones en Reglas de Negocio.

La Bolsa realizará una valoración diaria de los valores utilizados en las operaciones de reporto, para determinar la suficiencia de las garantías aportadas. En caso de determinarse la insuficiencia de garantías, la Bolsa procederá a realizar una llamada a margen a la parte que exhibe el deterioro en la cobertura de su posición, con el fin de que ésta sea suplida.

El cumplimiento de estas llamadas se podrá dar con la entrega de efectivo o bien con la entrega de valores según lo determine la Gerencia de la Bolsa en el documento denominado “Reglas de Negocio”.

#### **Artículo 11. Garantías de los clientes <sup>165</sup>**

Los puestos de bolsa que realicen operaciones de reporto por cuenta ajena podrán solicitar a sus clientes garantías adicionales a las dispuestas en este reglamento para el cumplimiento de las obligaciones derivadas de dichas operaciones.

La responsabilidad por la administración de estas garantías adicionales será exclusiva del puesto de bolsa que las solicite. Para su tenencia durante el plazo del reporto podrá, cubriendo las tarifas que para tal efecto definan las reglas de negocio, incluir colaterales en exceso a los exigidos por

---

<sup>164</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, adoptado en sesión # 04/2006, artículo 2, incisos 2.2, del 13 de marzo del 2006. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 1248 del 27 de marzo del 2006. Comunicado mediante Circular BNV/04/2006 del 4 de abril del 2006.

<sup>165</sup> Modificado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, S. A. en sesión número 12/2012, artículo 3, inciso 3.1, celebrada el 10 de octubre del 2012. Ratificado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio 4256 de fecha 22 de octubre del 2012. Comunicado mediante Circular N° 002/2012 del 24 de octubre del 2012.



la Bolsa dentro el valor facial subyacente de la operación de reporto de manera que sean trasladados en depósito a las cuentas del fideicomiso de garantías y aportes de reporto que ésta administra.

Dichos excesos se consideran aportes disponibles para cubrir disminuciones en el valor de los subyacentes y no como parte integral de la garantía negociada en la operación del reporto, condición que quedará así detallada mediante leyendas en las boletas de operación. Si la garantía de la operación llegara a tener un deterioro de valor superior al monto del sobre colateral, se procederá con la aplicación de las llamadas a margen definidas en este reglamento, sin incluir la recuperación del valor sobre el monto del sobre colateral originalmente aportado.

#### **Artículo 12. Fideicomiso de Administración de Garantías**

La Bolsa establecerá un fideicomiso para la administración de las garantías que deberán realizar tanto el reportador como el reportado, para el cumplimiento de las operaciones de reporto. Para tal efecto los puestos de bolsa deberán suscribir el respectivo contrato de fideicomiso con la Bolsa. En dicho fideicomiso la Bolsa actuará como fiduciaria y los puestos de bolsa serán fideicomitentes y fideicomisarios y en éste se establecerán los términos y condiciones relativos a la administración del patrimonio fideicometido.

Los puestos de bolsa deberán suscribir a su vez un contrato con los clientes para la realización de operaciones de reporto, tanto para la posición de reportado como de reportador. En dicho contrato los clientes deberán otorgarle al puesto de bolsa, poder suficiente para transferir al fideicomiso, las garantías para la realización de las operaciones de reporto. La Gerencia de la Bolsa definirá el contenido mínimo de dicho contrato en el anexo uno de este reglamento.

La Junta Directiva de la Bolsa establecerá las tarifas que cobrará la bolsa a los puestos de bolsa por la administración del fideicomiso de garantías en Reglas de Negocio.

#### **Artículo 13. Cumplimiento de la operación**

En toda operación de reporto, los puestos de bolsa, así como otros miembros del sistema de compensación y liquidación que hayan confirmado la operación respectiva, estarán obligados ante la Bolsa al cumplimiento de las liquidaciones derivadas de los contratos que realicen.

#### **Artículo 14.- Causales de incumplimiento <sup>166</sup>**

Serán causales de incumplimiento en las operaciones de reporto:

- a) La falta de pago del precio o falta de entrega del valor transado.

---

<sup>166</sup> Modificado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #03/2009, artículo 4, inciso 4.3, celebrada el 23 de abril del 2009. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1398 de fecha 1 de abril del 2009. Comunicado mediante Circular BNV/003/2009 del 13 de mayo del 2009.

- b) Falta de aporte de las garantías requeridas para mantener la operación vigente.

#### **Artículo 15. Incumplimiento de las operaciones** <sup>167</sup>

En caso de incumplimiento en las operaciones de reporto se procederá con los mecanismos de gestión de riesgo establecidos por la Bolsa.

#### **Artículo 16. Cese de efectos**

De conformidad con el artículo 51 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, si ambas partes incumplieren sus obligaciones en el término establecido, la operación de reporto cesará de tener efectos y cada una conservará lo que haya recibido al perfeccionarse el contrato.

### **CAPÍTULO IV**

#### **REPORTO TRIPARTITO**

#### **Artículo 17. Reporto tripartito** <sup>168</sup>

Se consideran operaciones de reporto tripartito aquellas en las cuales el valor subyacente es traspasado por el reportado en la operación de contado al fideicomiso de garantías administrado por la Bolsa durante el transcurso del plazo de la operación, comprometiéndose a recomprarlo de nuevo en un plazo determinado, contra el reembolso del precio al reportador, que puede ser aumentado o disminuido en la medida convenida.

#### **Artículo 18. Valores objeto de este tipo de operación**

Podrán ser objeto de operaciones de reporto tripartito, los valores que se encuentren admitidos a negociación en los mercados organizados por la Bolsa pudiendo ser valores de deuda, accionarios o de participación. La Gerencia de la Bolsa informará periódicamente sobre los valores negociables mediante éstas operaciones en Reglas de Negocio.

#### **Artículo 19. Derechos accesorios** <sup>169</sup>

Los derechos accesorios y las obligaciones inherentes a los valores dados en reporto tripartito,

---

<sup>167</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, adoptado en sesión # 04/2006, artículo 2, incisos 2.2, del 13 de marzo del 2006. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 1248 del 27 de marzo del 2006. Comunicado mediante Circular BNV/04/2006 del 4 de abril del 2006. Modificado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #03/2009, artículo 4, inciso 4.3, celebrada el 23 de abril del 2009. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1398 de fecha 1 de abril del 2009. Comunicado mediante Circular BNV/003/2009 del 13 de mayo del 2009.

<sup>168</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores., adoptado en sesión # 04/2006, artículo 2, incisos 2.2, del 13 de marzo del 2006. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 1248 del 27 de marzo del 2006. Comunicado mediante Circular BNV/04/2006 del 4 de abril del 2006.

<sup>169</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, adoptado en sesión # 04/2006, artículo 2, incisos 2.2, del 13 de marzo del 2006. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 1248 del 27 de marzo del 2006. Comunicado mediante Circular BNV/04/2006 del 4 de abril del 2006.



corresponderán al reportado. Aplicando el pacto en contrario que dispone el artículo 50 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, el derecho de voto corresponderá al reportado.

#### **Artículo 20. Fideicomiso de Administración<sup>170</sup>**

En el reporto tripartito deberá traspasarse a favor de la Bolsa, en propiedad fiduciaria los valores que serán objeto de la operación de reporto conforme al contrato de fideicomiso que deberá suscribirse según lo estipulado en el artículo 12 de este reglamento.

Adicionalmente, en el contrato de fideicomiso antes indicado, el reportador deberá autorizar expresamente a la Bolsa para que entregue los valores a quien tuviere derechos sobre ellos en virtud de la operación de reporto tripartito realizada.

Respecto del contrato que deberán suscribir los puestos con sus clientes, estos últimos deberán otorgarle al puesto de bolsa poder suficiente para transferir al fideicomiso los valores que sean objeto de las operaciones de reporto, así como los valores dados en garantía para la realización de tales operaciones.

Al vencimiento de la operación de reporto tripartito, la Bolsa, en su condición de fiduciario, hará entrega de los valores objeto de la operación al reportado. La entrega material de los valores se realizará una vez que la Bolsa constate que el reportado ha cumplido la obligación de pago derivada de la operación de reporto el día en que la obligación vence.

Los valores objeto de operaciones de reporto tripartito quedarán depositados en la entidad de custodia que la Bolsa designe, durante el transcurso del plazo de la operación o hasta que la operación sea liquidada anticipadamente por las partes.

#### **Artículo 21. Garantías de estas operaciones**

La garantía total que se utiliza en estas operaciones será la suma del porcentaje de la garantía de cumplimiento más el porcentaje de la garantía de margen.

La garantía de cumplimiento constituirá el nivel mínimo de garantía que deberá mantenerse en todo momento hasta la debida liquidación de la operación.

La garantía de margen será el nivel de garantía que cubrirá las oscilaciones de los precios de los valores objeto de las operaciones, el cual podrá reducirse durante el plazo de la respectiva operación hasta agotarse totalmente, momento en el cual la Bolsa realizará una llamada a margen para reestablecer el nivel de garantía mínima total establecida.

---

<sup>170</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, en sesiones número 13/2007, artículo 4, inciso 4.2, celebrada el 8 de noviembre de 2007, y 6/2008, artículo 4, inciso 4.6, de fecha 29 de noviembre de 2008. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 923 del 6 de marzo de 2008. Comunicado mediante Circular BNV/001/2008 del 02 de junio del 2008.

## **Artículo 22. Ventas de posición**

El reportador podrá obtener liquidez vendiendo sus posiciones. La venta de su posición puede ser total o parcial respetando los múltiplos del subyacente. Esta operación modificaría el beneficiario en el fideicomiso de garantías de los valores objeto de la operación de reporto y quien adquiera una posición de venta, estará obligado en los mismos términos que su causante. No se admitirán las ventas de posición compradora a plazo.

## **Artículo 23. Valores dados en garantía**

Si durante el plazo de la operación de reporto tripartito, los valores dados en garantía son sujetos de una opción por parte del emisor o el emisor pague una amortización, o generen intereses, dividendos u otros frutos, el efectivo o los valores resultantes pasarán al fideicomiso de garantías y se mantendrán como parte de la garantía original de la operación de reporto tripartito.

## **Artículo 24: Liquidación anticipada de la operación** <sup>171</sup>

Sin perjuicio de lo establecido en el artículo 25, las operaciones de reporto tripartito podrán liquidarse anticipadamente.

En este caso deberá presentarse una solicitud suscrita por el reportado, con al menos un día hábil de anticipación a la nueva fecha de cumplimiento. Realizado lo anterior, la Bolsa procederá a modificar la fecha de cumplimiento de la operación de acuerdo a lo solicitado. La Bolsa informará al reportador sobre el detalle de las operaciones que serán redimidas de manera anticipada.

Una vez que se hayan cumplido con todos los requisitos antes indicados, la Bolsa liquidará la operación a plazo respetando las condiciones inicialmente pactadas manteniéndose el pago de los intereses que apliquen hasta la fecha de vencimiento original. En lo que respecta a los derechos accesorios, se procederá conforme a lo estipulado en el artículo 19 del presente reglamento.

La información sobre los contratos a plazo a los que se les estaría anticipando su vencimiento, deberá ser comunicada por la Bolsa a la Superintendencia General de Valores el mismo día en que se acepta el anticipo del vencimiento

---

<sup>171</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, en sesiones número 13/2007, artículo 4, inciso 4.2, celebrada el 8 de noviembre de 2007, y 6/2008, artículo 4, inciso 4.6, de fecha 29 de noviembre de 2008. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 923 del 6 de marzo de 2008. Comunicado mediante Circular BNV/001/2008 del 02 de junio del 2008. Modificado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #03/2009, artículo 4, inciso 4.3, celebrada el 23 de abril del 2009. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1398 de fecha 1 de abril del 2009. Comunicado mediante Circular BNV/003/2009 del 13 de mayo del 2009. Modificado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, S. A. en sesión número 07/2009, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 27 de agosto del 2009. Ratificado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio 1709 de fecha 28 de abril del 2010.

### **Artículo 25.- Causales de incumplimiento<sup>172</sup>**

La falta de entrega de los valores o del efectivo en la operación de contado producirá la resolución contractual de la operación.

Durante el plazo del reporto tripartito y al vencimiento de la operación, las siguientes causales se tendrán como incumplimientos del reportado:

- a) Falta de pago de la obligación a plazo el día en que vence; y
- b) Falta de aporte de las garantías requeridas para mantener la vigencia de la operación.

En ambos casos, la Bolsa en su condición de fiduciario procederá con la liquidación de la garantía de la operación, para lo cual en el caso particular del inciso b) anterior la Bolsa dará por adelantada la fecha de cumplimiento de la operación al día hábil siguiente a la fecha en que debieron realizarse los aportes, procediendo a su liquidación anticipada. Lo anterior deberá ser comunicado a la Superintendencia General de Valores.

### **Artículo 26. Normativa aplicable**

Las demás disposiciones del presente reglamento sobre operaciones de reporto aplicarán para el reporto tripartito siempre que éstas no contraríen las disposiciones específicas de este capítulo.

## **CAPITULO V**

### **SUMINISTRO DE INFORMACION**

#### **Artículo 27. Suministro de Información por parte de la Bolsa**

La Bolsa deberá poner a disposición de los puestos de bolsa que participen en el mercado de operaciones de reporto, información que permita conocer y determinar adecuadamente el nivel de actividad de las posibles contrapartes en este tipo de operaciones.

#### **Artículo 28. Suministro de Información por parte del puesto de bolsa**

El puesto de bolsa deberá informar a la Bolsa de las políticas y procedimientos utilizados para las operaciones de reporto en los términos establecidos por la Gerencia de la Bolsa en las Reglas de

---

<sup>172</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, adoptado en sesión # 04/2006, artículo 2, incisos 2.2, del 13 de marzo del 2006. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 1248 del 27 de marzo del 2006. Comunicado mediante Circular BNV/04/2006 del 4 de abril del 2006. Modificado por acuerdo de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en sesión #03/2009, artículo 4, inciso 4.3, celebrada el 23 de abril del 2009. Aprobado por la SUGEVAL por oficio Ref. 1398 de fecha 1 de abril del 2009. Comunicado mediante Circular BNV/003/2009 del 13 de mayo del 2009.

Negocio. La Gerencia podrá solicitar información adicional a los puestos de bolsa sobre las operaciones de reporto que realicen.

## **CAPITULO VI**

### **DISPOSICIONES FINALES Y TRANSITORIAS**

#### **Artículo 29. Vigencia**

Este reglamento entrará en vigencia a partir de su comunicación.

#### **Artículo 30. Derogatorias**

Se derogan los siguientes reglamentos y normativas:

- a) Sistema Operativo para la Realización de las Operaciones de Recompras, Aprobada por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, adoptado en sesión #026/91, artículo 2, del 15 de mayo de 1991, modificado mediante acuerdos de dicha Junta Directiva, adoptados en sesiones #38/92, artículo 2, del 16 de setiembre de 1992, #48/94, artículo 4 c), del 12 de diciembre de 1995 y #01/95, artículo 4 a).
- b) Tratamiento Fiscal de las Recompras. Comunicado mediante Avisos DSB/251/06/2001 del 20 de julio del 2001, DSB/257/06/2001 del 26 de julio del 2001, DSB/262/06/2001 del 30 de julio del 2001 y DSB/264/06/2001 del 31 de julio del 2001.
- c) Tratamiento Fiscal de las Recompras establecido por la Ley de Contingencia Fiscal No. 8343. Comunicado mediante Avisos DSB/432/06/2002 del 20 de diciembre del 2002, DSB/005/06/2003 del 8 de enero del 2003 y DSB/007/06/2003 del 9 de enero del 2003.
- d) Disposiciones sobre garantías y margen de operaciones de recompra. Comunicado mediante Circular 120/97 del 15 de octubre de 1997, aprobada por la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores S.A., en sesión 23-97 del 14 de octubre de 1997, Circular DOC-061-10-97 del 27 de octubre de 1997. Circular 013/98 del 5 de febrero de 1998, Circular 069/98 del 21 de mayo de 1998, Aviso DSB/109/06/2001 del 9 de marzo del 2001, Aviso DSB 194/06/2001 del 4 de junio del 2001, Aviso DSB 204/06/2001 del 12 de junio del 2001, Aviso DSB/195/06/2001 del 4 de junio del 2001, y DSB/361/06/2001 del 19 de octubre del 2001.
- e) Margen adicional en recompras por riesgo cambiario Comunicado mediante Circular #08/2001 del 19 de diciembre del 2001.
- f) Sustitución de garantías en operaciones de recompra. Comunicado mediante Aviso DSB/194/06/2001, del 04 de junio del 2001, modificado por aviso DSB/204/06/2001, del 12 de junio del 2001.
- g) Disposiciones sobre Ventas de Posición y Paquetes de Títulos en Operaciones de Recompra. Comunicado mediante Circular Doc-003-02-96, del 16 de febrero de 1996, Avisos DSB/305/06/2001 del 12 de setiembre del 2001, DSB/317/06/2001 del 17 de setiembre

del 2001, DSB/353/06/2001 del 11 de octubre del 2001, DSB/122/06/2002 del 21 de marzo del 2002.

- h) Riesgos por garantizar rendimientos en Operaciones de Recompra. Comunicado mediante aviso DSB/285/01/2001 del 22 de agosto del 2001
- i) Metodología de valoración de instrumentos para recompras y ajustes de garantías. Comunicado mediante Circulares #120/97 del 15 de octubre de 1997, #013/98 del 05 de febrero de 1998 y #069/98 del 21 de mayo de 1998, adicionada mediante Aviso DSB/361/06/2001 del 19 de octubre del 2001. Circulares 048/98 del 13 de abril de 1998, 049/98 del 13 de abril de 1998, y 058/98 del 5 de mayo de 1998, DOC-063-05-98 del 8 de mayo de 1998, DOC-093-07-98 del 09 de julio de 1998, Circular 069/2000 del 12 de junio del 2000, y DSB/016/08/2001 del 12 de enero del 2001.
- j) Disposiciones Administrativas para el funcionamiento del Comité de Valoración de Instrumentos Bursátiles. Comunicado mediante Circular #120/97 del 15 de octubre de 1997.

#### **Transitorio I:**

Las operaciones de recompra pactadas con anterioridad a la entrada en vigencia del presente reglamento se regirán por la normativa vigente al momento de su realización hasta su vencimiento.

#### **Transitorio II:**

Las operaciones de reporto entrarán a regir en el momento en que la Bolsa disponga de los sistemas de negociación necesarios para realizar tales operaciones, lo cual la Bolsa comunicará al menos con treinta días hábiles de anticipación.

#### **Transitorio III <sup>173</sup>:**

Hasta el vencimiento del plazo concedido por el Transitorio VIII del Reglamento de Custodia, los valores a los que se refiere el artículo 20 del presente Reglamento sobre Operaciones de Reporto quedarán depositados en la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores S.A., durante el transcurso del plazo de la operación o hasta que la operación sea liquidada anticipadamente por las partes.

---

<sup>173</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, en sesiones número 13/2007, artículo 4, inciso 4.2, celebrada el 8 de noviembre de 2007, y 6/2008, artículo 4, inciso 4.6, de fecha 29 de noviembre de 2008. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 923 del 6 de marzo de 2008. Comunicado mediante Circular BNV/001/2008 del 02 de junio del 2008.

## ANEXO 1

### CONTENIDO MINIMO DEL CONTRATO PARA LA REALIZACION DE OPERACIONES DE REPORTO Y REPORTO TRIPARTITO

#### Artículo 1. Identificación del cliente

En el contrato que suscriba el puesto de bolsa con sus clientes, deberá identificarse claramente al cliente, cumpliendo al menos con los siguientes requisitos mínimos:

##### Persona física:

- Nombre y apellidos completos
- Número de cédula de identidad, o documento de identificación, en tal caso deberá especificarse de cuál documento se trata (pasaporte, cédula de residencia, entre otros), el puesto de bolsa deberá guardar en el respectivo expediente de su cliente, una fotocopia legible de tales documentos.
- Profesión u oficio
- Dirección exacta, de ser posible con calles y avenidas
- Estado civil

##### Persona jurídica

- Razón social
- Número de la cédula jurídica, el puesto de bolsa deberá guardar en el respectivo expediente de su cliente, una fotocopia legible de dicha cédula
- Domicilio social
- Certificación de personería jurídica vigente, el puesto de bolsa deberá guardar en el respectivo expediente de su cliente, la personería original.
- Nombre y apellidos completos del representante legal
- Número de cédula de identidad, o documento de identificación, en tal caso deberá especificarse de cuál documento se trata (pasaporte, cédula de residencia, entre otros), el puesto de bolsa deberá guardar en el respectivo expediente de su cliente, una fotocopia legible de tales documentos.
- Profesión u oficio
- Dirección exacta, de ser posible con calles y avenidas
- Estado civil

#### Artículo 2. Autorización

El cliente deberá autorizar y otorgar expresamente comisión y poder suficiente al puesto de bolsa para que pueda realizar por su cuenta operaciones de reporto y reporto tripartito.

#### Artículo 3. Aceptaciones



El cliente deberá aceptar expresamente dejando el puesto constancia de ello:

- Que conoce y acepta que el puesto realiza las operaciones a nombre propio y por cuenta del cliente, lo cual significa que el puesto opera única y exclusivamente como un intermediario en las operaciones del cliente, y que las implicaciones económicas recaen directamente en el patrimonio del cliente;
- Que todas y cada una de las operaciones realizadas bajo los términos del contrato suscrito entre el puesto y el cliente serán ejecutadas a solicitud del cliente a través de las órdenes de transacción respectivas;
- Que al emitir la respectiva orden de transacción, el cliente acepta que lo hace después de haber revisado la información pertinente, hecho el análisis del caso y aceptado los riesgos de la misma;
- Que acepta que en virtud de la suscripción del contrato con el puesto y de las órdenes de transacción respectivas, el cliente es responsable ante el puesto del pago del precio y la entrega de los valores en el momento y la forma en que haya sido convenido, y por su parte el puesto siempre deberá cumplir con la liquidación de las operaciones bursátiles que formalice con los demás puestos de bolsa;
- Que acepta que para la realización de este tipo de operaciones deberá otorgar a favor del puesto las garantías que legal, reglamentariamente o por disposiciones de la Bolsa o del puesto se establezcan al efecto;
- Que el puesto, a través del agente de bolsa que los representa, le ha explicado al cliente el contenido y el alcance de la normativa que rige este tipo de operaciones, incluyendo los deberes y derechos del cliente y del puesto, estipulados en la Ley Reguladora del Mercado de Valores, el Reglamento General de la Bolsa Nacional de Valores, el Reglamento sobre Operaciones de Reporto, y demás acuerdos de la Superintendencia General de Valores y circulares y avisos relacionados de la Bolsa Nacional de Valores S.A;
- Que conoce y acepta que las disposiciones normativas que rigen este tipo de operaciones, y que han sido emitidas por la SUGIVAL y por la Bolsa, pueden ser modificadas por dichos órganos reguladores en el futuro, por lo que no será una justificación para el incumplimiento del contrato suscrito entre el puesto y el cliente, el que se haya modificado su marco regulatorio;

En el caso de que se produzca una reforma o modificación a dichas disposiciones, el puesto deberá dar aviso por escrito a su cliente de la existencia de la modificación y le suministrará los documentos en los cuáles conste en qué consisten tales modificaciones.

#### **Artículo 4. Asesoría**

El puesto deberá brindar a su cliente, toda la información disponible cuando sea relevante para la toma de decisiones de inversión, a efecto de que el cliente pueda realizar su propio análisis de la conveniencia o no de la misma.

Este tipo de operaciones bursátiles tiene características propias importantes, que debe conocer el cliente y que rigen la relación entre el puesto y el cliente, por tal razón el puesto deberá informar a su cliente como mínimo, lo siguiente:

*Para los clientes inversionistas en general:*

- a) Existe una relación directa entre el rendimiento y el riesgo de una inversión.
- b) El cliente por lo general logra un rendimiento mayor que en una operación de compra directa de un valor, en razón que su contraparte en la operación no es el emisor del valor sino un inversionista y un puesto de bolsa, por lo que el riesgo es mayor.
- c) El cliente será informado de las características del valor que está sirviendo como subyacente en el reporto tripartito, pues éste sirve como garantía de la operación. El cliente será informado de que las características del valor, especialmente su plazo y condición de tasa fija versus fluctuante, inciden directamente en las posibles fluctuaciones en el precio de mercado de dicho valor, y que una disminución de su precio afectaría negativamente dicha garantía. Asimismo, se le dará a conocer la ubicación física del valor.

El puesto se comprometerá a informar al cliente, el detalle del rendimiento total que genera la operación de reporto, incluyendo diferenciales de precio, flujos de efectivo total derivados de la operación y las comisiones cobradas por el puesto de bolsa. En caso que parte del rendimiento total no se le esté reportando o entregando, conocerá el monto de esta deducción y las razones para ello.

- a) El cliente podrá acceder la información contable de ambos puestos participantes en el reporto, en la que de forma clara se establezca la situación financiera y apalancamiento de los participantes en dichas operaciones. De esta forma, el cliente estará en posición de saber cuál puesto de bolsa configura la contraparte de la operación bursátil y a conocer su capacidad de pago.
- b) El cliente deberá ser informado si el valor que sirve como subyacente está denominado en una moneda diferente a la utilizada para la operación de reporto, y el riesgo cambiario que está asumiendo en esta situación.



*Para participar en reportos tripartitos en co-propiedad con otros inversionistas:*

- a) El puesto le avisará oportunamente y el cliente deberá aceptar esta situación expresamente; en el entendido que si lo acepta, estará asumiendo el riesgo eventual de no recuperar su principal y de adeudar una suma mayor a la invertida en caso de incumplimiento de los co-inversionistas en el reporto, por cuanto en caso de incumplimiento no podría separarse su participación individual minoritaria respecto al valor recomprado.
- b) Que si el cliente actúa en condición de reportado, la participación mayoritaria en este tipo de operaciones conlleva un riesgo mayor de incumplimiento, ocasionado por eventuales situaciones de insolvencia o de iliquidez temporal de los co-inversionistas.
- c) Que el puesto informará al cliente si éste está participando en un reporto compartido (varios participantes como compradores) sobre un mismo valor físico o un valor mínimo representado en un macrotítulo; así como que si participa en un reporto compartido sobre el mismo valor físico o en un monto menor a la fracción mínima de un macrotítulo, no es factible realizar venta de posiciones parciales

*Para participar en reportos apalancados, (el cliente adquiere un título con un valor facial de varias veces el capital inicial invertido y financia la diferencia asumiendo la posición de reportador):*

- a) El PUESTO le avisará oportunamente y el CLIENTE deberá aceptar expresamente su anuencia a participar en esta modalidad de reporto; en el entendido que si lo hace está conociendo y aceptando el riesgo de adeudar hasta un monto varias veces mayor al originalmente invertido en caso de fluctuación del valor utilizado para el reporto o incapacidad de renovación de la operación de reporto por parte del puesto.

La asesoría que se le debe brindar al cliente, deberá cumplir asimismo con las siguientes condiciones:

- a) Deberá brindarse la primera vez que se invierta en reportos y posteriormente, cada vez que varíen los niveles de riesgos.
- b) Deberá brindarse en forma verbal y apoyándose con material escrito (ya sea impreso o electrónico). Para ello deberá estar a disposición de sus funcionarios, el esquema con el contenido mínimo de la explicación y el material utilizado para brindar la asesoría al cliente.

## SECCIÓN II: LIQUIDADOS

- a) SISTEMA OPERATIVO PARA LA NEGOCIACIÓN EN EL MERCADO SECUNDARIO DE TÍTULOS DENOMINADOS EN MONEDAS EXTRANJERAS CUYA LIQUIDACIÓN SE REALICE EN COLONES <sup>174</sup>

### CAPÍTULO I DISPOSICIONES GENERALES

#### **Artículo 1: Ámbito de aplicación.**

Las presentes disposiciones regulan la negociación en el mercado secundario de títulos denominados en monedas extranjeras cuya liquidación se realice en colones.

#### **Artículo 2: Definiciones.**

Para los efectos del presente sistema de operación, se utilizarán las siguientes denominaciones, con el significado que de seguido se precisa:

- a) Bolsa: Bolsa Nacional de Valores, S.A.
- b) Puesto de Bolsa, Puesto: Puesto de Bolsa con concesión otorgada por la Bolsa Nacional de Valores, S.A.
- c) Agente de Bolsa, Agente: Agente de Bolsa con credencial otorgada por la Bolsa Nacional de Valores, S.A.
- ch) Moneda extranjera: Moneda de curso legal de un país diferente a Costa Rica.
- a) Ley: Ley Reguladora del Mercado de Valores, contenida en el artículo 1º de la Ley No 7201 de 10 de octubre de 1990.

### CAPÍTULO II CONDICIONES DE LA NEGOCIACIÓN Y ASPECTOS OPERATIVOS

#### **Artículo 3: Títulos negociables.**<sup>175</sup>

Podrán ser objeto de negociación en Bolsa bajo las disposiciones del presente sistema operativo los títulos denominados en monedas extranjeras emitidos, avalados o afianzados por empresas o

---

<sup>174</sup> Aprobado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A, adoptado. en sesión # 25/91, artículo 2, del 10 de mayo de 1991. Modificado mediante acuerdos de dicha Junta Directiva, adoptados en sesiones #52/91, artículo 3, del 16 de octubre de 1991, #40/93, artículo 3 b), del 18 de octubre de 1993 y #22/95, del 26 de junio de 1995.

<sup>175</sup> Modificado por la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. en la sesión #40/93, artículo 3, inciso b), celebrada el 18 de octubre de 1993



instituciones del sector privado o público nacionales o extranjeras con emisiones de títulos valores inscritas en la Bolsa Nacional de Valores, S. A.

**Artículo 4: Modalidades de operación:**

Las operaciones podrán ser realizadas conforme a las disposiciones reglamentarias y operativas vigentes, bajo las siguientes modalidades: a hoy, ordinarias, a plazo, opcionales y aquellas otras que en el futuro la Junta Directiva autorice.

**Artículo 5: Diferencia mínima entre la fecha en que se liquida la operación y la fecha de vencimiento del título.**<sup>176</sup>

No podrán realizarse operaciones con títulos denominados en moneda extranjeras cuya liquidación se realice en colones, en aquellos casos en que el plazo entre la fecha en que se liquida la operación y la fecha de vencimiento del principal del título o del pago de intereses sea inferior a un día hábil bursátiles. Para efectos del cálculo de dicha diferencia mínima no se considerará el día en que la operación se liquida.

Para los efectos de este sistema operativo, se entiende por liquidación aquel momento en que se haya cumplido la totalidad de los siguientes requisitos: 1) la firma de la boleta de negociación en Bolsa, 2) se haya trasladado la propiedad del títulos, 3) se haya realizado la cancelación en colones de la transacción.

**Artículo 6: Entrega de los títulos a la Bolsa. Caso de operaciones opcionales o a plazo.**

En estos casos deberán cumplirse los requisitos establecidos para este tipo de negociaciones y adicionalmente deberán presentarse de conformidad con lo que la Bolsa establezca, los atestados que demuestren la existencia física de los títulos y la capacidad legal para realizar el traspaso de la propiedad de los mismos en el momento en que sea necesario.

**Artículo 7: Comisión por operación bursátil.**<sup>177</sup>

El porcentaje de comisión que se aplicará a las operaciones que tengan por objeto la negociación de títulos denominados en moneda extranjera y cuya liquidación se realice en colones, será el vigente para la negociación de títulos en el mercado secundario. Las comisiones establecidas serán canceladas en colones.

**Artículo 8: Mecanismos de negociación.**<sup>178</sup>

Las operaciones que tengan por objeto la negociación de títulos denominados en moneda extranjera y cuya liquidación se realice en colones, serán pujadas utilizando un índice cuya base de cálculo será el tipo de cambio de venta de referencia, de acuerdo a lo establecido por la Junta

---

<sup>176</sup>Modificado por la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., en sesión #52/91, artículo 3, celebrada el 16 de octubre de 1991.

<sup>177</sup> Modificado por la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., en sesión #40/93, artículo 3, inciso b), celebrada el 18 de octubre de 1993. Este artículo fue derogado por acuerdo de la Junta Directiva, adoptado en sesión # 22/95, celebrada el 26 de junio de 1995.

<sup>178</sup> Modificado por la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. en sesión #40/93, artículo 3, inciso b), celebrada el 18 de octubre de 1993

Directiva del Banco Central de Costa Rica, en su sesión #4559/92, artículo 3, numeral 1, punto 2, celebrada el 19 de febrero de 1992.

Tanto el mecanismo de negociación como la forma de puja podrán ser modificados por la Gerencia General de la Bolsa en el momento en que a su juicio existan causas que lo ameriten.

**Artículo 9: Restricciones aplicables a este sistema operativo.**

Queda explícitamente prohibido que los Puestos o los Agentes de Bolsa realicen las siguientes operaciones:

- a) Bajo cualquier modalidad o mecanismo alquilen, presten o faciliten títulos directa o indirectamente a sus clientes o a otros participantes para hacer factibles operaciones bajo este sistema operativo.
- b) No podrán ser parte de las carteras administradas por los Puestos bajo los mecanismos de OPAB, CAV o fondos de inversión los títulos adquiridos bajo este sistema operativo, cuando dichas carteras correspondan a títulos valores expresados en moneda nacional.
- c) En las operaciones amparadas a este sistema, los Puestos de Bolsa no deberán en ningún caso recibir o entregar billetes o monedas extranjeras. La violación de lo dispuesto en ese artículo será considerado como falta grave y acarreará las sanciones que correspondan con base en el Ordenamiento Jurídico.

Todo lo anterior sin perjuicio de lo dispuesto por los artículo 72, 83 y concordantes de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y Reformas al Código de Comercio.

### **CAPÍTULO III DEL RÉGIMEN DE FISCALIZACIÓN Y SANCIÓN**

**Artículo 10: Artículo único.**

El régimen de fiscalización y sanción aplicable será el previsto en la Ley Reguladora del Mercado de Valores y Reformas al Código de Comercio, el Reglamento General de la Bolsa y en las disposiciones sobre el particular que establezca la Junta Directiva.

### **CAPÍTULO IV DISPOSICIONES FINALES**

**Artículo 11: Reformas al sistema de operación e interpretación.**

La Junta Directiva de la Bolsa será el órgano competente para reformar el presente sistema de operación. El Gerente General tendrá potestades de interpretación del mismo para los efectos de su aplicación o ejecución.



## **Artículo 12: Vigencia.**

Rige a partir del 10 de junio de 1991.

### **Transitorio**

Artículo único: Únicamente podrán realizarse negociaciones bajo este sistema operativo con títulos denominados en US. Dólares. *(Acordado por la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., en sesión #40/93, artículo 3, inciso b, celebrada el 18 de octubre de 1993).*

### **Disposiciones relativas a la necesidad de garantizar que las operaciones estén apegadas al ordenamiento jurídico vigente y a las sanas prácticas del mercado:**

Disposición 1. Corresponde a la Bolsa la fiscalización de las negociaciones de títulos denominados en monedas extranjeras y cuya liquidación se realice en colones por su intermedio. Para tales efectos, gozará de amplias facultades para solicitar información a los Puestos de Bolsa y para sancionarlos, en lo que resulte procedente, cuando advierta un incumplimiento a lo dispuesto en dicho sistema de operación, al ordenamiento jurídico vigente o cuando advierta una actuación irregular que pueda perjudicar a los inversionistas o al mercado en general. Tendrá también la Bolsa la potestad de hacer pública la información mencionada y de suspender temporal o permanentemente el presente sistema. En el evento de que se decida una suspensión temporal o permanente del sistema por parte de la Bolsa Nacional de Valores, esta informará a más tardar dentro de las 24 horas siguientes, a la Comisión Nacional de Valores sobre este hecho con las justificaciones correspondientes; así como cualquier sanción que se ejerza sobre los puestos de Bolsa ante el incumplimiento por parte de éstos, de las disposiciones del sistema. *(Modificada por la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., en sesión #52/91, artículo 3, celebrada el 16 de octubre de 1991.)*

Disposición 2. Sin perjuicio de lo dispuesto por el Reglamento General de Bolsa, se considerarán como faltas graves el incumplimiento de lo dispuesto en uno o varios de los siguientes artículos del sistema de operación para la negociación de títulos denominados en monedas extranjeras y cuya liquidación se realiza en colones: 5, 6, 7 y 10. Asimismo, constituirá falta grave la reincidencia en faltas penadas con multa pecuniaria, dentro del periodo de seis meses después de la comisión de la última infracción.

Disposición 3. El incumplimiento por parte de los Puestos y de los Agentes de las disposiciones de este sistema de operación o el ordenamiento jurídico vigente será sancionado por la Bolsa, según su gravedad, como sigue: amonestación escrita, multa pecuniaria, suspensión o prohibición para realizar este tipo de negociaciones.

La sanción mínima que se aplicará a las faltas graves definidas en la disposición anterior será de cinco días hábiles bursátiles de suspensión para realizar operaciones bajo el sistema de operación



para la negociación de títulos denominados en monedas extranjeras y cuya liquidación se realiza en colones.

Las anteriores sanciones se aplicarán sin perjuicio de aquellas que correspondan de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento General de Bolsa, la Ley y de las acciones legales pertinentes.

Disposición 4. Corresponde a la Junta Directiva de la Bolsa la aplicación de las sanciones previstas en el artículo anterior, salvo la amonestación escrita cuando corresponda, que será de competencia de la Gerencia General.

Disposición 5. Advierta una falta por parte de la Bolsa, esta dará audiencia al supuesto infractor por un plazo no menor de tres días ni mayor a siete días hábiles bursátiles, para que se refiera a los cargos que se le imputan, aportando y ofreciendo, en esa oportunidad procesal, toda la prueba de descargo de que disponga. El plazo del que dispondrá la Bolsa para emitir su pronunciamiento sobre las pruebas de descargo aportadas por el supuesto infractor, será el establecido en el Reglamento General de la Bolsa. *(Modificada por la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., en sesión #52/91, artículo 3, celebrada el 16 de octubre de 1991.)*

#### **Disposiciones relativas a la necesidad de impedir el riesgo de ingreso al Sistema Financiero Costarricense de dineros producto de actividades ilegales:**

Disposición 6. En adición a lo dispuesto en el artículo 70, inciso d) de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, contenida en el artículo 1º de la Ley 7201, que indica que los Puestos de Bolsa tienen por obligación "llevar el registro o registros que sean necesarios, en los que se anotarán con claridad y exactitud las operaciones que efectúen, con expresión de cantidades y precios, nombres de los contratantes y todo otro detalle que permita un conocimiento cabal de cada negocio; todo de conformidad con las disposiciones que para tal efecto dicte la bolsa.", los Puestos de Bolsa están obligados a solicitar, sin perjuicio de requisitos adicionales que se establezcan en el futuro, como mínimo a los inversionistas que adquieren títulos denominados en moneda extranjera tanto en el mercado primario como secundario de la Bolsa y cuyo liquidación se efectúa en la moneda que se denomina el título, la información que contengan los formatos que para ese efecto defina la Bolsa.

Disposición 7. A solicitud de la Bolsa, el representante legal de los Puestos de Bolsa deberá obligatoriamente suministrar a la Bolsa, bajo los formatos que ésta establezca, toda la información derivada de la disposición anterior.

Disposición 8. Tanto los Puestos de Bolsa como los Agentes Corredores deberán actuar de conformidad con los más elevados principios éticos, velando en todos los casos por evitar que por su medio se realicen operaciones que por sus condiciones particulares, o por las características de los inversionistas, le generen dudas acerca de la procedencia de los dineros a invertir. En el

evento de existir dudas razonables sobre dicha procedencia, tanto los Puestos, los Agentes y demás empleados relacionados con la actividad bursátil deberán abstenerse de participar como intermediarios en dichas transacciones.

### **Disposiciones relativas a la necesidad de evitar que ocurran operaciones simuladas en el mercado:**

Disposición 9. La Bolsa podrá suspender o cancelar la concesión para el o los Puestos de Bolsa o la credencial de uno o varios Agentes de Bolsa, sin perjuicio de lo establecido en la Ley Reguladora del Mercado de Valores, contenida en el artículo 1º de la Ley 7201 y el Reglamento General de la Bolsa, cuando estos ya sea en forma directa o indirecta, al amparo de los sistemas y normativa operativa vigente, realicen operaciones simuladas o un fraude de ley.

Para los efectos de la presente disposición, se entenderá como operación simulada aquella que existiendo en apariencia, careciera en absoluto de un contenido serio y real, o cuando se realice una operación aparentemente, creando y llevando a cabo otra distinta la cual se oculta.

Se entenderá como una operación en fraude de ley aquella que, amparada al texto de una norma, persiga un resultado prohibido por el ordenamiento jurídico o contrario a él.

### **Disposición relativa a la posibilidad de realizar operaciones sin la presentación física de títulos valor que se encuentren depositados en instituciones de custodia reconocidas por la Bolsa Nacional de Valores:**

Disposición 10. Podrán negociarse en la Bolsa, sin necesidad de efectuar la presentación física, los títulos valores que se encuentren depositados en instituciones de depósito o custodia reconocidas por la Bolsa. En estos casos deberá presentarse de conformidad con lo que la Bolsa establezca, los atestados sobre la propiedad de los mismos y la capacidad legal para efectuar su traspaso de propiedad.

#### **Disposición #1 referente al artículo 5 del sistema operativo**

Debe entenderse, para todos los efectos de aplicación de la restricción indicada en el artículo 5 del sistema operativo, que en ningún caso pueden coincidir la fecha en que se liquida la operación de acuerdo a lo establecido en el artículo mencionado y la fecha de vencimiento del principal del títulos o del pago de intereses. Debe entenderse, que como mínimo deberá existir un día de diferencia entre ambas fechas, de forma tal, que bajo ninguna circunstancia al momento de la liquidación el título se encuentre vencido en su principal o pago de intereses.

#### **Disposición #2 referente al artículo 6 del sistema operativo**

Para los efectos de lo indicado en el artículo 6 del sistema operativo, adicionalmente a la presentación de conformidad con lo que la Bolsa establezca, de los atestados que demuestren la existencia física de los títulos y la capacidad legal para realizar el traspaso de la propiedad de los



mismos en el momento en que sea necesario, los títulos deberán presentarse a la CEVAL al menos con cinco días hábiles bursátiles de anticipación al vencimiento de la operación a plazo.

Disposiciones #3 referente al inciso a. del artículo 9 del sistema operativo  
Acuerdo adoptado por la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, en su sesión #4559/92, artículo 3, numeral 1, punto 2, celebrada el 19 de febrero de 1992.

"Tipo de cambio de referencia

El Banco Central no fijará el tipo de cambio. Para los efectos de la conversión de monedas extranjeras a la moneda nacional que deba efectuarse en los Tribunales de Justicia y demás instancias administrativas -incluyendo aduanas-, y ordenar el mercado cambiario, el Banco Central de Costa Rica calculará diariamente un tipo de cambio de referencia para la compra y otro para la venta, con base en el promedio ponderado de las transacciones cambiarias autorizadas. El cálculo lo hará con base en las cotizaciones a las 15:00 horas del día.

Corresponderá a la División Financiera del Banco Central comunicar los tipos de cambio de referencia a las entidades autorizadas a participar en el mercado cambiario antes del inicio de operaciones de cada día hábil. Esta información estará disponible permanentemente en la División Financiera citada para los Tribunales de Justicia, oficinas administrativas, así como para efectos estadísticos de los interesados.

Los tipos de cambio de referencia que registrarán en cada día sean los calculados por el Banco Central con base en las cotizaciones a las 15:00 horas del día hábil anterior.

**b) SISTEMA OPERATIVO PARA LA NEGOCIACIÓN EN EL MERCADO SECUNDARIO DE TÍTULOS DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL CUYA LIQUIDACIÓN SE REALICE EN DÓLARES NORTEAMERICANOS <sup>179</sup>**

**CAPÍTULO I  
DISPOSICIONES GENERALES**

**Artículo 1: Ámbito de aplicación.**

Las presentes disposiciones regulan la negociación en el mercado secundario de títulos denominados en moneda nacional cuya liquidación se realicen en dólares norteamericanos.

---

<sup>179</sup> Aprobado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A. adoptado en sesión #35/92, artículo 2, del 2 de setiembre de 1992.

## **Artículo 2: Definiciones.**

Para los efectos del presente sistema de operación, se utilizarán las siguientes denominaciones, con el significado que de seguido se precisa:

- a) Bolsa: **Bolsa Nacional de Valores, S. A.**
- b) Puesto de Bolsa, Puesto: Puesto de Bolsa con concesión otorgada por la **Bolsa Nacional de Valores, S. A.**
- c) Agente de Bolsa, Agente: Agente de Bolsa con credencial otorgada por la **Bolsa Nacional de Valores, S. A.**
- ch) Moneda extranjera: Moneda de curso legal de un país diferente a Costa Rica.
- d) Ley: Ley Reguladora del Mercado de Valores, contenida en el artículo 1º de la Ley No. 7201 del 10 de octubre de 1990.

## **CAPÍTULO II**

### **CONDICIONES DE LA NEGOCIACIÓN Y ASPECTOS OPERATIVOS**

#### **Artículo 3: Títulos Negociables.**

Podrán ser objeto de negociación en Bolsa bajo las disposiciones del presente sistema operativo los títulos denominados en moneda nacional emitidos, avalados o afianzados por empresas o instituciones del sector privado o público nacionales o extranjeros con emisiones de títulos valores inscritos en la Bolsa Nacional de Valores, S. A.

#### **Artículo 4: Modalidades de operación.**

Las operaciones podrán ser realizadas conforme a las disposiciones reglamentarias y operativas vigentes, bajo las siguientes modalidades: a hoy, ordinarias, a plazo, opcionales y aquellas otras que en el futuro la Junta Directiva autorice.

#### **Artículo 5: Diferencia mínima entre la fecha en que se liquida la operación y la fecha de vencimiento del título.**

No podrán realizarse operaciones con títulos denominados en moneda nacional cuya liquidación se realice en dólares norteamericanos, en aquellos casos en que el plazo entre la fecha en que se liquida la operación y la fecha de vencimiento del principal del título o del pago de intereses sea inferior a un día hábil bursátil. Para efectos del cálculo de dicha diferencia mínima no se considerará el día en que la operación se liquida.

Para los efectos de este sistema operativo, se entiende por liquidación aquel momento en que se han cumplido la totalidad de los siguientes requisitos: 1) la firma de la boleta de negociación en



Bolsa; 2) se haya trasladado la propiedad del título; 3) se haya realizado la cancelación en dólares norteamericanos de la transacción.

**Artículo 6: Entrega de los títulos a la Bolsa. Caso de operaciones opcionales o a plazo.**

En estos casos deberán cumplirse los requisitos establecidos para este tipo de negociaciones y adicionalmente deberán presentarse de conformidad con lo que la Bolsa establezca, los atestados que demuestren la existencia física de los títulos y la capacidad legal para realizar el traspaso de la propiedad de los mismos en el momento en que sea necesario.

**Artículo 7: Comisión por operación bursátil.**

El porcentaje de comisión que se aplicará a las operaciones que tengan por objeto la negociación de títulos denominados en moneda nacional y cuya liquidación se realice en dólares norteamericanos, será el vigente para la negociación de títulos en el mercado secundario. Las comisiones establecidas serán canceladas en colones.

**Artículo 8: Mecanismos de negociación.**

Las operaciones que tengan por objeto la negociación de títulos denominados en moneda nacional y cuya liquidación se realice en dólares norteamericanos, serán pujadas utilizando un índice cuya base de cálculo será el tipo de cambio de venta de referencia, de acuerdo a lo establecido por la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, en su sesión #4559/92, artículo 3, numeral 1, punto 2, celebrada el 19 de febrero de 1992.

Tanto el mecanismo de negociación como la forma de puja podrán ser modificados por la Gerencia General de la Bolsa en el momento en que a su juicio existan causas que lo ameriten.

**Artículo 9: Restricciones aplicables a este sistema operativo.**

Queda explícitamente prohibido que los Puestos de Bolsa y los Agentes de Bolsa realicen las siguientes operaciones:

- a) Bajo cualquier modalidad o mecanismo alquilen, presten o faciliten títulos directa o indirectamente a sus clientes o a otros participantes para hacer factibles operaciones bajo este sistema operativo.
- b) En las operaciones amparadas a este sistema, los Puestos de Bolsa no deberán en ningún caso recibir o entregar billetes o monedas nacionales. La violación de lo dispuesto en ese artículo será considerado como falta grave y acarreará las sanciones que correspondan con base en el Ordenamiento Jurídico.

Todo lo anterior sin perjuicio de lo dispuesto en los artículos 72, 83 y concordantes de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y Reformas al Código de Comercio.

### **CAPÍTULO III DEL RÉGIMEN DE FISCALIZACIÓN Y SANCIÓN**

#### **Artículo 10: Artículo Único.**

El régimen de fiscalización y sanción aplicable será el previsto en la Ley Reguladora del Mercado de Valores y Reformas al Código de Comercio, el Reglamento General de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. para la Negociación de Títulos Valores y en las disposiciones sobre el particular que establezca la Junta Directiva.

### **CAPÍTULO IV Disposiciones Finales**

#### **Artículo 11: Reformas al Sistema de Operación e Interpretación.**

La Junta Directiva de la Bolsa será el órgano competente para reformar el presente sistema de operación. El Gerente General tendrá potestades de interpretación del mismo para los efectos de su aplicación o ejecución.

### **SECCION III: ANULACIÓN DE OPERACIONES**

#### **a) REGLAMENTO PARA LA NULIDAD DE OPERACIONES BURSÁTILES <sup>180</sup>**

##### **Artículo 1: De la nulidad de operaciones bursátiles.**

Se define como nulidad de una operación de bolsa la cancelación o reversión de una negociación realizada en la Bolsa Nacional de Valores S. A. ("la Bolsa"), por la falta de uno o varios de sus elementos esenciales relacionados con el objeto mismo de la negociación o bien la declaratoria de la deficiencia en alguno de estos elementos, cancelándose los efectos del contrato. Dicha declaratoria le corresponde al Gerente General de la Bolsa Nacional de Valores S. A. o a quien éste designe en su lugar.

Para los efectos de aplicación de este reglamento, y sin perjuicio de otros que puedan señalarse en los reglamentos de los contratos específicos, se consideran elementos esenciales de los contratos de bolsa:

---

<sup>180</sup> Aprobado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, adoptado en Sesión #013/2004, artículo 4, del 16 de junio del 2004. Comunicados mediante Circular # BNV/162/01/2004 del 18 de junio del 2004. Aprobado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 2625, del 16 de junio del 2004.

- a. La existencia del valor transado.
- b. La correcta utilización del mecanismo de negociación o producto utilizado.

La falta de algún requisito o formalidad evidentes que la Ley Reguladora del Mercado de Valores, los reglamentos y circulares de la Bolsa o la Superintendencia General de Valores, exijan expresamente para la validez de ciertos contratos, en consideración a la naturaleza del contrato, será causa de su nulidad.

También procederá la nulidad de una inclusión de oferta o de una operación realizada, cuando resulte evidente que ha existido un error en cuanto al precio. Se presumirá que existe error en el precio cuando difiera en más de un quince por ciento del precio de referencia del valor objeto de la operación.

#### **Artículo 2: Otras causas de nulidad.**

El presente reglamento hace referencia únicamente a los casos previstos en él, sin perjuicio de otro tipo de nulidad del contrato que pueda existir y que deberá ventilarse en sede judicial u otro medio de resolución alterna de conflictos.

#### **Artículo 3: Del procedimiento de nulidad**

La nulidad de una inclusión de oferta o de una operación realizada podrá decretarse en la fase de propuesta o en la de formalización, el mismo día en que se realice la operación, siempre antes de ser liquidada.

En todo caso, la Bolsa deberá utilizar como criterio principal el interés del mercado en general antes que el interés de los contratantes. En los casos que se trate de operaciones con valores bajo el sistema de anotación en cuenta y venta en línea con la entidad de custodia, el criterio deberá ser aún más estricto debiéndose intentar no anular ninguna operación.

La Bolsa, cualquiera de las partes u otra persona con interés legítimo en la operación en cuestión, podrán solicitar la nulidad de una operación de bolsa. En cualquiera de estos casos, la Bolsa se pronunciará al respecto de conformidad con este reglamento y la normativa vigente aplicable, dándole aviso inmediato a las partes y una vez finalizada la sesión, también a los Puestos de Bolsa y a la Superintendencia General de Valores.

#### **Artículo 4: De los efectos de la nulidad en bolsa**

La declaratoria de nulidad de una operación de bolsa determina la inexistencia de la misma. En caso de daños y perjuicios, los Puestos o sus clientes deberán dirimir sus conflictos por la vía procesal que estimen de su mejor conveniencia, realizándose de preferencia por medio de la conciliación y arbitraje.



### **Artículo 5: Responsabilidades de los Puestos y Agentes**

Los Puestos de Bolsa y en su caso los Agentes, serán los únicos responsables de la negligencia o mal uso que hagan del Sistema de Negociación Electrónico, así como del incumplimiento de los procedimientos, especificaciones y demás reglas establecidas por la Bolsa o la Superintendencia General de Valores.

### **Artículo 6: Uso de claves**

Conforme a las prácticas bursátiles, el uso de las claves de acceso al Sistema Electrónico de Negociación constituirá, para todos los efectos, la sustitución de la firma autógrafa y producirá las mismas consecuencias que las leyes otorguen a los documentos privados.

La Bolsa no aceptará como válido el argumento de que una clave de acceso ha sido utilizada por persona no autorizada, por lo que las posturas que se realicen y las operaciones que se concerten mediante el uso de las claves de acceso, surtirán todos los efectos y serán válidas, siempre que satisfagan los elementos de validez y otros requisitos previstos en este reglamento y en la normativa bursátil en general.

### **Artículo 7: Indicadores bursátiles**

En caso de que las operaciones anuladas tuvieren como objeto valores que afecten algún indicador de Bolsa, la variación que éstos hayan experimentado será corregida y la Bolsa deberá divulgar el indicador real que se trate.

Los miembros participantes serán los únicos responsables de la nulidad de las operaciones que se lleven a cabo de conformidad con esta normativa.

### **Artículo 8: Interrupción del sistema**

Únicamente se podrán anular operaciones que no adolezcan de vicios manifiestos, cuando se presente una interrupción de la sesión por causas técnicas que afecten los sistemas de la Bolsa, y dicha interrupción conste fehacientemente a criterio de la Bolsa.

En caso de anularse una operación por dicha interrupción, la Bolsa correrá con los cargos financieros que ello provoque en perjuicio de las partes afectadas.

### **Artículo 9: De los costos de la nulidad**

Los Puestos de Bolsa deberán cancelar un cargo administrativo, sin perjuicio de otros costos de reversión de las operaciones, que se deban cobrar por toda operación cancelada o corregida según lo estime la Gerencia de la Bolsa, vía circular.

Las partes podrán acordar que el pago lo realice una sola de ellas.

### **Artículo 10: Derogatorias**

Se deroga el Reglamento para la Anulación de Operaciones Bursátiles, aprobado por la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, S. A., en sesiones N° 026-2000, artículo 4.4 del 7 de noviembre del 2000 y N° 19-2001, artículo 4.1 del 27 de noviembre del 2001.

### **Artículo 11: Vigencia**

Rige a partir de su comunicación.

## **SECCIÓN IV: CREADORES DE MERCADO**

### **a) REGLAMENTO SOBRE CREADORES DE MERCADO <sup>181</sup>**

#### **CAPÍTULO I**

#### **DISPOSICIONES GENERALES**

##### **Artículo 1. Objeto**

Las disposiciones de este reglamento tienen por objeto regular el proceso de inscripción de los Creadores de Mercado ante la Bolsa Nacional Valores, S. A., sus obligaciones y el funcionamiento del mercado en que operarán.

##### **Artículo 2. Definiciones <sup>182</sup>**

Para efectos de este reglamento se establecen las siguientes definiciones:

- a. Bolsa: Bolsa Nacional Valores, S. A.

---

<sup>181</sup> Aprobado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión #08-2005, artículo 4, inciso 1, del 23 de mayo del 2005, Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio 2705 de fecha 17 de junio 2005. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/005/2005 del 01 de julio del 2005. Modificado por acuerdo de Junta Directiva, adoptado en sesión #06/2006, artículo 4, inciso 4.4 del 20 de abril del 2006. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficios 1832 de fecha 15 de mayo del 2006 y 1998 del 29 de mayo del 2006. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/07/2006 y CIRCLAR BNV/09/2006. Modificado por acuerdo de Junta Directiva, adoptado en sesión #13/2006, artículo 4, inciso 3 del 21 de setiembre del 2006. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3971 del 10 de octubre del 2006. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/011/2006. Modificado por acuerdo de Junta Directiva, adoptado en sesión 04/2007, artículo 4, inciso 3 del 19 de abril del 2007. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 2399 del 19 de junio del 2007. Modificado por acuerdo de la Junta Directiva adoptado en sesión número 05/2008, artículo 4, inciso 4.4, del 17 de abril del 2008. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 620 de fecha 17 de febrero del 2009. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/002/2009 del 25 de febrero del 2009.

<sup>182</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva adoptado en sesión número 05/2008, artículo 4, inciso 4.4, del 17 de abril del 2008. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 620 de fecha 17 de febrero del 2009. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/002/2009.



- b. Creador de Mercado: Los puestos de bolsa inscritos como Creadores de Mercado ante la Bolsa en los términos previstos en este reglamento y que realicen en forma permanente y por cuenta propia cotizaciones de precios de compra y venta de valores así como que celebren operaciones de manera continua a efectos de otorgar mayor liquidez al mercado de esos valores.
- c. Gerencia: Gerencia General de la Bolsa Nacional Valores, S. A.
- d. Mercado Entre Creadores (MEC): Facilidad para la búsqueda de contrapartes para la realización de operaciones de negociación de bloques de valores, brindada por la Bolsa a los Creadores de Mercado mediante corretaje de voz.
- e. SIOPEL: Sistema de negociación de valores estandarizados denominado “SIOPEL”. El SIOPEL identificará al Creador de Mercado en todas las órdenes de compra y venta incluidas por los agentes de bolsa designados.
- f. Emisión o Emisiones: Emisión o emisiones de valores que determine la Gerencia en las Reglas de Negocio, en las cuales se autorice la inscripción de los Creadores de Mercado.
- g. Precio Medio: Precio medio de las mejores ofertas de compra y venta del SIOPEL, según se define en Reglas de Negocio.
- h. Periodo de Pre-apertura: Periodo antes de la iniciación de la sesión bursátil en el cual los Creadores de Mercado pueden incluir y modificar sus órdenes de compra y venta, las cuales no serán calzadas sino hasta el final de dicho Periodo de Pre-apertura.
- i. Reglas de Negocio: Reglas de Negocio de la Bolsa Nacional de Valores S.A.

## **CAPÍTULO II**

### **INSCRIPCIÓN Y DESINSCRIPCIÓN**

#### **Artículo 3. Inscripción**

Los puestos de bolsa interesados en inscribirse como Creadores de Mercado para una Emisión o más, deberán solicitarlo a la Gerencia. Un Creador de Mercado podrá ser inscrito en más de una Emisión simultáneamente.



No se admitirán solicitudes de consorcios ni uniones temporales de puestos de bolsa para participar como Creadores de Mercado.

#### **Artículo 4. Requisitos de Inscripción y Permanencia** <sup>183</sup>

Los requisitos para inscribirse como Creadores de Mercado en una o más Emisiones, y que deben mantenerse vigentes en todo momento, son los siguientes:

- a. Designar un agente de bolsa, debidamente inscrito en el registro de agentes de bolsa, que haya aprobado el examen de Creadores de Mercado de la Bolsa y que será responsable por todas las operaciones realizadas a nombre del Creador de Mercado. Dicho agente de bolsa deberá designar un suplente que haya aprobado el examen de Creadores de Mercado. Ambos deben tener experiencia comprobada en el manejo de SIOPEL.
- b. Haber participado en un período de prueba para Creadores de Mercado, en la forma establecida por la Gerencia en las Reglas de Negocio.
- c. Contar con políticas y procedimientos internos de control de riesgo que incluyan al menos lo siguiente:
  - i. Disponer de una herramienta tecnológica que permita al agente titular y su suplente, así como al Gerente del puesto de bolsa, monitorear durante la sesión de bolsa para cada Emisión en la cual esté inscrito el Creador de Mercado, los siguientes aspectos:
    - (a) La posición de inventario, en términos de su valor facial y su costo histórico;
    - (b) El valor en riesgo o medida equivalente definida por la Gerencia en las Reglas de Negocio;
    - (c) Las ganancias y pérdidas diarias y mensuales.
  - ii. Los límites autorizados por el Gerente General del puesto de bolsa para los puntos descritos en el inciso i. anterior;
  - iii. Un informe diario al Gerente General del puesto de bolsa de las operaciones realizadas y las posiciones de cierre de la sesión bursátil del mismo día.

---

<sup>183</sup> Modificado por acuerdo de Junta Directiva, adoptado en sesión #13/2006, artículo 4, inciso 3 del 21 de setiembre del 2006. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3971 del 10 de octubre del 2006. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/011/2006. Modificado por acuerdo de la Junta Directiva adoptado en sesión número 05/2008, artículo 4, inciso 4.4, del 17 de abril del 2008. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 620 de fecha 17 de febrero del 2009. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/002/2009.

- (d) Mantener su inscripción como Creador de Mercado en al menos dos emisiones de valores de deuda.

La Gerencia resolverá la solicitud en un plazo de diez días hábiles bursátiles. La resolución final le será comunicada al puesto de bolsa solicitante en su domicilio bursátil. En caso de aprobarse la solicitud, la resolución indicará la o las Emisiones para las cuales el Creador de Mercado ha sido inscrito. Dicha resolución tendrá recurso de apelación ante la Junta Directiva de la Bolsa, de acuerdo con los plazos establecidos en el Reglamento General de la Bolsa Nacional de Valores, S. A.

Cuando el Creador de Mercado decida modificar las políticas y procedimientos de control de riesgo descritos en el inciso c) de este artículo, deberá comunicarlo previamente a la Bolsa.

#### **Artículo 5. Contrato**

Una vez inscrito el Creador de Mercado, y como requisito previo para iniciar operaciones en su carácter de tal, éste deberá suscribir un contrato con la Bolsa que establecerá las características de las operaciones, los derechos y obligaciones de las partes y los cargos administrativos aplicables.

#### **Artículo 6. Desinscripción**

La Bolsa podrá desinscribir a un Creador de Mercado de la o las Emisiones en que se encuentre inscrito, en cualquier momento, cuando se presente cualquiera de las siguientes situaciones:

- a. Exista un incumplimiento por parte del Creador de Mercado de alguna de las obligaciones estipuladas en el siguiente capítulo;
- b. Exista un incumplimiento del Creador de Mercado de los términos del contrato suscrito con la Bolsa;
- c. Cuando el Creador de Mercado no cumpla con alguno de los requisitos de permanencia establecidos en el artículo 4 de este reglamento;
- d. La Bolsa compruebe que el Creador de Mercado ha incurrido en un incumplimiento a las normas de actuación y conducta, relacionado con la negociación de la o las Emisiones en que se encuentre inscrito.
- e. La Bolsa determine que existen condiciones desordenadas u operaciones no conformes con los sanos usos o prácticas del mercado.

#### **Artículo 7. Desinscripción voluntaria**

El Creador de Mercado podrá solicitar su desinscripción voluntaria, comunicando a la Gerencia esta decisión en forma escrita. La Gerencia o quien ésta designe resolverá la solicitud en un plazo de veinte días hábiles bursátiles, contados a partir de la presentación de la solicitud, y notificará tal decisión al Creador de Mercado solicitante en su domicilio bursátil. Hasta tanto la Gerencia

no le comunique la desinscripción al Creador de Mercado, éste deberá cumplir con todas las obligaciones establecidas en este reglamento y en el contrato respectivo.

### **CAPÍTULO III OBLIGACIONES Y BENEFICIOS**

#### **Artículo 8. Obligaciones de los Creadores de Mercado**

Los Creadores de Mercado deberán cumplir con las obligaciones establecidas en este reglamento y en el contrato respectivo. La Bolsa será la encargada de determinar si existe o no un incumplimiento por parte del Creador de Mercado.

#### **Artículo 9. Obligación de mantener órdenes de compra y venta** <sup>184</sup>

El Creador de Mercado debe mantener, durante toda la sesión bursátil y durante los últimos diez minutos del Periodo de Pre-apertura, órdenes de compra y venta, en el SIOPEL para cada una de las Emisiones en las cuales esté inscrito. Estas órdenes deben ser por cuenta propia y ordinarias (de contado) en el entendido que su liquidación se realizará dentro de los plazos establecidos por la Bolsa; asimismo, deben cumplir con un monto mínimo para cada Emisión y con una diferencia máxima entre precio de compra y precio de venta ("spread"), ambos definidos por la Gerencia en las Reglas de Negocio.

Los Creadores de Mercado inscritos en una o más emisiones de acciones no tendrán la obligación de mantener órdenes de compra y venta de tales emisiones durante el Periodo de Pre-apertura.

#### **Artículo 9 bis. Obligación adicional para inscripción en emisiones de acciones**

El Creador de Mercado inscrito en una o más emisiones de acciones, deberá reportar a la Bolsa, al final de cada mes, el monto de su inventario en las emisiones de acciones en las cuales está inscrito y el porcentaje que este inventario representa de las acciones en circulación.

#### **Artículo 10: Inclusión de nuevas órdenes**

Una vez que una orden de compra o de venta es calzada en su totalidad, el Creador de Mercado deberá incluir otra orden de compra o de venta dentro del plazo máximo que defina la Gerencia en las Reglas de Negocio.

#### **Artículo 11. Excepción al monto mínimo por calce parcial**

Cuando una orden del Creador de Mercado es calzada parcialmente, el Creador de Mercado no tendrá que renovar la hasta tanto se agote la totalidad del monto mínimo que éste haya ofrecido,

---

<sup>184</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva adoptado en sesión número 05/2008, artículo 4, inciso 4.4, del 17 de abril del 2008. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 620 de fecha 17 de febrero del 2009. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/002/2009.

incluso si el monto remanente está por debajo del monto mínimo determinado por la Bolsa para esa Emisión. Cada vez que un Creador de Mercado cambia el precio de una orden, deberá cumplir con las características del monto mínimo y “spread” determinados por la Bolsa para la Emisión correspondiente.

#### **Artículo 12. Operaciones cruzadas**

Los Creadores de Mercado podrán realizar operaciones cruzadas, por cuenta propia o por cuenta ajena, en el tanto el Creador de Mercado no actúe como contraparte en ambas puntas de compra y venta de una misma operación.

#### **Artículo 13. Fluctuaciones en Precio Medio**

Si el Precio Medio de una Emisión durante la sesión bursátil fluctúa una cantidad máxima de puntos base, según lo establecido por la Gerencia en las Reglas de Negocio, la Bolsa dejará sin efecto la obligación de los Creadores de Mercado, inscritos para la Emisión respectiva, de mantener órdenes de compra y venta por el lapso que defina la Gerencia en el caso respectivo.

#### **Artículo 14. Fallas de sistemas** <sup>185</sup>

En caso de que se presenten fallas en los sistemas del Creador de Mercado que afecten su capacidad de incluir, modificar o monitorear órdenes, éste deberá informarlo a la Bolsa inmediatamente, para que ésta determine si procede eliminar las órdenes del Creador de Mercado respectivo en el SIOPEL. En este caso, la Gerencia o quien ésta designe podrá dejar sin efecto temporalmente la obligación del Creador de Mercado establecida en el artículo 9 de este reglamento y para reanudar sus actividades se requerirá la autorización de la Bolsa.

La Gerencia o quien ésta designe también podrá suspender la obligación del Creador de Mercado contenida en el artículo 9 de este reglamento, cuando se presenten fallas en los sistemas de negociación, liquidación y compensación de bolsa.

#### **Artículo 15. Artículo derogado** <sup>186</sup>.

#### **Artículo 16. Artículo derogado** <sup>187</sup>.

---

<sup>185</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva adoptado en sesión número 05/2008, artículo 4, inciso 4.4, del 17 de abril del 2008. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 620 de fecha 17 de febrero del 2009. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/002/2009.

<sup>186</sup> Modificado por acuerdo de Junta Directiva, adoptado en sesión 04/2007, artículo 4, inciso 3 del 19 de abril del 2007. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 2399 del 19 de junio del 2007.

<sup>187</sup> Modificado por acuerdo de Junta Directiva, adoptado en sesión 04/2007, artículo 4, inciso 3 del 19 de abril del 2007. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 2399 del 19 de junio del 2007.



### **Artículo 17. Beneficios** <sup>188</sup>

Los Creadores de Mercado tendrán las siguientes prerrogativas o beneficios:

- a. Acceso al Mercado Entre Creadores, según lo establecido en el Capítulo IV del presente reglamento.
- b. Tarifa diferenciada para las operaciones que realice como tal, según se establezca en las Reglas de Negocio.
- c. Posibilidad de realizar ventas en corto, de acuerdo con la normativa que emita la Bolsa.
- d. Acceso a una facilidad brindada por la Bolsa para la búsqueda de contrapartes en el mercado de préstamo de valores, de acuerdo con las normas que emita la Bolsa
- e. En caso de estar inscrito en emisiones de acciones, podrá recibir una comisión del emisor correspondiente, según lo estipulado en el Capítulo V de este Reglamento.
- f. Los que determinen la Bolsa o el emisor respectivo, previa aprobación de la primera.

## **CAPÍTULO IV MERCADO ENTRE CREADORES**

### **Artículo 18. Mercado Entre Creadores**

La Bolsa brindará a los Creadores de Mercado, de forma directa o por medio de una subsidiaria, una facilidad para la búsqueda de contrapartes para la realización de operaciones de negociación de bloques de valores, denominada Mercado Entre Creadores (MEC). El Mercado Entre Creadores se regirá por las disposiciones de este reglamento y las normas operativas establecidas en las Reglas de Negocio. Adicionalmente, resultarán aplicables las disposiciones del Reglamento para la Negociación de Bloques, en lo que no contraríe las normas del presente capítulo.

La Gerencia establecerá en las Reglas de Negocio las emisiones de valores que podrán ser negociadas a través del Mercado Entre Creadores, según lo establecido en el artículo 20 de este reglamento.

### **Artículo 19. Divulgación**

Las transacciones que se realicen en el Mercado Entre Creadores serán divulgadas por la Bolsa a más tardar al finalizar la sesión bursátil del día siguiente a su realización, indicando al menos fecha y hora de la operación, el tipo de Emisión, la posición (compra o venta), el monto y el precio limpio. Las contrapartes de la negociación no serán divulgadas al mercado.

---

<sup>188</sup> Modificado por acuerdo de Junta Directiva, adoptado en sesión #13/2006, artículo 4, inciso 3 del 21 de setiembre del 2006. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3971 del 10 de octubre del 2006. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/011/2006.

## **Artículo 20. Excepciones**

Cada Creador de Mercado tendrá acceso al Mercado Entre Creadores únicamente en las Emisiones en las cuales haya sido inscrito, con las siguientes excepciones:

- a. Cuando se encuentre inscrito en el cincuenta por ciento (50%) o más del total de las Emisiones denominadas en la misma moneda, tendrá acceso al Mercado Entre Creadores para todas las Emisiones denominadas en esa moneda.
- b. Cuando se encuentre inscrito en al menos cinco Emisiones, independientemente del tipo de moneda en que se encuentren denominadas, tendrá acceso al Mercado Entre Creadores para todas las Emisiones.
- c. Cuando una Emisión tenga inscrito un máximo de dos Creadores de Mercado, el Mercado Entre Creadores para esta Emisión podrá ser accesado por todos los demás Creadores de Mercado que estén inscritos en las Emisiones denominadas en la misma moneda.

## **CAPÍTULO V**

### **CREADORES DE MERCADO DE ACCIONES**

#### **Artículo 21. Requisito de autorización<sup>189</sup>**

El Creador de Mercado que solicite su inscripción en el mercado de acciones, deberá disponer de una experiencia previa de tres meses como Creador de Mercado en la negociación de emisiones de valores de deuda.

#### **Artículo 22. Forma de financiamiento y pago de comisión anual**

Los Creadores de Mercado interesados en inscribirse en emisiones de acciones, con el propósito de financiarse, podrán recibir de los emisores correspondientes el pago de una comisión anual, la cual tendrá un monto fijo anual que no podrá superar el monto máximo definido por la Gerencia en las Reglas de Negocio. Dicha comisión debe ser dada a conocer al mercado en forma previa a través de un hecho relevante del emisor. Una vez divulgada, la comisión no podrá modificarse excepto si se trata de la desinscripción de un Creador de Mercado en las emisiones de acciones respectivas, en cuyo caso la comisión se reducirá a prorrata según el período que el Creador de Mercado no haya estado inscrito en tales emisiones.

#### **Artículo 23. Ganancias y pérdidas por volatilidad**

Los Creadores de Mercado serán los únicos responsables y asumirán las ganancias o pérdidas de

---

<sup>189</sup> Modificado por acuerdo de Junta Directiva, adoptado en sesión #13/2006, artículo 4, inciso 3 del 21 de setiembre del 2006. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3971 del 10 de octubre del 2006. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/011/2006

capital que pudieran generarse con ocasión de la volatilidad en los precios. Estas pérdidas o ganancias no pueden ser compartidas con el emisor.

## **CAPÍTULO VI DISPOSICIONES FINALES**

**Artículo 24. Vigencia:** Rige a partir de su comunicación.

### **Transitorio I**

La posibilidad de realizar ventas en corto referida en el inciso c. del artículo 17 del presente reglamento, entrará en vigencia a partir del momento en que la Bolsa emita la normativa respectiva y ésta cuente con la aprobación de la Superintendencia General de Valores.

### **Transitorio II<sup>190</sup>**

El párrafo final del artículo 9 y los artículos 9 bis, 17 inciso e), 21 y 22 entrarán en vigencia a partir del 3 de julio del 2006.

## **TITULO III OTROS MERCADOS**

### **SECCION I: MERCADOS DE DINERO**

#### **REGLAMENTO PARA EL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO (MIB) <sup>191</sup>**

### **CAPÍTULO I**

---

<sup>190</sup> Modificado por acuerdo de Junta Directiva, adoptado en sesión #06/2006, artículo 4, inciso 4.4 del 20 de abril del 2006. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficios 1832 de fecha 15 de mayo del 2006 y 1998 del 29 de mayo del 2006. Comunicado mediante CIRCULAR BNV/07/2006 y CIRCLAR BNV/09/2006.

<sup>191</sup> Aprobado mediante Acuerdo de la Junta Directiva del Instituto Centroamericano de Finanzas y Mercado de Capitales (ICAF), en 1996, comunicado mediante Circular #113/96 del 31 de octubre de 1996. Modificado mediante acuerdo de dicha Junta Directiva, adoptado en sesiones No. 03/96 del 25 de noviembre de 1996, No. 02/97 del 14 de octubre de 1997, No. 01/98 del 10 de noviembre de 1998 y No.01/2001 del 04 de setiembre del 2001. Este reglamento derogó tácitamente la Circular # 21/98 13 de noviembre de 1998, emitida por la Dirección de Operaciones.



## DISPOSICIONES GENERALES.

### **Artículo 1: Del Objeto de la regulación.**

Las presentes disposiciones regulan el uso y funcionamiento de un mercado cerrado y privado organizado para la negociación electrónica de fondos de corto plazo, mediante la colocación o adquisición de créditos en cuenta, así como la realización de operaciones de recompra de títulos valores, en la forma y condiciones que en este reglamento se señalan, por parte de los bancos del Sistema Bancario Nacional y, en cuanto a las recompras, por parte del Banco Central de Costa Rica. (Modificado por la Junta Directiva del ICAF en su Sesión No. 02/97 del 14 de octubre de 1997)

### **Artículo 2: Ámbito de aplicación**

Queda comprendido en el ámbito de aplicación de estas disposiciones, cualquier negociación de fondos mediante la colocación de créditos en cuenta, o la realización de operaciones de recompra que efectúen los Bancos del Sistema Bancario y el Banco Central de Costa Rica, en el mercado cerrado privado organizado para la negociación electrónica de fondos de corto plazo y operaciones de recompra (MIB), establecido por el Instituto Centroamericano de Finanzas y Mercado de Capitales S.A. (Modificado por la Junta Directiva del ICAF en su Sesión No. 02/97 del 14 de octubre de 1997)

### **Artículo 3: Definiciones**

Para los efectos de este Reglamento, los siguientes términos significarán:

- a. INSTITUTO: Instituto Centroamericano de Finanzas y Mercado de Capitales S.A., empresa subsidiaria de la Bolsa Nacional de Valores S.A.
- b. CEVAL: Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores S.A.
- c. BANCO, ENTIDAD, USUARIO: Bancos del Sistema Bancario Nacional debidamente registrados ante la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), que cumpliendo con las estipulaciones aquí dispuestas y habiendo suscrito el contrato de servicios con el Instituto y la Central de Valores de la Bolsa, participan en el mercado cerrado privado y organizado, denominado MIB.
- d. MIB, SISTEMA MIB o MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO: Mercado privado cerrado organizado para la negociación electrónica de fondos a corto plazo, propiedad exclusiva del Instituto, cuyo uso se facilita a Usuarios en los términos y condiciones de este Reglamento y el Contrato de Servicios, mediante la colocación de créditos en cuenta, o la recompra de títulos valores, por parte de las entidades.
- e. CREDITOS EN CUENTA: Créditos a plazo emitidos por las Entidades como respaldo de las colocaciones realizadas en el MIB, de los cuales se registrará un asiento contable y se entregará al Acreedor un recibo o comprobante del crédito.
- f. TARIFA O ARANCEL: Retribución que recibe el Instituto en cada operación realizada por medio del sistema MIB.
- g. LIQUIDACION: El cumplimiento efectivo de las operaciones realizadas en MIB.



- h. SESION: Espacio de tiempo fijado por el Instituto para la realización de las operaciones del MIB.
- i. DOMICILIO: Lugar que deben señalar las Entidades para recibir cualquier aviso o notificación de las resoluciones del Instituto.
- j. GERENCIA GENERAL, GERENTE GENERAL, GERENCIA, GERENTE: Gerente General del Instituto.
- k. JUNTA DIRECTIVA, CONSEJO DE ADMINISTRACION, JUNTA: Junta Directiva del Instituto.
- l. OPERACION: Negociación electrónica de fondos de corto plazo, mediante la colocación de créditos en cuenta emitidos por entidades, comprados por éstas; o bien, la realización de operaciones de recompra en el Sistema MIB.
- m. ORDENAMIENTO JURIDICO: Conjunto de normas y disposiciones escritas, que regulan el funcionamiento del Mercado Interbancario de Dinero y de los sujetos, entidades o personas que de cualquier forma intervienen o participan en las operaciones.
- n. BANCO CENTRAL, ENTE EMISOR: El Banco Central de Costa Rica.
- ñ. Eliminado

(Modificado por la Junta Directiva del ICAF en su Sesión No. 02/97 del 14 de octubre de 1997)

#### **Artículo 4: Entidades Habilitadas**

Podrán realizar operaciones las Entidades que suscriban el Contrato de Servicio con el Instituto, mediante el cual se comprometan al cumplimiento de las obligaciones establecidas en el presente Reglamento y en el Ordenamiento Jurídico.

#### **Artículo 5: Cesión o traspaso de los Contratos de Servicio**

Queda expresamente prohibida la cesión o traspaso por cualquier título del derecho para operar en el sistema, ya sea provisional o definitiva, parcial o total.

#### **Artículo 6: Plazo para los Contratos de Servicio. Resolución**

El plazo de los Contratos de Servicio que suscriba el Instituto con Entidades que realizan operaciones interbancarias, será el que determinen las partes.

## **CAPÍTULO II**

### **LAS OBLIGACIONES DEL USUARIO.**

#### **Artículo 7: Obligaciones.<sup>192</sup>**

Son obligaciones de los usuarios:

---

<sup>192</sup> Modificado por la Junta Directiva del ICAF en su Sesión No. 02/97 del 14 de octubre de 1997.

- a. Acatar los acuerdos y resoluciones del Instituto en lo concerniente a la utilización del sistema MIB y suscribir el contrato de servicios con el Instituto.
- b. Autorizar expresa e irrevocablemente al Instituto, para que divulgue si lo considera oportuno públicamente la información referente a las transacciones realizadas en el sistema por los medios que estime convenientes, siempre y cuando dicha información se divulgue públicamente en forma agregada y sin identificación de los usuarios participantes.
- c. Realizar las operaciones con apego a las más estrictas normas de ética comercial y en estricto apego al ordenamiento jurídico.
- d. Conducir todos los negocios con lealtad, claridad, precisión y abstenerse de artificios, prácticas manipulativas o engañosas que, en cualquier forma, puedan inducir a error a las partes contratantes.
- e. Autorizar al Banco Central para que a solicitud del Instituto, realice los débitos y créditos en la cuenta corriente de reserva del Usuario derivados de las operaciones y el pago al vencimiento de los Créditos en Cuenta. Asimismo, autorizar al Banco Central para que diariamente informe a los Usuarios del saldo de cada uno de ellos en la cuenta corriente de reserva, a través del Sistema MIB
- f. Cumplir debidamente las operaciones y el pago de los créditos en cuenta.
- g. Utilizar el sistema exclusivamente para la realización de las operaciones, no pudiendo en ningún momento ceder o traspasar su derecho de uso en forma parcial o total, ya sea en forma directa o indirecta, ni arrendar o subarrendar el servicio contratado por el Instituto.
- h. Nombrar un representante ante el Instituto, con facultades suficientes para que reciba todo tipo de información, los códigos confidenciales de acceso al sistema y a su vez, sea la persona autorizada para solicitar por escrito, en caso de ser necesario, la suspensión total o parcial de la participación del usuario en el sistema, ya sea en forma temporal o permanente, liberando de toda responsabilidad al Instituto por los efectos del cumplimiento de dicha solicitud.
- i. Velar porque las operaciones en que participe o intervenga se realicen de conformidad con el ordenamiento jurídico, los reglamentos y los acuerdos del Instituto.
- j. Pagar puntualmente las tarifas establecidas por la Ceval y el Instituto.
- k. Autorizar al Instituto para que informe al Banco Central y a la SUGEF sobre los detalles de las operaciones realizadas en el sistema.

**Artículo 8: Responsabilidad por la actuación de sus operadores y uso del código confidencial o cifrado de acceso:**

Los usuarios serán responsables en todo momento por la actuación de sus operadores en el sistema y por la utilización de los códigos confidenciales de acceso al mismo. El Instituto entregará uno o varios códigos confidenciales al representante del usuario según lo establecido en el inciso h del artículo 7, con el cual tendrán acceso al sistema. Dichos códigos podrán ser modificados por el usuario cuando así lo estime conveniente.

### CAPÍTULO III

## OBLIGACIONES DEL INSTITUTO Y LA CENTRAL DE VALORES

#### **Artículo 9: Obligaciones.**

Son obligaciones de la Central de Valores:

- a. Conservar los títulos objeto de recompra, asumiendo la responsabilidad que señala el Artículo 523 del Código de Comercio.
- b. Acatar las instrucciones que reciba del Instituto de conformidad con el presente Reglamento y las regulaciones para las operaciones.
- c. Cumplir con las obligaciones que se establecen en el contrato de Custodia y Administración de Valores suscrito con el Usuario.

#### **Artículo 10: Obligaciones del Instituto.<sup>193</sup>**

Son obligaciones del Instituto:

- a. Ejecutar la liquidación voluntaria o coactiva de las operaciones
- b. Llevar registros de todas las operaciones que se realicen en su seno.
- c. Velar para que los negocios que se realicen en el MIB estén ajustados a la Ley, a los Reglamentos y a las más estrictas normas de ética comercial.
- d. Cumplir con las instrucciones y obligaciones que se mencionan en el presente Reglamento y en los Contratos que suscriba con los usuarios.
- e. Ejecutar diligentemente las instrucciones de los usuarios en relación con los movimientos, transferencias y retiros de los dineros depositados. Cuando las instrucciones hayan sido debidamente giradas ante el Banco Central, el Instituto quedará libre de toda responsabilidad derivada del incumplimiento por parte del Banco Central en su ejecución.
- f. Constituirse en Fiduciario, para los efectos de garantizar el cumplimiento de las operaciones de recompra.
- g. Establecer las regulaciones y normas que regirán las operaciones.
- h. Guardar la confidencialidad de las operaciones que se realicen en el MIB. En este sentido, no podrá suministrar los detalles de cada una de las negociaciones ni aún después de concluidas salvo autorización por escrito del cliente, mandamiento judicial o solicitud del Banco Central, para cumplir con las funciones legales de su competencia o de las autoridades fiscales. El sistema MIB no permitirá que los funcionarios del Instituto tengan acceso a la información que sobre los saldos de cuenta corriente de los usuarios ingresa el Banco Central. Para lograr acceso a esa información será necesario introducir un algoritmo al sistema el cual estará en custodia en la bóveda de la Bolsa Nacional de Valores S.A. y su acceso solo podrá ser autorizado por el Gerente del Instituto y el Director de Informática de la Bolsa, actuando en forma conjunta. Queda entendido en todo caso que dicha información es absolutamente confidencial y no

---

<sup>193</sup> Modificado por la Junta Directiva del ICAF en su Sesión No. 03/96 del 25 de noviembre de 1996.

podrá ser en forma alguna suministrada a terceros excepto con la autorización del respectivo usuario.

## **CAPÍTULO IV CARACTERÍSTICAS DE LAS OPERACIONES**

### **Artículo 11: Objeto de las operaciones**

Toda oferta de venta tendrá por objeto la colocación de créditos en cuenta o la realización de operaciones de recompra. El plazo de cada Crédito u operación de recompra deberá ser menor o igual a sesenta y cinco días hábiles o noventa días naturales.

### **Artículo 12: Concepto y condiciones de las operaciones de recompra.<sup>194</sup>**

Se entenderá por operaciones de recompra, una compraventa de títulos valores de contado con una compraventa a plazo sucesiva sobre los mismos títulos realizada en una misma operación, con un plazo máximo de noventa días naturales. En ningún caso los títulos objeto de recompra podrán tener un plazo al vencimiento menor que el plazo de la compra venta. Los títulos deben ser depositados en la Ceval al menos el día bursátil anterior a la oferta. Los intereses generados por los Títulos Valores objeto de recompra que venzan durante el plazo de recompra, serán propiedad del comprador a plazo.”

### **Artículo 13: Facultades del Director de operaciones**

El Gerente o el funcionario que este señale, ejercerá el cargo de director de las operaciones realizadas en el MIB. El director tendrá amplias facultades para resolver todos los asuntos y situaciones que surjan en la operación del sistema MIB.

### **Artículo 14: Funcionamiento de las Sesiones**

El Instituto establecerá los procedimientos y en su caso los cambios en los horarios que se aplicarán en el sistema MIB, mediante circular, la cual contemplará lo siguiente:

- a. Requisitos y condiciones bajo las cuales se realizan las ofertas de colocación de créditos en cuenta y las operaciones de recompra, incluyendo la información que deberán contener las ofertas.
- b. Monto mínimo de las operaciones.
- c. Disposiciones sobre el acuerdo de voluntades o asignación de ofertas.

Los procedimientos y cambios en los horarios deberán ser comunicados por el Instituto en forma escrita a los Usuarios con al menos cinco días hábiles antes de su entrada en vigencia.

---

<sup>194</sup> Modificado por la Junta Directiva del ICAF en su Sesión No.01/2001 del 04 de setiembre del 2001

### **Artículo 15: De la resolución de las operaciones**

Cuando se formalice una operación, la cual adolece de errores evidentes, a juicio del Director de Operaciones, podrá ser resuelta y dejada sin efecto por la voluntad de ambos contratantes. La petición de resolución deberá presentarla al Instituto de inmediato. (Modificado por la Junta Directiva del ICAF en su Sesión No. 02/97 del 14 de octubre de 1997)

## **CAPÍTULO V**

### **GARANTÍA DE LAS OPERACIONES Y GARANTÍA DE PAGO**

#### **Artículo 16: Sistema de Operaciones de recompra**

Las Entidades deberán suscribir con el Instituto un contrato de fideicomiso de garantía, con el propósito de que los títulos que hubieren sido objeto de venta en virtud de una operación de recompra, garanticen el cumplimiento de las operaciones. El Instituto mantendrá los títulos en la Central de Valores.

La Junta Directiva del Instituto tendrá la facultad de fijar el margen de garantía sobre los títulos valores depositados. En todo caso, este no podrá ser inferior al cinco por ciento de su valor de mercado.

Los Títulos Valores objeto del Fideicomiso, deberán estar custodiados en CEVAL, afectados en Fideicomiso al cumplimiento de las operaciones de recompra pactadas por la Entidad en el sistema MIB, pudiendo en cualquier momento la Entidad realizar operaciones de recompra, hasta por el saldo del valor reconocido de los títulos en garantía en el fideicomiso.

En el contrato de fideicomiso de garantía cada entidad entregará los títulos y autorizará expresa e irrevocablemente al Instituto para que al vencimiento del plazo estipulado en cada operación, si se produjera incumplimiento en el pago de la operación u operaciones de recompra, proceda a la venta de los títulos fideicomitados objeto de recompra a fin de realizar el pago. La venta se haría en Bolsa según lo establecido en el Artículo 22 de este reglamento.

#### **Artículo 17: Del Comité de Valoración**

Con el fin de establecer el valor de mercado a fin de cumplir lo establecido en el Artículo anterior, se conformará un Comité de Valoración integrado por cuatro agentes de bolsa titulares y cuatro suplentes, todos de amplia y reconocida experiencia y por un funcionario del Instituto. Este Comité será el responsable de realizar la valoración de los títulos valores ingresados al fideicomiso, así como cualquier actualización sobre este valor que le solicite el Instituto.

#### **Artículo 18: Procedimiento de Ajustes y Revisión de las Garantías<sup>195</sup>**

Diariamente y previo al inicio de operaciones, el Instituto procederá a revisar la valoración de todos los títulos depositados, y con base en ella, a realizar los ajustes de las garantías producto de

---

<sup>195</sup> Modificado por la Junta Directiva del ICAF en su Sesión No. 02/97 del 14 de octubre de 1997

las operaciones pactadas y vigentes incluidas las realizadas en la última sesión, y los retiros e ingresos de valores realizados. Si producto de estos ajustes el valor de la garantía resulta menor a las operaciones pactadas y vigentes por el depositante, el Instituto le solicitará de inmediato y por escrito reforzar la garantía para cubrir el monto faltante. Si en el siguiente ajuste de garantías el faltante no hubiera cubierto la diferencia, se girarán instrucciones al Banco Central de Costa Rica para que proceda a debitar la cuenta corriente de reserva del incumpliente por el monto del valor del mercado de los Títulos que corresponda. En todo momento los títulos que garanticen las operaciones de recompra deberán cubrir con un margen en exceso no menor a un cinco por ciento, el monto de las operaciones pactadas vigentes.

#### **Artículo 19: Confidencialidad del nombre de los contratantes<sup>196</sup>**

Las operaciones de recompra, se ofrecerán en el sistema con la indicación de ser de esta naturaleza. No será posible conocer el nombre de la entidad oferente colocadora del título, ni el nombre de la Entidad oferente compradora siendo en todo momento impersonales las asignaciones. La limitante no aplica para el Banco Central de Costa Rica, como entidad reguladora del Sistema Bancario Nacional.

#### **Artículo 20: Títulos Valores que podrán formar parte de las operaciones de recompra y del Fideicomiso de Garantía<sup>197</sup>**

Solo podrán ser objeto de operaciones de recompra y del Fideicomiso de Garantía, títulos valores emitidos por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central de Costa Rica o certificados de inversión garantizados por los títulos antes mencionados, emitidos por entidades sujetas a fiscalización por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF). Queda entendido, que con el objeto de la realización de las operaciones de recompra que alude este reglamento, el Fiduciario deberá estar instruido para su formalización por cuenta de la entidad correspondiente.

#### **Artículo 21: Operaciones de créditos en cuenta**

En las operaciones de créditos en cuenta, el acreedor del crédito o créditos, podrá conocer por medio del sistema la entidad a la que estará colocando sus recursos.

### **CAPÍTULO VI**

#### **PROCEDIMIENTO POR INCUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES.**

#### **Artículo 22: Incumplimiento de la obligación de pago**

Si la Entidad compradora plazo, no cumpliere una o varias operaciones de recompra pactadas, o no cumpliera parcial o totalmente el crédito o créditos en cuenta, el Instituto informará de ello a

<sup>196</sup> Modificado por la Junta Directiva del ICAF en su Sesión No. 01/98 del 10 de noviembre de 1998

<sup>197</sup> Modificado por la Junta Directiva del ICAF en su Sesión No. 02/97 del 14 de octubre de 1997

la SUGEF y podrá suspender la participación del incumpliente del Sistema MIB. En el caso de operaciones de recompra, el Instituto luego de comprobar el incumplimiento procederá sin mayor trámite y siguiendo las instrucciones del contrato de Fideicomiso a la venta por cuenta del incumpliente, en la sesión bursátil siguiente, de los títulos que se encuentren en garantía en la cantidad necesaria con el objeto de cumplir con la obligación de pago.

Para los efectos de la venta, el Instituto encargará a un Puesto de Bolsa no relacionado con la entidad deudora ni la entidad acreedora. La venta se hará mediante una operación a hoy, al mejor precio posible, dentro de los siguientes parámetros:

- a. El precio inicial de la oferta de venta partirá de la última valoración establecida por el Comité de Valoración.
- b. El precio mínimo para la venta será equivalente al último valor determinado por el Comité de Valoración menos el margen de garantía señalado en el artículo 16.

De no concretarse la venta en los términos señalados, si el vendedor a plazo así lo acepta, el Fiduciario estará instruido para cancelarle, con los títulos objeto de la recompra, los cuales se entregarán por el valor determinado según lo establecido en el inciso b) anterior. En este caso las comisiones del Instituto y las comisiones de CEVAL se debitarán de la cuenta corriente de encaje. En su defecto, girará instrucciones al Instituto para que continúe su gestión de venta en la siguiente sesión bursátil.

### **Artículo 23: Liquidación de la operación de venta forzosa**

En toda liquidación que resulte de la venta forzosa de los títulos objeto de recompra y garantía que se encuentran en el fideicomiso de garantía, se pagarán en primer lugar las comisiones del Instituto; en segundo lugar las comisiones de la CEVAL; en tercer lugar las comisiones de la intermediación bursátil generadas por la venta; y, en cuarto lugar, el pago incumplido a la Entidad vendedora a plazo, que motivó la liquidación coactiva, más los intereses moratorios, por los días que corran desde el vencimiento de la obligación hasta su pago efectivo.

Los intereses moratorios serán hasta un treinta por ciento superiores que el rendimiento establecido en la operación a plazo.

## **CAPÍTULO VII**

### **SANCIONES Y PROCEDIMIENTOS**

#### **Artículo 24: Facultades del Instituto**

Corresponde al Instituto la fiscalización del cumplimiento de las presentes disposiciones, así como de cualquier acuerdo emitido por la Junta Directiva. Para tales efectos gozará de las facultades establecidas en este Reglamento y en el Contrato de Servicios.

#### **Artículo 25: Sanciones a las Entidades**



El Instituto aplicará cualquiera de las siguientes sanciones a los usuarios, en el caso de que incumplan las obligaciones asumidas en estas disposiciones y en el Contrato de Servicios.

- a. Amonestación escrita
- b. Suspensión parcial o total de las operaciones en el sistema MIB. El límite máximo de suspensión será de treinta días.
- c. Resolución del Contrato de Servicios sin indemnización.

#### **Artículo 26: Causales especiales de sanción a las entidades**

Sin perjuicio de la aplicación de otras sanciones el Instituto podrá suspender las operaciones de una entidad en el sistema MIB y resolver de pleno derecho el Contrato de Servicios, según la gravedad del caso y de su reincidencia, cuando:

- a. No pague cumplidamente los cargos de operación y de mantenimiento que establezcan la CEVAL y el Instituto.
- b. Incumpla en forma parcial o total en el pago de un crédito u operación a su vencimiento.
- c. El Banco Central así lo solicite.
- d. Sea intervenida, declarada en estado de quiebra, presente un convenio preventivo de acreedores, sea intervenida por la Superintendencia de Entidades Financieras o entre en proceso de liquidación.
- e. No actúe de acuerdo con las más estrictas normas de ética comercial.

#### **Artículo 27: Reincidencias**

Se considerará reincidencia para los efectos de las presentes disposiciones, la comisión repetida de la misma falta o falta análoga, dentro de un plazo de tres meses.

#### **Artículo 28: Procedimiento**

Debido Proceso. Cuando el Instituto advierta una falta, dará audiencia al presunto infractor por un plazo no menor de tres ni mayor de diez días hábiles, para que se refiera a los cargos que se le imputan, debiendo aportar en esa misma oportunidad procesal, toda la prueba de descargo que disponga. Vencido dicho plazo el Instituto dictará la resolución que corresponda, pudiendo para ello solicitar prueba para mejor resolver.

#### **Artículo 29: Órgano Director del Procedimiento**

Se considerará como Órgano Director del Procedimiento y por ello obligado a evacuar todas sus etapas, salvo la resolutoria, a la Gerencia General o al funcionario que el Instituto indique.

#### **Artículo 30: Competencia**

La Junta Directiva del Instituto es el órgano competente para la aplicación de las sanciones previstas en este Reglamento

#### **Artículo 31: Solución de Disputas**



Si la Entidad discrepare de la resolución adoptada por el Instituto una vez agotado el procedimiento descrito en el Artículo 28, las partes se comprometen y así se estipulará en el Contrato, a someter la situación conflictiva para la resolución de un tribunal arbitral; así, la entidad comunicará por escrito al Instituto su no conformidad con la resolución y su voluntad de someter el asunto al Tribunal Arbitral. El diferendo será sometido al arbitraje de conformidad con las normas y procedimientos del "Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara de Comercio de Costa Rica". El costo será asumido por la parte que resulte perdedora del laudo. Ambas partes en forma expresa e irrevocable aceptan sin ningún trámite posterior el laudo que emita el tribunal de arbitraje, el cual constituirá cosa juzgada material, y renuncian a cualquier acción, demanda, protesto, contrademanda, incidente o cualquier trámite judicial o extrajudicial para oponerse al laudo.

## SECCION II CONTRATOS DE DIFERENCIA

### a) REGLAMENTO SOBRE CONTRATOS DE DIFERENCIA <sup>198</sup>

#### CAPÍTULO I DISPOSICIONES GENERALES

##### **Artículo 1. Objeto**

Las presentes disposiciones tienen como objeto regular los Contratos de Diferencia que se negocian a través de la Bolsa Nacional de Valores S.A., en adelante la "Bolsa".

##### **Artículo 2. Definición de Contrato de Diferencia**

Para los efectos de este reglamento, se entenderá por Contrato de Diferencia, aquel contrato estandarizado en el cual dos partes acuerdan hoy entregar en una determinada fecha futura ("la fecha de entrega") un monto basado en la diferencia entre el Precio de Entrega, según lo definido en el anexo del contrato respectivo, y el precio pactado ("el precio del contrato") con referencia a

<sup>198</sup> Aprobado por la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores S.A., en sesión #07/2006, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 4 de mayo del 2006. Ratificado por la SUGIVAL mediante oficio Ref. 1997 del 29 de mayo del 2006. Comunicado mediante Circular BNV/08/2006 del 07 de junio del 2006. Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión # 15/06, artículo 4, inciso3, celebrada el 2 de noviembre del 2006. Ratificado por la SUGIVAL mediante oficio Ref. 4586 del 21 de noviembre del 2006. Comunicado mediante Circular BNV/014/2006. Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión # 14/2007, artículo2, celebrada el 27 de noviembre del 2007. Ratificado por la SUGIVAL mediante oficios Ref.4221 y 4721 del 28 de octubre y 23 de noviembre del 2007. Comunicado mediante Circular BNV/003/2007. Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión #03/2009, artículo 4, inciso 4.6, celebrada el 23 de abril del 2009. Ratificado por la SUGIVAL mediante oficio Ref. 1792 del 4 de mayo del 2009. Comunicado mediante Circular BNV/005/2009 del 13 de mayo del 2009.

uno o más valores subyacentes o indicadores financieros o bursátiles, incluyendo pero sin limitarse a las tasas de interés. Los Contratos de Diferencia son operaciones de cumplimiento financiero en las cuales la liquidación se hace sin entrega física del subyacente.

### **Artículo 3. Autorización para operar**

Los puestos de bolsa interesados en negociar Contratos de Diferencia deberán obtener la autorización de la Bolsa y cumplir con los requisitos que se detallan a continuación, los cuales deben mantenerse vigentes en todo momento:

- a. Designar al menos un agente de bolsa, debidamente inscrito en el Registro de Agentes de Bolsa, que haya aprobado el examen para negociación de Contratos de Diferencia que determine la Bolsa. Dicho agente de bolsa será el responsable de ejecutar las operaciones de Contratos de Diferencia del puesto de bolsa. El cumplimiento de este requisito por sí sólo no le concede al agente de bolsa ningún derecho para la realización de este tipo de operaciones.
- b. Carta del representante legal del puesto de bolsa donde se haga constar que el Gerente y el agente o agentes de bolsa designados han recibido capacitación sobre negociación de Contratos de Diferencia y entienden los riesgos relacionados con este tipo de operaciones y que el puesto tiene los procesos internos debidos para registrar, manejar y liquidar las operaciones en Contratos de Diferencia.
- c. Contar con políticas y procedimientos internos de control de riesgo que incluyan al menos lo siguiente:
  - i. Disponer de una herramienta tecnológica que permita al agente de bolsa (o agentes) designado, así como al Gerente del puesto de bolsa, monitorear durante la sesión de bolsa para cada tipo de contrato que negocia el puesto y por cada fecha de entrega, los siguientes aspectos:
    - (a) Cada operación negociada por el puesto
    - (b) Las posiciones netas y brutas- con indicación de las operaciones por cuenta propia y las operaciones por cuenta de cada tercero.
    - (c) El monto neto que el puesto de bolsa recibirá o pagará y el monto de garantía aportado - con indicación de las operaciones por cuenta propia y las operaciones por cuenta de cada tercero.
  - ii. Límites autorizados por el Gerente del puesto para los puntos descritos en el inciso i. anterior;
  - iii. Un informe diario al Gerente del puesto de bolsa de las operaciones realizadas en el día y las posiciones de cierre de la sesión bursátil del mismo día – mostrando claramente las posiciones netas y los montos por pagar o por recibir por cuenta propia y por cuenta de terceros.

La Gerencia de la Bolsa resolverá la solicitud en un plazo de diez días hábiles bursátiles. La resolución final le será comunicada al puesto de bolsa solicitante en su domicilio bursátil. Dicha resolución tendrá recurso de apelación ante la Junta Directiva de la Bolsa, de acuerdo con los plazos establecidos en el Reglamento General de la Bolsa Nacional Valores, S.A.

Cuando el Puesto de Bolsa decida modificar las políticas y procedimientos de control de riesgo descritos en el inciso b) de este artículo, deberá comunicarlo a la Bolsa.

#### **Artículo 4. Características de los Contratos de Diferencia**

Las características de los Contratos de Diferencia que se negocien en la Bolsa serán definidas en los anexos de este Reglamento. Cada anexo definirá un tipo de Contrato de Diferencia.

#### **Artículo 5. Fechas de entrega**

La Gerencia determinará en el documento denominado Reglas de Negocio de la Bolsa Nacional de Valores S.A., en adelante las “Reglas de Negocio”, las fechas de entrega en las que se podrán negociar Contratos de Diferencia.

## **CAPÍTULO II NEGOCIACIÓN DE CONTRATOS DE DIFERENCIA**

#### **Artículo 6. Negociación fuera de los mecanismos normales**

Los puestos de bolsa deberán negociar Contratos de Diferencia fuera de los mecanismos normales de negociación de bolsa, de conformidad con las disposiciones de este reglamento.

#### **Artículo 7. Responsabilidad exclusiva de las partes**

La negociación de Contratos de Diferencia se realizará bajo la exclusiva responsabilidad de las partes y así deberá hacerse constar a los clientes de previo a la negociación. La Bolsa no asumirá ninguna responsabilidad por el buen fin de estas operaciones.

Para la negociación de estas operaciones, el puesto de bolsa deberá suscribir un contrato con la Bolsa. Aun cuando dichas operaciones se realicen fuera de los mecanismos normales de negociación en bolsa, la Bolsa dará seguimiento a todas las transacciones y velará por la adecuada formación de precios.

Los puestos de bolsa deberán exigir a sus clientes las garantías necesarias para mantener los niveles requeridos para cumplir con sus responsabilidades.

#### **Artículo 8. Operaciones realizadas**

Para efectos de las presentes disposiciones, las operaciones de Contratos de Diferencia se



entenderán por realizadas en el momento en que las contrapartes acuerden lo siguiente:

- a) Tipo de Contrato de Diferencia
- b) Fecha de entrega
- c) Número de Contratos de Diferencia
- d) Posición (compra o venta)
- e) Precio del contrato

Una vez que exista acuerdo entre los puestos de bolsa respecto a los términos anteriores de la operación, los puestos de bolsa deberán confirmar con su contraparte dichos detalles en forma escrita.

#### **Artículo 9. Operaciones por cuenta ajena<sup>199</sup>**

En operaciones de Contratos de Diferencia por cuenta ajena, los clientes deberán cumplir con las características que determine la Gerencia en las Reglas de Negocio. Los puestos de bolsa deberán verificar que sus clientes cumplan con tales características y mantener la documentación de respaldo a disposición de la Bolsa.

Los clientes que deseen realizar operaciones con Contratos de Diferencia deberán suscribir un contrato con el puesto de bolsa, mediante el cual el cliente declare conocer y aceptar que estas operaciones se realizan fuera de los mecanismos normales de negociación y bajo su exclusiva responsabilidad y que el cliente entiende y acepta los riesgos que conllevan las operaciones en Contratos de Diferencia.

El puesto de bolsa será solidariamente responsable ante su contraparte en caso de incumplimiento de una operación de Contratos de Diferencia por cuenta ajena.

#### **Artículo 10. Reporte de transacción<sup>200</sup>**

Toda operación de Contratos de Diferencia deberá ser reportada a la Bolsa por ambos puestos de bolsa contrapartes utilizando el formulario establecido en las Reglas de Negocio.

El formulario deberá ser firmado por el agente de bolsa responsable y enviado a la Bolsa en la forma y plazo que determine la Gerencia en las Reglas de Negocio. En caso de incumplimiento de esta disposición se aplicará un cargo administrativo, de conformidad con las tarifas establecidas en las Reglas de Negocio.

---

<sup>199</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión # 14/2007, artículo2, celebrada el 27 de noviembre del 2007. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficios Ref.4221 y 4721 del 28 de octubre y 23 de noviembre del 2007.

<sup>200</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión # 14/2007, artículo2, celebrada el 27 de noviembre del 200. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficios Ref.4221 y 4721 del 28 de octubre y 23 de noviembre del 2007.

Tratándose de operaciones cruzadas, éstas deberán reportarse en dos formularios por el mismo puesto de bolsa, uno en su carácter de Comprador y otro como Vendedor. Los puestos de bolsa serán responsables de la veracidad y exactitud de la información contenida en los formularios.

#### **Artículo 11. Publicidad**

La Bolsa publicará todas las operaciones de Contratos de Diferencia realizadas en virtud del presente reglamento al finalizar la sesión bursátil respectiva. Dicha publicación contendrá los siguientes datos de cada operación: fecha de la operación, tipo de Contrato de Diferencia, fecha de entrega, número de contratos, precio de contrato. La Bolsa realizará esta publicación conforme a la información remitida en los formularios respectivos.

#### **Artículo 12. Horario de negociación**

Toda operación de Contratos de Diferencia deberá realizarse dentro del horario de la sesión normal de Bolsa.

#### **Artículo 13. Liquidación** <sup>201</sup>

En toda operación de Contratos de Diferencia, deberá liquidarse el monto de liquidación final por cada uno de los contratos negociados en dicha operación, de conformidad con los términos que se incluyan en el Anexo del tipo de Contrato de Diferencia respectivo.

Los Contratos de Diferencia podrán liquidarse anticipadamente, previo acuerdo de las partes intervinientes. En tales casos, deberá presentarse una solicitud a la Bolsa suscrita por los puestos de bolsa intervinientes, con al menos con un día hábil de anticipación a la nueva fecha de entrega, cumpliendo con lo establecido en las Reglas de Negocio. Realizado lo anterior, la Bolsa procederá a modificar la fecha de cumplimiento de la operación de acuerdo a lo solicitado por las partes. La operación se liquidará respetando las demás condiciones inicialmente pactadas.

#### **Artículo 14. Suspensión de negociación**

La Bolsa no autorizará la negociación de Contratos de Diferencia cuando exista suspensión de la cotización de los activos subyacentes en el mercado de contado, con el objeto de lograr un adecuado funcionamiento del mercado y protección de los inversionistas.

### **CAPÍTULO III GARANTÍAS DE OPERACIONES**

---

<sup>201</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión #03/2009, artículo 4, inciso 4.6, celebrada el 23 de abril del 2009. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 1792 del 4 de mayo del 2009. Comunicado mediante Circular BNV/005/2009 del 13 de mayo del 2009.

### **Artículo 15. Garantías<sup>202</sup>**

Los puestos de bolsa participantes en la negociación de Contratos de Diferencia, tanto el comprador como el vendedor, deberán cumplir con el aporte y mantenimiento de las garantías que establezca la Gerencia en las Reglas de Negocio para cada tipo de Contrato de Diferencia. Las garantías podrán otorgarse en efectivo o valores. La Gerencia de la Bolsa establecerá en Reglas de Negocio cuáles valores podrán ser dados en garantía en este tipo de operaciones, así como los márgenes y porcentajes de garantía mínimos requeridos.

### **Artículo 16.- Fideicomiso de administración de garantías <sup>203</sup>**

La Bolsa establecerá un fideicomiso para la administración de las garantías aportadas por los puestos de bolsa para la negociación de Contratos de Diferencia. Para tal efecto, los puestos de bolsa deberán suscribir el respectivo contrato de fideicomiso con la Bolsa. En dicho fideicomiso la Bolsa actuará como fiduciaria y los puestos de bolsa serán fideicomitentes y fideicomisarios, y en éste se establecerán los términos y condiciones relativos a la administración del patrimonio fideicometido.

En los contratos que suscriban los puestos de bolsa con sus clientes para la realización de estas operaciones, mencionados en el artículo 9 de este reglamento, los clientes deberán otorgarle al puesto de bolsa poder suficiente para transferir al fideicomiso las garantías para la negociación de Contratos de Diferencia.

La Bolsa establecerá en las Reglas de Negocio las tarifas que se cobrarán a los puestos de bolsa por la administración del fideicomiso de garantías y ejecución de las mismas.

### **Artículo 17. Valoración de garantías**

La Bolsa, en su condición de fiduciario, realizará una valoración diaria de las garantías aportadas por los puestos de bolsa en las operaciones de Contratos de Diferencia, para determinar la suficiencia de las mismas.

En caso de determinarse la insuficiencia de garantías, la Bolsa procederá a realizar una llamada a margen a la parte que exhibe el deterioro en la cobertura de su posición, con el fin de que ésta sea suplida. El cumplimiento de estas llamadas se podrá dar con la entrega de efectivo o bien con la entrega de valores según lo determine la Gerencia de la Bolsa en las Reglas de Negocio. Cualquier insuficiencia de la garantía deberá ser suplida por el puesto de bolsa antes del inicio de la sesión

---

<sup>202</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión # 14/2007, artículo2, celebrada el 27 de noviembre del 2007. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficios Ref.4221 y 4721 del 28 de octubre y 23 de noviembre del 2007.Comunicado mediante Circular BNV/003/2007.

<sup>203</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión # 14/2007, artículo2, celebrada el 27 de noviembre del 2007. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficios Ref.4221 y 4721 del 28 de octubre y 23 de noviembre del 2007.Comunicado mediante Circular BNV/003/2007.

bursátil siguiente a la llamada a margen, en caso contrario la Bolsa queda facultada para realizar una deducción de efectivo directamente en la hoja de liquidación del puesto de bolsa y éste no podrá realizar operaciones de Contratos de Diferencia hasta tanto la Bolsa no confirme la suficiencia de la garantía.

Si el monto de la garantía resulta mayor al monto mínimo requerido de acuerdo con las operaciones vigentes del puesto de bolsa respectivo, el puesto de bolsa podrá solicitar la devolución del excedente según lo establecido en las Reglas de Negocio.

#### **Artículo 18. Ejecución de garantías**

La forma en que se ejecutarán las garantías aportadas por los puestos de bolsa para la negociación de Contratos de Diferencia se definirá en las Reglas de Negocio. Una vez entregada la garantía, los puestos de bolsa reconocen el derecho de la Bolsa como fiduciario de ejecutar la misma según lo previsto en las Reglas de Negocio, en el entendido de que la Bolsa tiene la potestad de ejecutar cualquiera de las garantías aportadas por el puesto de bolsa, sea efectivo o valores, a su entera discreción, en caso de incumplimiento del puesto de bolsa en sus operaciones por cuenta propia o ajena.

#### **Artículo 19. Garantías de los clientes**

Los puestos de bolsa que realicen operaciones de Contratos de Diferencia por cuenta ajena podrán solicitar a sus clientes garantías adicionales a las dispuestas en este reglamento para el cumplimiento de las obligaciones derivadas de dichas operaciones.

#### **Artículo 20. Administración de las garantías en efectivo**

Si el puesto de bolsa elige otorgar la garantía en efectivo, el aporte de la misma se realizará a través de la deducción correspondiente de la hoja de liquidación del puesto de bolsa.

Las sumas entregadas por concepto de las garantías ingresarán al fideicomiso, donde la Bolsa, en su calidad de fiduciario, tendrá al menos las siguientes atribuciones:

- a) Depositar los fondos recibidos por esos conceptos en una cuenta corriente a nombre del Fideicomiso de un banco del sistema bancario nacional donde no se reconocerán intereses a los puestos de bolsa.
- b) Disponer de dichos recursos para cumplir con los ajustes diarios y el de la liquidación al vencimiento de los Contratos de Diferencia.
- c) Para todos los efectos a que haya lugar, se entiende que el efectivo dado en garantía para los Contratos de Diferencia se otorga irrevocablemente como fuente de pago de las obligaciones adquiridas. En consecuencia, la Bolsa está facultada para liquidar la garantía



otorgada en cualquier momento.

### **Artículo 21. Administración de las garantías en valores**

Si el puesto de bolsa elige aportar la garantía en valores, los mismos deben cumplir con los requisitos establecidos por la Gerencia de la Bolsa en las Reglas de Negocio, donde la Bolsa también establecerá los márgenes aplicables a los valores.

Si los valores dados en garantía son objeto de una opción de compra por parte del emisor ó el emisor pague una amortización, o intereses, dividendos u otros frutos, el efectivo o los valores resultantes pasarán al fideicomiso de garantías y se mantendrán como parte de la garantía del puesto de bolsa; sin perjuicio de que el puesto de bolsa solicite el reintegro de cualquier excedente según lo dispuesto por el artículo 17 de este reglamento.

El aporte de la garantía se realizará a través de un traspaso directo por la entidad de custodia a una cuenta de fideicomiso en la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores S.A. ("CEVAL") o en la entidad de custodia que la Bolsa designe. Los valores entregados por concepto de las garantías ingresarán al fideicomiso, donde la Bolsa en su calidad de fiduciario tendrá al menos las siguientes atribuciones:

- a) Para todos los efectos, se entiende que los valores dados en garantía para los Contratos de Diferencia se otorgan irrevocablemente como fuente de pago de las obligaciones adquiridas. En consecuencia, la Bolsa está facultada para liquidarlas en cualquier momento.
- b) En el tanto el puesto de bolsa no tenga operaciones pendientes, podrá solicitar la devolución de las garantías en su totalidad según lo establecido en las Reglas de Negocio y la Bolsa las devolverá el día hábil siguiente a la fecha de la solicitud.

### **Artículo 22. Vigencia** <sup>204</sup>

Rige a partir de su comunicación.

### **TRANSITORIO** <sup>205</sup>

Derogado.

---

<sup>204</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión # 14/2007, artículo 2, celebrada el 27 de noviembre del 2007. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficios Ref.4221 y 4721 del 28 de octubre y 23 de noviembre del 2007. Comunicado mediante Circular BNV/003/2007.

<sup>205</sup> Este transitorio fue derogado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión #03/2009, artículo 4, inciso 4.6, celebrada el 23 de abril del 2009. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 1792 del 4 de mayo del 2009. Comunicado mediante Circular BNV/005/2009 del 13 de mayo del 2009.



## ANEXO A – CONTRATOS DE DIFERENCIA TASA BÁSICA <sup>206</sup>

El Comprador y el Vendedor (las “Partes”) han acordado someterse a las siguientes condiciones aplicables a los Contratos de Diferencia en tasas negociadas de conformidad con el Reglamento sobre Contratos de Diferencia de la Bolsa Nacional de Valores, S. A. (la “Bolsa”):

### 1. DECLARACIONES

Las Partes declaran y aceptan lo siguiente:

A. El objeto de este contrato es establecer la obligación entre las Partes de liquidar en efectivo en una fecha futura específica un monto basado en el diferencial entre una tasa de interés en colones acordado en la fecha de la operación y la tasa básica en colones en la fecha futura específica.

B. La obligación de aportar una garantía el día hábil siguiente después de la fecha de negociación y la obligación de pagar o recibir la liquidación final el día hábil después de la fecha de entrega.

### 2. DEFINICIONES

Sin perjuicio de las definiciones establecidas en el Reglamento, se entenderá por:

- **Comprador** - Puesto de bolsa identificado como comprador en el formulario de reporte de la transacción a la Bolsa, quien asume la postura de la parte compradora de conformidad con los términos de este contrato y se compromete a pagar el monto de liquidación final, siempre que la diferencia entre el Precio de Entrega y el Precio del Contrato sea negativa.
- **Fecha de Entrega** – Fecha futura pactada por las Partes para el cumplimiento de sus obligaciones recíprocas, la cual deberá ajustarse a las fechas preestablecidas por la Bolsa en las Reglas de Negocio.
- **Fecha de Liquidación** – El día hábil siguiente a la Fecha de Entrega.
- **Fecha de Operación** – La fecha de realización de la operación pactada entre las Partes, a partir de la cual nacen las obligaciones entre éstas de conformidad con el presente contrato y lo establecido en el Reglamento.
- **Monto del contrato** –cinco millones de colones (¢5,000,000). Dicho monto no podrá ser fraccionado entre inversionistas.

---

<sup>206</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión #03/2009, artículo 4, inciso 4.6, celebrada el 23 de abril del 2009. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 1792 del 4 de mayo del 2009 Comunicado mediante Circular BNV/005/2009 del 13 de mayo del 2009.

- **Precio del Contrato** – se define en el apartado 3 siguiente.
- **Precio de Entrega** – se define en el apartado 4 siguiente
- **Reglamento** – Reglamento sobre Contratos de Diferencia de la Bolsa Nacional de Valores S.A.
- **Vendedor** - Puesto de bolsa identificado como vendedor en el formulario de reporte de la transacción a la Bolsa, quien asume la postura de parte vendedora de conformidad con los términos de este contrato y se compromete a pagar el monto de liquidación final siempre que la diferencia entre el Precio de Entrega y el Precio del Contrato, siempre que ésta sea positiva.

### 3. PRECIO DE CONTRATO

El Precio de Contrato es el número, a dos decimales, acordado entre las Partes como tal en la Fecha de la Operación. Como referencia, el Precio del Contrato representa lo siguiente:

$$PdC = 100 * (1.00 - TF)$$

Donde:

PdC = Precio del Contrato

TF = La Tasa en colones que las Partes fijen entre ellas en su forma decimal a 4 decimales (por ejemplo si 15.67%, será 0.1567).

### 4. PRECIO DE ENTREGA

El Precio de Entrega es el número, a dos decimales, derivado de la siguiente formula:

$$PdE = 100 * (1.00 - TB)$$

Donde:

PdE = Precio de Entrega

TB = Tasa Básica publicada por el Banco Central de Costa Rica a las 5pm el día antes de la Fecha de Entrega, en su forma decimal a 4 decimales (por ejemplo si 15.67%, será 0.1567).

### 5. MONTO DE LIQUIDACIÓN FINAL

El monto de liquidación final por cada uno de los contratos negociados se derivada de la siguiente formula:



$$M = \{PdE - PdC\} * 50,000 * n / 360$$

Donde:

M = Monto de liquidación final por cada uno de los contratos negociados (en colones)

PdE = Precio de Entrega

PdC = Precio del Contrato

n = Número de días naturales entre la Fecha de Operación y la Fecha de Entrega (incluyendo la Fecha de Operación, pero no la Fecha de Entrega)

Si el monto de liquidación resulta positivo, el Vendedor deberá pagar al Comprador. Por el contrario, si el monto de liquidación resulta negativo, el Comprador tendrá la obligación de pagar al Vendedor.

## 6. CESIÓN

Ninguna de las Partes puede ceder, asignar o transferir de cualquier forma, sea parcial o totalmente, los derechos y obligaciones establecidas en este contrato.

## 7. COMISIÓN

Cualquier comisión pactada entre las Partes o entre un cliente y una de las Partes deberá acordarse de previo a la realización de la transacción y deberá reportarse a la Bolsa en el formulario de reporte de transacción.

## 8. LIQUIDACION FINAL

La liquidación final se realizará en la Fecha de Liquidación, en colones. Se deberán liquidar de la siguiente manera:

- Operaciones acordadas entre dos puestos de bolsa deben liquidarse a través del sistema SINPE o a través de un banco liquidador. El pago deberá ser un pago único que incluye como referencia las palabras "Contrato de Diferencia" y el número de la operación asignado por la Bolsa. Antes del fin de la Fecha de Liquidación, los dos puestos de bolsa deberán remitir a la Bolsa un aviso sobre el estado de liquidación, a través del formulario correspondiente determinado en las Reglas de Negocio, el cual deberá enviarse mediante correo electrónico. El puesto de bolsa obligado a liquidar el monto de liquidación final deberá remitir una copia del comprobante del pago.
- Tratándose de operaciones cruzadas por un puesto de bolsa, éstas deben liquidarse a través de cuentas en el puesto de bolsa. El puesto deberá enviar dos de los formularios



correspondientes determinados en las Reglas de Negocio, uno en su carácter de Comprador y otro como Vendedor.

Los puestos de bolsa serán responsables de la veracidad y exactitud de la información contenida en los formularios. En caso de incumplimiento de esta disposición se aplicará un cargo administrativo, de conformidad con las tarifas establecidas en las Reglas de Negocio.

## **9. GARANTÍA <sup>207</sup>**

Ambas Partes aportarán una garantía a la Bolsa, la cual será administrada por ésta a través de un fideicomiso. El monto de la garantía y la forma en que se podrá ejecutar se definirán en las Reglas de Negocio.

La garantía estará custodiada en una entidad autorizada por la Superintendencia General de Valores para brindar ese servicio.

## **10. LEY APLICABLE**

Este contrato se registrará por y será interpretado de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica y por el Reglamento de Contratos de Diferencia de la Bolsa Nacional de Valores S.A.

## **11. RESOLUCIÓN DE CONFLICTOS**

Todas las controversias, diferencias, disputas o reclamos que pudieran derivarse del presente contrato, su ejecución, incumplimiento, liquidación, interpretación o validez, se resolverán por medio de arbitraje de derecho, cuyo laudo será privado y de acceso prohibido al público. Para ese efecto, regirá el procedimiento previsto en la Ley sobre Resolución Alternativa de Conflictos y Promoción de la Paz Social, número 7727, y en lo aplicable, por los reglamentos del Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara de Comercio de Costa Rica, a cuyas normas las Partes se someten en forma voluntaria e incondicional. El Tribunal Arbitral será colegiado y estará integrado por tres miembros. Cada parte nombrará un árbitro y el tercero se nombrará por los dos árbitros nombrados. Si una de las Partes no quisiera nombrar el árbitro que le corresponde o si el tercer árbitro no fuere nombrado, la selección se hará según los procedimientos establecidos en el citado Centro de Conciliación y Arbitraje o, en su caso, en la referida Ley número 7727. El laudo arbitral se dictará por escrito, será definitivo, vinculante para las Partes e inapelable, salvo

---

<sup>207</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión #03/2009, artículo 4, inciso 4.6, celebrada el 23 de abril del 2009. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 1792 del 4 de mayo del 2009. Comunicado mediante Circular BNV/005/2009 del 13 de mayo del 2009.

el recurso de revisión o de nulidad. Una vez que el laudo se haya resuelto, producirá los efectos de cosa juzgada material y las Partes deberán cumplirlo sin demora. Los gastos relacionados con el arbitraje y los honorarios de los árbitros serán asumidos por las Partes en igual proporción conforme el procedimiento avance, salvo que el Tribunal decidiera otra cosa. Los honorarios de los respectivos asesores y abogados serán asumidos por cada parte. Todo esto sin perjuicio de la obligación de reembolso de cualquier gasto que le corresponda a la parte perdedora a favor de la parte ganadora, *a este efecto*, el laudo deberá condenar a la parte perdedora al pago de esos gastos, incluidos los honorarios profesionales de los asesores legales.

## ANEXO B – CONTRATOS DE DIFERENCIA TASA LIBOR <sup>208</sup>

El Comprador y el Vendedor (las “Partes”) han acordado someterse a las siguientes condiciones aplicables a los Contratos de Diferencia en tasas negociados de conformidad con el Reglamento sobre Contratos de Diferencia de la Bolsa Nacional de Valores S.A. (la “Bolsa”):

### 1. DECLARACIONES

Las Partes declaran y aceptan lo siguiente:

A. El objeto de este contrato es establecer la obligación entre las Partes de liquidar en efectivo en una fecha futura específica un monto basado en el diferencial entre una tasa de interés en dólares acordada en la fecha de la operación y la Tasa LIBOR en dólares en la fecha futura específica.

B. La obligación de aportar una garantía el día hábil siguiente después de la fecha de negociación y la obligación de pagar o recibir la liquidación final el día hábil después de la fecha de entrega.

### 2. DEFINICIONES

Sin perjuicio de las definiciones establecidas en el Reglamento, se entenderá por:

- **Comprador** - Puesto de bolsa identificado como comprador en el formulario de reporte de la transacción a la Bolsa, quien asume la postura de la parte compradora de conformidad con los términos de este contrato y se compromete a pagar el monto de

---

<sup>208</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión #03/2009, artículo 4, inciso 4.6, celebrada el 23 de abril del 2009. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 1792 del 4 de mayo del 2009. Comunicado mediante Circular BNV/005/2009 del 13 de mayo del 2009.

liquidación final, siempre que la diferencia entre el Precio de Entrega y el Precio del Contrato sea negativa.

- **Dólar o “\$”** – Dólar de los Estados Unidos de América.
- **Fecha de Entrega** – Fecha futura pactada por las Partes para el cumplimiento de sus obligaciones recíprocas, la cual deberá ajustarse a las fechas preestablecidas por la Bolsa en las Reglas de Negocio.
- **Fecha de Liquidación** – El día hábil siguiente a la Fecha de Entrega.
- **Fecha de Operación** – La fecha de realización de la operación pactada entre las Partes, a partir de la cual nacen las obligaciones entre éstas de conformidad con el presente contrato y lo establecido en el Reglamento.
- **Monto del contrato** – diez mil dólares (\$10,000). Dicho monto no podrá ser fraccionado entre inversionistas.
- **Precio del Contrato** – se define en el apartado 3 siguiente.
- **Precio de Entrega** – se define en el apartado 4 siguiente.
- **Reglamento** – Reglamento sobre Contratos de Diferencia de la Bolsa Nacional de Valores S.A.
- **Tasa LIBOR** – Tasa de interés interbancaria en Londres para depósitos en dólares, a seis meses publicada por The British Bankers Association en la Fecha de Entrega (en su forma decimal a 4 decimales – por ejemplo si 6.55%, será 0.0655).
- **Vendedor** - Puesto de bolsa identificado como vendedor en el formulario de reporte de la transacción a la Bolsa, quien asume la postura de parte vendedora de conformidad con los términos de este contrato y se compromete a pagar el monto de liquidación final siempre que la diferencia entre el Precio de Entrega y el Precio del Contrato sea positiva.

### 3. PRECIO DE CONTRATO

El Precio de Contrato es el número, a dos decimales, acordado entre las Partes como tal en la Fecha de la Operación. Como referencia, el Precio del Contrato representa lo siguiente:

$$PdC = 100 * (1.00 - TF)$$

Donde:

PdC = Precio del Contrato

TF = La Tasa en dólares que las Partes fijen entre ellas, en su forma decimal a 4 decimales (por ejemplo si 15.67%, será 0.1567)

### 4. PRECIO DE ENTREGA

El Precio de Entrega es el número, a dos decimales, derivado de la siguiente formula:

$$PdE = 100 * (1.00 - L)$$



Donde:

PdE = Precio de Entrega

L = Tasa LIBOR en la Fecha de Entrega

## 5. MONTO DE LIQUIDACIÓN FINAL

El monto de liquidación final por cada uno de los contratos negociados se deriva de la siguiente fórmula:

$$M = \{PdE - PdC\} * 100 * n / 360$$

Donde:

M = Monto de liquidación final por cada uno de los contratos negociados (en dólares)

PdE = Precio de Entrega

PdC = Precio del Contrato

n = Número de días naturales entre la Fecha de Operación y la Fecha de Entrega (incluyendo la Fecha de Operación, pero no la Fecha de Entrega)

Si el monto de liquidación resulta positivo, el Vendedor deberá pagar al Comprador. Por el contrario, si el monto de liquidación resulta negativo, el Comprador tendrá la obligación de pagar al Vendedor.

## 6. CESIÓN

Ninguna de las Partes puede ceder, asignar o transferir de cualquier forma, sea parcial o totalmente, los derechos y obligaciones establecidas en este contrato.

## 7. COMISIÓN

Cualquier comisión pactada entre las Partes o entre un cliente y una de las Partes deberá acordarse de previo a la realización de la transacción y deberá reportarse a la Bolsa en el formulario de reporte de transacción.

## 8. LIQUIDACIÓN FINAL

La liquidación final se realizará en la Fecha de Liquidación, en dólares. Se deberán liquidar de la siguiente manera:

- Operaciones acordadas entre dos puestos de bolsa deben liquidarse a través del sistema



SINPE o a través de un banco liquidador. El pago deberá ser un pago único que incluye como referencia las palabras “Contrato de Diferencia” y el número de la operación asignado por la Bolsa. Antes del fin de la Fecha de Liquidación, los dos puestos de bolsa deberán remitir a la Bolsa un aviso sobre el estado de liquidación, a, través del formulario correspondiente determinado en las Reglas de Negocio, el cual deberá enviarse mediante correo electrónico. El puesto de bolsa obligado a liquidar el monto de liquidación final deberá remitir una copia del comprobante del pago.

- Tratándose de operaciones cruzadas por un puesto de bolsa, éstas deben liquidarse a través de cuentas en el puesto de bolsa. El puesto deberá enviar dos de los formularios correspondientes determinados en las Reglas de Negocio, uno en su carácter de Comprador y otro como Vendedor.

Los puestos de bolsa serán responsables de la veracidad y exactitud de la información contenida en los formularios. En caso de incumplimiento de esta disposición se aplicará un cargo administrativo, de conformidad con las tarifas establecidas en las Reglas de Negocio.

## **9. GARANTÍA** <sup>209</sup>

Ambas Partes aportarán una garantía a la Bolsa, la cual será administrada por ésta a través de un fideicomiso. El monto de la garantía y la forma en que se podrá ejecutar se definirán en las Reglas de Negocio.

La garantía estará custodiada en una entidad autorizada por la Superintendencia General de Valores para brindar ese servicio.

## **10. LEY APLICABLE**

Este contrato se registrará por y será interpretado de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica y por el Reglamento de Contratos de Diferencia de la Bolsa Nacional de Valores S.A.

## **11. RESOLUCIÓN DE CONFLICTOS**

Todas las controversias, diferencias, disputas o reclamos que pudieran derivarse del presente contrato, su ejecución, incumplimiento, liquidación, interpretación o validez, se resolverán por

---

<sup>209</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión #03/2009, artículo 4, inciso 4.6, celebrada el 23 de abril del 2009. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 1792 del 4 de mayo del 2009. Comunicado mediante Circular BNV/005/2009 del 13 de mayo del 2009.

medio de arbitraje de derecho, cuyo laudo será privado y de acceso prohibido al público. Para ese efecto, regirá el procedimiento previsto en la Ley sobre Resolución Alternativa de Conflictos y Promoción de la Paz Social, número 7727, y en lo aplicable, por los reglamentos del Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara de Comercio de Costa Rica, a cuyas normas las Partes se someten en forma voluntaria e incondicional. El Tribunal Arbitral será colegiado y estará integrado por tres miembros. Cada parte nombrará un árbitro y el tercero se nombrará por los dos árbitros nombrados. Si una de las Partes no quisiera nombrar el árbitro que le corresponde o si el tercer árbitro no fuere nombrado, la selección se hará según los procedimientos establecidos en el citado Centro de Conciliación y Arbitraje o, en su caso, en la referida Ley número 7727. El laudo arbitral se dictará por escrito, será definitivo, vinculante para las Partes e inapelable, salvo el recurso de revisión o de nulidad. Una vez que el laudo se haya resuelto, producirá los efectos de cosa juzgada material y las Partes deberán cumplirlo sin demora. Los gastos relacionados con el arbitraje y los honorarios de los árbitros serán asumidos por las Partes en igual proporción conforme el procedimiento avance, salvo que el Tribunal decidiera otra cosa. Los honorarios de los respectivos asesores y abogados serán asumidos por cada parte. Todo esto sin perjuicio de la obligación de reembolso de cualquier gasto que le corresponda a la parte perdedora a favor de la parte ganadora, a este efecto, el laudo deberá condenar a la parte perdedora al pago de esos gastos, incluidos los honorarios profesionales de los asesores legales.

## ANEXO C – CONTRATOS DE DIFERENCIA TASA BÁSICA FRA <sup>210</sup>

El Comprador y el Vendedor (las “Partes”) han acordado someterse a las siguientes condiciones aplicables a los Contratos de Diferencia en tasas negociadas de conformidad con el Reglamento sobre Contratos de Diferencia de la Bolsa Nacional de Valores S.A. (la “Bolsa”):

### 1. DECLARACIONES

Las Partes declaran y aceptan lo siguiente:

A. El objeto de este contrato es establecer la obligación entre las Partes de liquidar en efectivo en una fecha futura determinada un monto equivalente a la diferencia en colones entre los montos que se pagarían por concepto de intereses de acuerdo con las siguientes tasas de interés:

---

<sup>210</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión #03/2009, artículo 4, inciso 4.6, celebrada el 23 de abril del 2009. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 1792 del 4 de mayo del 2009 Comunicado mediante Circular BNV/005/2009 del 13 de mayo del 2009.

- a) una tasa fija de interés acordada entre las Partes en la Fecha de Operación y
- b) la Tasa Básica vigente en una fecha específica acordada entre las Partes (la Fecha de Inicio).

Donde:

- El monto sujeto a intereses, que es relevante para el cálculo de los montos que se pagarían por concepto de intereses, es el Monto del Contrato, y
- el periodo relevante para el cálculo de los montos que se pagarían por concepto de intereses es el periodo entre la Fecha de Inicio y la Fecha de Entrega, incluyendo ambas fechas.

B. La obligación de aportar una garantía el día hábil siguiente después de la fecha de negociación y la obligación de pagar o recibir la liquidación final el día hábil después de la fecha de entrega.

## 2. DEFINICIONES

Sin perjuicio de las definiciones establecidas en el Reglamento, se entenderá por:

- **Comprador** - Puesto de bolsa identificado como comprador en el formulario de reporte de la transacción a la Bolsa, quien asume la postura de la parte compradora de conformidad con los términos de este contrato y se compromete a pagar el monto de liquidación final, siempre que la diferencia entre el Precio de Entrega y el Precio del Contrato sea negativa.
- **Fecha de Entrega** – Fecha futura pactada por las Partes para el cumplimiento de sus obligaciones recíprocas, la cual deberá ajustarse a las fechas preestablecidas por la Bolsa en las Reglas de Negocio.
- **Fecha de Inicio** – la fecha del día en cual se fija la Tasa Básica para el cálculo del Monto de Liquidación Final de este contrato. El periodo entre la Fecha de Inicio y la Fecha de Entrega deberá ajustarse a los límites preestablecidos por la Bolsa en las Reglas de Negocio.
- **Fecha de Liquidación** – El día hábil siguiente a la Fecha de Entrega.
- **Fecha de Operación** – La fecha de realización de la operación pactada entre las Partes, a partir de la cual nacen las obligaciones entre éstas de conformidad con el presente contrato y lo establecido en el Reglamento.
- **Monto del contrato** –cinco millones de colones (¢5,000,000). Dicho monto no podrá ser fraccionado entre inversionistas.
- **Precio del Contrato** – Es una tasa de interés en colones acordada entre las Partes en la Fecha de Operación con cuatro decimales (por ejemplo si es 5.67%, será 0.0567).
- **Precio de Entrega** – Tasa Básica publicada por el Banco Central de Costa Rica a las 5:00 p.m. del día hábil anterior al primer día del periodo del contrato, con 4 decimales (por

ejemplo si es 6.78%, será 0.0678).

- **Reglamento** – Reglamento sobre Contratos de Diferencia de la Bolsa Nacional de Valores S.A.
- **Tasa Básica** – La Tasa Básica calculada y publicada por el Banco Central de Costa Rica
- **Vendedor** - Puesto de bolsa identificado como vendedor en el formulario de reporte de la transacción a la Bolsa, quien asume la postura de parte vendedora de conformidad con los términos de este contrato y se compromete a pagar el monto de liquidación final siempre que la diferencia entre el Precio de Entrega y el Precio del Contrato, siempre que ésta sea positiva.

### 3. MONTO DE LIQUIDACIÓN FINAL

El monto de liquidación final por cada uno de los contratos negociados se derivada de la siguiente formula:

$$M = \{PdE - PdC\} * 5,000,000 * n / 360$$

Donde:

- M = Monto de liquidación final por cada uno de los contratos negociados (en colones)  
PdE = Precio de Entrega  
PdC = Precio del Contrato  
n = Número de días naturales entre la Fecha de Inicio y la Fecha de Entrega (incluyendo los dos días)

Si el monto de liquidación resulta positivo, el Vendedor deberá pagar al Comprador. Por el contrario, si el monto de liquidación resulta negativo, el Comprador tendrá la obligación de pagar al Vendedor.

### 4. CESIÓN

Ninguna de las Partes puede ceder, asignar o transferir de cualquier forma, sea parcial o totalmente, los derechos y obligaciones establecidas en este contrato.

### 5. COMISIÓN

Cualquier comisión pactada entre las Partes o entre un cliente y una de las Partes deberá acordarse de previo a la realización de la transacción y deberá reportarse a la Bolsa en el formulario de reporte de transacción.



## 6. LIQUIDACIÓN FINAL

La liquidación final se realizará en la Fecha de Liquidación, en colones. Se deberán liquidar de la siguiente manera:

- Operaciones acordadas entre dos puestos de bolsa deben liquidarse a través del sistema SINPE o a través de un banco liquidador. El pago deberá ser un pago único que incluye como referencia las palabras “Contrato de Diferencia” y el número de la operación asignado por la Bolsa. Antes del fin de la Fecha de Liquidación, los dos puestos de bolsa deberán remitir a la Bolsa un aviso sobre el estado de liquidación, a través del formulario correspondiente determinado en las Reglas de Negocio, el cual deberá enviarse mediante correo electrónico. El puesto de bolsa obligado a liquidar el monto de liquidación final deberá remitir una copia del comprobante del pago.
- Tratándose de operaciones cruzadas por un puesto de bolsa, éstas deben liquidarse a través de cuentas en el puesto de bolsa. El puesto deberá enviar dos de los formularios correspondientes determinados en las Reglas de Negocio, uno en su carácter de Comprador y otro como Vendedor.

Los puestos de bolsa serán responsables de la veracidad y exactitud de la información contenida en los formularios. En caso de incumplimiento de esta disposición se aplicará un cargo administrativo, de conformidad con las tarifas establecidas en las Reglas de Negocio.

## 7. GARANTÍA <sup>211</sup>

Ambas Partes aportarán una garantía a la Bolsa, la cual será administrada por ésta a través de un fideicomiso. El monto de la garantía y la forma en que se podrá ejecutar se definirán en las Reglas de Negocio.

La garantía estará custodiada en una entidad autorizada por la Superintendencia General de Valores para brindar ese servicio.

## 8. LEY APLICABLE

Este contrato se regirá por y será interpretado de conformidad con las leyes de la República de

---

<sup>211</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión #03/2009, artículo 4, inciso 4.6, celebrada el 23 de abril del 2009. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 1792 del 4 de mayo del 2009. Comunicado mediante Circular BNV/005/2009 del 13 de mayo del 2009.

Costa Rica y por el Reglamento de Contratos de Diferencia de la Bolsa Nacional de Valores S.A.

## 9. RESOLUCIÓN DE CONFLICTOS

Todas las controversias, diferencias, disputas o reclamos que pudieran derivarse del presente contrato, su ejecución, incumplimiento, liquidación, interpretación o validez, se resolverán por medio de arbitraje de derecho, cuyo laudo será privado y de acceso prohibido al público. Para ese efecto, regirá el procedimiento previsto en la Ley sobre Resolución Alternativa de Conflictos y Promoción de la Paz Social, número 7727, y en lo aplicable, por los reglamentos del Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara de Comercio de Costa Rica, a cuyas normas las Partes se someten en forma voluntaria e incondicional. El Tribunal Arbitral será colegiado y estará integrado por tres miembros. Cada parte nombrará un árbitro y el tercero se nombrará por los dos árbitros nombrados. Si una de las Partes no quisiera nombrar el árbitro que le corresponde o si el tercer árbitro no fuere nombrado, la selección se hará según los procedimientos establecidos en el citado Centro de Conciliación y Arbitraje o, en su caso, en la referida Ley número 7727. El laudo arbitral se dictará por escrito, será definitivo, vinculante para las Partes e inapelable, salvo el recurso de revisión o de nulidad. Una vez que el laudo se haya resuelto, producirá los efectos de cosa juzgada material y las Partes deberán cumplirlo sin demora. Los gastos relacionados con el arbitraje y los honorarios de los árbitros serán asumidos por las Partes en igual proporción conforme el procedimiento avance, salvo que el Tribunal decidiera otra cosa. Los honorarios de los respectivos asesores y abogados serán asumidos por cada parte. Todo esto sin perjuicio de la obligación de reembolso de cualquier gasto que le corresponda a la parte perdedora a favor de la parte ganadora, a este efecto, el laudo deberá condenar a la parte perdedora al pago de esos gastos, incluidos los honorarios profesionales de los asesores legales.

## ANEXO D – CONTRATOS DE DIFERENCIA TASA LIBOR FRA <sup>212</sup>

El Comprador y el Vendedor (las “Partes”) han acordado someterse a las siguientes condiciones aplicables a los Contratos de Diferencia en tasas negociados de conformidad con el Reglamento sobre Contratos de Diferencia de la Bolsa Nacional de Valores S.A. (la “Bolsa”):

### 1. DECLARACIONES

Las Partes declaran y aceptan lo siguiente:

---

<sup>212</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión #03/2009, artículo 4, inciso 4.6, celebrada el 23 de abril del 2009. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 1792 del 4 de mayo del 2009. Comunicado mediante Circular BNV/005/2009 del 13 de mayo del 2009.

A. El objeto de este contrato es establecer la obligación entre las Partes de liquidar en efectivo en una fecha futura específica un monto equivalente a la diferencia en dólares entre los montos que se pagarían por concepto de intereses de acuerdo con las siguientes tasas de interés:

- a) una tasa fija de interés acordada entre las Partes en la Fecha de Operación, y
- b) la Tasa LIBOR vigente en una fecha específica acordada entre las Partes (la Fecha de Inicio).

Donde:

- El monto sujeto a intereses, que es relevante para el cálculo de los montos que se pagarían por concepto de intereses, es el Monto del Contrato, y
- el periodo relevante para el cálculo de los montos que se pagarían por concepto de intereses es el periodo entre la Fecha de Inicio y la Fecha de Entrega, incluyendo ambas fechas.

B. La obligación de aportar una garantía el día hábil siguiente después de la fecha de negociación y la obligación de pagar o recibir la liquidación final el día hábil después de la fecha de entrega.

## 2. DEFINICIONES

Sin perjuicio de las definiciones establecidas en el Reglamento, se entenderá por:

- **Comprador** - Puesto de bolsa identificado como comprador en el formulario de reporte de la transacción a la Bolsa, quien asume la postura de la parte compradora de conformidad con los términos de este contrato y se compromete a pagar el monto de liquidación final, siempre que la diferencia entre el Precio de Entrega y el Precio del Contrato sea negativa.
- **Dólar o "\$"** - Dólar de los Estados Unidos de América.
- **Fecha de Entrega** - Fecha futura pactada por las Partes para el cumplimiento de sus obligaciones recíprocas, la cual deberá ajustarse a las fechas preestablecidas por la Bolsa en las Reglas de Negocio.
- **Fecha de Inicio** - La fecha del día en el cual se fija la Tasa LIBOR para el cálculo del Monto de Liquidación Final de este contrato. El periodo entre la Fecha de Inicio y la Fecha de Entrega deberá ajustarse a los límites preestablecidos por la Bolsa en las Reglas de Negocio.
- **Fecha de Liquidación** - El día hábil siguiente a la Fecha de Entrega.
- **Fecha de Operación** - La fecha de realización de la operación pactada entre las Partes, a partir de la cual nacen las obligaciones entre éstas de conformidad con el presente contrato y lo establecido en el Reglamento.
- **Monto del contrato** - diez mil dólares (\$10,000). Dicho monto no podrá ser fraccionado entre inversionistas.



- **Precio del Contrato** – Es una tasa de interés en dólares acordada entre las Partes en la Fecha de la Operación con 4 decimales (por ejemplo, si 5.67%, será 0.0567).
- **Precio de Entrega** – Tasa LIBOR publicada por The British Bankers Association el primer día del periodo del contrato, con 4 decimales (por ejemplo, si 6.78%, será 0.0678).
- **Reglamento** – Reglamento sobre Contratos de Diferencia de la Bolsa Nacional de Valores S.A.
- **Tasa LIBOR** – Tasa de interés interbancaria en Londres para depósitos en dólares, a seis meses publicada por The British Bankers Association (en su forma decimal a 4 decimales (por ejemplo si es 6.55%, será 0.0655).
- **Vendedor** - Puesto de bolsa identificado como vendedor en el formulario de reporte de la transacción a la Bolsa, quien asume la postura de parte vendedora de conformidad con los términos de este contrato y se compromete a pagar el monto de liquidación final siempre que la diferencia entre el Precio de Entrega y el Precio del Contrato sea positiva.

### 3. MONTO DE LIQUIDACIÓN FINAL

El monto de liquidación final por cada uno de los contratos negociados se deriva de la siguiente fórmula:

$$M = \{PdE - PdC\} * 10,000 * n / 360$$

Donde:

- M = Monto de liquidación final por cada uno de los contratos negociados (en dólares)  
 PdE = Precio de Entrega  
 PdC = Precio del Contrato  
 n = Número de días naturales entre la Fecha de Inicio y la Fecha de Entrega (incluyendo los dos días)

Si el monto de liquidación resulta positivo, el Vendedor deberá pagar al Comprador. Por el contrario, si el monto de liquidación resulta negativo, el Comprador tendrá la obligación de pagar al Vendedor.

### 4. CESIÓN

Ninguna de las Partes puede ceder, asignar o transferir de cualquier forma, sea parcial o totalmente, los derechos y obligaciones establecidas en este contrato.

### 5. COMISIÓN

Cualquier comisión pactada entre las Partes o entre un cliente y una de las Partes deberá acordarse de previo a la realización de la transacción y deberá reportarse a la Bolsa en el



formulario de reporte de transacción.

## 6. LIQUIDACIÓN FINAL

La liquidación final se realizará en la Fecha de Liquidación, en dólares. Se deberán liquidar de la siguiente manera:

- Operaciones acordadas entre dos puestos de bolsa deben liquidarse a través del sistema SINPE o a través de un banco liquidador. El pago deberá ser un pago único que incluye como referencia las palabras “Contrato de Diferencia” y el número de la operación asignado por la Bolsa. Antes del fin de la Fecha de Liquidación, los dos puestos de bolsa deberán remitir a la Bolsa un aviso sobre el estado de liquidación, a través del formulario correspondiente determinado en las Reglas de Negocio, el cual deberá enviarse mediante correo electrónico. El puesto de bolsa obligado a liquidar el monto de liquidación final deberá remitir una copia del comprobante del pago.
- Tratándose de operaciones cruzadas por un puesto de bolsa, éstas deben liquidarse a través de cuentas en el puesto de bolsa. El puesto deberá enviar dos de los formularios correspondientes determinados en las Reglas de Negocio, uno en su carácter de Comprador y otro como Vendedor.

Los puestos de bolsa serán responsables de la veracidad y exactitud de la información contenida en los formularios. En caso de incumplimiento de esta disposición se aplicará un cargo administrativo, de conformidad con las tarifas establecidas en las Reglas de Negocio.

## 7. GARANTÍA <sup>213</sup>

Ambas Partes aportarán una garantía a la Bolsa, la cual será administrada por ésta a través de un fideicomiso. El monto de la garantía y la forma en que se podrá ejecutar se definirán en las Reglas de Negocio.

La garantía estará custodiada en una entidad autorizada por la Superintendencia General de Valores para brindar ese servicio.

## 8. LEY APLICABLE

---

<sup>213</sup> Modificado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión #03/2009, artículo 4, inciso 4.6, celebrada el 23 de abril del 2009. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 1792 del 4 de mayo del 2009. Comunicado mediante Circular BNV/005/2009 del 13 de mayo del 2009.

Este contrato se registrará por y será interpretado de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica y por el Reglamento de Contratos de Diferencia de la Bolsa Nacional de Valores S.A.

## 9. RESOLUCIÓN DE CONFLICTOS

Todas las controversias, diferencias, disputas o reclamos que pudieran derivarse del presente contrato, su ejecución, incumplimiento, liquidación, interpretación o validez, se resolverán por medio de arbitraje de derecho, cuyo laudo será privado y de acceso prohibido al público. Para ese efecto, registrará el procedimiento previsto en la Ley sobre Resolución Alternativa de Conflictos y Promoción de la Paz Social, número 7727, y en lo aplicable, por los reglamentos del Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara de Comercio de Costa Rica, a cuyas normas las Partes se someten en forma voluntaria e incondicional. El Tribunal Arbitral será colegiado y estará integrado por tres miembros. Cada parte nombrará un árbitro y el tercero se nombrará por los dos árbitros nombrados. Si una de las Partes no quisiera nombrar el árbitro que le corresponde o si el tercer árbitro no fuere nombrado, la selección se hará según los procedimientos establecidos en el citado Centro de Conciliación y Arbitraje o, en su caso, en la referida Ley número 7727. El laudo arbitral se dictará por escrito, será definitivo, vinculante para las Partes e inapelable, salvo el recurso de revisión o de nulidad. Una vez que el laudo se haya resuelto, producirá los efectos de cosa juzgada material y las Partes deberán cumplirlo sin demora. Los gastos relacionados con el arbitraje y los honorarios de los árbitros serán asumidos por las Partes en igual proporción conforme el procedimiento avance, salvo que el Tribunal decidiera otra cosa. Los honorarios de los respectivos asesores y abogados serán asumidos por cada parte. Todo esto sin perjuicio de la obligación de reembolso de cualquier gasto que le corresponda a la parte perdedora a favor de la parte ganadora, a este efecto, el laudo deberá condenar a la parte perdedora al pago de esos gastos, incluidos los honorarios profesionales de los asesores legales.

## ANEXO E – CONTRATOS DE DIFERENCIA TIPO DE CAMBIO DÓLAR/COLÓN <sup>214</sup>

El Comprador y el Vendedor (las “Partes”) han acordado someterse a las siguientes condiciones aplicables a los Contratos de Diferencia en tasas negociados de conformidad con el Reglamento sobre Contratos de Diferencia de la Bolsa Nacional de Valores S.A. (la “Bolsa”):

---

<sup>214</sup> Aprobado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión #03/2009, artículo 4, inciso 4.6, celebrada el 23 de abril del 2009. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 1792 del 4 de mayo del 2009. Comunicado mediante Circular BNV/005/2009 del 13 de mayo del 2009.

## 1. DECLARACIONES

Las Partes declaran y aceptan lo siguiente:

- A. El objeto de este contrato es establecer la obligación entre las Partes de liquidar en efectivo en una fecha futura un monto basado en el diferencial entre el tipo de cambio entre colones y dólares en la Fecha de Operación y el tipo de cambio equivalente en la fecha futura.
- B. La obligación de aportar una garantía el día hábil siguiente después de la fecha de negociación y la obligación de pagar o recibir la liquidación final el día hábil después de la fecha de entrega.

## 2. DEFINICIONES

Sin perjuicio de las definiciones establecidas en el Reglamento, se entenderá por:

- **Comprador** - Puesto de bolsa identificado como comprador en el formulario de reporte de la transacción a la Bolsa, quien asume la postura de la parte compradora de conformidad con los términos de este contrato y se compromete a pagar el monto de liquidación final, siempre que la diferencia entre el Precio de Entrega y el Precio del Contrato sea negativa.
- **Dólar o "\$"** - Dólar de los Estados Unidos de América.
- **Fecha de Entrega** - Fecha futura pactada por las Partes para el cumplimiento de sus obligaciones recíprocas, la cual deberá ajustarse a las fechas preestablecidas por la Bolsa en las Reglas de Negocio.
- **Fecha de Liquidación** - El día hábil siguiente a la Fecha de Entrega.
- **Fecha de Operación** - La fecha de realización de la operación pactada entre las Partes, a partir de la cual nacen las obligaciones entre éstas de conformidad con el presente contrato y lo establecido en el Reglamento.
- **MONEX**- Plataforma de negociación electrónica de divisas del Banco Central de Costa Rica denominada Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX).
- **Monto base del Contrato**- Es el valor facial del contrato.
- **Precio del Contrato** - Es el tipo de cambio que se acuerda entre las Partes en la Fecha de Operación, hasta dos decimales.
- **Precio de Entrega** - Es el tipo de cambio entre colones y dólares (representado en colones por dólar) calculado como el precio promedio de MONEX después del cierre de MONEX en el día hábil antes de la Fecha de Entrega, redondeado a dos decimales. En el evento que este precio promedio no esté disponible, aplicará el último precio promedio disponible de MONEX.



- **Reglamento** – Reglamento sobre Contratos de Diferencia de la Bolsa Nacional de Valores S.A.
- **Vendedor** - Puesto de bolsa identificado como vendedor en el formulario de reporte de la transacción a la Bolsa, quien asume la postura de parte vendedora de conformidad con los términos de este contrato y se compromete a pagar el monto de la liquidación final siempre que la diferencia entre el Precio de Entrega y el Precio del Contrato sea positiva.

### 3. MONTO DE LIQUIDACIÓN FINAL

El monto de liquidación final por cada uno de los contratos negociados se deriva de la siguiente fórmula:

$$M = 10,000 * (PdE - PdC)$$

Donde:

M = Monto de liquidación final por cada uno de los contratos negociados (en colones)  
 PdE = Precio de Entrega  
 PdC = Precio del Contrato

Si el monto de liquidación resulta positivo, el Vendedor deberá pagar al Comprador. Por el contrario, si el monto de liquidación resulta negativo, el Comprador tendrá la obligación de pagar al Vendedor.

### 4. CESIÓN

Ninguna de las Partes puede ceder, asignar o transferir de cualquier forma, sea parcial o totalmente, los derechos y obligaciones establecidas en este contrato.

### 5. COMISIÓN

Cualquier comisión pactada entre las Partes o entre un cliente y una de las Partes deberá acordarse de previo a la realización de la transacción y deberá reportarse a la Bolsa en el formulario de reporte de transacción.

### 6. LIQUIDACIÓN FINAL

La liquidación final se realizará en la Fecha de Liquidación, en colones. Se deberán liquidar de la siguiente manera:



- Operaciones acordadas entre dos puestos de bolsa deben liquidarse a través del sistema SINPE o a través de un banco liquidador. El pago deberá ser un pago único que incluye como referencia las palabras “Contrato de Diferencia” y el número de la operación asignado por la Bolsa. Antes del fin de la Fecha de Liquidación, los dos puestos de bolsa deberán remitir a la Bolsa un aviso sobre el estado de liquidación, a través del formulario correspondiente determinado en las Reglas de Negocio, el cual deberá enviarse mediante correo electrónico. El puesto de bolsa obligado a liquidar el monto de liquidación final deberá remitir una copia del comprobante del pago.
- Tratándose de operaciones cruzadas por un puesto de bolsa, éstas deben liquidarse a través de cuentas en el puesto de bolsa. El puesto deberá enviar dos de los formularios correspondientes determinados en las Reglas de Negocio, uno en su carácter de Comprador y otro como Vendedor.

Los puestos de bolsa serán responsables de la veracidad y exactitud de la información contenida en los formularios. En caso de incumplimiento de esta disposición se aplicará un cargo administrativo, de conformidad con las tarifas establecidas en las Reglas de Negocio.

## **7. GARANTÍA**

Ambas Partes aportarán una garantía a la Bolsa, la cual será administrada por ésta a través de un fideicomiso. El monto de la garantía y la forma en que se podrá ejecutar se definirán en las Reglas de Negocio.

La garantía estará custodiada en una entidad autorizada por la Superintendencia General de Valores para brindar ese servicio.

## **8. LEY APLICABLE**

Este contrato se regirá por y será interpretado de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica y por el Reglamento sobre Contratos de Diferencia de la Bolsa Nacional de Valores, S. A.

## **9. RESOLUCIÓN DE CONFLICTOS**

Todas las controversias, diferencias, disputas o reclamos que pudieran derivarse del presente contrato, su ejecución, incumplimiento, liquidación, interpretación o validez, se resolverán por medio de arbitraje de derecho, cuyo laudo será privado y de acceso prohibido al público. Para ese efecto, regirá el procedimiento previsto en la Ley sobre Resolución Alternativa de Conflictos y Promoción de la Paz Social, número 7727, y en lo aplicable, por los reglamentos del Centro de



Conciliación y Arbitraje de la Cámara de Comercio de Costa Rica, a cuyas normas las Partes se someten en forma voluntaria e incondicional. El Tribunal Arbitral será colegiado y estará integrado por tres miembros. Cada parte nombrará un árbitro y el tercero se nombrará por los dos árbitros nombrados. Si una de las Partes no quisiera nombrar el árbitro que le corresponde o si el tercer árbitro no fuere nombrado, la selección se hará según los procedimientos establecidos en el citado Centro de Conciliación y Arbitraje o, en su caso, en la referida Ley número 7727. El laudo arbitral se dictará por escrito, será definitivo, vinculante para las Partes e inapelable, salvo el recurso de revisión o de nulidad. Una vez que el laudo se haya resuelto, producirá los efectos de cosa juzgada material y las Partes deberán cumplirlo sin demora. Los gastos relacionados con el arbitraje y los honorarios de los árbitros serán asumidos por las Partes en igual proporción conforme el procedimiento avance, salvo que el Tribunal decidiera otra cosa. Los honorarios de los respectivos asesores y abogados serán asumidos por cada parte. Todo esto sin perjuicio de la obligación de reembolso de cualquier gasto que le corresponda a la parte perdedora a favor de la parte ganadora, a este efecto, el laudo deberá condenar a la parte perdedora al pago de esos gastos, incluidos los honorarios profesionales de los asesores legales.

## **ANEXO F – CONTRATOS DE DIFERENCIA TIPO DE CAMBIO EURO/COLÓN <sup>215</sup>**

El Comprador y el Vendedor (las “Partes”) han acordado someterse a las siguientes condiciones aplicables a los Contratos de Diferencia en tasas negociados de conformidad con el Reglamento sobre Contratos de Diferencia de la Bolsa Nacional de Valores S.A. (la “Bolsa”):

### **1. DECLARACIONES**

Las Partes declaran y aceptan lo siguiente:

- A. El objeto de este contrato es establecer la obligación entre las Partes de liquidar en efectivo en una fecha futura un monto basado en el diferencial entre el tipo de cambio entre colones y euros en la Fecha de Operación y el tipo de cambio equivalente en la fecha futura.
- B. La obligación de aportar una garantía el día hábil siguiente después de

---

<sup>215</sup> Aprobado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., adoptado en sesión #03/2009, artículo 4, inciso 4.6, celebrada el 23 de abril del 2009. Ratificado por la SUGEVAL mediante oficio Ref. 1792 del 4 de mayo del 2009. Comunicado mediante Circular BNV/005/2009 del 13 de mayo del 2009.

la fecha de negociación y la obligación de pagar o recibir la liquidación final el día hábil después de la fecha de entrega.

## 2. DEFINICIONES

Sin perjuicio de las definiciones establecidas en el Reglamento, se entenderá por:

- **Comprador** - Puesto de bolsa identificado como comprador en el formulario de reporte de la transacción a la Bolsa, quien asume la postura de la parte compradora de conformidad con los términos de este contrato y se compromete a pagar el monto de liquidación final, siempre que la diferencia entre el Precio de Entrega y el Precio del Contrato sea negativa.
- **Euro o “€”** – Divisa formal de la Unión Europea, cuya autoridad monetaria es el Banco Central Europeo.
- **Dólar o “\$”** – Dólar de los Estados Unidos de América.
- **Fecha de Entrega** – Fecha futura pactada por las Partes para el cumplimiento de sus obligaciones recíprocas, la cual deberá ajustarse a las fechas preestablecidas por la Bolsa en las Reglas de Negocio.
- **Fecha de Liquidación** – El día hábil siguiente a la Fecha de Entrega.
- **Fecha de Operación** – La fecha de realización de la operación pactada entre las Partes, a partir de la cual nacen las obligaciones entre éstas de conformidad con el presente contrato y lo establecido en el Reglamento.
- **MONEX**- Plataforma de negociación electrónica de divisas del Banco Central de Costa Rica denominada Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX).
- **Monto base del Contrato**- Es el valor facial del contrato.
- **Precio del Contrato** – Es el tipo de cambio que se acuerda entre las Partes en la Fecha de Operación, representado en colones por euro, hasta dos decimales.
- **Precio de Entrega** – Es el tipo de cambio entre colones y euros (representado en euros por dólar) calculado como el producto de la multiplicación entre los dos siguientes números, redondeado a dos decimales:
  - (i) precio promedio de MONEX después del cierre de MONEX correspondiente al día hábil anterior a la Fecha de Entrega. En el evento que este precio promedio no esté disponible, aplicará el último precio promedio disponible de MONEX; y
  - (ii) el tipo de cambio de referencia entre dólares y euros determinado por el Banco Central Europeo a las 2.15 p. m en la Fecha de Entrega. (horario de Europa central “CET”) y publicado después en su sitio web (<http://www.ecb.int/stats/exchange/eurofxref/html/index.en.html>).
- **Reglamento** – Reglamento sobre Contratos de Diferencia de la Bolsa Nacional de Valores S.A.



- **Vendedor** - Puesto de bolsa identificado como vendedor en el formulario de reporte de la transacción a la Bolsa, quien asume la postura de parte vendedora de conformidad con los términos de este contrato y se compromete a pagar el monto de la liquidación final siempre que la diferencia entre el Precio de Entrega y el Precio del Contrato sea positiva.

### 3. MONTO DE LIQUIDACIÓN FINAL

El monto de liquidación final por cada uno de los contratos negociados se deriva de la siguiente fórmula:

$$M = 10,000 * (PdE - PdC)$$

Donde:

M = Monto de liquidación final por cada uno de los contratos negociados (en colones)

PdE = Precio de Entrega

PdC = Precio del Contrato

Si el monto de liquidación resulta positivo, el Vendedor deberá pagar al Comprador. Por el contrario, si el monto de liquidación resulta negativo, el Comprador tendrá la obligación de pagar al Vendedor.

### 4. CESIÓN

Ninguna de las Partes puede ceder, asignar o transferir de cualquier forma, sea parcial o totalmente, los derechos y obligaciones establecidas en este contrato.

### 5. COMISIÓN

Cualquier comisión pactada entre las Partes o entre un cliente y una de las Partes deberá acordarse de previo a la realización de la transacción y deberá reportarse a la Bolsa en el formulario de reporte de transacción.

### 6. LIQUIDACIÓN FINAL

La liquidación final se realizará en la Fecha de Liquidación, en colones. Se deberán liquidar de la siguiente manera:

- Operaciones acordadas entre dos puestos de bolsa deben liquidarse a través del sistema SINPE o a través de un banco liquidador. El pago deberá ser un pago único



que incluye como referencia las palabras “Contrato de Diferencia” y el número de la operación asignado por la Bolsa. Antes del fin de la Fecha de Liquidación, los dos puestos de bolsa deberán remitir a la Bolsa un aviso sobre el estado de liquidación, a través del formulario correspondiente determinado en las Reglas de Negocio, el cual deberá enviarse mediante correo electrónico. El puesto de bolsa obligado a liquidar el monto de liquidación final deberá remitir una copia del comprobante del pago.

- Tratándose de operaciones cruzadas por un puesto de bolsa, éstas deben liquidarse a través de cuentas en el puesto de bolsa. El puesto deberá enviar dos de los formularios correspondientes determinados en las Reglas de Negocio, uno en su carácter de Comprador y otro como Vendedor.

Los puestos de bolsa serán responsables de la veracidad y exactitud de la información contenida en los formularios. En caso de incumplimiento de esta disposición se aplicará un cargo administrativo, de conformidad con las tarifas establecidas en las Reglas de Negocio.

## **7. GARANTÍA**

Ambas Partes aportarán una garantía a la Bolsa, la cual será administrada por ésta a través de un fideicomiso. El monto de la garantía y la forma en que se podrá ejecutar se definirán en las Reglas de Negocio.

La garantía estará custodiada en una entidad autorizada por la Superintendencia General de Valores para brindar ese servicio.

## **8. LEY APLICABLE**

Este contrato se registrará por y será interpretado de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica y por el Reglamento sobre Contratos de Diferencia de la Bolsa Nacional de Valores S.A.

## **9. RESOLUCIÓN DE CONFLICTOS**

Todas las controversias, diferencias, disputas o reclamos que pudieran derivarse del presente contrato, su ejecución, incumplimiento, liquidación, interpretación o validez, se resolverán por medio de arbitraje de derecho, cuyo laudo será privado y de acceso prohibido al público. Para ese efecto, regirá el procedimiento previsto en la Ley sobre Resolución Alternativa de Conflictos y Promoción de la Paz Social, número 7727, y en lo aplicable, por los reglamentos del Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara de Comercio de Costa Rica, a cuyas normas las Partes se someten en forma voluntaria e incondicional. El Tribunal Arbitral será colegiado y estará integrado por tres miembros. Cada parte nombrará un árbitro y el tercero se nombrará por los



dos árbitros nombrados. Si una de las Partes no quisiera nombrar el árbitro que le corresponde o si el tercer árbitro no fuere nombrado, la selección se hará según los procedimientos establecidos en el citado Centro de Conciliación y Arbitraje o, en su caso, en la referida Ley número 7727. El laudo arbitral se dictará por escrito, será definitivo, vinculante para las Partes e inapelable, salvo el recurso de revisión o de nulidad. Una vez que el laudo se haya resuelto, producirá los efectos de cosa juzgada material y las Partes deberán cumplirlo sin demora. Los gastos relacionados con el arbitraje y los honorarios de los árbitros serán asumidos por las Partes en igual proporción conforme el procedimiento avance, salvo que el Tribunal decidiera otra cosa. Los honorarios de los respectivos asesores y abogados serán asumidos por cada parte. Todo esto sin perjuicio de la obligación de reembolso de cualquier gasto que le corresponda a la parte perdedora a favor de la parte ganadora, a este efecto, el laudo deberá condenar a la parte perdedora al pago de esos gastos, incluidos los honorarios profesionales de los asesores legales.

## LIBRO QUINTO

### SERVICIOS DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES

#### TÍTULO I

#### NORMAS OPERATIVAS

#### a) REGLAMENTO OPERATIVO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES <sup>216</sup>

#### TÍTULO I

#### DISPOSICIONES GENERALES

---

<sup>216</sup> Aprobado por la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, en sesión número 13 -2013, artículo 4, inciso 4.3, celebrada el 14 de noviembre del 2013. y en sesión número 05/2014, artículo 4, inciso 4.1, del 20 de marzo del 2014, y aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 636 de fecha 28 de febrero del 2014. Comunicado mediante Circular BNV/02/2014 del 25 de marzo del 2014. Modificado mediante Circular BNV/3/2014 del 28 de marzo del 2014.



## Artículo 1. Objeto

La Bolsa Nacional de Valores, S.A. (en adelante Bolsa) en su carácter de entidad de compensación y liquidación perteneciente al Sistema de Compensación y Liquidación de Valores (en adelante SCLV), acuerda el presente Reglamento que contiene las políticas de operación que deberán cumplir los miembros liquidadores de conformidad con lo dispuesto por el artículo 126 siguientes y concordantes de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, y por lo dispuesto en el Reglamento de Compensación y Liquidación de Valores emitido por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero.

## Artículo 2. Definiciones.

Para los efectos de este Reglamento, se entenderá por:

- a) **Asignación:** Proceso mediante el cual los puestos de bolsa ejecutores de los contratos por liquidar, incluyen los detalles de las cuentas de valores y efectivo a las que pertenecen los contratos, así como la información del miembro liquidador que hará frente a la liquidación.
- b) **Bolsa:** Bolsa Nacional de Valores, S.A.
- c) **CEVAL:** Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S. A. Entidad de depósito subsidiaria de la Bolsa, encargada de prestar servicios de depósito de macrotítulos y valores físicos.
- d) **Clearing, Sistema Clearing:** Sistema informático encargado del procesamiento de los contratos que se celebren en los mercados de valores.
- e) **Compensación:** es el proceso mediante el cual se establecen las obligaciones de entrega de valores y transferencia de fondos de los miembros liquidadores en el SCLV, derivadas de los contratos bursátiles celebrados a través de SIOPEL. Una vez cerrados tales contratos, y que las respectivas entidades de custodia confirman los detalles de la transacción y la asignación de los titulares; la Bolsa en su carácter de entidad de compensación y liquidación debe calcular las obligaciones de liquidación, de modo que al término de cada proceso, cada miembro liquidador conoce cuáles son sus obligaciones finales de liquidación.
- f) **CONASSIF:** Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero
- g) **Confirmación:** Proceso mediante el cual miembro liquidador verifica la información de los contratos que debe liquidar y se obliga ante el sistema de compensación y liquidación para hacerlo.



- h) Derivación:** Proceso mediante el cual los puestos de bolsa ejecutores de los contratos por liquidar, asignan esos contratos a las cuentas de un miembro liquidador distinto al que participó de la negociación de modo que este último asume la responsabilidad de liquidación de la operación.
- i) Días, días hábiles:** Días laborales del Sistema Financiero Nacional que comprende de lunes a viernes de cada semana, excepto sábado, domingo, feriados de pago obligatorio o no, definidos por ley, 31 de diciembre, así como cualquier otro día que establezcan las autoridades competentes para ello.
- j) Entrega contra Pago (DVP):** Conjunto de procesos operativos que se articulan en el sistema de compensación y liquidación cuyo objetivo es evitar que alguna de las partes involucradas en un contrato incurra en riesgos de principal por entregar el efectivo o los valores convenidos sin tener certeza de que recibirá la contrapartida en los términos convenidos.
- k) Estatus de cumplimiento de operaciones:** La Bolsa define plazos de liquidación dependiendo del tipo de operación y el mercado. En ese sentido existen operaciones de contado que pueden ser liquidadas entre 0 y 7 días después de su negociación y operaciones a plazo que pueden ser liquidadas en plazos mayores a 7 días. De acuerdo con esos plazos existen tres estados de cumplimiento para las operaciones:
- a. **Operaciones Cumplidas en tiempo:** Cuando los miembros liquidadores intervinientes en una operación hayan cumplido todas las obligaciones a su cargo producto de la compensación y liquidación dentro del plazo definido para su liquidación.
  - b. **Operaciones Cumplidas con atraso:** Cuando los miembros liquidadores intervinientes en una operación no hayan cumplido todas las obligaciones a su cargo producto de la compensación y liquidación dentro del plazo definido pero haya sido posible, por la utilización de mecanismos adicionales lograr la liquidación fuera de plazo, pero respetando los límites máximos definidos por la Bolsa.
  - c. **Operaciones incumplidas:** Cuando por la utilización de mecanismos adicionales, no haya sido posible lograr la liquidación de la operación dentro de los límites máximos de tiempo definidos por la Bolsa.
- l) FOGABONA:** Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores, S. A.
- m) Imputación:** Es la asignación preliminar que reciben los contratos por liquidar antes de que

los puestos de bolsa ejecutores realicen los procesos de asignación de cuentas y derivación. Cualquier contrato celebrado en los sistemas transaccionales de la Bolsa, ingresa al sistema de compensación y liquidación pre asignado a la cuenta propia del puesto de bolsa que lo ejecutó. Dicha preasignación es realizada automáticamente por el sistema informático.

**n) Inconsistencias de liquidación:** Situaciones relacionadas con las condiciones detalladas en las instrucciones de liquidación o con los saldos disponibles en las cuentas destino de dichas liquidaciones, que de forma transitoria impiden la ejecución de los procesos y obligan a realizar gestiones específicas para su corrección.

**o) Servicio LIM:** Servicio de la plataforma SINPE que brinda una interfase para que la bolsa pueda enviar para liquidar los archivos diarios del mercado.

**p) Liquidación:** Proceso mediante el cual se cumplen definitivamente las obligaciones derivadas de un contrato bursátil celebrado a través del Sistema, donde una parte entrega valores y la otra transfiere los fondos. el cumplimiento de las obligaciones asumidas por los miembros liquidadores como consecuencia de la negociación, mediante la transferencia de valores del vendedor al comprador y la transferencia de fondos del comprador al vendedor.

**q) LRMV:** Ley Reguladora del Mercado de Valores N° 7732

**r) Miembros liquidadores:** Puestos de bolsa, bancos inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios como entidades de custodia autorizadas, e instituciones públicas que cumplan con los requisitos especiales que, para el efecto, establezca la Superintendencia.

**s) Precio Sucio:** precio de un título valor que incluye su rendimiento (sea dividendos o intereses).

**t) Puesto de Bolsa:** sociedad anónima autorizada por la Bolsa, de conformidad con los requisitos establecidos en la Ley Reguladora del Mercado de Valores y en el Reglamento sobre Puestos de Bolsa, para realizar las actividades autorizadas por dicha ley o por la Superintendencia General de Valores.

**u) Reglamento:** Es el presente conjunto de disposiciones normativas que regulan el funcionamiento del sistema de compensación y liquidación que lleva a cabo la Bolsa en el mercado.

**v) Reglas de Negocio:** documento denominado Reglas de Negocio de la Bolsa Nacional de Valores, emitido por la Bolsa Nacional de Valores, S. A. y disponible en su página web ([www.bolsacr.com](http://www.bolsacr.com)). Contiene las disposiciones operativas que rigen los mercados



organizados por la Bolsa y los servicios que ésta y algunas de sus subsidiarias prestan a sus clientes.

- w) **SAC:** Servicio de Anotación en Cuenta. Módulo de la plataforma del Sistema de Pagos administrado por el Banco Central de Costa Rica, que se utiliza para el registro de los valores de la deuda pública representados mediante anotaciones electrónicas en cuenta.
  - x) **SCLV:** Sistema de Compensación y Liquidación de Valores establecido por la Ley Reguladora del Mercado de Valores N° 7732. Conjunto de normas, procedimientos y mecanismos que tienen por objeto la aceptación, confirmación, compensación y liquidación de los contratos bursátiles que son celebrados en la Bolsa.
  - y) **SINPE:** Sistema Nacional de Pagos Electrónicos del Banco Central de Costa Rica.
  - z) **SIOPEL:** Se refiere a los sistemas electrónicos de negociación de la Bolsa bajo la plataforma tecnológica denominada SIOPEL.
- aa) **Superintendencia:** Superintendencia General de Valores.

### **Artículo 3. Integración del Sistema de compensación y liquidación de valores**

El SCLV está integrado por las entidades de compensación y liquidación de valores: bolsas de valores, sociedades de compensación y liquidación, y centrales de valores que cumplan con los requisitos exigidos a las sociedades de compensación y liquidación.

Los miembros liquidadores que se adhieran al servicio de compensación y liquidación de valores que brinda la Bolsa, de acuerdo con lo establecido en este Reglamento, se entenderán como participantes del SCLV por intermedio de ésta.

### **Artículo 4. Servicios**

La Bolsa en su carácter de entidad de compensación y liquidación prestará los siguientes servicios a los miembros liquidadores:

- a) Administración de ciclos y procedimientos de compensación y liquidación.
- b) Administración de garantías.
- c) Administración de mecanismos de gestión tendientes a corregir las inconsistencias y los incumplimientos en la liquidación.

### **Artículo 5. Principios que rigen la organización del sistema**

El Sistema de compensación y liquidación de valores debe seguir los siguientes principios:



- a) **Universalidad:** El Sistema debe estar integrado y admitir el menor número de especialidades en función de las diferentes categorías de valores. Por su medio se deben liquidar todas las operaciones bursátiles. Los procedimientos para la compensación y liquidación deben ser iguales para todas las operaciones, salvo por las diferencias que sean necesarias dadas las características de los valores transados o de las operaciones existentes.
- b) **Entrega contra pago:** Las transferencias de valores se realizan única y exclusivamente si se realiza el pago correspondiente.
- c) **Objetivación de la fecha de liquidación:** La liquidación correspondiente a cada sesión de bolsa debe tener lugar en un número prefijado de días. El plazo que medie entre las sesiones y la fecha de liquidación para cada tipo de operación en ellas contratadas debe ser siempre el mismo y lo más corto posible.
- d) **Aseguramiento de la entrega:** El Sistema debe disponer de los mecanismos que le permitan, sin incurrir en riesgo para sus usuarios, asegurar que los miembros liquidadores puedan disponer de los valores o el efectivo en la fecha a la que se refiere el inciso anterior; para lo cual deberá tomar en préstamo o comprar los valores correspondientes. Estos mecanismos, así como el tipo de contratos de préstamo de valores deben ser normados en el Reglamento operativo por las entidades de compensación y liquidación.
- e) **Neutralidad financiera:** El proceso de compensación y liquidación no debe favorecer a ninguno de los participantes. Los cargos y abonos en la cuenta de efectivo que cada miembro liquidador mantenga en el Banco Central de Costa Rica o en el banco que se designe para la liquidación de fondos, deben realizarse con el valor del día correspondiente al ciclo de liquidación; de modo que quede disponible el saldo resultante con esa misma valoración en cualquiera de las respectivas cuentas de dicho banco.

#### **Artículo 6. Deber de confidencialidad**

La Bolsa guardará y protegerá la confidencialidad sobre los datos referidos a la identidad de las personas, a los miembros liquidadores, a las operaciones que se celebren por su intermedio en el SCLV y a las órdenes de transferencia de valores o dinero derivadas de las operaciones que sean objeto de confirmación, compensación y liquidación en el SCLV.

En todo caso, la Bolsa suministrará la información a la Superintendencia y autoridades competentes legitimadas para exigirla de conformidad con las leyes vigentes.

## **TÍTULO II RÉGIMEN DE ADHESIÓN Y PERMANENCIA DE MIEMBROS LIQUIDADORES**



## CAPÍTULO I AUTORIZACIÓN DE MIEMBROS LIQUIDADORES

### **Artículo 7. Régimen de adhesión**

Corresponde a la Bolsa establecer las disposiciones que deben cumplir los miembros liquidadores para acceder y mantener su condición de miembro liquidador. Asimismo, debe fijar los parámetros requeridos para los miembros liquidadores, los cuales deben considerar al menos los criterios de volumen promedio de negociaciones, el nivel patrimonial, las garantías líquidas disponibles y los requerimientos funcionales, operativos y tecnológicos.

### **Artículo 8. Miembros Liquidadores**

Pueden ser miembros liquidadores de la Bolsa en su rol de entidad de compensación y liquidación, los sujetos definidos en la Ley Reguladora del Mercado de Valores en los términos por ella dispuestos.

Los miembros liquidadores deberán ser autorizados por la Bolsa y cumplir con los requisitos particulares que ésta indique para participar en el SCLV.

### **Artículo 9. Requisitos de adhesión y funcionamiento<sup>217</sup>**

Para ser autorizado por la Bolsa como miembro liquidador del SCLV y mantener vigente dicha condición, la entidad deberá cumplir con los siguientes requisitos:

- a) Presentar una solicitud por escrito suscrita por el representante legal de la entidad petente, dirigida a la Gerencia de la Bolsa, mediante la cual solicita la autorización para fungir como miembro liquidador del servicio de compensación y liquidación de valores.
- b) Adjuntar certificación expedida por el Registro Nacional de Valores e Intermediarios de la Superintendencia, en la que conste que la entidad se encuentra inscrita como entidad de custodia autorizada. El miembro liquidador debe mantener vigente esta condición.
- c) Mantener y utilizar cuentas en el SINPE para poder aplicar la liquidación de las operaciones.
- d) Remitir copia de la comunicación realizada por el miembro liquidador al Banco Central de Costa Rica, autorizando a asentar en sus cuentas los saldos de la liquidación comunicados por la Bolsa, de modo que la bolsa no tenga restricción alguna para completar dicho proceso.
- e) Autorizar a la bolsa ante el Banco Central para tener acceso de consulta en línea sobre los saldos de las cuentas de valores o efectivo que serán afectadas por la liquidación.

---

<sup>217</sup> Modificado mediante Circular BNV/3/2014 del 28 de marzo del 2014.

- f) Aportar y mantener actualizada una garantía de cumplimiento en efectivo, en el Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores, S. A. (FOGABONA), en función del volumen de actividad y los riesgos asumidos, para responder, exclusivamente, por la compensación y liquidación de las operaciones de intermediación bursátil que como miembros liquidadores asumen mediante la confirmación. Para estos efectos, deberá suscribir el correspondiente contrato de fideicomiso y realizar el aporte del monto establecido por la normativa. Los aportes al FOGABONA se realizarán de conformidad con los requerimientos que establezca la Bolsa. El incumplimiento en la entrega de los aportes mínimos o de los aportes periódicos exigidos por la Bolsa, implica como medida precautoria la suspensión del miembro liquidador, para lo cual la Bolsa deberá reportar inmediatamente la situación ante la Superintendencia. Todo ello sin perjuicio de la sanción que pueda corresponder al miembro liquidador que incumpla con una obligación pactada.
- g) Cumplir a satisfacción con los requisitos operativos y tecnológicos establecidos por la Bolsa en sus reglamentos internos y/o en las Reglas de Negocio.
- h) Contar con políticas y procedimientos internos referentes a los requisitos operativos y de sistemas de información, que establezcan la Bolsa y la Superintendencia.
- i) Suscribir los contratos necesarios para la adhesión del miembro liquidador, así como para el acceso a los sistemas de compensación y liquidación de valores con la Bolsa, entidades de depósito, centrales de anotación en cuenta, entidades de custodia y miembros liquidadores, según se requiera y de conformidad con la normativa aplicable.
- j) Contar con manuales de control interno y de administración general de riesgos, de conformidad con lo establecido por la Superintendencia.
- k) Comunicar por escrito a la Bolsa la fecha de inicio de operaciones, así como el domicilio de la oficina principal.
- l) Contar con un volumen de operaciones que le permita participar de la liquidación de manera permanente. El miembro liquidador que en un plazo de doce meses no haya tenido presencia en las sesiones activas de los mercados al menos en un 25%, incurrirá en incumplimiento de este requisito de permanencia.
- m) Cumplir en tiempo con las obligaciones de liquidación por las operaciones que realice. Para estos efectos en el caso de que la entidad liquidadora liquide con atraso más de 5 operaciones en un período de tres meses se considerará que ha incumplido este requisito.
- n) Cumplir con los requisitos de suficiencia patrimonial correspondientes.

o) Contar en todo momento con las garantías líquidas, genéricas y específicas para cada tipo de operación que señalen los reglamentos de la Bolsa y/o las Reglas de Negocio.

p) Mantener cuentas de custodia de valores en CEVAL, en SAC, así como en cualquier otra central de anotación en cuenta o entidad de depósito de valores que se requiera para realizar la compensación y liquidación de valores dentro del SCLV.

No se recibirán solicitudes de autorización que no cuenten con el soporte documental necesario para acreditar el cumplimiento de todos los requisitos establecidos.

La Junta Directiva de la Bolsa delegará en la Gerencia General la instrumentación y ejecución de todos los actos requeridos para llevar a cabo el proceso de adhesión de los miembros liquidadores del SCLV, reservándose dicha Junta Directiva la resolución final de autorización o no de tales miembros liquidadores.

#### **Artículo 10. Procedimiento de adhesión**

La Gerencia General tramitará la solicitud de adhesión de los interesados para fungir como miembros liquidadores del SCLV. Presentados todos los requisitos indicados, la Gerencia General los analizará y en caso de determinar alguna inconsistencia o defecto, remitirá una nota a la entidad gestionante a efecto de que aporte la información debida en el plazo de diez días hábiles, pudiendo ser prorrogado por la Gerencia General dependiendo de la complejidad del caso. De no cumplirse con lo requerido en el plazo fijado, se archivará la solicitud y el solicitante si así lo desea deberá iniciar el proceso de autorización nuevamente.

Una vez que la entidad gestionante presente en forma completa la documentación que compruebe el cumplimiento de los requisitos de adhesión respectivos, la Gerencia General elevará el asunto al conocimiento y resolución final de la Junta Directiva en el plazo máximo de diez días hábiles contados a partir de la presentación de todos los requisitos necesarios. La Gerencia General emitirá su recomendación sobre la aprobación o desaprobación de la solicitud.

La Junta Directiva de la Bolsa tendrá un plazo de diez días hábiles para resolver lo pertinente, el cual comenzará a correr a partir del momento en que la Gerencia eleve la solicitud de adhesión a su conocimiento, sin que pueda interpretarse que el silencio de la Bolsa constituya una autorización tácita de la solicitud de adhesión planteada. Sólo en casos muy calificados en los cuales se haya determinado la complejidad del asunto, la Bolsa podrá exceder el plazo referido, debiendo informar al solicitante los motivos del retraso.

La Junta Directiva analizará la recomendación emitida por la Gerencia General y acordará autorizar o no la adhesión del miembro liquidador al SCLV. La Junta Directiva instruirá a la



Gerencia General para que remita la resolución correspondiente al solicitante y a la Superintendencia en el plazo máximo de tres días hábiles contados a partir de la firmeza del acuerdo.

El nuevo miembro liquidador deberá iniciar sus operaciones en el plazo de doce meses después de recibida la autorización, de lo contrario, caducará su autorización y deberá iniciar el procedimiento nuevamente.

#### **Artículo 11. Contratos para la adhesión**

Una vez acordada por la Junta Directiva de la Bolsa la adhesión del miembro liquidador al SCLV, como requisito previo para iniciar operaciones en su carácter de tal, deberá suscribir los contratos para la adhesión que determine la Bolsa, en los cuales se establecerán entre otros aspectos, las características del servicio de compensación y liquidación de valores, normas operativas, acceso a la plataforma tecnológica, los derechos y obligaciones de las partes, cargos administrativos aplicables, acceso a los mecanismos para la solución de inconsistencias e incumplimientos, entre otros.

#### **Artículo 12. Recursos de Revocatoria y Apelación**

Contra la decisión de la Junta Directiva que deniegue la adhesión de un miembro liquidador del SCLV se podrán interponer los Recursos de Revocatoria ante la Junta Directiva de la Bolsa y apelación ante el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF). El uso de ambos recursos es potestativo para el interesado, en caso de que se haya interpuesto el recurso de apelación sin la revocatoria, la Junta Directiva se limitará a emplazar al recurrente ante el CONASSIF, remitiendo el expediente sin admitir ni rechazar el recurso acompañando un informe sobre las razones del recurso, según lo dispone el artículo 171 inciso h) de la LRMV. Tanto la revocatoria como la apelación se interponen dentro del plazo de cinco días hábiles siguientes a la notificación del acuerdo, según lo establece el Reglamento General de la Bolsa Nacional Valores, S. A.

Presentado el o los recursos respectivos, la Gerencia General los incluirá en la agenda de Junta Directiva para el conocimiento y resolución correspondientes. La Junta Directiva deberá pronunciarse sobre el Recurso de Revocatoria que se hubiere presentado en el plazo máximo de diez días hábiles siguientes al recibo del recurso.

En caso de que se declare con lugar el o los recursos interpuestos y, en consecuencia, se apruebe la solicitud de adhesión del miembro liquidador, la Junta Directiva instruirá a la Gerencia General para que remita la resolución correspondiente a la entidad gestionante mediante la cual se le informe la resolución adoptada, en el plazo anteriormente indicado.

### **Artículo 13. Garantías específicas por tipo de operación**

Los miembros liquidadores deberán cumplir, como requisito de funcionamiento, con las garantías establecidas en el presente Reglamento, y, además con las garantías adicionales específicas aplicables según el tipo de operación que realicen, conforme corresponda:

- a) **Reportos y Reportos tripartitos:** el reportado y el reportador deberán cumplir con el aporte y mantenimiento de las garantías de las operaciones en las condiciones que establezca la Bolsa en el reglamento correspondiente y las Reglas de Negocio. En el caso de determinarse una insuficiencia de las garantías, la Bolsa procederá a realizar una llamada a margen a la parte que exhiba el deterioro en la cobertura de su posición, con el fin de que ésta sea suplida. El Miembro Liquidador está obligado a cumplir con la llamada a margen, en el plazo definido por la Bolsa.
- b) **Préstamos de valores:** el prestatario debe aportar una garantía de cumplimiento que será gestionada por la Bolsa por medio de un fideicomiso de garantía, de conformidad con lo establecido en este Reglamento.

Los requerimientos particulares de cada tipo de garantía se establecen en los reglamentos particulares de los distintos productos o mercados de la Bolsa y en las Reglas de Negocio.

### **Artículo 14. Incumplimiento de requisitos de funcionamiento**

Los miembros liquidadores deben cumplir en todo momento con los requisitos de funcionamiento indicados en este Reglamento.

En caso de incumplimiento, la Bolsa requerirá al miembro liquidador para que presente en el plazo de quince días hábiles un plan de saneamiento, cuya viabilidad y efectividad serán valoradas técnicamente por la Bolsa y decidirá sobre su admisibilidad. Dichos planes deberán garantizar que la entidad retorne al cumplimiento de los requisitos en un plazo igual o menor a tres meses calendario, contados a partir del momento en que la Bolsa le notifique al miembro liquidador sobre la aceptación del plan. Este plan de saneamiento será comunicado por la Bolsa a la Superintendencia.

Si el miembro liquidador incumpliente no lleva a cabo el plan de saneamiento de conformidad con lo indicado en el plan respectivo o bien, no presenta ningún plan de saneamiento, o bien éste le es rechazado, y su incumplimiento persiste, la Bolsa emitirá la resolución de suspensión como miembro liquidador autorizado hasta tanto se revierta la situación de incumplimiento.

### **Artículo 15. Suspensión o retiro de la condición de miembro liquidador**

La suspensión o el retiro de la condición de miembro liquidador se producirán en cualquiera de los supuestos contemplados en la LRMV, el Reglamento del Sistema de Compensación y



Liquidación de Valores y este Reglamento. A tal efecto, en los casos previstos, la Bolsa elaborará el informe correspondiente y dictaminará de acuerdo con el procedimiento que se establece seguidamente, si procede, suspender o sancionar a la entidad correspondiente con la pérdida de su condición de miembro liquidador del SCLV. Este informe y las resoluciones correspondientes que se adopten por parte de la Bolsa serán comunicados a la Superintendencia para que ésta realice todas las acciones adicionales necesarias para proteger los activos que dicha entidad pudiera mantener bajo su custodia.

La suspensión o el retiro de la condición de entidad adherida no eximirán al miembro liquidador de la finalización de las operaciones en curso, de la realización de las actividades registrales de las que derive una reducción del volumen de valores registrados en la misma y del mantenimiento de las garantías correspondientes a las operaciones en ejecución, incluyendo el deber de cumplir con las llamadas a margen.

#### **Artículo 16. Procedimiento para declarar la suspensión o retiro de la condición de miembro liquidador**

El procedimiento para suspender o retirar la condición de miembro liquidador autorizado por la Bolsa, se sustanciará siguiendo los trámites que se describen:

- a) La Dirección de Operaciones comunicará a la Gerencia, en cuanto se produzcan, cualquiera de los supuestos de suspensión o retiro de la condición de miembro liquidador.
- b) La Gerencia se encargará de la instrucción del procedimiento y comunicará al miembro liquidador la apertura del mismo mediante resolución fundada. En la misma resolución, otorgará un plazo de tres días hábiles para que el miembro liquidador presente las alegaciones que estime oportunas, entre otras, las causas que provocaron la violación objeto de la apertura del procedimiento, debiendo aportar la pruebas que acrediten la justificación así como toda aquella que considere de interés. La resolución de apertura del procedimiento tendrá recurso de revocatoria y apelación ante el superior, la Junta Directiva, dentro de los tres días siguientes a la notificación de la resolución a impugnar.
- c) La Gerencia, a la vista de las alegaciones y documentación aportadas, apreciará la existencia de una causa justificada o la inexistencia de la misma, pudiendo ordenar la práctica de cuantas diligencias sean adecuadas para la determinación y comprobación de los hechos.
- d) En el plazo máximo de diez días hábiles, la Gerencia formulará una propuesta de resolución que deberá ser motivada en todo caso y de la que dará traslado al interesado para que éste, en el plazo de diez días hábiles, alegue cuanto considere conveniente.

e) Presentadas las alegaciones o transcurrido el plazo sin que se hayan presentado, la Gerencia elevará a la Junta Directiva la propuesta de resolución y las alegaciones presentadas, en su caso.

f) En el plazo de diez días hábiles, la Gerencia dictará la resolución que corresponda, que deberá ser motivada y podrá tener distinta valoración a la contenida en la propuesta de resolución, si bien los hechos a valorar no podrán ser distintos a los que sirvieron de base a la propuesta de resolución.

g) Contra la resolución que decreta la suspensión o el retiro de la condición de miembro liquidador cabrá recurso de revocatoria dentro del plazo de los tres días hábiles siguientes a la notificación de la resolución y de apelación ante el CONASSIF dentro de los cinco días hábiles siguientes a la notificación de la resolución de primera instancia o de la resolución que declare sin lugar el recurso de revocatoria.

h) Los recursos de revocatoria y apelación se presentarán ante el órgano que lo haya dictado y en el caso del recurso de apelación será éste el encargado de darle traslado ante el superior correspondiente.

#### **Artículo 16 bis. Procedimiento para retiro voluntario del miembro liquidador**

Cuando un miembro liquidador autorizado por la Bolsa decida retirarse de tal condición, de manera voluntaria, deberá cumplir los siguientes trámites dentro de un proceso de retiro voluntario ordenado:

a) Presentar la respectiva solicitud ante la Gerencia General, suscrita por su representante legal, y adicionalmente cumplir con lo siguiente:

-Remitir copia del hecho relevante de que se ha iniciado el retiro voluntario de su condición como miembro liquidador del mercado así como la correspondiente comunicación a la Junta Directiva de la Bolsa.

-Aportar certificación notarial o registral de personería jurídica del representante legal, con no más de un mes de emitida.

-Presentar copia certificada del acuerdo de la asamblea de accionistas u órgano competente del miembro liquidador donde se haya tomado la decisión de proceder con su retiro voluntario de tal condición.

b) No tener cuotas pendientes de pago con la Bolsa o la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores.

c) Publicar, en dos diarios de circulación nacional, un aviso indicando la decisión de su retiro



voluntario como miembro liquidador. Publicado dicho aviso, deberá remitirse copia de la página completa de la publicación realizada.

- d) Finalizado el proceso, el miembro liquidador deberá remitir el hecho relevante correspondiente.

La Gerencia General, analizará los documentos presentados por el miembro liquidador en proceso de retiro voluntario y en caso de determinar alguna inconsistencia o defecto, se remitirá una nota al solicitante a efecto de que aporte la información debida en el plazo que se le indique; pudiendo ser prorrogado por la Gerencia General dependiendo de la complejidad del caso. La Bolsa se reserva el derecho de solicitar la información y documentación adicional que estime pertinente en relación con el trámite requerido.

De dicho análisis se emitirá un informe técnico donde se rinda detalle sobre el proceso ordenado de retiro voluntario del miembro que deberá rendirse en el plazo de quince días hábiles, el cual comenzará a correr a partir del momento en que el miembro liquidador haya cumplido con la presentación de toda la información requerida, sin que pueda interpretarse que el silencio de la Bolsa constituya una aprobación a su solicitud. Cuando se estime conveniente, la Bolsa podrá exceder el plazo referido, debiendo informarle al miembro liquidador sobre los motivos del retraso.

Analizada la solicitud de retiro voluntario del miembro liquidador, el informe técnico y la documentación aportada, la Gerencia General elevará el asunto al conocimiento y resolución final de la Junta Directiva, adjuntando su recomendación sobre la solicitud del interesado.

La Junta Directiva analizará la recomendación emitida por la Gerencia General y acordará autorizar o no el retiro voluntario solicitado por el miembro liquidador. Asimismo, instruirá a la Gerencia General para que remita la resolución correspondiente al solicitante, en el plazo máximo de tres días hábiles contados a partir de la fecha del acuerdo en firme, así como con la suscripción de los finiquitos de los contratos de servicios que mantenga el miembro liquidador con la Bolsa o cualquiera de sus subsidiarias.

En caso de autorizarse la solicitud, el miembro liquidador se entenderá formalmente retirado de su condición a partir del momento en que la Bolsa le notifique el acuerdo correspondiente. De igual forma, la Bolsa notificará el referido acuerdo a la Superintendencia y al medio bursátil.

Una vez comunicada la resolución de autorización por parte de la Junta Directiva, la entidad deberá enviar al medio bursátil un hecho relevante informando del retiro voluntario del miembro liquidador.

En caso que el retiro voluntario del miembro liquidador implique su desinscripción como



entidad de custodia del Registro Nacional de Valores e Intermediarios, la Superintendencia será la competente para llevar a cabo tal proceso de acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Custodia.

## **CAPÍTULO II**

### **OBLIGACIONES DE MIEMBROS LIQUIDADORES**

#### **Artículo 17. Funciones y obligaciones de la Bolsa en la compensación y liquidación de valores**

La Bolsa, como entidad gestora del sistema de compensación y liquidación, de las operaciones con valores que se celebren cumplirá las siguientes funciones:

- a) Adoptar y mantener los mecanismos y procedimientos eficaces para la compensación y liquidación de las operaciones celebradas en la Bolsa, que permitan verificar el cumplimiento de las mismas.
- b) Facilitar y permitir a los miembros liquidadores la compensación y liquidación de las operaciones, de acuerdo con la LRMV, el Reglamento de Compensación y Liquidación de Valores emitido por el CONASSIF y este Reglamento.
- c) Velar porque la entrega y recibo de los valores y los dineros correspondientes a las operaciones celebradas, se realice dentro del plazo y condiciones establecidas para cada operación.
- d) Llevar los registros electrónicos correspondientes sobre la compensación y liquidación de las operaciones.
- e) Establecer los medios y horarios para la compensación y liquidación de las operaciones.
- f) Definir los criterios y bases técnicas para la compensación y liquidación de las operaciones.
- g) Establecer los requisitos de información, documentación, forma de entrega y recibo para realizar la liquidación de las operaciones.
- h) Velar porque se cumplan en debida forma las etapas de la compensación y liquidación por parte de los miembros liquidadores.
- i) Informar al mercado respecto a las operaciones que fueron incumplidas, el miembro liquidador responsable del incumplimiento, y en general adoptar las medidas correspondientes de conformidad con lo previsto en este Reglamento y demás disposiciones legales vigentes. Asimismo, la Bolsa deberá reportar el incumplimiento de la respectiva operación a la Superintendencia y demás autoridades competentes.
- j) Aceptar las órdenes de transferencia de las operaciones que se compensen y liquiden bajo el mecanismo de entrega contra pago de valores con compensación neta, habiéndose cumplido todos los requisitos y controles de riesgo establecidos en este Reglamento.
- k) Establecer las reglas y procedimientos para asegurar que la confirmación de las Órdenes de transferencia de dinero o valores derivadas de las operaciones celebradas en el Sistema, se realice en el tiempo establecido.
- l) Brindar los mecanismos y sistemas informáticos para la revisión y verificación de la



compensación y liquidación de las transacciones de los miembros liquidadores.

- m) Gestionar la resolución de las inconsistencias de e incumplimientos de liquidación de valores y efectivo.
- n) Informar al mercado y a los miembros liquidadores en forma oportuna las modificaciones que se realicen sobre compensación y liquidación en las Reglas de Negocio.
- o) Ejercer las demás funciones establecidas en las normas legales y reglamentarias vigentes, en relación con la compensación y liquidación de las operaciones.

### **Artículo 18. Obligaciones de los Miembros Liquidadores en la compensación y liquidación de valores**

Serán obligaciones de los miembros liquidadores responsables por la liquidación de los contratos bursátiles celebrados a través de la Bolsa, las siguientes:

- a) Cumplir con la compensación y liquidación de las operaciones, según las disposiciones establecidas en este Reglamento y en Reglas de Negocio.
- b) El miembro liquidador vendedor en una operación deberá cumplir con la entrega de lo vendido en condiciones de ser transferido al comprador libre de toda clase de gravámenes, o anotaciones judiciales, y en general libre de cualquier contingencia legal o administrativa que pueda afectar la propiedad del valor o su libre negociabilidad.
- c) El miembro liquidador vendedor en una operación deberá entregar en la liquidación un valor de la misma naturaleza, clase, especie, cantidad y características financieras que figuren en la orden de confirmación, según los registros electrónicos de la Bolsa, a través de una entidad de depósito de valores o del SAC.
- d) El miembro liquidador comprador deberá pagar dentro de la liquidación todos y cada uno de los rubros que contemple la respectiva compensación, en los plazos preestablecidos para ello.
- e) Disponer de cuentas en el SINPE, destinadas para la liquidación de operaciones celebradas.
- f) Suministrar a la Bolsa la información necesaria para la realización de la compensación y de la liquidación de las operaciones.
- g) Disponer en todo momento de los fondos y valores suficientes para garantizar la liquidación de los contratos bursátiles confirmados.
- h) Cumplir los horarios y procedimientos establecidos por la Bolsa y que son necesarios para el proceso de compensación y liquidación de las operaciones celebradas a través de SIOPEL. En virtud de lo anterior, los miembros liquidadores serán exclusivamente responsables por la omisión o inadecuado cumplimiento de esta obligación.
- i) Contar con el personal idóneo para la operación de las plataformas tecnológicas de compensación y liquidación que ofrece la Bolsa.
- j) Guardar la confidencialidad de las operaciones en las que hubiesen sido parte, salvo requerimiento expreso de la Bolsa, de las autoridades administrativas o judiciales competentes.
- k) Cumplir con el mantenimiento de las garantías definidas en el presente Reglamento y con las



llamadas a margen que se realicen respecto de las operaciones que correspondan.

- l) Permitir a la Bolsa acceder en línea y con carácter de consulta los saldos de las cuentas de valores y efectivo que serán afectadas por las obligaciones de liquidación.

#### **Artículo 19. Suministro de información sobre los contratos liquidados**

Una vez que se hayan realizado las operaciones, los miembros liquidadores deben cumplir con las gestiones operativas que establezca la Bolsa en los plazos, medios y formatos que ésta haya establecido para tales efectos en este Reglamento o en Reglas de Negocio.

En todo caso, los miembros liquidadores deben suministrar en cualquier momento a la Bolsa, a la Superintendencia y a cualquier otra entidad competente, la información que dichas autoridades requieran en cumplimiento de sus funciones sobre los contratos liquidados a través del SCLV.

### **TÍTULO III**

## **SERVICIOS DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES**

### **CAPÍTULO I**

#### **CUMPLIMIENTO DE OPERACIONES**

#### **Artículo 20. Cumplimiento de una operación**

Una operación se considerará cumplida cuando los miembros liquidadores intervinientes hayan cumplido todas las obligaciones a su cargo producto de la compensación y liquidación.

#### **Artículo 21. Plazos de liquidación**

Las operaciones bursátiles, según la modalidad de cumplimiento de las obligaciones recíprocas, podrán ser:

- a) **Operaciones de contado:** Para ser liquidadas el mismo día o en los plazos que determine la Bolsa, comprendidos dentro de los siete días hábiles posteriores al que se pacten.
- b) **Operaciones a plazo:** Para ser liquidadas en un plazo superior al establecido para las operaciones de contado.

La Bolsa considerando la naturaleza de los valores y el producto bursátil, podrá determinar plazos inferiores de liquidación al de los siete días de las operaciones de contado. La Bolsa establecerá, con estricto apego a lo dispuesto en el Ordenamiento Jurídico, las disposiciones y procedimientos mediante los cuales deberán realizarse estas operaciones. Cualquier valor, inscrito o no, podrá negociarse mediante las modalidades descritas, salvo que la Bolsa disponga expresamente lo contrario.



## **Artículo 22. Aceptación de las órdenes de transferencia de fondos o valores**

Las instrucciones u órdenes de transferencia derivadas de las operaciones que se compensen y liquiden, serán aceptadas por el sistema de compensación y liquidación de la Bolsa cuando hayan cumplido con todos los requisitos de autenticación y hayan sido confirmadas por la entidad correspondiente. Por autenticación se entenderá el proceso mediante el cual el sistema identifica la identidad de un usuario, la entidad a la que representa y el rol de ésta.

Corresponden a la Bolsa los siguientes aspectos: (i) verificar que la operación haya sido confirmada en la forma prevista en el presente Reglamento; (ii) verificar que los miembros liquidadores compradores y vendedores dispongan de los fondos y valores suficientes para garantizar la liquidación de las órdenes de transferencia confirmadas; (iii) velar por la idoneidad y suficiencia de las garantías constituidas para respaldar la operación, según corresponda; (iv) determinar las obligaciones a favor o a cargo de cada miembro liquidador; (v) verificar que los recursos para honrar las obligaciones a favor o a cargo de cada miembro liquidador, hayan sido efectivamente puestos a disposición de la Bolsa, en las cuentas que ésta determine y que el miembro liquidador realice las transferencias correspondientes.

**Artículo 23. Firmeza e irrevocabilidad de las operaciones** Las obligaciones de pago y entrega de valores que se liquiden a través del sistema de compensación y liquidación, serán finales e irrevocables, de modo que una vez que la Bolsa ha confirmado a los miembros liquidadores la liquidación de un contrato, ese proceso no es posible reversarlo bajo ningún concepto, cumpliendo con el principio de firmeza de las operaciones, salvo orden judicial en contrario.

## **Artículo 24. Facilidades de comunicación entre los sistemas de back office**

Toda la información que se genere durante las distintas etapas contenidas en los procesos de compensación y liquidación de la Bolsa, podrá ser exportada diariamente mediante formatos electrónicos a los sistemas internos (“back office”) de los miembros liquidadores.

De igual manera, el sistema de Clearing tiene las facilidades necesarias para importar la información procesada por los miembros liquidadores. Lo anterior, siguiendo los protocolos de mensajería señalados en el Título IV de Plataforma Tecnológica del presente Reglamento.

## **Artículo 25. Tipos de compensación de operaciones**

Una vez ejecutados los contratos a través de SIOPEL, la información migra a los sistemas de back office de la Bolsa para el inicio de los procesos de compensación y liquidación. Atendiendo las condiciones particulares del tipo de mercado o el tipo de operación, la Bolsa dispone de dos tipos de compensación para el procesamiento de esos contratos:

- a) **Neteo multilateral:** Proceso mediante el cual se obtiene el resultado de compensar y liquidar las obligaciones recíprocas de liquidación de valores y efectivo, de todos los miembros liquidadores participantes del sistema.
- b) **Liquidación bilateral:** Proceso mediante el cual se obtiene el resultado de compensar y liquidar las obligaciones recíprocas de liquidación de valores y efectivo de sólo dos miembros liquidadores participantes del sistema.

## CAPÍTULO II PROCESOS DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN MEDIANTE NETEO MULTILATERAL

### **Artículo 26. Definición de ciclos de liquidación**

Los contratos que se celebren en cada mercado específico se agrupan en un ciclo de liquidación que contempla un conjunto de etapas operativas con horarios predefinidos, los cuales deben realizarse de una manera coordinada para materializar la liquidación correspondiente.

La definición de las etapas y los horarios de esos ciclos de liquidación se establecen en Reglas de Negocio y deben contener al menos el siguiente detalle:

- a) Horarios para las etapas de asignación, confirmación y derivación así como de aceptación o rechazo de las derivaciones de los contratos por liquidar.
- b) Horarios para las etapas de bloqueo de efectivo y valores.
- c) Horarios para las distintas etapas cubiertas para la liquidación de los valores y el efectivo en las distintas Centrales de Valores mediante entrega contra pago.
- d) Horarios para la solución voluntaria de las inconsistencias así como para su solución a través de mecanismos forzosos.

### **Artículo 27. Inclusión de contratos dentro de los procedimientos de compensación**

Todos los contratos que se celebren en los mercados cuentan con un plazo definido para su liquidación. El sistema Clearing los almacena una vez ejecutados y el día que ese plazo se cumple les asigna dentro del ciclo correspondiente para formar parte del proceso de compensación y liquidación del día.

### **Artículo 28. Ciclos operativos anteriores a la compensación de los contratos**

Como parámetro general, la totalidad de los contratos ejecutados en los mercados organizados por la Bolsa, se reciben en el sistema Clearing pre-asignados a las cuentas propias de los puestos de bolsa que los ejecutaron.

Los puestos de bolsa que los ejecutaron cuentan con un espacio de tiempo para identificar los contratos que van a liquidar ellos mismos y los que liquidarán otros miembros liquidadores (derivar), asignar el detalle de las cuentas de valores y efectivo a las que pertenecen esos contratos (asignar) e incluir cualquier otra información relevante para la adecuada liquidación, como son las comisiones del puesto de bolsa ejecutor. En caso contrario, dichos contratos se liquidarán contra las cuentas propias de los puestos de bolsa ejecutores.

El proceso de asignación debe realizarse tanto para los contratos que liquidará el puesto de bolsa ejecutor como para aquellos que éste derive a otros miembros liquidadores.

Una vez concluido el proceso de asignación por parte de los puestos de bolsa ejecutores, los contratos que no hayan sido derivados a otros miembros liquidadores, deberán ser confirmados.

Con posterioridad a que los puestos de bolsa ejecutores de los contratos hayan concluido el proceso de derivación, los miembros liquidadores receptores de tales contratos deben confirmar o rechazar los contratos que les fueron derivados. La confirmación involucra una aceptación incondicional de la liquidación para la totalidad de esos contratos.

El rechazo, por su parte, implica la devolución del contrato al puesto de bolsa ejecutor, por lo que en ese caso debe iniciarse nuevamente todo el proceso, desde la etapa de asignación.

El ciclo de liquidación cuenta con horarios definidos para el rechazo de los contratos derivados por parte de los miembros liquidadores receptores. De no realizarse ninguna gestión dentro de ese horario aplicará silencio positivo, por lo que se aceptarán las derivaciones efectuadas. Dichos horarios se definen en las Reglas de Negocio.

#### **Artículo 29. Compensación de valores y efectivo**

Una vez que la totalidad de contratos se encuentren asignados y confirmados, el sistema Clearing procede a construir un archivo de liquidación de valores para cada entidad de depósito existente y uno para el SINPE con las liquidaciones de efectivo.

Estos archivos se construyen de la siguiente forma:

- a) Archivos de efectivo: Dado que la liquidación del efectivo se realiza en las cuentas de reserva que los miembros liquidadores mantienen en el Banco Central, en estos archivos se incluyen todas las posiciones del miembro liquidador. Contiene una compensación o neteo por miembro liquidador y moneda.
- b) Archivos de valores: Se hace una separación por cuenta de titular final. Contiene un neteo por liquidador, cuenta de valores y código ISIN de la emisión negociada. Se generan

archivos de valores separados para las distintas entidades de depósito de valores existentes.

### **Artículo 30. Tratamiento de los archivos de liquidación**

Los archivos de liquidación tanto para los valores como para el efectivo, se envían de manera secuencial a los sistemas del Banco Central y las entidades de depósito encargadas de su procesamiento, para ejecutarlos en un orden que permita garantizar la entrega contra pago. En primer lugar se gestiona el bloqueo de los valores contenidos en los archivos de liquidación y una vez que este proceso haya concluido satisfactoriamente, se continúa con el bloqueo del efectivo.

En aquellos casos que se presenten inconsistencias que obstaculicen la liquidación normal, la Bolsa debe aplicar de manera secuencial procedimientos diferenciados de gestión, dependiendo de su naturaleza. Dichos procedimientos deben realizarse en apego a los criterios de prelación que se indican en este Reglamento.

Una vez concluidos los procesos de bloqueo de valores y efectivo, se ejecuta la liquidación de los archivos.

### **Artículo 31. Tipos de mecanismos de gestión de inconsistencias**

Existen dos tipos de mecanismos para la aplicación correcta de la liquidación por parte de la Bolsa:

- a) Mecanismos voluntarios que son gestionados directamente por la entidad con problemas. Dentro de ellos están las reasignaciones de cuentas, los préstamos de valores y los fondeos de cuentas.
- b) Mecanismos forzosos que son gestionados por la bolsa de manera directa o en coordinación con la contraparte de los contratos que provocan la(s) inconsistencia (s). Dentro de ellos están los préstamos forzosos de valores, ejecuciones coactivas, resoluciones contractuales, remates de subyacentes y daciones en pago.

### **Artículo 32. Administración de tiempos para la gestión de inconsistencias de liquidación**

La detección de inconsistencias en el proceso de compensación y liquidación, obliga a ejecutar procesos operativos específicos para su solución.

La Bolsa en su condición de administradora del sistema de compensación y liquidación, facilitará a los miembros liquidadores los mecanismos necesarios para la solución de las inconsistencias de modo que se logre el cumplimiento en tiempo de los contratos, siempre que la solución final no ponga en riesgo el cumplimiento de los horarios normales de liquidación. En la gestión de este proceso, la protección del sistema privará sobre la de entidades individuales.

### **Artículo 33. Extracción de contratos de la hoja de liquidación**

En caso de presentarse inconsistencias que amenacen el cumplimiento de los horarios definidos



para la liquidación de los mercados, la bolsa excluirá los contratos que las provocan del archivo de liquidación y los liquidará de forma posterior mediante un ciclo especial según lo indicado en este reglamento. Todas las operaciones excluidas en esta etapa se considerarán cumplidas con atraso o incumplidas según sea el caso.

**Artículo 34. Plazos máximos para el cumplimiento con atraso**

Los contratos que se extraigan de los archivos de liquidación deberán ser cumplidos en un plazo máximo de 3 días hábiles posteriores a la fecha original de liquidación. Una vez transcurrido ese plazo se declararán incumplidos y se procederá según lo indicado en este reglamento. A partir del momento de la extracción se activará la posibilidad de utilizar todos los mecanismos disponibles para el cumplimiento de los contratos; los voluntarios y los forzosos, según se detalla:

MECANISMOS VOLUNTARIOS POR TIPO DE OPERACIÓN			
Tipo de operación	Mecanismo	Valores	Efectivo
Reportos primera parte	Fondeo de cuentas	X	X
	Reasignaciones	X	
	Préstamos de valores	X	
Compraventas valores estandarizados	Fondeo de cuentas	X	X
	Reasignaciones	X	
	Préstamos de valores	X	
Compraventas valores no estandarizados	Fondeo de cuentas	X	X
	Reasignaciones	X	

MECANISMOS FORZOSOS POR TIPO DE OPERACIÓN			
Tipo de operación	Mecanismo	Valores	Efectivo
Reportos segunda parte	Remate de subyacentes		X
	Dación en pago		X
Compraventas valores estandarizados	Ejecución coactiva	X	X
	Resolución contractual	X	X
	Préstamos de valores	X	
Compraventas valores no estandarizados	Ejecución coactiva	X	X
	Resolución contractual	X	X

La contraparte de la(s) operación(es) con problemas de cumplimiento deberá seleccionar el tipo de mecanismo forzoso que deberá utilizar la bolsa para solventar el problema una vez que



dicha(s) operación(es) hayan sido excluidas de los archivos de liquidación. Para ello dispondrá de un día hábil contado a partir del momento en que debió liquidarse el contrato, caso contrario, la Bolsa procederá de oficio con la ejecución coactiva. Los mecanismos voluntarios estarán disponibles únicamente mientras la utilización de uno de los mecanismos forzosos no haya sido ordenada a la Bolsa. De forma posterior, la solución voluntaria deberá contar con una autorización previa de la contraparte afectada.

#### **Artículo 35. Principio general en la aplicación de la liquidación de valores**

La liquidación de los valores se realizará por medio de archivos de saldos netos que compensan a nivel de las cuentas de custodia de los titulares finales. En ese sentido, todos los mecanismos de gestión de inconsistencias asociados con este proceso estarán orientados a operaciones específicas en cuentas específicas.

#### **Artículo 36. Carga de los archivos a los sistemas y procesos de bloqueo**

Una vez que se hayan preparado los archivos para la liquidación de valores, se hace la carga de éstos en los sistemas de las entidades de depósito y centrales de anotación en cuenta para que éstas procedan de inmediato con el bloqueo de los saldos requeridos para completar esa liquidación.

**Artículo 37. Prelación de operaciones con inconsistencias en valores** Cuando una cuenta de valores presente una inconsistencia de liquidación en la cual se encuentren involucradas varias operaciones bursátiles, y resulte necesario identificar la o las que se utilizarán para gestionar la inconsistencia, la Bolsa tiene la atribución de establecer un orden de prelación siguiendo el principio de que se extrae la operación con un menor efecto de riesgo sobre el sistema para proceder a aplicar los instrumentos de gestión correspondientes, o en su defecto, siguiendo el principio de ordenar las operaciones en cuanto a su ejecución cronológica para atender las inconsistencias, de tal forma que la última operación en haberse ejecutado sea la primera en aplicársele el instrumento de gestión correspondiente.

#### **Artículo 38. Principio general en la aplicación de la liquidación de efectivo**

La liquidación del efectivo se realiza por medio de archivos que se compensan en el miembro liquidador, de manera que la totalidad de la liquidación se aplica a una sola cuenta de efectivo en el Banco Central de Costa Rica.

En ese sentido, todos los mecanismos asociados con este proceso se orientan al saldo neto de ese miembro liquidador, sin diferenciarse cuentas específicas.

#### **Artículo 39. Carga del archivo a los sistemas y proceso de bloqueo**

Una vez que se haya preparado el archivo para la liquidación del efectivo, se carga en el SINPE,

para que éste proceda con el bloqueo de los saldos requeridos para completar esa liquidación, en el horario que se defina en el ciclo de liquidación correspondiente.

#### **Artículo 40. Consulta de saldos de los miembros liquidadores**

Los miembros liquidadores adheridos al SCLV, deberán autorizar a la Bolsa ante el Banco Central de Costa Rica, para que pueda verificar si cuentan con los saldos suficientes en sus cuentas de liquidación antes de realizar la carga de los archivos de liquidación al sistema, con el propósito de identificar posibles inconsistencias de efectivo y poder contar con un margen mayor de tiempo para atenderlas.

#### **Artículo 41. Gestión voluntaria de inconsistencias de efectivo**

Si como producto de los procesos de consulta de saldos o de bloqueo se detectan insuficiencias de efectivo en las cuentas de los miembros liquidadores para hacer frente a las liquidaciones requeridas, se brinda el tiempo que se señale en los horarios establecidos en Reglas de Negocio para que dichas entidades puedan solucionar el problema mediante fondeo.

#### **Artículo 42. Identificación de contratos por extraer de los archivos de liquidación en caso de inconsistencias de efectivo**

Si no hubiera sido posible la solución voluntaria del faltante de efectivo por parte del miembro liquidador, la Bolsa contactará a la entidad con problemas para identificar el detalle de las partidas que inciden en la insuficiencia de efectivo. En la realización de este proceso, la protección del sistema privará sobre la de entidades individuales, en ese sentido se buscará seleccionar los contratos cuya extracción minimice la generación de problemas a otras entidades.

#### **Artículo 43. Ciclos de liquidación extraordinarios**

En caso de presentarse condiciones de crisis o desorden grave del mercado, entendidas estas situaciones como aquéllas cuando se presente un incumplimiento que involucre a más de un miembro liquidador al mismo tiempo, la Bolsa de manera razonada puede definir, ciclos de liquidación especiales mediante el mecanismo de liquidación bilateral.

Estos mecanismos entrarán en vigencia de forma inmediata con la simple comunicación de la Bolsa, por medios electrónicos, de la resolución razonada donde los adopte.

Los ciclos de liquidación bilateral pueden ser de dos tipos:

- a) **Liquidación en tiempo real:** Las operaciones que se realicen se liquidan de forma inmediata a su ejecución.
- b) **Liquidación en Batch:** Las operaciones que se realicen se liquidan a una hora predeterminada, después de su ejecución.

### CAPÍTULO III

## OPERATIVA DE LOS MECANISMOS FORZOSOS PARA LA GESTIÓN DE INCONSISTENCIAS DE LIQUIDACIÓN

### SECCIÓN I

#### SISTEMA DE PRÉSTAMO DE VALORES

#### **Artículo 44. Objeto del Sistema de Préstamo de Valores**

El sistema de préstamo de valores es un mecanismo de gestión de inconsistencias con valores que utiliza la Bolsa para la liquidación de las operaciones bursátiles, en los supuestos que éstas no se hubiesen liquidado en los tiempos preestablecidos para cada tipo de operación.

#### **Artículo 45. Concepto de Operaciones de Préstamo de Valores**

Son operaciones de préstamo de valores aquéllas por las cuales una persona, denominada prestamista, transfiere a otra, denominada prestatario, el derecho de propiedad sobre determinada cantidad de valores, con el compromiso para esta última de transferirle al primero el derecho de propiedad sobre igual cantidad de valores fungibles con los obtenidos en préstamo, una vez transcurrido el plazo convenido y a cambio de un precio prefijado.

Además del precio pactado por el préstamo y por todo el tiempo que dure éste, el prestatario estará obligado a pagar al prestamista, cualquier derecho económico que el emisor pague a los titulares de valores fungibles con los dados en préstamo, en igual cantidad e iguales plazos que lo haga el emisor. Durante el tiempo que dure el préstamo, el prestamista no ostentará ningún derecho político relacionado con el valor o valores objeto del préstamo.

#### **Artículo 46. Tipos de transacciones que conforman el Préstamo de Valores**

El contrato de préstamo de valores está formado por dos transacciones:

- a) Operación inicial o de constitución del préstamo: aquella operación por la cual el prestamista transfiere al prestatario el derecho de propiedad sobre unos títulos o valores.
- b) Operación final o de restitución del préstamo: aquella operación por la cual el prestatario transfiere al prestamista el derecho de propiedad sobre valores fungibles con los transferidos en la operación inicial.

#### **Artículo 47. Participantes autorizados**

Podrán realizar operaciones de préstamo de valores los miembros liquidadores que suscriban un contrato con la Bolsa, mediante el cual se comprometan al cumplimiento de las obligaciones establecidas reglamentariamente para ese tipo de operaciones.



Los miembros liquidadores podrán realizar operaciones de préstamo de valores por cuenta propia o por cuenta de terceros. En este último caso, deberán contar con el contrato debidamente firmado por el cliente, por el cual éste les confiera un mandato para realizar las operaciones de préstamo correspondientes. La Gerencia de la Bolsa establecerá en las Reglas de Negocio un contenido mínimo para tales contratos.

#### **Artículo 48. Valores objeto de préstamo**

Únicamente podrán ser objeto de préstamo los valores estandarizados que mantengan una negociación activa en el mercado secundario, de acuerdo con lo establecido en Reglas de Negocio.

No podrán efectuarse operaciones de préstamo de valores sobre un número de acciones para cuya adquisición deba efectuarse una oferta pública de adquisición.

#### **Artículo 49. Tipos de préstamo de valores<sup>218</sup>**

Existen dos modalidades de préstamo de valores:

- a) **Préstamo voluntario:** Aquél que realiza un miembro liquidador ya sea por cuenta propia o de sus clientes, con el objetivo de obtener de manera transitoria valores requeridos para su operativa normal, a cambio del pago de una compensación económica.
- b) **Préstamo forzoso:** aquél que realiza la Bolsa en su función de gestora de los mecanismos para cumplir con la liquidación de las operaciones. El préstamo se realizará a nombre y por cuenta del miembro liquidador, de modo que para todos los efectos legales éste se constituirá como prestatario de la operación.

#### **Artículo 50. Plazo de las operaciones**

El plazo mínimo de las operaciones de préstamo voluntario será de un día hábil y el máximo de trescientos sesenta días naturales, contados a partir de la fecha de liquidación de la operación inicial.

En el caso de las operaciones de préstamo forzoso, el plazo será de treinta días hábiles.

#### **Artículo 51. Restitución anticipada del valor**

La fecha de restitución de los valores podrá acortarse en apego a las mismas disposiciones vigentes para la redención anticipada de los reportos tripartitos.

#### **Artículo 52. Aporte y gestión de garantías**

En ambas modalidades de préstamo de valores (voluntario y forzoso) los contratantes estarán obligados a aportar las garantías y márgenes que se definen en las secciones correspondientes a

---

<sup>218</sup> Modificado mediante Circular BNV/3/2014 del 28 de marzo del 2014.

préstamos de valores de las Reglas de Negocio. Dichas garantías serán administradas por la Bolsa por medio de un fideicomiso de garantía.

#### **Artículo 53. Sistema de negociación**

La Bolsa pondrá a disposición de los miembros liquidadores una facilidad transaccional en SIOPEL para ejecutar las operaciones de préstamo de valores. Las características de dicho mecanismo, se establecerán en las Reglas de Negocio.

#### **Artículo 54. Procedimiento por la no devolución de los valores**

Si al final del plazo de la operación no realizara la devolución de los valores objeto del préstamo, la Bolsa entregará al prestamista la garantía total en efectivo aportada por el prestatario.

## **SECCIÓN II OTROS MECANISMOS FORZOSOS**

#### **Artículo 55. Remate de Subyacentes de Operaciones de Reporto Tripartito**

De conformidad con lo establecido en las Reglas de Negocio y en los contratos de fideicomiso correspondientes, si el reportado no liquida su obligación dentro del plazo convenido, la Bolsa en su condición de fiduciaria procederá con la liquidación de los valores subyacentes que conforman la garantía de la operación respectiva de acuerdo con el siguiente procedimiento:

- a. En aquellos casos que se detecte una inconsistencia en la liquidación del efectivo provocada por faltantes de fondos del reportado en segundas partes de operaciones de reporto, la Bolsa en su condición de fiduciario extraerá él o los contratos respectivos del archivo de liquidación y convocará a un máximo de tres rondas de remate para la venta de las garantías de la operación con atraso, tanto del subyacente como de los valores aportados en las llamadas a margen.
- b. La convocatoria de los remates se hará mediante un aviso al mercado indicando las características generales de los valores a rematar, la cantidad, el precio mínimo de acceso a cada ronda de remate, las reglas operativas, así como el horario de dichas rondas. En estos casos, la Bolsa designará, mediante un sistema de cotización de precio y comisiones, el puesto de bolsa que deberá vender, por cuenta del puesto de bolsa incumpliente, los valores respectivos. En las rondas de remate no podrá participar el puesto de bolsa incumpliente.
- c. La primera ronda se realizará a un valor transado mínimo de acceso para cada valor, que sea el que resulte de aplicarle al precio sucio del Vector de Precios de la Bolsa Nacional de Valores para ese día, un descuento equivalente al porcentaje mínimo de



garantía que la Bolsa establece para las operaciones de reporto tripartito, los precios sucios para cada uno de los instrumentos que vayan a ser subastados y la forma de liquidación. Se recibirán ofertas competitivas al alza, sean totales o parciales y se realizará la asignación a precio ofrecido y con regla de prorrateo.

- d. Si en la primera ronda no fuera posible la venta del total de los valores, el puesto de bolsa reportador podrá instruir y autorizar a la Bolsa para que en su condición de fiduciario proceda a entregarle el saldo de los valores y el efectivo aportado para las llamadas a margen, a manera de dación en pago. Dicha instrucción deberá girarse dentro de los quince (15) minutos siguientes a la terminación de la primera ronda de remate.
- e. En caso que el puesto de bolsa reportador no solicite la dación en pago dentro del plazo conferido, la Bolsa convocará una segunda ronda en la que el precio de acceso será por el setenta y cinco por ciento (75%) del precio de la primera ronda.
- f. Si en la segunda ronda no fuese posible la venta del total de los valores, la Bolsa convocará una tercera ronda donde no se fijara precio base para el remate.
- g. Sin perjuicio de la posibilidad del puesto de bolsa reportador de solicitar la dación en pago por el monto total o parcial de la operación incumplida, el monto que resulte de los remates, así como el efectivo aportado para las llamadas a margen, se destinará a pagar el valor transado de la operación incumplida al puesto de bolsa cumpliente, previa deducción de las comisiones generadas por las operaciones de venta de las garantías. Si quedara algún saldo a favor del reportado, se le reintegrará al momento de la liquidación de las ventas realizadas.

#### **Artículo 56. Resolución contractual**

Si el miembro liquidador afectado solicita la resolución contractual, deberá optar por una de las siguientes modalidades de resolución. Ambas estarán disponibles durante los tres días hábiles posteriores al momento en que el contrato fue excluido del archivo de liquidación:

**a) Resolución por diferencias:** Es aquella en la cual la Bolsa, al momento en que el miembro liquidador solicite la resolución, procederá a calcular la diferencia entre el precio sucio de ejecución de la operación y el precio sucio según la metodología de valoración de la Bolsa Nacional de Valores, y liquidará la diferencia resultante entre ambas contrapartes de la operación. Para tal efecto, la Bolsa utilizará la fórmula de cálculo contenida en las Reglas de Negocio.

**b) Resolución limpia:** El miembro liquidador afectado también podrá solicitar que con este mecanismo de solución no se impute el cobro de diferencias a su contraparte.



Las comisiones de la operación resuelta correrán por cuenta del miembro que liquidó con atraso.

#### **Artículo 57. Ejecución coactiva de las operaciones.**

La Bolsa puede realizar la ejecución coactiva de una operación bursátil, por voluntad expresa del miembro liquidador afectado. En este caso, la Bolsa designará, mediante un sistema de cotización, el puesto de bolsa quien escogerá al agente de bolsa que deberá comprar o vender según sea el caso, por cuenta del miembro liquidador con problemas, los valores objeto de la operación respectiva.

La ejecución deberá realizarse en la sesión bursátil del día en que la Bolsa le haya ordenado al puesto su realización, al mejor precio que sea posible obtener. No se incluirán dentro del sistema de cotización, el miembro liquidador problemas ni aquél que ha solicitado la ejecución coactiva.

El resultado de operación se entregará al miembro liquidador afectado en cumplimiento de la obligación atrasada.

La ejecución coactiva estará disponible durante los tres días hábiles posteriores al momento en que el contrato fue excluido del archivo de liquidación y el puesto de bolsa seleccionado para su realización contará con plazo que va desde el momento en que la bolsa le solicita realizar la gestión hasta el vencimiento de esos cinco días. Si la gestión no hubiera podido realizarse dentro de ese plazo, la operación se declarará incumplida y entrará en funcionamiento el Fondo de Garantías, según se indica en la sección correspondiente del reglamento.

### **Sección III**

#### **Fondo de Garantía**

#### **Artículo 58. Objeto del Fondo**

El Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores (FOGABONA), es administrado y gestionado mediante un Fideicomiso en el que participan todos los miembros liquidadores y tiene por objetivo formar parte de los mecanismos de solución de las inconsistencias de liquidación de las operaciones bursátiles.

Los miembros liquidadores que participen en esa condición están obligados a realizar los aportes respectivos a FOGABONA, entre ellos los puestos de bolsa, los bancos y las entidades públicas debidamente autorizadas por la Bolsa; de conformidad con lo dispuesto por la LRMV y por el Reglamento de Compensación y Liquidación de Valores emitido por el CONASSIF.

Los miembros liquidadores tienen una responsabilidad directa ante el mercado por la liquidación en tiempo de las operaciones ejecutadas.



### **Artículo 59. FOGABONA**

FOGABONA es un patrimonio administrado por la Bolsa por medio de un fideicomiso de garantía, en donde los miembros liquidadores tienen la condición de fideicomitentes, la Bolsa es la de fiduciaria, y los fideicomisarios son los mismos miembros liquidadores, y la finalidad de este fideicomiso es coadyuvar el cumplimiento de las operaciones pactadas.

Este Fideicomiso llevará a cabo las funciones y tendrá las atribuciones establecidas en el citado Reglamento de Compensación y Liquidación de Valores.

### **Artículo 60. Aportes de los miembros liquidadores**

Los miembros liquidadores están obligados a realizar los aportes necesarios para alcanzar el monto establecido en el Reglamento de Compensación y Liquidación de Valores referido, en la forma que se dispone en el presente Reglamento.

Dichos aportes deben ser iguales al monto de la posición neta compradora mayor entre las posiciones diarias netas de compra del conjunto de miembros liquidadores participantes durante los tres meses anteriores a la realización del cálculo. Para dicho cálculo se tomarán todas las operaciones incluidas en los archivos diarios de neteo.

El monto del aporte de cada miembro liquidador a FOGABONA, está determinado por su participación porcentual dentro del total de netos compradores incluidos en el cálculo, en adición a los aportes incrementales que le hayan sido exigidos ante incidentes previos que afectaran su obligación de realizar la liquidación financiera.

El cien por ciento de los aportes debe hacerse en efectivo y serán rebajados en el momento que corresponda a través de la hoja de liquidación de cada miembro liquidador.

Los aportes específicos realizados por los miembros liquidadores al Fondo de Garantía pueden ser utilizados por la Bolsa para cubrir diferencias de valor provenientes de la utilización de los mecanismos forzosos de gestión de inconsistencias de liquidación por cuenta de ese miembro liquidador. Esta situación provocará un déficit en el aporte requerido del miembro liquidador que deberá ser cubierto de manera inmediata.

### **Artículo 61. Monto mínimo de aporte para miembros liquidadores**

Independientemente del aporte requerido a cada miembro liquidador, el monto de aporte mínimo para cada uno de los miembros liquidadores y que deberán mantener en todo momento pues constituye un requisito de permanencia, corresponderá a cincuenta mil dólares americanos.

### **Artículo 62. Revisión periódica del monto del fondo y de los aportes ordinarios**

El monto total de FOGABONA será revisado por la Bolsa en el plazo máximo de cinco días hábiles



contados a partir del día hábil siguiente al 30 de marzo, 30 de junio, 30 de setiembre y 30 de diciembre de cada año, siguiendo la metodología establecida en el Reglamento de Compensación y Liquidación de Valores del CONASSIF. A partir de esta revisión, cada miembro liquidador deberá aportar la diferencia que resulte de sustraer el nuevo del nuevo monto calculado, aquél que ya fue aportado.

El monto del ajuste que corresponda a cada revisión, será aportado por cada miembro liquidador en el plazo de quince días hábiles contados a partir de la fecha de corte del cálculo, a través de la hoja de liquidación, en la parte correspondiente a efectivo.

Cualquier devolución que corresponda realizar a un miembro liquidador, se hará una vez que los restantes miembros liquidadores hayan aportado el ajuste respectivo, en el plazo de tres días hábiles. En cada una de estas revisiones se valorará el comportamiento de aquellas entidades a las que se haya requerido aportes adicionales por riesgo y de no haber registrado nuevos problemas de liquidación durante el último período completo, dichos aportes serán devueltos.

#### **Artículo 63. Procedimiento de exclusión de valores extremos de los cálculos del fondo**

La Bolsa puede excluir del cálculo los montos netos que por sus características no sean representativos del comportamiento normal de un miembro liquidador y por ende los considere como valores extremos. Para excluirlos, se establece como monto límite el promedio de las observaciones (posiciones compradoras netas) más dos desviaciones estándar.

#### **Artículo 64. Aportes adicionales por aumento del riesgo de liquidación del miembro liquidador**

Cuando un miembro liquidador presente problemas para liquidar en tiempo sus operaciones, deberá realizar un aporte de garantía adicional a FOGABONA, producto del aumento en el riesgo de liquidación. Esos aportes se consideran como adicionales a los aportes ordinarios del miembro liquidador, por lo que no se deben tomar en cuenta para el cálculo de los aportes ordinarios que les corresponda efectuar ni para el cálculo del monto total de FOGABONA.

Los aportes adicionales se realizarán en los siguientes términos:

- a) Ante el primer caso de liquidación con atrasos, deberá realizar un aporte adicional equivalente al diez por ciento (10%) del total aportado por el miembro liquidador a esa fecha.
- b) Ante el segundo caso que se produzca dentro de los doce meses siguientes al primer incidente, deberá realizar un aporte adicional equivalente al veinticinco por ciento (25%) del total aportado a esa fecha.

- c) Ante el tercer o más casos que se produzcan durante ese mismo período, deberá realizar un aporte adicional equivalente al cincuenta por ciento (50%) para el tercer caso y un setenta y cinco por ciento (75%) para el siguiente o siguientes respecto del total aportado a esa fecha.

El miembro liquidador estará obligado a depositar el monto correspondiente a dicho aporte, a más tardar dentro de los cinco días hábiles siguientes al requerimiento de la Bolsa. La realización de dicho aporte adicional constituirá un requisito para el funcionamiento del miembro liquidador.

#### **Artículo 65. Aportes en caso de autorización de nuevos miembros liquidadores, fusión y desinscripción**

La autorización de un nuevo miembro liquidador está condicionada a la realización del aporte mínimo por parte de éste, según lo indicado en este Reglamento.

En caso de fusión, los aportes realizados por el miembro liquidador que desaparece deben ser contabilizados a favor del miembro liquidador prevaleciente.

En el caso de la desinscripción de un miembro liquidador, su aporte debe mantenerse depositado en FOGABONA hasta que se haya liquidado la totalidad de los contratos por cuya cancelación es responsable.

#### **Artículo 66. Procedimiento de inversión de los recursos**

Los recursos del fondo deberán ser invertidos por la Bolsa en su carácter de Fiduciaria en instrumentos negociables que aseguren un alto nivel de liquidez y seguridad con un rendimiento razonable, manteniendo una reserva en efectivo de por lo menos el diez por ciento.

Se podrá invertir en valores que sean negociables a través de los mercados de dinero organizados por la Bolsa u otro mecanismo similar, en inversiones de corto plazo a la vista emitidos por alguno de los bancos del Estado, o se podrá contratar un mecanismo de sobregiro bancario (esquema de liquidez), garantizado a través de la inversión en un certificado de depósito a plazo emitido por el mismo banco, que debe pertenecer igualmente al Estado, que permita tener acceso a liquidez inmediata obteniendo al mismo tiempo un rendimiento razonable por los recursos del fondo.

#### **Artículo 67. Supuestos bajo los cuales responde FOGABONA**

Los aportes específicos de los miembros liquidadores en el FOGABONA responden en el caso de que se presenten diferencias de valor provenientes de la utilización de los mecanismos forzosos de gestión de inconsistencias de liquidación por cuenta de ese miembro liquidador. Esta situación provocará un déficit en el aporte requerido del miembro liquidador que deberá ser cubierto de forma inmediata.

El fondo responde de forma mutua cuando se presenten problemas de pago parcial o total de las operaciones de mercado secundario de un miembro liquidador, en aquellos casos que los mecanismos forzosos de ejecución coactiva y remate de subyacentes no hayan sido capaces de solventar el problema en un plazo máximo de 5 días hábiles posteriores a la fecha original de liquidación y que dichas operaciones previamente, se hayan declarado incumplidas por la Bolsa.

#### **Artículo 68. Liquidación de operaciones**

En su condición mutua, FOGABONA entra a responder hasta con el cien por ciento de su valor patrimonial y puede formalizar una línea de crédito por el monto total de sus activos, como método más expedito y seguro para el cumplimiento de los plazos para aplicar la hoja de liquidación.

En los supuestos bajo los cuales responda FOGABONA, éste debe sustituir al miembro liquidador y asumir la posición compradora de los valores objeto de las operaciones con problemas de liquidación. Para ello se hará una selección secuencial tomando primero aquellos valores que minimicen el riesgo para el Fondo. En consecuencia, debe hacer pago de la suma pactada con los recursos del Fondo y contra la entrega del precio recibirá los valores objeto de la operación respectiva.

Para el caso en que los valores tomados por FOGABONA, no sean vendidos durante las tres sesiones bursátiles siguientes, la Bolsa puede requerirle al miembro liquidador incumpliente que compre de manera forzosa el día hábil siguiente, dichos valores al valor original de la operación, lo cual faculta expresamente a la Fiduciaria para realizar toda actuación lícita encaminada al cumplimiento de lo expresado.

Las excepciones a la participación del FOGABONA son las que estipula el Reglamento de Compensación y Liquidación de Valores emitido por el CONASSIF.

#### **Artículo 69. Recursos Insuficientes en FOGABONA**

En el caso que los recursos de FOGABONA no alcancen para cubrir las operaciones con problemas de liquidación, se procederá de conformidad con lo indicado en este reglamento.

#### **Artículo 70. Cobro de cargos administrativos y financieros por uso del Fondo generados durante procesos de intervención del miembro liquidador**

Cuando el miembro liquidador haya sido objeto de una intervención administrativa por parte de la autoridad competente para ello, los cargos administrativos y financieros establecidos en el presente Reglamento le serán cobrados a dicha entidad una vez finalizado dicho proceso de intervención, a excepción de:

- a) La comisión de administración de la Bolsa como Fiduciaria, la cual se cobrará en la forma estipulada en Reglas del Negocio;
- b) Todos los cargos de formalización de líneas de crédito, los cuales se cobrarán en forma mensual; y
- c) Todos aquellos costos financieros efectivos en que haya incurrido FOGABONA en virtud de la activación y el uso del fondo de garantía, los cuales se cobrarán diariamente al miembro liquidador respectivo.

#### **Artículo 71. Cargos administrativos y financieros del fondo**

Los cargos de carácter administrativo y financiero de FOGABONA reciben el siguiente tratamiento:

**a) Cargos administrativos:** Con base en el reporte de operaciones liquidadas con atraso que se genere, la Bolsa como Fiduciaria cobrará al miembro liquidador un cargo administrativo diario, de conformidad con la tarifa correspondiente establecida en las Reglas del Negocio. Asimismo, la entidad de custodia correspondiente debe establecer el cargo administrativo que debe pagar el miembro liquidador por el traslado de los valores a la custodia en garantía a favor del banco que financie mediante la línea de crédito o a la custodia del MEDI / MIB u otro mecanismo similar que sea escogido según corresponda. Lo anterior, sin detrimento de cualquier otro cargo en el que se incurra durante el proceso en cuestión.

La comisión de administración que devenga la Bolsa como Fiduciaria corresponde al uno por ciento anual sobre el saldo promedio de la cartera de activos administrados, pagadero en forma mensual.

Todos los cargos que no provengan de los miembros liquidadores, y que se establecen en el presente Reglamento, serán imputados al patrimonio de FOGABONA en el momento en que los mismos ocurran. También se incluirán los desembolsos por concepto de los honorarios profesionales por la auditoría externa de los estados financieros.

**b) Cargos en caso que FOGABONA entre a responder:** En el caso que FOGABONA deba entrar a responder, el miembro liquidador con problemas debe pagar a FOGABONA, los cargos administrativos que se indican en el inciso a) anterior, así como los correspondientes al costo financiero del uso de FOGABONA en los siguientes términos:

Para las operaciones en colones:

- Con la primera entrada del FONDO, la tasa de interés aplicable será de tres veces la tasa básica pasiva del Banco Central de Costa Rica sobre el monto y plazo utilizados.
- Con la segunda entrada, la tasa de interés aplicable será de cuatro veces la tasa básica pasiva del Banco Central de Costa Rica sobre el monto y plazo utilizados.

-Con la tercera y posteriores entradas, la tasa de interés aplicable será de cinco veces la tasa básica pasiva del Banco Central de Costa Rica sobre el monto y plazo utilizados.

Para las operaciones en dólares:

-Con la primera entrada, la tasa de interés aplicable será de tres veces la tasa PRIME sobre el monto y plazo utilizados.

-Con la segunda entrada, la tasa de interés aplicable será de cuatro veces la tasa PRIME sobre el monto y plazo utilizados.

-Con la tercera y posteriores entradas, la tasa de interés aplicable será de cinco veces la tasa PRIME sobre el monto y plazo utilizados.

En ningún caso, sea la operación en colones o en dólares, el monto a pagar de conformidad con las tasas de interés indicadas será menor a mil quinientos dólares americanos. Además de estas sumas, el miembro liquidador estará obligado a pagar a FOGABONA cualquier faltante que genere la venta de los valores por parte del fondo, y cualquier otro gasto administrativo o legal en el que la Bolsa hubiese incurrido por esos efectos.

#### **Artículo 72. Procedimiento de liquidación del patrimonio de FOGABONA**

Si por causas de carácter legal o en el caso de que por sustitución de los mecanismos existentes, deba liquidarse el fideicomiso de FOGABONA y su patrimonio, la Bolsa nombrará uno o varios liquidadores para el proceso de liquidación, quienes tendrán los derechos, deberes y atribuciones señalados en el Código de Comercio, en lo que sea aplicable.

Una vez cancelado el pasivo externo, en el plazo de doce meses siguientes, salvo disposición emitida por autoridad administrativa o judicial en contrario, la Bolsa distribuirá el remanente en dinero entre los miembros liquidadores a prorrata, de conformidad con la participación que cada uno posee.

#### **Artículo 73. Emisión de certificación de saldos en descubierto**

En el caso que los recursos de FOGABONA no alcancen para cubrir las operaciones incumplidas, con excepción de las operaciones que sean ejecutadas bajo la responsabilidad exclusiva de las partes, la Bolsa emitirá una copia certificada de las boletas de operación respectivas, así como una constancia de las sumas obtenidas una vez aplicados esos mecanismos para que los miembros liquidadores procedan con las acciones legales o de resolución alterna de conflictos que estimen oportunas.

### **TÍTULO IV REQUERIMIENTOS TECNOLÓGICOS**

#### **Artículo 74. Manuales y Procedimientos**



La Bolsa ha establecido en Reglas de Negocio los manuales y procedimientos correspondientes que exige el Reglamento de Compensación y Liquidación de Valores del CONASSIF, los cuales serán actualizados, modificados o sustituidos periódicamente de conformidad con los avances tecnológicos y nuevos requerimientos en los sistemas relacionados con el software y hardware requerido para cumplir con los procesos de compensación y liquidación.

#### **Artículo 75. Requisitos tecnológicos de los miembros liquidadores.**

Los parámetros tecnológicos requeridos para que los miembros liquidadores puedan adherirse y mantener su condición de miembros liquidadores del SCLV, se encuentran definidos en Reglas de Negocio. El cumplimiento de tales requisitos, además de los otros fijados en la presente normativa, permite a los miembros liquidadores utilizar la plataforma tecnológica de la Bolsa. Estos parámetros tecnológicos establecen los esquemas de seguridad con el objeto de resguardar la integridad de la información, las redes y telecomunicaciones empleados para lograr la interconexión de los miembros liquidadores con el sistema, el acceso al sistema por parte de la Superintendencia, y establecerán los requisitos tecnológicos mínimos de software y de hardware para las estaciones clientes de los miembros liquidadores.

#### **Artículo 76. Servicios de Mensajería**

Los miembros liquidadores deben cumplir con los servicios de mensajería del SCLV con el objeto de especificar los servicios ofrecidos y los métodos requeridos para que puedan hacer un uso adecuado de estos servicios.

#### **Artículo 77. Parámetros de Seguridad**

Los miembros liquidadores deben cumplir con los parámetros de seguridad fijados por la Bolsa, para ingresar y accionar en la Plataforma Tecnológica de Compensación y Liquidación.

#### **Artículo 78. Contingencia y Continuidad del Negocio.**

Los miembros liquidadores deberán cumplir con los protocolos correspondientes, los mecanismos de contingencia y continuidad del negocio, para la continuidad los procesos de Compensación y Liquidación en situaciones atípicas, mecanismos y protocolos que se detallan en los manuales operativos que forman parte integral de este reglamento.

## **TÍTULO V TARIFAS POR SERVICIOS**

#### **Artículo 79. Fijación de tarifas**

Las tarifas que devenga la Bolsa por la prestación del servicio de compensación y liquidación de valores a los miembros liquidadores y demás participantes del SCLV, son fijadas libremente por la Bolsa y se establecen en las Reglas de Negocio.



La Bolsa, como administradora del SCLV, no puede dejar de cobrar a los miembros liquidadores las tarifas establecidas.

#### **Artículo 80. Modificación de tarifas**

Las tarifas deben ser comunicadas a los miembros liquidadores de previo a su entrada en vigencia, a la Superintendencia, en el plazo y por los medios que establezca el Superintendente mediante acuerdo de alcance general.

## **TÍTULO VI DISPOSICIONES FINALES**

#### **Artículo 81. Resolución de conflictos.**

La Bolsa como entidad de compensación y liquidación ofrecerá a los miembros liquidadores la posibilidad de resolver los conflictos patrimoniales derivados de la aplicación del presente Reglamento por la vía de conciliación y arbitraje. A tales efectos, proporcionarán a los miembros liquidadores la información de que dispongan acerca de la duración, tarifas y normas procedimentales y sustantivas aplicables a la resolución de controversias, de acuerdo con los convenios que entidades registradas como centros de resolución alterna de conflictos haya suscrito la Bolsa.

#### **Artículo 82. Vigencia.**

Este Reglamento entrará a regir a partir de su comunicación.

#### **Artículo 83. Derogatorias**

Se derogan los siguientes Reglamentos y normas emitidas por la Bolsa:

- Reglamento del Fondo de Garantía de la Bolsa Nacional de Valores, S. A.
- Reglamento sobre Préstamo de Valores
- Reglamento General de la Bolsa Nacional de Valores, S. A., Capítulo IX Compensación y Liquidación, artículos 49, 50, 51, 52, 53, 54, 55, 56 y 57.

## **TRANSITORIOS**

**Transitorio I. Plazo para los puestos de bolsa para adecuar el cumplimiento de los requisitos fijados en este Reglamento**



Los puestos de bolsa que se adhieran como miembros liquidadores al SCLV deberán adecuar el cumplimiento de los requisitos establecidos en este Reglamento, en un plazo de seis meses a partir de su entrada en vigencia.

### **Transitorio II. Sustitución de la plataforma e incorporación de las entidades bancarias al sistema de compensación y liquidación**

Las entidades distintas a un puesto de bolsa que se adhieran al SCLV pueden presentar los requisitos necesarios para su adhesión a partir de la entrada en vigencia de este Reglamento. La incorporación de estas entidades al SCLV una vez que hayan cumplido con la totalidad de dichos requisitos, se hará con apego al siguiente esquema:

1. Si la entidad adherida funciona como liquidador para el cien por ciento de las operaciones del puesto de bolsa de su grupo financiero, la incorporación se hará de manera inmediata.
2. Si la entidad adherida funciona como liquidador para las operaciones ejecutadas por varios puestos de bolsa, la incorporación estará sujeta a la puesta en producción de la plataforma Patrón Clear de la Bolsa.

## **LIBRO SEXTO EMISORES**

### **TÍTULO I ADMISIÓN A COTIZACIÓN EN BOLSA**

#### **a) REGLAMENTO DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y DESINSCRIPCIÓN DE VALORES <sup>219</sup>**

##### **CAPITULO I DISPOSICIONES GENERALES**

---

<sup>219</sup> Reglamento aprobado por acuerdos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Valores, S. A., en sesión #08-12, artículo 4, inciso 4.4.1, del 31 de mayo del 2012 y en sesión número 11/13, artículo 4, inciso 4.1, celebrada el 11 de setiembre del 2013. Aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio Ref. 3557 del 25 de octubre del 2013. Comunicado mediante Circular BNV/01/2013.



### **Artículo 1.- Alcance**

Las disposiciones de este reglamento tienen por objeto definir los requisitos para la admisión a cotización de los valores en los mercados organizados por la Bolsa Nacional de Valores S.A. (en adelante la “Bolsa”), establecer las obligaciones de los emisores cuyos valores han sido admitidos a cotización y los requisitos para la desinscripción de las emisiones de valores en la Bolsa.

### **Artículo 2.- Atribución de la Junta Directiva**

Corresponde a la Junta Directiva acordar los requisitos y políticas generales para la admisión a cotización de los valores en los mercados que organiza la Bolsa según lo dispone el Reglamento General de la Bolsa Nacional de Valores S. A. (en adelante RGBNV).

### **Artículo 3.- Atribución de la Gerencia**

Corresponde a la Gerencia acordar la admisión a cotización de los valores, así como la suspensión y desinscripción de los valores de una emisión, conforme lo estipula el RGBNV.

Para efectos del presente Reglamento, cuando se indique el término “la Bolsa” deberá entenderse que es la Gerencia General la encargada de ejecutar el acto respectivo, salvo que por disposición reglamentaria en contrario, le corresponda a la Junta Directiva.

### **Artículo 4.- Aplicación de requisitos**

Los requisitos para la admisión a cotización se aplicarán a las emisiones de valores estandarizadas y a las emisiones de valores individuales de deuda de las entidades sujetas a la fiscalización de la Superintendencia General de Entidades Financieras (en adelante SUGEF) que se negocien en los mercados organizados por la Bolsa, de conformidad con lo establecido en la Ley Reguladora del Mercado de Valores (en adelante LRMV).

### **Artículo 5.- Mercado primario**

Las emisiones de valores y las participaciones de los fondos de inversión cerrados que cumplan con los requisitos de autorización establecidos por la Superintendencia General de Valores (en adelante SUGEVAL), salvo los casos de excepción que dispone la LRMV en los cuales no se requiere de tal autorización, podrán ser colocadas en el mercado primario por el emisor directamente o por medio de la Bolsa. Cuando el emisor decida colocar sus valores en bolsa, deberá sujetarse a los mecanismos que la Bolsa disponga para las colocaciones en mercado primario, según lo estipulado en la LRMV y en el Reglamento sobre Oferta Pública de Valores (en adelante ROP).

### **Artículo 6- Valores inscritos**

Se refiere a los valores inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios (en adelante RNVI) de la SUGEVAL. Podrán ser negociados en los mercados secundarios de la Bolsa en ruedas



destinadas para este tipo de valores. Las características y condiciones de negociación propias de estas ruedas se regulan en las Reglas de Negocio.

#### **Artículo 7- Valores no inscritos**

Se refiere a valores no inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios de la SUGEVAL, cuya negociación en esa condición sea expresamente permitida por la LRMV. La negociación de estos valores se realizará en una rueda separada, la liquidación de las operaciones será responsabilidad exclusiva de las partes. Las características y condiciones de negociación propias de estas ruedas se regulan en las Reglas de Negocio.

#### **Artículo 8.- Mercado secundario**

Podrán ser colocadas en el mercado secundario organizado por la Bolsa, las emisiones de valores estandarizados que cumplan con los requisitos establecidos por la SUGEVAL para mercado primario y hayan sido autorizados para realizar oferta pública de valores por ese órgano supervisor; los valores estandarizados de deuda emitidos por Gobiernos Centrales, Bancos Centrales o con garantía de éstos y organismos financieros internacionales con participación del Estado de Costa Rica, colocados total o parcialmente en el mercado primario de mercados extranjeros, según lo estipulado en el ROP; y las emisiones de valores individuales de deuda de las entidades sujetas a la fiscalización de la SUGEF de conformidad con lo estipulado en la LRMV.

#### **Artículo 9.- Obligaciones de los emisores**

Los emisores de valores que coloquen sus emisiones a través de la Bolsa, deberán cumplir con las obligaciones estipuladas en este reglamento, así como pagar puntualmente las tarifas establecidas en el documento denominado Reglas de Negocio de la Bolsa Nacional de Valores (en adelante Reglas de Negocio).

Se exceptúa al Banco Central de Costa Rica y al Ministerio de Hacienda del cumplimiento de las obligaciones señaladas en este reglamento con respecto al pago de la cuota de mantenimiento de emisores y a la suscripción de un contrato con un puesto de bolsa para la colocación de sus valores. Tampoco aplicará a estos emisores lo establecido en el RGBNV en relación con el derecho de retención que tiene a la Bolsa sobre las captaciones realizadas en mercado primario.

## **CAPITULO II**

### **CUMPLIMIENTO DE REQUISITOS PARA LA ADMISIÓN A COTIZACIÓN**

#### **Artículo 10.- Inscripción de nuevos emisores**

Los emisores deberán cumplir los siguientes requisitos para la admisión a cotización de sus valores en los mercados organizados por la Bolsa:



- a) Presentar solicitud firmada por el representante legal del emisor o por un apoderado con facultades suficientes, para admitir a cotización sus emisiones de valores en los mercados organizados por la Bolsa.
- b) Certificación notarial o registral de la personería jurídica del representante legal del emisor o documentos equivalentes expedidos por la autoridad competente y debidamente legalizados, en el caso de personas jurídicas extranjeras. En caso de fideicomisos, debe aportarse también certificación de personería del fiduciario. Si quien actúa es un apoderado debe aportarse el poder original o certificación notarial del mismo. Las personerías deben presentarse con una antigüedad máxima de un mes.  
En el caso de los emisores públicos, deberán aportar una certificación del acuerdo del nombramiento del representante de la entidad.
- c) Fotocopias del documento de identidad del representante legal o apoderado con facultades suficientes del emisor.
- d) Fotocopia de la resolución de la SUGEVAL mediante la cual se autorizó la oferta pública de la emisión y su registro en el RNVI. En el caso de emisiones de valores de instituciones públicas no bancarias, que por disposición de la LRMV no requieren de la autorización de oferta pública, deberán aportar fotocopia de la resolución de la SUGEVAL mediante la cual se aprueba el prospecto de la emisión, según lo dispuesto en el Reglamento del Registro Nacional de Valores e Intermediarios.
- e) Pago de las tarifas contenidas en las Reglas de Negocio.
- f) Suscripción de los respectivos contratos con la Bolsa y sus subsidiarias.
- g) Completar el formulario de autorización de acceso a los sistemas de la Bolsa y sus subsidiarias, el cual debe presentarse debidamente firmado por el representante legal y autenticado por Notario Público.
- h) Cumplir con los requisitos establecidos en las Reglas de Negocio

El trámite de inscripción del emisor se realiza por una única vez, no así la admisión a cotización de sus emisiones de valores, según se establece en este Reglamento.

#### **Artículo 11.- Admisión a cotización de valores**

Una vez inscrito el emisor ante la Bolsa, podrá solicitar la admisión a cotización de sus valores, cumpliendo con los siguientes requisitos:

- a) Presentar solicitud firmada por el representante legal del emisor para admitir a cotización los valores en los mercados organizados por la Bolsa. Deberán indicarse los puestos de bolsa representantes del emisor.
- b) Certificación notarial o registral de la personería jurídica del representante legal del emisor, con no más de un mes de expedida.
- c) Fotocopia del documento de identidad del representante legal o apoderado con facultades suficientes del emisor.
- d) Pago de las tarifas contenidas en las Reglas de Negocio.



- e) Fotocopia de la resolución de la SUGEVAL mediante la cual se autorizó la oferta pública de la emisión y su registro en el RNVI. En el caso de emisiones de valores de instituciones públicas no bancarias, que por disposición de la LRMV no requieren de la autorización de oferta pública, deberán aportar fotocopia de la resolución de la SUGEVAL mediante la cual se aprueba el prospecto de la emisión, según lo dispuesto en el Reglamento del Registro Nacional de Valores e Intermediarios.
- f) Suscripción de los respectivos contratos con la Bolsa y sus subsidiarias. Para el caso de registros posteriores deberán suscribir los addenda respectivos.
- g) Cumplir con los requisitos establecidos en Reglas de Negocio.

#### **Artículo 12.- Admisión a cotización de valores de emisores domiciliados en el extranjero**

Las emisiones de emisores domiciliados en el extranjero que se vayan a admitir a cotización en mercado primario o secundario, deberán cumplir con los mismos requisitos establecidos en este Reglamento y los indicados en las Reglas de Negocio. La solicitud puede presentarla un puesto de bolsa en representación del emisor o el emisor directamente.

Cuando se trate de emisiones de valores de emisores domiciliados en el extranjero admitidas a cotización en su país de origen y colocadas en el mercado primario de su país, deberán cumplir con lo establecido en los incisos a), b) y c) del artículo 10 de este Reglamento. Asimismo, deberá presentar una certificación debidamente legalizada, expedida por el regulador de su país, en la que conste que se encuentra registrado en ese mercado. La solicitud puede presentarla un puesto de bolsa en representación del emisor o el emisor directamente.

Los documentos legales provenientes del extranjero deben cumplir con el correspondiente trámite de legalización que establece la legislación vigente para surtir sus efectos legales en Costa Rica; o bien podrán aportar certificación notarial emitida por un Notario Público costarricense de paso por el país de procedencia.

#### **Artículo 13.- Admisión a cotización y registro de la emisión**

La Gerencia o quien ésta designe analizará la documentación presentada y en caso de estar conforme a los requerimientos establecidos, acordará la admisión a cotización y el registro de la emisión mediante nota que se le remitirá al solicitante, dentro del plazo de cinco días hábiles a partir del momento en que el solicitante haya cumplido con la presentación de toda la información requerida, sin que pueda interpretarse que el silencio de la Bolsa constituya una autorización tácita.

La Bolsa podrá prorrogar el plazo referido hasta por diez días hábiles, debiendo informar al solicitante los motivos que originaron tal prórroga y el plazo en que será resuelta su solicitud.

#### **Artículo 14.- Contrato de Admisión a Cotización**

El emisor debe suscribir un contrato con la Bolsa mediante el cual se regula la admisión a cotización de la emisión de los valores correspondientes, en los mercados secundarios que organiza la Bolsa.



Adicionalmente, el emisor deberá cumplir y ajustarse en todo momento a las normas contenidas en la LRMV, en los diversos reglamentos y disposiciones generales emitidos por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), la SUGEVAL y la Bolsa .

#### **Artículo 15.- Modificación de emisiones**

El emisor puede modificar las características de las emisiones de valores previo cumplimiento de requisitos establecidos en el ROP y la correspondiente autorización de la SUGEVAL.

Una vez autorizadas las respectivas modificaciones, el emisor deberá comunicarlo de inmediato a la Bolsa y solicitarle la realización de tales modificaciones en sus emisiones. Para esos efectos, deberá aportar la siguiente documentación:

- a) Certificación de personería jurídica con no más de un mes de emitida
- b) Fotocopia del documento de identidad del representante legal
- c) Formulario de registro de deuda o acciones y participaciones
- d) Fotocopia de resolución de SUGEVAL que autoriza la modificación de la emisión.

Deberá suscribirse, además, un addendum al contrato con CEVAL en el cual se especifican las modificaciones autorizadas.

### **CAPITULO III MERCADOS DE VALORES PRIMARIOS**

#### **Artículo 16: Definición**

Se entiende por mercado primario la puesta en circulación por primera vez valores de emisiones inscritas en el RNVI que pueden realizar oferta pública de valores en los términos prescritos por la Ley, así como valores individuales de deuda de las entidades sujetas a la fiscalización de la Superintendencia General de Entidades Financieras.

#### **Artículo 17: Colocación de las emisiones de mercado primario a través de Bolsa**

La Bolsa establecerá y comunicará los procedimientos y mecanismos de colocación de las emisiones de mercado primario.

#### **Artículo 18: Obligaciones de los emisores**

Los emisores de valores que coloquen sus emisiones a través de la Bolsa, tendrán las siguientes obligaciones:

- a) Cumplir las disposiciones que dicte la Bolsa;



- b) Suministrar la información que le solicite la Bolsa. Igualmente deberá suministrar a los puestos de bolsa y a los inversionistas aquella información que de acuerdo con la Ley y los reglamentos es de carácter público.
- c) Pagar cumplidamente las cuotas de mantenimiento que disponga la Bolsa;
- d) Cumplir con las disposiciones que establezca la Superintendencia.
- e) Emitir y entregar a la Bolsa los valores que haya colocado en el mercado primario de la Bolsa por medio de un puesto de bolsa que lo represente, o realizar una acción autorizada de emisión equivalente;
- f) Las demás que se establezcan en el contrato que suscriban con la Bolsa
- g) Contar con los mecanismos de control y revisión de los valores.

En caso de que el emisor no cumpla con alguna de las obligaciones establecidas en el presente artículo, la Bolsa podrá ordenar la suspensión de la cotización, cumpliendo con los procedimientos establecidos al respecto en este reglamento.

## CAPITULO IV

### MERCADOS DE VALORES SECUNDARIOS

#### **Artículo 19: De los mercados secundarios de valores**

Se entiende por mercado secundario el mercado en el que se ofrecen y negocian a título oneroso valores que ya han sido vendidos por el emisor e inscritos en el RNVI, según las normas de oferta pública vigentes.

La Bolsa organizará, de acuerdo con la LRMV y las disposiciones que emita al efecto la Superintendencia los siguientes mercados secundarios:

- a) Mercado secundario de valores inscritos en el RNVI.
- b) Mercado secundario de valores no inscritos en el RNVI y colocados por el emisor.

#### **Artículo 20: Otros requisitos para el mantenimiento de la inscripción**

La Bolsa podrá solicitar otro tipo de requisitos que los emisores deban cumplir para mantener la inscripción de sus valores, de conformidad con las disposiciones que establezca al efecto, previa autorización de la Superintendencia, sin perjuicio de la obligación de los emisores de mantener actualizada la información que sea aplicable en su caso y que hayan suministrado para los propósitos de inscripción.

## CAPITULO V

### SUMINISTRO DE INFORMACIÓN



### **Artículo 21.- Deber de suministrar información**

Los emisores o garantes de valores inscritos y no inscritos, así como las sociedades administradoras de fondos de inversión, deberán suministrar a la Bolsa y al público en general la información establecida por la LRMV, sus disposiciones reglamentarias y los reglamentos de la Bolsa y que sea aplicable en su caso.

La Bolsa podrá señalar igualmente la forma y oportunidad en que se deba suministrar la información que exija de conformidad con este artículo.

Es responsabilidad exclusiva de estos participantes del mercado el suministro oportuno, veraz y confiable de la referida información; la cual tiene carácter público.

### **Artículo 22.- Información sobre emisiones**

La Bolsa mantendrá disponible para el público a través de su página web, información actualizada referente a los emisores y las emisiones que se encuentran admitidas para su negociación en los mercados secundarios organizados.

## **CAPITULO VI**

### **MEDIDAS CAUTELARES**

#### **Artículo 23.- Procedencia**

Cuando la Bolsa se percate de la existencia de graves condiciones desordenadas u operaciones no conformes con los sanos usos o prácticas del mercado, que puedan ocasionar daños o perjuicios de gran magnitud al mercado de valores, procederá a suspender la negociación de valores cotizados en Bolsa como medida cautelar.

De igual forma, la SUGEVAL podrá indicarle a la Bolsa la necesidad de dictar una medida cautelar de suspensión de la cotización, en las condiciones señaladas.

El Gerente General o el funcionario a quien éste designe como Director de Operaciones, tendrá amplias facultades para resolver todos los asuntos y situaciones que surjan en la negociación en bolsa de valores o en su liquidación. Podrá suspender, por el tiempo que considere necesario, la ejecución de una operación, la negociación de determinados valores o la sesión bursátil de cualquiera de los mercados que la Bolsa organice, cuando existan condiciones desordenadas u operaciones no conformes con los sanos usos o prácticas del mercado. Cuando se trate de una suspensión de oficio, procederá a comunicarlo en forma inmediata a la SUGEVAL.

Cuando la resolución sea emitida por el Director de Operaciones, ésta podrá ser apelada ante el Gerente General, dentro de los dos días hábiles siguientes a la adopción de la resolución respectiva, debidamente comunicada. El Gerente tendrá dos días hábiles para resolver el recurso. En caso que la resolución haya sido emitida por el Gerente General, tendrá recurso de apelación ante la Junta Directiva, según lo establecido en el RGBNV.

#### **Artículo 24.- Aplicación de la medida**



La Gerencia ordenará mediante una resolución la aplicación de la medida cautelar según lo establecen la LRMV y el Reglamento de Bolsas de Valores, con fundamento en las circunstancias fehacientes y comprobables de extrema gravedad y perjuicio para los inversionistas y el mercado, que se determinen en el correspondiente informe o dictamen técnico o en los casos de incumplimiento por parte del emisor de las obligaciones establecidas en el presente reglamento.

#### **Artículo 25.- Resolución**

La resolución de la Gerencia que ordene la aplicación de la medida cautelar contendrá como mínimo los siguientes aspectos:

- a) Indicación de los hechos específicos que han originado la adopción de la medida cautelar
- b) Relación de los hechos con el daño al mercado;
- c) Explicación sobre la determinación por parte de la Gerencia u órgano en quien se delegue, como daño de imposible o difícil reparación;
- d) Establecimiento del plazo de la medida cautelar, el cual no podrá exceder de dos meses;
- e) Indicación de las normas que podrían haber sido vulneradas;
- f) Indicación de que el expediente administrativo instruido al efecto está a disposición del afectado;
- g) Indicación de los recursos procedentes contra el acto dictado: revocatoria ante la Gerencia y apelación ante la Junta Directiva. El uso de ambos recursos o de uno solo de ellos es potestativo para el interesado; pero será inadmisibles el que se interponga pasados los términos establecidos. Los recursos ordinarios deberán interponerse dentro del término de tres días hábiles contados a partir del día siguiente de la notificación del acto de apertura.

En todo procedimiento conducente a la imposición de una medida precautoria, se deberán cumplir los principios del debido proceso de manera sumaria, según lo dispuesto en el Libro II de la Ley General de la Administración Pública, de acuerdo con la LRMV.

#### **Artículo 26.- Notificación**

La resolución deberá ser notificada al afectado utilizando los medios de comunicación electrónicos, o el facsímil, a la última dirección electrónica o número de facsímil registrados en la Bolsa. Asimismo, la Bolsa debe notificar a la SUGEVAL al menos cinco minutos antes de adoptar la medida cautelar, así como el inicio del procedimiento respectivo, según lo establecido en el Reglamento de Bolsas de Valores.

Es obligación del afectado mantener actualizada su dirección electrónica y número de facsímil ante la Bolsa, lo cual releva de toda responsabilidad a la Bolsa por remitir la comunicación correspondiente a la última dirección o facsímil registrados.

#### **Artículo 27.- Recursos**

La interposición de los recursos que impugnen la adopción de la citada medida precautoria, no



suspenderá la ejecución de la misma, salvo que la Bolsa determine lo contrario.

Los plazos de resolución de los recursos ordinarios por parte de la Bolsa se regirán de conformidad con lo estipulado en el artículo 352 de la Ley General de la Administración Pública.

#### **Artículo 28.- Resolución final**

Concluido el plazo perentorio de dos meses para mantener la vigencia de la medida precautoria, la Gerencia dictará la resolución que ordene su terminación. La imposición de medidas precautorias no excluye el deber de la Bolsa de iniciar los procedimientos administrativos disciplinarios que correspondan, cuando existan indicios suficientes de que la conducta u operación que ha sustentado la adopción de la medida, podría constituir una infracción administrativa.

Asimismo de considerarse que existe una conducta que puede ser constitutiva de un delito, debe informársele de inmediato a la SUGEVAL para que ésta la canalice a la instancia correspondiente.

### **CAPITULO VII**

#### **DESINSCRIPCIÓN DE EMISIONES DE VALORES**

#### **Artículo 29.- Requisitos para la desinscripción voluntaria de emisiones**

Los emisores de valores accionarios, de deuda o de participaciones de fondos de inversión podrán solicitar a la Bolsa la desinscripción de una, varias o todas sus emisiones, previa autorización de SUGEVAL, para lo cual deberán presentar una solicitud formal ante la Bolsa, la cual deberá acompañarse de los siguientes documentos:

- a) Certificación notarial o registral de la personería jurídica del representante legal o apoderado del emisor. Las personerías deben presentarse con una antigüedad máxima de un mes.
- b) Fotocopia del documento de identidad del representante legal o apoderado del emisor.
- c) Fotocopia de la resolución de desinscripción emitida por la SUGEVAL y de la respectiva carta de cumplimiento de los requisitos aplicables a dicho trámite.

Adicionalmente, tratándose de valores representados mediante macrotítulo o certificado accionario inmovilizado, se deberá cumplir con los requisitos establecidos en las Reglas de Negocio para la devolución de los mismos.

#### **Artículo 30.- Trámite para la desinscripción voluntaria**

Corresponderá a la Gerencia o quien ésta designe, autorizar la desinscripción solicitada por el emisor. El plazo para resolver la solicitud será de diez días hábiles, el cual comenzará a regir a partir del momento en que el emisor haya cumplido con la presentación de toda la información



requerida, sin que pueda interpretarse que el silencio de la Bolsa constituya una autorización tácita.

La Bolsa podrá exceder el plazo referido hasta por diez días hábiles, debiendo informar al solicitante los motivos del retraso.

En el caso de estar conforme a los requerimientos establecidos y previa verificación de que no existan cuotas pendientes adeudadas a la Bolsa o sus subsidiarias, la Gerencia acordará la desinscripción mediante nota que se le remitirá al solicitante, a la cual se adjuntarán los finiquitos de los contratos que el emisor mantenga vigentes con la Bolsa y sus subsidiarias, los cuales el emisor deberá suscribir.

### **Artículo 31.- Desinscripción de oficio**

La Bolsa puede desinscribir de oficio, sin que medie solicitud del emisor, una o varias emisiones de valores previamente admitidas a cotización, en caso de presentarse alguna de las siguientes situaciones:

- a) Amortización total de la emisión
- b) Disolución o liquidación del emisor
- c) Declaración judicial de quiebra del emisor
- d) Fusión de dos o más emisores: se desinscribirá la emisión o emisiones de valores del emisor que haya sido fusionado
- e) Desinscripción de la emisión del RNVI
- f) En aplicación de sanción firme impuesta a la sociedad administradora de fondos de inversión, por autoridad competente, durante el plazo de la sanción.
- g) En aplicación de sanción firme impuesta al emisor de los valores por autoridad competente durante el plazo de la sanción.
- h) Ejecución de procesos judiciales o administrativos, que a juicio de la Bolsa, impliquen el cese de operación y/o actividad, la intervención o la liquidación del emisor.

### **Artículo 32. Trámite para la desinscripción de oficio**

Para efectos de esta desinscripción de oficio, el Gerente notificará al emisor, por los medios que se hayan fijado en los contratos respectivos, la decisión de desinscripción, que será comunicada además por Hecho Relevante al mercado bursátil. Contra esta decisión cabrán los recursos ordinarios de revocatoria y apelación.

El recurso de revocatoria se interpondrá ante la Gerencia en el plazo de cinco días hábiles, contados a partir de la notificación de la resolución que se recurre. El recurso de apelación se interpondrá ante la Junta Directiva en el plazo de cinco días hábiles, contados a partir de la notificación de la resolución del recurso de revocatoria por parte de la Gerencia.

La interposición de uno o ambos recursos ordinarios no suspende la eficacia del acto, sin



embargo, la Gerencia a solicitud de parte y en casos en que la ejecución del acto pueda generar daños de difícil o imposible reparación podrá suspender la eficacia de la resolución de desinscripción de oficio.

## **CAPITULO VIII TARIFAS**

### **Artículo 33.- Tarifa de mantenimiento**

Los emisores de valores accionarios y de deuda, públicos y privados, así como los fondos de inversión, deberán pagar una tarifa anual de mantenimiento de sus emisiones en la Bolsa, cuyo monto se establece en las Reglas de Negocio. Lo anterior, sin perjuicio de lo indicado en este Reglamento respecto a la exención de dicho pago para el Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda.

De acuerdo con el *Plan de Incentivos para Nuevos Emisores*, todo nuevo emisor estará exento del pago de la tarifa anual de mantenimiento, únicamente por el primer año de admisión a cotización. Dicha exención aplicará para nuevos emisores públicos y privados, tanto de acciones como de deuda, de corto o largo plazo, incluidos los fondos cerrados; en el tanto se trate de entidades que no tengan valores actualmente admitidos a cotización en la Bolsa.

## **CAPITULO IX DISPOSICIONES FINALES**

### **Artículo 34.- Vigencia**

Este reglamento entrará en vigencia a partir de su comunicación al medio.

### **Artículo 35.- Derogatorias**

Se deroga la siguiente normativa:

- a) “Política de Admisión a Cotización de Valores en la Bolsa Nacional de Valores, S. A.” aprobada mediante acuerdos de Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, adoptados en sesiones #24/2000, artículo 4.5, del 3 de octubre del 2000 y # 25/2000, artículo 4.3 del 17 de octubre del 2000.
- b) “Instructivo para la Imposición de Medidas Cautelares por parte de la Bolsa Nacional de Valores”, aprobado por la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, S. A., en sesiones ordinarias #11/2001, artículo 4.1, del 31 de julio del 2001, #13/2001, artículo 4.4, del 4 de setiembre del 2001 y #01/2002, artículo 4.3, del 22 de enero del 2002.



## TÍTULO II

# GOBIERNO CORPORATIVO

### a) REGLAMENTO DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LA BOLSA NACIONAL DE VALORES S. A.<sup>220</sup>

#### CAPÍTULO 1. OBJETO Y ADOPCIÓN.

##### **Artículo 1. Objeto.**

El presente Reglamento tiene por objeto de emitir la normativa aplicable a los emisores no financieros de valores, con el fin de cumplir con los términos establecidos en el artículo 2 del Reglamento de Gobierno Corporativo aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero mediante el literal B) de los artículos 16 y 5, de las actas de sesiones 787-2009 y 788-2009.

##### **Artículo 2. Adopción.**

El emisor no financiero de valores que opte voluntariamente por la aplicación del presente Reglamento, deberá tomar un acuerdo de Junta Directiva en dicho sentido, expresando la adopción del Capítulo 2. De las Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo y el resto de lineamientos dados en el presente reglamento, y comunicarlo al medio a través de un hecho relevante.

De igual manera, en el caso que el emisor no financiero de valores quisiera retirarse de la aplicación del presente Reglamento, deberá tomar un acuerdo de Junta Directiva en dicho sentido con indicación de las razones para tal decisión y proceder con su comunicación al medio a través de un hecho relevante.

---

<sup>220</sup> El Código Voluntario de Gobierno Corporativo emitido por la Bolsa Nacional de Valores, S.A, en asocio con la Cámara Costarricense de Emisores de Títulos Valores, en las sesiones de JD, números 5-2007, del 12 de junio del 2007, y la 160-07 del 16 de mayo del 2007, fue convertido en el Reglamento de Gobierno Corporativo de la Bolsa Nacional de Valores, reglamento de Gobierno Corporativo que pueden adoptar los emisores no financieros, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 2 del Reglamento de Gobierno Corporativo aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, en las sesiones 787-2009 y 788-2009. La conversión del Código Voluntario de Gobierno Corporativo de la BNV al Reglamento de Gobierno Corporativo de la Bolsa Nacional de Valores, S.A fue aprobado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, adoptado en sesión #09/09, artículo 4, inciso 4.3, celebrada el 05 de noviembre del 2009. Conversión que había sido aprobada por la Superintendencia general de valores mediante el oficio 4407 del 26 de octubre del 2009. Y comunicado mediante Circular BNV/529/08/2009 del 19 de noviembre del 2009. Reformado por acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, mediante la sesión #04/2010, artículo 4, inciso 4.3, celebrada el día 24 de marzo del 2010. Ratificado por la Superintendencia General de Valores mediante el oficio 1277 del 30 de marzo del 2010.

## CAPÍTULO 2. DE LAS MEJORES PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO.<sup>221</sup>

### Artículo 3. Del Objeto.

Gobierno Corporativo es el sistema por medio del cual, las empresas son dirigidas y controladas, involucrando las relaciones entre Accionistas/Propietarios, Inversionistas, Junta Directiva, Ejecutivos, Auditoría Independiente y Fiscales, con el propósito de contribuir con el mejor desempeño de las organizaciones y consecuentemente, con una sociedad más justa, responsable y transparente.

Este sistema se materializa mediante la adopción de las denominadas “mejores prácticas de Gobierno Corporativo”, que tienen como objetivo aumentar el valor de la empresa, facilitar su acceso al capital y contribuir con la perennidad del negocio.

El presente es un reglamento de mejores prácticas de gobierno corporativo, al que puede adherirse cualquier empresa y su propósito es explicar e incentivar la adopción de las mismas; toda vez que las empresas que las incorporen, darán testimonio de su voluntad por introducir una autodisciplina para el manejo transparente de los negocios.

Considerando la variedad de empresas que podrían adoptar estas mejores prácticas, el presente reglamento reconoce lo siguiente:

- i. Las compañías pueden considerar que dadas sus características propias, no es apropiado cumplir con determinados requerimientos del Reglamento. En este caso la compañía deberá indicar cuáles serán los puntos que no cumplirá y la razón para esto.
- ii. Los elementos contenidos en el presente Reglamento pueden ser adoptados paulatinamente según el criterio y las posibilidades de las empresas.
- iii. Las compañías más pequeñas pueden considerar que algunos de los requerimientos son desproporcionados, poco prácticos o menos relevantes en su caso, lo que únicamente deberán aclarar.
- iv. En algunos casos, las compañías pueden considerar que una medida alternativa a la propuesta en este Reglamento puede ser más eficaz para su situación particular, lo que requerirá la explicación correspondiente por parte de la empresa.

Aualmente, las empresas que adopten en forma voluntaria el presente Reglamento, deberán elaborar un Reporte Anual de Cumplimiento por medio del cual, se entere a los accionistas, inversionistas y al medio en general, del estado de la aplicación de las mejores prácticas del Reglamento que se había comprometido a adoptar. Este Reporte deberá ser aprobado por la Junta Directiva.

---

<sup>221</sup> El articulado que compone el Capítulo II del Reglamento de Gobierno Corporativo de la Bolsa Nacional de Valores corresponde al establecido para el “Código Voluntario de Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo”, aprobado para su divulgación por la Junta Directiva de la Cámara de Emisores en Sesión No. 160-07 del 16/05/07 y por la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores en Sesión Ordinaria No. 5 de 2007 del 12/06/07.

Los usuarios de los Reportes Anuales de Cumplimiento, deben entender que el hecho de que no se cumpla con algunas de las prácticas adoptadas por parte de las empresas, no implica un incumplimiento automático del Reglamento, pues se reconoce que pueden presentarse circunstancias particulares que justifiquen esta situación que la compañía deberá explicar.

#### **Artículo 4. Mejores prácticas de gobierno corporativo.**

##### **I. Junta Directiva y Responsabilidades de sus miembros**

###### **Integración**

1. El Presidente de la Junta Directiva y el Gerente General de la empresa no pueden ser la misma persona.
2. Todos los Directores deben ser designados por un tiempo determinado, según lo establezcan los estatutos de la empresa. Se sugiere que el plazo del nombramiento no sea mayor de tres años, después del cual, podría solicitarse la reelección del Director.
3. La Junta Directiva debe contar por lo menos con dos miembros independientes. Por independencia debemos entender: que el Director es demostrablemente libre, en apariencia y de hecho, de conflictos (personales u otros) en cuanto a su toma de decisiones. La Junta Directiva definirá el concepto de independencia aplicable a su organización tomando en consideración situaciones particulares, no obstante, las siguientes circunstancias excluirían a un Director o persona alguna, de considerarse independiente:
  - a. Si fue empleado de la empresa o su grupo en los últimos dos años.
  - b. Si ha mantenido relaciones significativas de negocios con la empresa o su grupo en los últimos dos años.
  - c. Si el Director o miembro hasta primer grado de consanguinidad o afinidad de su familia, recibe beneficios económicos significativos de la empresa o su grupo o de parte de uno de los accionistas mayoritarios (excepto la remuneración específica como Director).
  - d. Si mantiene lazos familiares, hasta segundo grado, con otros Directores, empleados de confianza o consultores.
  - e. Si el Director fue nombrado por accionistas específicos y actúa en representación de éstos.
4. En el informe anual (Memoria) deben identificarse los miembros de la Junta Directiva, los cargos en que están nombrados y la mención como Director independiente cuando corresponda, según se indicó en este Reglamento. También deberán identificarse los Directores que conforman el Comité de Auditoría.

## Operación

5. Las funciones de la Junta Directiva deben estar contenidas en un reglamento interno que permita clarificar responsabilidades y prevenir posibles conflictos de interés. Dentro de este reglamento deberán contemplarse aspectos tales como:
  - a. Que la Junta Directiva es la principal responsable de que se cumpla con las mejores prácticas del presente Reglamento de Gobierno Corporativo adoptadas por la empresa.
  - b. Que cada Director debe siempre tomar decisiones basadas en los mejores intereses de la empresa como un todo y de sus accionistas.
  - c. Que los Directores deben comunicar al Presidente de la Junta cualquier situación de la que se pueda derivar un conflicto de interés, y abstenerse de participar en la deliberación correspondiente.
  - d. Que los Directores  
deben utilizar los activos o servicios de la empresa sólo para el cumplimiento del objeto social y definir políticas claras cuando se utilicen dichos activos para cuestiones personales.
  - e. Incorporar reglas que definan las obligaciones de confidencialidad, discreción y restricciones que deben cumplir los miembros de Junta Directiva, Ejecutivos clave y asesores, en relación con el uso de la información privilegiada de la sociedad a la cual tienen acceso. Dentro de estas reglas, deberá tomarse en consideración lo establecido en la Sección V de este Reglamento.
  - f. Que los miembros de Junta Directiva se comprometen a brindar el tiempo necesario al cargo para el que fueron nombrados.
6. El Presidente debe asegurar la inducción formal y completa para los nuevos Directores, a efecto de que conozcan tanto el negocio y el entorno en el cual se desenvuelven, así como lo relativo a las mejores prácticas de Gobierno Corporativo y sus responsabilidades.
7. La Junta Directiva debe reunirse regularmente, para lo cual podrá establecer y comunicar un cronograma anual con las fechas de las sesiones. En caso de no usar un cronograma de fechas pre-establecido o cuando se presenten cambios de fechas, las convocatorias a estas sesiones deberán llevarse a cabo con al menos 10 días naturales de antelación, sin perjuicio de casos excepcionales. Las agendas de temas a tratar deberán ser enviadas con un plazo razonable de anticipación a la fecha de cada sesión. El contenido de la agenda debe ser claro.
8. Los acuerdos de la Junta Directiva deberán tomarse considerando los votos de los Directores que estén participando en la reunión.

9. Todos los Directores pueden solicitar la inclusión de temas en la agenda.
10. Se debe redactar un acta de cada reunión de Junta Directiva con suficiente detalle de los asuntos tratados y los acuerdos tomados. Los Directores deben tener acceso pleno a estas actas, por lo que se deben circular versiones preliminares y finales entre todos ellos. Cualquier Director tiene derecho de insistir en la inclusión de aclaraciones en el acta, e inclusive puede solicitar que el asunto sea tratado nuevamente en la próxima sesión de Junta Directiva, si fuera necesario.
11. En cualquier tema que se someta a votación, los Directores pueden salvar su voto, debiendo quedar constancia escrita de esto en el acta respectiva.

## II. Comité de Auditoría

12. La compañía debe contar con un Comité de Auditoría nombrado por la Junta Directiva, constituido por dos Directores o más y un Fiscal; ninguno de los Directores puede ser el Presidente de la Junta Directiva. El Comité preferiblemente debe estar conformado en su mayoría por Directores o personas independientes, según se definen en este Reglamento.
13. Las funciones del Comité de Auditoría deberán estar escritas de manera clara y ser publicadas en la página Web de la empresa en caso de contar con una. Dentro de las funciones del Comité estarán las siguientes:
  - a. Promover la supervisión y la responsabilidad (rendición de cuentas) del área financiera, garantizar que la plana ejecutiva desarrolle controles internos confiables, que la auditoría interna (si la hubiere) desempeñe adecuadamente su papel y que los auditores externos evalúen, por medio de su propia revisión, las prácticas de la plana ejecutiva y de la auditoría interna, si fuera del caso.
  - b. Velar porque los auditores externos que nombre la empresa cuenten con la independencia necesaria para actuar con objetividad y eficacia.
  - c. Emitir la política de servicios complementarios que no podrán ser contratados a la firma de auditoría externa, y cuáles deberán ser aprobados por el Comité de Auditoría previo a su contratación.
  - d. Analizar y discutir la naturaleza y alcance del plan de auditoría externa antes de que se inicien labores.<sup>222</sup>

---

<sup>222</sup> Se sugiere que el Comité de Auditoría trate con los auditores externos al menos temas como los siguientes: cambio de criterios contables, uso de reservas y provisiones, temas relevantes utilizados en la elaboración de los informes financieros, cambios en el alcance de la Auditoría, determinación de áreas de alto riesgo, deficiencias relevantes y fallas significativas en los controles internos, factores externos (económicos, normativos, sectoriales, etc.) que afecten los informes financieros y el proceso de Auditoría.

- e. Velar porque las recomendaciones y evaluaciones de los auditores externos hayan sido atendidas, a efecto de que la presentación de la información financiera sea consistente con éstas.
- f. Solicitar explicaciones oportunas y periódicas a los Ejecutivos de la empresa, a través de la Gerencia General, en temas como: informes financieros y documentos complementarios antes de su divulgación, consideraciones sobre alteraciones en los criterios contables, cualesquiera otro que el Comité de Auditoría establezca en su reglamento.
- g. El Comité de Auditoría supervisará el cumplimiento de este Reglamento y las Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo, en cuanto a los temas adoptados por la empresa. Lo anterior, sin perjuicio de la responsabilidad que corresponde a la Junta Directiva.
- h. Informar periódicamente a la Junta Directiva de sus actuaciones.
- i. Velar porque las recomendaciones emanadas de las auditorías externas anuales, relacionadas con los sistemas de control interno, sean atendidas por la empresa. Lo anterior en línea con lo dispuesto en la Sección IV de este Reglamento.

### **III. Comité de Compensación**

- 14. La compañía debe contar con un Comité nombrado por la Junta Directiva, que deberá establecer políticas específicas sobre remuneración y otros beneficios que se otorguen a miembros de la Junta Directiva y Ejecutivos. Por ejemplo, dichas políticas pueden considerar aspectos tales como las metas previamente fijadas, el desempeño individual y el desempeño de la misma sociedad.
- 15. Será responsabilidad de dicho Comité:
  - a. Revisar y aprobar dichos pagos, con excepción de los programas sobre opciones de acciones que deberán ser aprobados por la Asamblea de Accionistas. No obstante, el Comité de Compensación velará porque dichos programas se ejecuten de conformidad con lo dispuesto por la Asamblea, asegurándose que las opciones no son ofrecidas con un descuento o un valor, inadecuados.
  - b. Asegurarse de que los pagos a los Directores de la Junta Directiva y a los Ejecutivos sean justos, no excesivos y que reflejen el tiempo que dedican a la empresa y sus responsabilidades.

### **IV. Controles Internos y la Junta Directiva**

- 16. Los controles internos deben satisfacer a los Directores. Por lo tanto, éstos son responsables de velar porque existan los controles adecuados y que se apliquen en la preparación de la información financiera que se presenta en las distintas publicaciones. Un objetivo de tales

controles, es confirmar que la información financiera que se haga pública sea clara y objetiva. Para tales propósitos, la Junta Directiva dotará a la administración de los recursos necesarios para la implementación de los controles. En el reglamento interno de la Junta Directiva indicado en este Reglamento, deberá hacerse mención a estas responsabilidades.

17. Con el propósito de asegurar la razonabilidad de la información financiera, la Junta Directiva a través del Comité de Auditoría, deberá contar con una revisión independiente de la eficacia de los controles internos que se aplican en el área financiera. Para estos fines, el Comité de Auditoría podrá apoyarse en la auditoría interna o en un auditor o asesor externo conocedor de la materia. La Junta Directiva deberá tomar las acciones correctivas necesarias para solventar cualquier resultado negativo significativo que arrojará la revisión.

#### **V. Compra y Venta de Acciones de Miembros de Junta Directiva, Ejecutivos Clave y Asesores**

18. La empresa debe contar con un procedimiento interno para controlar las compras y ventas de acciones que realicen los miembros de Junta Directiva, los Ejecutivos claves y cualquier asesor que tengan acceso a información privilegiada.

Se recomienda que este proceso incluya “ventanas de tiempo”, dentro de las cuales será definido claramente si las compras y ventas de acciones son o no son permitidas para los miembros de Junta Directiva, Ejecutivos clave y asesores.

Además, se recomienda que el proceso incorpore la obligatoriedad de los miembros de Junta Directiva, Ejecutivos clave y asesores, de informar previamente por escrito al Presidente o la persona que este designe, de las transacciones que pretendan realizar. El Presidente o la persona designada deberán hacer saber por escrito al informante, de cualquier situación por la que considerare que no es conveniente llevar a cabo tales transacciones; sin que esto exima al informante de la responsabilidad legal o de cualquier índole que le corresponda, por las transacciones que finalmente realice.

#### **VI. Relaciones con Inversionistas**

19. La empresa debe adoptar una política de relaciones con sus inversionistas y comunicarla a sus accionistas detallada y claramente. A manera de referencia, se incorpora a este documento como adjunto, el Marco Voluntario de Relaciones con Inversionistas de la Bolsa Nacional de Valores y la Cámara de Emisores, que contiene el detalle de los elementos sugeridos para la adopción de esta política.



## VII. Reporte Anual de Cumplimiento de Gobierno Corporativo

20. Corresponde a una revisión específica a manera de tabla por parte de la empresa (ver Anexo 1), sobre el cumplimiento o no de los elementos del presente Reglamento que fueron adoptados. En el caso de los elementos que no han sido adoptados, se requiere que el emisor se refiera brevemente a la razón por la cual no adopta dicho elemento. Como se indicó en la parte introductoria del presente Capítulo, el hecho de que no se cumpla con algunas de las prácticas adoptadas por la empresa, no implica automáticamente un hecho negativo o un incumplimiento, pues se reconoce que pueden presentarse circunstancias particulares que justifiquen esta situación. En los casos donde hay incumplimiento, el emisor deberá explicar en el reporte de cumplimiento los motivos que originaron la situación. El reporte deberá ser certificado por un contador público autorizado externo a la empresa y publicado en conjunto con los estados financieros anuales auditados. Los contadores públicos autorizados que emitan estas certificaciones, deberán haber aprobado el curso de inducción que al efecto impartirán la Bolsa Nacional de Valores y/o la Cámara de Emisores directamente o a través de los medios que definan.

Este Reporte Anual de Cumplimiento deberá entregarse a los socios a más tardar para la fecha de la Asamblea Anual. Cuando el emisor prepare una Memoria anual, el Reporte podrá formar parte de ésta mediante una sección separada, siempre y cuando dicho documento sea entregado a los socios antes o durante la Asamblea Anual.

21. El Reporte Anual de Cumplimiento que elabore la empresa por primera vez al cierre del año fiscal en que adopte el presente Reglamento, deberá realizarse tomando en cuenta su situación al último día de ese período y no durante todo el año. La intención de lo anterior, es reconocer el hecho de que las empresas posiblemente adoptarán el Reglamento en el transcurso de su año fiscal y durante ese primer período entrarán paulatinamente en cumplimiento. Este primer Reporte, deberá incorporar una indicación con letra destacada, que haga notar que corresponde al primer año de adopción del Reglamento de Gobierno Corporativo de la Bolsa Nacional de Valores.

Para los años subsiguientes, el Reporte de Cumplimiento deberá abarcar todo el período anual que corresponda.

## VIII. Divulgación de la Adopción del Reglamento o de su Retiro

22. Una vez que la empresa tomara la decisión de adoptar el presente Reglamento, deberá comunicarlo al medio a través de un Hecho Relevante. De igual manera, si por algún motivo la empresa optara por retirarse de la adopción del Reglamento, deberá informarlo por ese mismo medio con indicación de las razones de tal decisión.



## CAPÍTULO 3. DISPOSICIONES FINALES.

### Artículo 5. Vigencia.

Este Reglamento rige a partir de la comunicación oficial al medio, una vez sea aprobado por la Superintendencia General de Valores.

### Transitorio I.<sup>223</sup>

El emisor no financiero de valores que adopte el Reglamento de Gobierno Corporativo de la Bolsa Nacional de Valores, deberá informarlo a más tardar el 31 de marzo del 2010 mediante un reporte de hecho relevante, en caso contrario, deberá ajustarse a lo establecido en el Reglamento de Gobierno Corporativo emitido por el CONASSIF.

### Transitorio II.

Los emisores de valores no financieros que adopten el Reglamento de Gobierno Corporativo de la Bolsa Nacional de Valores, de conformidad con lo establecido en el artículo 2 del Reglamento de Gobierno Corporativo, aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero en las sesiones 787-2009 y 788-2009 del 19 de junio del 2009, deberán presentar el primer reporte anual de cumplimiento con corte 31 de diciembre del 2009, y ponerlo a disposición de los inversionistas y de la Superintendencia al 30 de abril del 2010.

Por tratarse del primer reporte anual de cumplimiento, y producto de que las empresas se encuentran implementado las prácticas de buen gobierno corporativo, no será obligatoria sino opcional para este primer informe únicamente, la certificación por parte del contador público autorizado.

#### ANEXO No. 1

<b>ABC, S.A.</b> <b>Gobierno Corporativo – EJEMPLO Reporte Anual de Cumplimiento</b> <b>NO DEBE PASAR DE 2 PÁGINAS</b>
--

Elemento del Reglamento (resumen)	Elemento adoptado ("si/ no")	Comentarios del emisor
1. Diferentes personas como Gerente y presidente	Si	

<sup>223</sup> Transitorios I y II fueron modificados mediante acuerdo de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, S. A. adoptado en sesión número 04/2010, artículo 4, inciso 4.3, del 24 de marzo del 2010 y ratificado por la Superintendencia General de Valores mediante oficio 1277 de fecha 30 de marzo del 2010.

Elemento del Reglamento (resumen)	Elemento adoptado ("si/ no")	Comentarios del emisor
2. Directores designados por un tiempo determinado	No	La mayoría de contratos tiene 3 años, y todos los nuevos contratos con directores tendrán 3 años. Quedan dos contratos con directores sin fecha de vencimiento. La Junta cree que está en los intereses de la empresa mantener estos contratos sin cambio.
3. Dos directores independientes	Si	Los directores independientes son Edgar Fulano y Pedro Pueblo
4. Identificación de los Directores en el informe anual (Memoria)	Si	
5. Contenidos mínimos del Reglamento Interno de la Junta	No	El Reglamento está bajo revisión por los abogados de la empresa. La intención es de incluir todos los contenidos estipulados antes del final del año presente.
6. Inducción formal de cada nuevo director	Si	Hemos introducido un programa que incluye las operaciones principales de la empresa, el régimen de control interno y auditoría interna y los deberes de los directores.
7. Reuniones regulares y programadas de la junta	Si	Reuniones mensuales de la Junta – programadas en avance. Agendas distribuidas 5 días antes.
8. Sólo votan los directores quienes participan en una reunión	Si	
9. Directores controlan la agenda	Si	
10. Actas claras de cada reunión	Si	
11. Directores pueden salvar su votos	Si	
12. Comité de Auditoría de 2 directores independientes y el Fiscal	Si	El Comité incluye también el Presidente
13. Responsabilidades mínimas del Comité de Auditoría	Si	El sitio web de la empresa incluye los objetivos y responsabilidades del Comité de Auditoría
14. Comité de Compensación de 2 directores independientes y el Fiscal	Si	El trabajo de este Comité se ha incluido en el del Comité de Auditoría
15. Responsabilidades mínimas del Comité de Compensación	Si	El trabajo de este Comité se ha incluido en el del Comité de Auditoría. Sus responsabilidades incluyen estas mínimas.
16. Reglamento Interno de la Junta destaca que los directores son responsables para los controles internos	Si	Este es también un enfoque específico del programa de inducción.
17. Revisión anual de la eficacia de los controles internos	Si	Cada tres años la empresa pide una revisión extensa de los auditores externos. En los otros años, el auditor interno lleva el trabajo.
18. Control interno sobre las compras y ventas de acciones por personal clave	SI	La persona delegada es la secretaria de la Junta.

Elemento del Reglamento (resumen)	Elemento adoptado ("si/ no")	Comentarios del emisor
19. Política de relaciones con inversionistas	Si	No aplica el Reglamento de la Bolsa. La empresa tiene su propio reglamento o normativa que incluye los siguientes elementos claves: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Persona nombrada como contacto (el gerente financiero)</li> <li>• Dos reuniones anuales con accionistas y el mercado, para presentar los resultados</li> <li>• Informe anual detallado</li> <li>• El sitio web de la empresa contiene información financiera y anuncios completos</li> </ul>
20. Reporte Anual	Si	

Nota: Los usuarios de los Reportes Anuales de Cumplimiento, deben entender que el hecho de que no se cumpla con algunas de las prácticas adoptadas por parte de la empresa, no implica un incumplimiento automático del presente Reglamento, pues se reconoce que pueden presentarse circunstancias particulares que justifiquen esta situación, mismas que la compañía debe explicar.

## ANEXO

### RELACIONES CON INVERSIONISTAS (RI)<sup>224</sup>

#### MARCO VOLUNTARIO

#### PRINCIPIOS

- a. El Marco de Relaciones con Inversionistas (RI), es de naturaleza voluntaria, de manera que puede ser adoptado o no por los emisores de valores.
- b. En caso de que el Marco sea adoptado, sus Contenidos pueden ser asumidos de manera parcial o total por las empresas emisoras, siendo necesario que éstas, indiquen claramente cuál o cuáles de los Contenidos pondrán en práctica.
- c. El emisor dependiendo de su tamaño, podrá determinar que en su caso, algunos de los Contenidos del Marco son desproporcionadas o menos relevantes; por lo que podrá decidir con toda libertad la forma en que los implementará.
- d. Anualmente, el emisor deberá elaborar un Informe de Cumplimiento por medio del cual, entere a los accionistas y al medio en general, sobre el acatamiento o no de los Contenidos con los cuales se había comprometido.

<sup>224</sup> Aprobado por la Cámara de Emisores en Sesión No.149-06, del 6 de junio del 2006. Siendo este un Marco Voluntario, puede ser acatado tanto por empresas que emitan valores accionarios como bonos.

- e. Se espera que los emisores cumplan con los Contenido del Marco que adoptó la mayor parte del tiempo; sin embargo, se reconoce que un incumplimiento, puede ser justificado en circunstancias particulares, las que el emisor deberá informar. No cumplir con un elemento del Marco no implica una infracción o sanción, lo que sí será responsabilidad del emisor, es informar las razones del incumplimiento.
- f. Los emisores deberán explicar sus políticas, incluyendo circunstancias especiales que se aplican exclusivamente al negocio en que se desenvuelven y por las cuales, fue necesario dar algún tratamiento particular.
- g. Los emisores deberán tener apertura para la atención de analistas interesados en generar estudios técnicos de sus compañías y del precio de los valores. Esta apertura por parte del emisor, deberá tener como ámbito de acción, la información pública disponible en el mercado.

## CONTENIDOS O ELEMENTOS DEL MARCO

### 1. Mecanismo de entrada o salida del Marco por parte del emisor.

Los emisores podrán adoptar en el momento en que lo estimen conveniente el Marco, debiendo informar mediante un Comunicado de Interés la fecha de adopción y los elementos que adoptarán.

Siendo el presente Marco de naturaleza voluntaria, el emisor podrá retirarse en cualquier momento, para lo que deberá informar mediante un comunicado de interés de esta decisión, con indicación de las razones que la motivaron.

### 2. Oficial nombrado de RI:

Es el funcionario interno nombrado por el emisor para atender consultas de los inversionistas y participantes del mercado, debe tener experiencia en finanzas y comprender bien el negocio del emisor. Se sugiere, sin que sea obligatorio designar para estos propósitos, funcionarios en puestos tales como Gerente Financiero o Tesorero, según sea la estructura organizacional del emisor.

### 3. Calendario con fechas de interés.

Corresponde a fechas de interés para los inversionistas y participantes del mercado, tales como: reuniones con los inversionistas, analistas o puestos de bolsa, fecha de la Asamblea Anual de Socios, fechas en las que estará disponible la información financiera en el sitio Web, pago de dividendos, etc. Con el propósito de que el emisor cuente con flexibilidad, podrán incorporarse en el calendario, frases como: *“fecha por determinar”* o *“fecha sujeta a cambio previo aviso”*, entre otras notas aclaratorias que a discreción de la empresa considere necesarias.

En el caso de que el emisor no cuente con sitio Web o no vaya a crear por el momento la sección de RI (Ver punto 6) dentro de su sitio actual, podrá difundir el calendario mediante un Comunicado de Interés o a través de cualquier otro medio alternativo de difusión.

**4. Resultados trimestrales (acumulados y del trimestre) sobre ingresos y el desempeño de los factores claves del negocio.**

Corresponde a la presentación de un detalle de ingresos acumulados y trimestrales desglosados en aquellos rubros que a discreción del emisor puedan dar al inversionista una idea clara de la marcha del negocio.<sup>225</sup> También deberá incorporarse a criterio del emisor, información sobre la evolución de factores claves del negocio. Esta información será incorporada en el Sitio Web del emisor en la Sección del RI (Ver punto 6) y deberá ser remitida al medio a través de un Comunicado de Interés.

**5. Reunión abierta con accionistas<sup>226</sup>.**

De conformidad con las necesidades y circunstancias particulares de cada emisor, éstos deberán realizar una invitación abierta a los accionistas, al menos una vez al año, distinta de las Asambleas Ordinarias y Extraordinarias que normalmente se llevan a cabo, con el objetivo de enterarlos de la marcha del negocio. Cada empresa determinará como organizará dicha reunión.

**6. Reuniones con Analistas y otros Participantes del Mercado.**

Realizar una presentación para anunciar los resultados anuales del negocio y de ser necesario, según criterio del emisor, llevar a cabo otras reuniones para tratar temas de interés para el mercado.

Las presentaciones deben incluir al menos, gráficos y comentarios sobre el desempeño de la empresa, sobre una base de comparación de los tres últimos años e incorporar elementos como:

- i. Ingresos principales (desagregado en grandes rubros a criterio de la empresa)
- ii. Ingreso total
- iii. Costos totales y gastos principales (desagregados en grandes rubros a criterio de la empresa)
- iv. Utilidades por acción
- v. Retos y oportunidades para el año entrante y su influencia esperada (en el caso de que exista) sobre ingresos y costos (principales y totales). No se pretende bajo ninguna

---

<sup>225</sup> La presentación de la información financiera debe guardar consistencia con respecto al informe anual (Memoria), a efecto de realizar comparaciones.

<sup>226</sup> En caso de que se trate de un emisor de títulos representativos de deuda, quedará a su criterio la realización de estas reuniones con los respectivos tenedores de los valores.

circunstancia, que se divulgue información confidencial que no está lista para publicarse, ni que se den predicciones sobre resultados.

## 7. Incorporar el RI dentro del Web Site de la empresa:

Crear dentro de la página principal del Web Site de la empresa, un apartado denominado “Relaciones con los Inversionistas (RI)”, que a su vez pueda ser accesado desde cualquier lugar dentro de ésta, cuyo **Contenido Mínimo** y recomendaciones para su **Estructura** son las siguientes:

### a. Contenido Mínimo:

- i. El Calendario con la fechas de interés mencionado en apartado número 2 de este documento.
- ii. Incorporar los Informes Anuales Auditados (por lo menos de 3 años) y estados financieros trimestrales del año que transcurre. (Ver punto 3) El formato de presentación de esta información financiera deberá cumplir con el Principio de Uniformidad, a efecto de que sea comparable. Cualquier cambio significativo de un período a otro deberá ser aclarado por el emisor.
- iii. Incorporar un resumen anual en forma de tabla, con los datos e indicadores financieros principales a criterio del emisor. Esta tabla puede incluir por ejemplo ingresos totales y principales costos, ingreso neto de costos, EBITDA<sup>227</sup>, ganancias por acción, flujo de efectivo, dividendos, etc.
- iv. Incorporar un gráfico del precio de la acción diario (con rangos de fechas configurables por el usuario)
- v. Incorporar boletines de prensa que haya emitido el emisor, hechos relevantes, comunicados de interés, artículos de la gerencia de índole públicos, etc.
- vi. En caso de que exista, incluir el nombre y número de teléfono de los analistas que dan seguimiento al emisor.
- vii. Sección de preguntas frecuentes.

### b. Estructura del sitio del Web

- i. Sección separada para IR (debidamente identificada dentro del sitio Web principal)
- ii. Uso mínimo de avisos legales a criterio del emisor. Dentro de estos incorporar la siguiente leyenda: “La autorización emitida por la Superintendencia General de Valores no constituye un criterio sobre la calidad de la emisión, la solvencia del emisor o la actividad de los intermediarios”.
- iii. Documentos ofrecidos en forma pdf, Powerpoint, Word o Excel
- iv. Acceso completo para usuarios, sin restricción

---

<sup>227</sup> Utilidades antes de intereses, impuesto de renta, depreciación y amortizaciones.

- v. La dirección de acceso a la sección dentro de la página debe ser simple.
- vi. Estructura simple y de fácil navegación.
- vii. Posibilidad de monitorear los accesos a la Sesión del RI dentro del WEB.
- viii. La sección del RI, debería contar con buscadores para que el usuario pueda acceder la información de su interés con facilidad, ejemplo: por fechas, por temas, etc.
- ix. "Link" a SUGEVAL y otros sitios de interés a criterio del emisor.
- x. Información debe tener fecha del período que comprende, así como la fecha de preparación para que los inversionistas puedan considerar su relevancia.

Mientras el emisor no cuente con sitio Web, podrá utilizar otros sitios o medios alternos a través de los que los inversionistas pueden acceder la información. En estos casos, el emisor únicamente deberá indicar claramente el medio a través del cual será posible acceder la información.

#### **8. Informe anual de cumplimiento del IR.**

Corresponde a una revisión específica a manera de tabla, del cumplimiento o no de los elementos que de este Marco Voluntario fueron asumidos por la empresa. En caso de que no haya sido posible cumplir con algunos de los elementos adoptados, el emisor deberá hacer mención a los motivos que lo originaron.

A continuación se presenta como ejemplo el contenido de la tabla de revisión; el formato definitivo queda a discreción de cada empresa:

<p style="text-align: center;"><b>ACIONES CON INVERSIONISTAS (RI)</b>  <b>MARCO VOLUNTARIO</b>  <b>INFORME ANUAL DE CUMPLIMIENTO</b></p>		
<p style="text-align: center;">PERIODO: Del _____ al _____</p>		
ELEMENTOS DEL MARCO VOLUNTARIO	ELEMENTOS o CONTENIDOS ADOPTADOS POR EL EMISOR (si / no)	COMENTARIOS DEL EMISOR SOBRE LA FORMA EN QUE CUMPLIO CON LOS ELEMENTOS O EN CASO CONTRARIO LOS MOTIVOS DEL INCUMPLIMIENTO
Nombramiento del Oficial de RI (indicar nombre y cargo)		
Calendario fechas de interés		
Resultados Trimestrales sobre ingresos y desempeño de factores claves		
Reunión abierta con accionistas		
Reuniones con Analistas y Otros Participantes		
Incorporación del RI al Web Site del Emisor		
<p><b>RESPONSABLE:</b> ( Corresponde al nombre y cargo del funcionario de la entidad emisora encargado de elaborar el informe anual de cumplimiento)  <b>Leyenda:</b> "La autorización emitida por la Superintendencia General de Valores no constituye un criterio sobre la calidad de la emisión, la solvencia del emisor o la actividad de los intermediarios."</p>		