

## Bolsa Nacional de Valores

La Bolsa Nacional de Valores (BNV) es una empresa privada cuyo trabajo es facilitar las operaciones bursátiles y promover el desarrollo del mercado de capitales en Costa Rica.

Esta compañía se creó hace 33 años y su trabajo ha servido para canalizar el ahorro y promover la inversión pública y privada, es decir, el crecimiento social, económico y empresarial del país.

En los últimos años, su labor se ha enfocado al diseño de productos atractivos para el inversionista y el empresario que requiere financiar sus proyectos. La entidad también se ha caracterizado por mantenerse a la vanguardia tecnológica al renovar su plataforma en el tiempo, con el fin de brindar mayor agilidad y claridad a las transacciones de títulos valores.

Hoy, la BNV es el mercado de capitales más antiguo de Centroamérica y promotor de la unión estratégica de sus homólogos para dinamizar el crecimiento de la región.

### Misión

Convertir la intermediación bursátil en una alternativa viable para el financiamiento de actividades empresariales y gubernamentales

### Visión

Ser un centro eficiente y seguro de negociación para emisores e inversionistas

### Objetivos Estratégicos

- Promover el uso del mercado de capitales como herramienta para el financiamiento de las empresas y el Estado
- Organizar mercados secundarios de valores transparentes eficientes y seguros
- Promover la cultura bursátil
- Maximizar la rentabilidad de la empresa mediante servicios de valor agregado al sistema financiero nacional

## Junta Directiva

Lic. Orlando Soto Enríquez	Presidente
Lic. Thomas Alvarado Acosta	Vicepresidente
Lic. Guillermo Masís Dibiasi	Tesorero
Lic. Franco Naranjo Jiménez	Director
Lic. Ariel Vishnia Baruch	Director
Lic. Gilberto Serrano Gutiérrez	Director
Lic. Luis Gerardo Gamboa Arguedas	Secretario
Lic. Oscar Luis Chaves Bolaños	Fiscal
Lic. Gerardo Porras Sanabria	Fiscal
Lic. Alvaro Gómez Carranza	Fiscal
Lic. Carlos Muñoz Vega	Fiscal

## Directores

José Rafael Brenes, Gerente General

Gabriel Murillo, Director de MAPA

Jorge Iván Ramírez, Director de Tecnología

Javier Prendas, Auditor Interno

Adrián Alvarenga, Director de Asesoría Legal

Gustavo Monge, Director de Operaciones

Alberto Raygada, Director de Administración y Finanzas

## Mensaje del Presidente

### Orlando Soto Enriquez. Presidente de la BNV

En nombre de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores (BNV), les presento la Memoria Anual y Estados Financieros del 2010. El año recién concluido fue particular, tomando en cuenta que venimos saliendo de una crisis financiera internacional de gran magnitud, la cual nos impuso grandes retos para mantenernos como una entidad sólida que contribuye al financiamiento de las empresas costarricenses.

En la Bolsa Nacional de Valores hemos visto esta situación como una oportunidad, pese a que el 2010 no fue un año fácil. Luego de un periodo de contracción, nuestra economía mostró un crecimiento en la producción nacional cercano al 4% en términos reales.

La inflación subió un 5,82%, siempre dentro de las estimaciones del Banco Central. Las tasas de interés también se mantuvieron bajas, por ejemplo, la Tasa Básica Pasiva estuvo siempre cercana al 7,50%. Por su parte, el colón se apreció cerca del 10%.

Durante el año 2010 recibimos un nuevo gobierno, liderado por la presidenta Laura Chinchilla. Hasta ahora, su línea de gestión económica se mantiene similar a la de la administración anterior, por lo que esperamos un año 2011 sin grandes variaciones, en ausencia de cambios drásticos en la política económica.

Quisiera destacar que el nuevo gobierno representó para el mercado de valores nacional, una gran oportunidad, pues después de mucho tiempo de estar relegado, el tema de su desarrollo volvió a la agenda nacional.

A finales del año pasado se creó una Comisión de trabajo con el propósito de revisar el contexto actual y recomendar medidas orientadas a dinamizar el mercado de valores. El vicepresidente Luis Liberman fue el gestor de la idea, y designó al presidente del Banco Central de Costa Rica, Rodrigo Bolaños, como líder de esta iniciativa, a la cual se incorporaron otros representantes del medio, entre los que está José Rafael Brenes, gerente general de la Bolsa Nacional de Valores.

Entre los temas que se están valorando se encuentra la regulación y profundización del mercado y la posibilidad de facilitar el acceso de los emisores para fondearse a través de Bolsa.

Esperamos con sumo interés que los resultados del trabajo que realiza esta Comisión, le den un nuevo aire al mercado de valores nacional. Seguimos a la espera de que el marco regulatorio se termine de alinear a nuestra realidad, para así procurar un mercado más dinámico, que a futuro pueda desarrollarse y ser una opción atractiva para los empresarios del país.

## Mensaje del Gerente General

### **José Rafael Brenes Vega. Gerente General de la BNV**

La Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica (BNV) demostró su efectiva capacidad para sobrellevar tiempos difíciles. El 2010 fue un año de acomodo tras la crisis económica, en el que pudimos continuar con el desarrollo de proyectos específicos. En general, el balance es positivo.

El volumen total negociado en la Bolsa llegó a ¢25,753,617 millones, que representa una disminución de 2.3% comparado con el del año 2009. No obstante, las colocaciones en el mercado primario crecieron más del 11%, alcanzando un volumen de negociación de ¢3,172,282 millones.

Hemos sido responsables y prudentes en la ejecución de proyectos, en apego a las condiciones de la economía nacional, pero siempre enfocados en ser cada vez más eficientes en la prestación de nuestros servicios.

Producto de las inversiones de años anteriores y la adecuada planeación de proyectos estratégicos, durante el 2010 logramos cumplir los planes estipulados y continuar proponiéndonos metas ambiciosas para los años venideros.

En materia de negocio se logró la atención satisfactoria y oportuna de varias iniciativas de mejora y desarrollo de nuevos productos. Lo anterior gracias al contacto directo con los intermediarios y emisores, y al esfuerzo por mejorar el seguimiento y la atención de las solicitudes planteadas por ellos.

En el 2010 inició operaciones CAM-X, subsidiaria de la Bolsa, para ofrecer a sus socios y a las entidades financieras del país servicios de valor agregado apoyándose en la infraestructura tecnología y la experiencia de su personal altamente capacitado.

En el área tecnológica, el año anterior se avanzó en el desarrollo de la nueva plataforma de liquideación PatronClear. Finalizar esta etapa permitió iniciar el trabajo con los futuros usuarios para la adaptación de sus plataformas de back-office al nuevo sistema. Se espera tener la versión final de PatronClear disponible para el mercado, en el primer semestre del 2011.

Otro importante logro del 2010 fue el relanzamiento del Mercado Alternativo para Acciones (MAPA), con el cual la Bolsa pretende impulsar empresas pequeñas con alto potencial de crecimiento, que están en busca de capital para consolidarse. El Banco Interamericano de Desarrollo – BID, a través de la división de FOMIN, aprobó una Cooperación técnica no reembolsable para MAPA, por US\$807 mil dólares, de los cuales, casi un 40% serán aportados por la BNV.

Durante el 2010, se registró la incorporación de Ad Astra Rocket Company como nuevo emisor en el mercado nacional de oferta pública restringida. En cuanto a las nuevas emisiones en el mercado tradicional, siete emisores acudieron en busca de capital a través de bonos: Banco BCT, Grupo Mutual,

el ICE, la Compañía Nacional de Fuerza y Luz, Banco Popular, Banco Promérica y Holcim.

En el proyecto de creación de una plataforma bursátil común, AMERCA, seguimos trabajando con ahínco pese a que en el marco regulatorio no hay grandes avances. En noviembre anterior, la BNV puso en operación el “Libro de órdenes”, que permitió a los mercados de Panamá, El Salvador y Costa Rica, publicar las ofertas en una pantalla común y visualizar las operaciones.

Durante el año anterior, también se fortalecieron las actividades de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) con el ánimo de hacer sostenible y responsable nuestro negocio ante los accionistas, empleados, clientes y sociedad en general. Seguimos trabajando para que los objetivos en esta área, sean comprendidos por toda la organización.

Los resultados del año 2010 reflejan el fruto de un trabajo bien hecho, y el aporte clave y la excelencia profesional de todos nuestros colaboradores. A la vez nos desafían a seguir creciendo como una plataforma ideal para la negociación de títulos valores.

Desde ya estamos trabajando para tener un año 2011 muy productivo en el que seguiremos innovando en cada proceso y construyendo una organización más preparada para enfrentar los nuevos desafíos del mercado de valores.

## Evolución del mercado

El volumen total negociado en la Bolsa Nacional de Valores S.A. durante el 2010 fue de ₡25,753,617 millones, lo que representa una disminución de 2.3% con respecto al monto transado en el año 2009, dicho monto equivale a \$48,514.84 millones<sup>1</sup>, lo que generó un volumen promedio diario negociado de \$194.06 millones.

### Volumen de Negociación por Mercado 2001-2010

(millones de CRC)

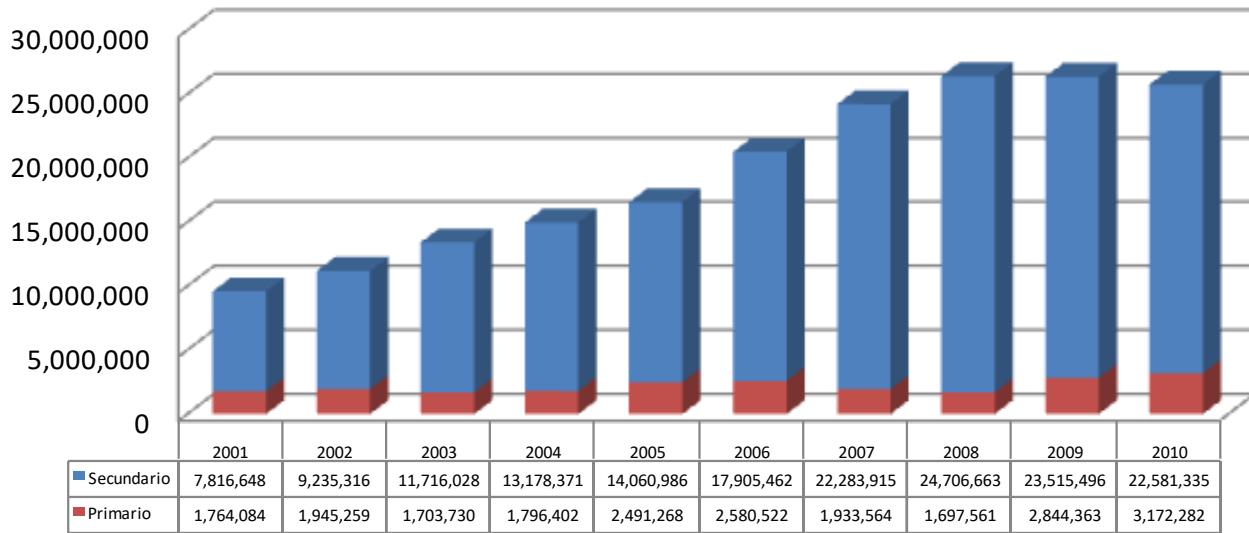


Gráfico No. 1: Volumen de Negociación Total

El 86.99% del volumen total negociado corresponde a operaciones con valores del Ministerio de Hacienda y del Banco Central de Costa Rica, lo que constituye una disminución de un 3.1% con respecto al año anterior. Por otra parte, el 71.06% del total transado se liquidó en colones.

## MERCADO PRIMARIO

A través de los mercados primarios que organiza la Bolsa, se registró en el año 2010 un volumen de negociación de ₡3,172,282 millones, lo que representa un aumento del 11.5% con relación al año 2009. El 75.08% de las operaciones de este mercado se realizaron en colones, lo que refleja un aumento del 20.9% en el volumen negociado respecto al año anterior. El

<sup>1</sup> Monto dolarizado al tipo de cambio de venta promedio del año 2010 (₡530.84).

restante 24.82% de las operaciones se realizaron en dólares, las cuales mostraron una disminución del 9.6%.



**Gráfico No. 2: Mercado Primario por Moneda 2010**

Las colocaciones del Banco Central de Costa Rica (BCCR) representaron en el año 2010 un 15.42% del volumen total del mercado primario, el Ministerio de Hacienda justifica un 41.59% del volumen negociado y el sector bancario y otros un 42.99%. El volumen negociado por el BCCR presentó un incremento sustancial de 124% respecto al 2009. Además, se dieron aumentos en los montos negociados por Hacienda y Otros, en un 6% y un 31% respectivamente, mientras que el sector bancario decreció un 13%.

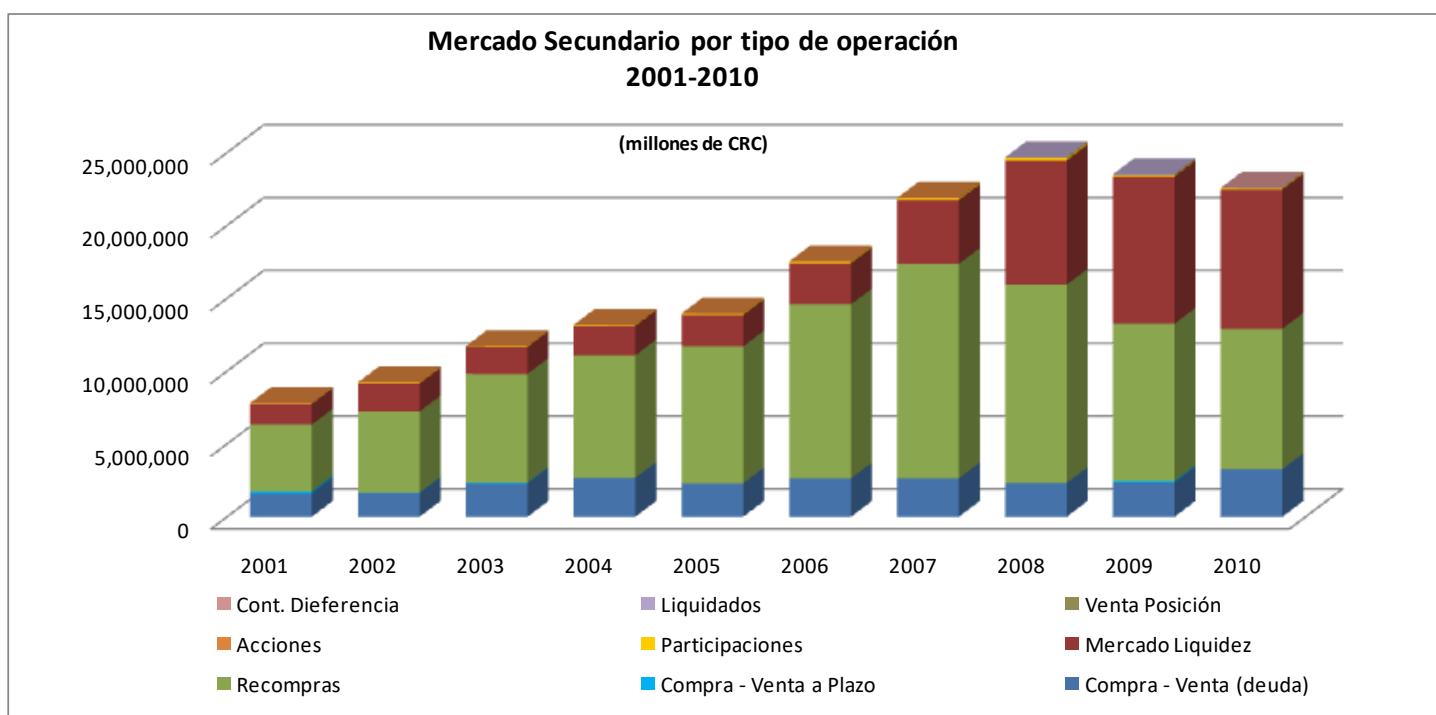


**Gráfico N.3: Mercado Primario por emisor 2010**

## MERCADO SECUNDARIO

En el mercado secundario se registró un volumen de negociación de ¢22,581,335 millones, lo que representa una disminución del 3.97% con relación al año 2009. El 70.5% de las operaciones de este mercado se realizaron en colones, lo cual implica un aumento del 9.12% en el volumen negociado respecto al periodo anterior. Por su parte el resto de operaciones se realizaron en dólares y tuvieron una reducción del 25.37%.

Para este año se incluyó una nueva operación conocida como contratos en diferencia, la cual generó un volumen negociado de ¢250 millones de colones. Las negociaciones de compra- venta a plazo y liquidados presentaron las reducciones más significativas con respecto al 2009, con un 99.13% y un 96.23% respectivamente.



**Gráfico N.4: Mercado Secundario por tipo de operación**

En cuanto a la estructura de negociación por sector del emisor, el volumen de negociación de los instrumentos del sector gubernamental fue de ¢20,017,647 millones, con una disminución del 4.86% respecto al año anterior. En cuanto a instrumentos del sector privado, el monto transado fue de ¢2,447,250 millones, lo cual representa un aumento de 12%. Por último el sector Bancario presentó un volumen de 116,438 con disminución de 60.14%.

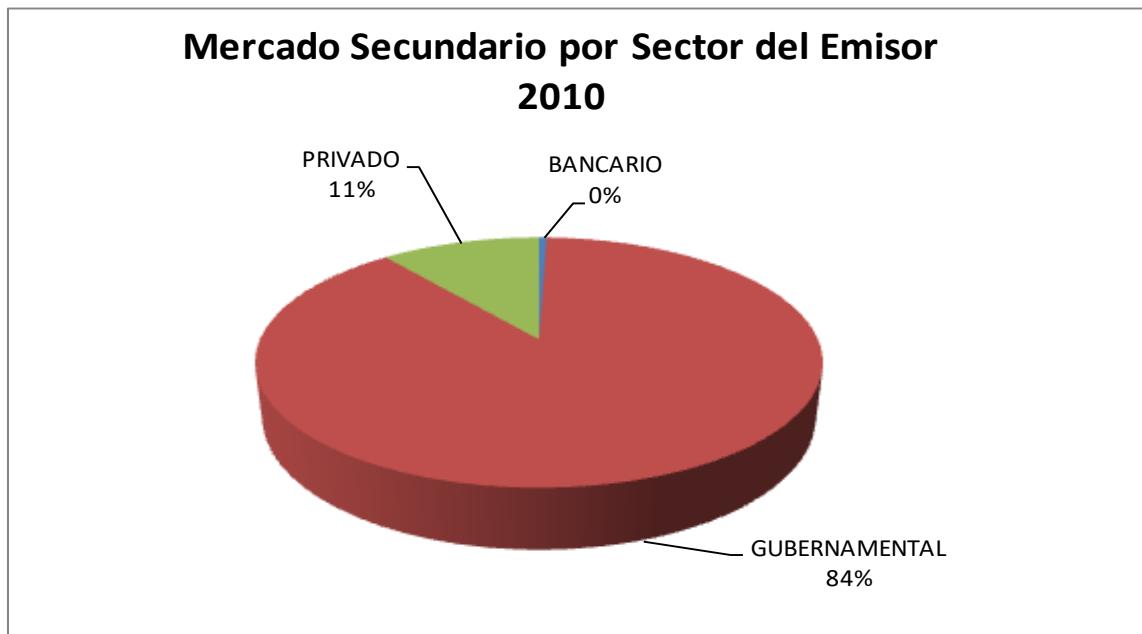


Gráfico N.5: Mercado Secundario por Sector del Emisor 2010

## Mercado Accionario

La capitalización del mercado accionario al 31 de diciembre de 2009 fue de \$1,431 millones, 1.44% inferior a la registrada al cierre del año anterior. El volumen transado pasó de ¢17,716 millones en el 2009 a ¢21,210 millones en el 2010, lo cual representa un aumento de 19.72%. Asimismo, el número de operaciones disminuyó en un 4.93% con respecto al 2009, llegando a 752.

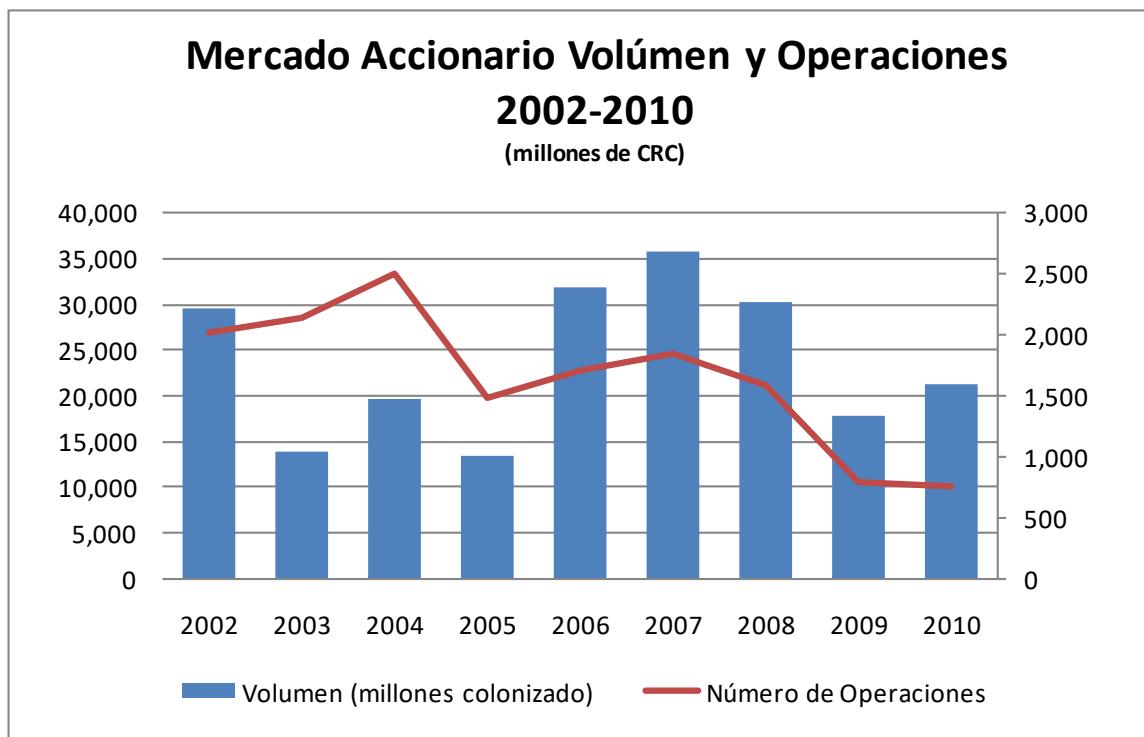
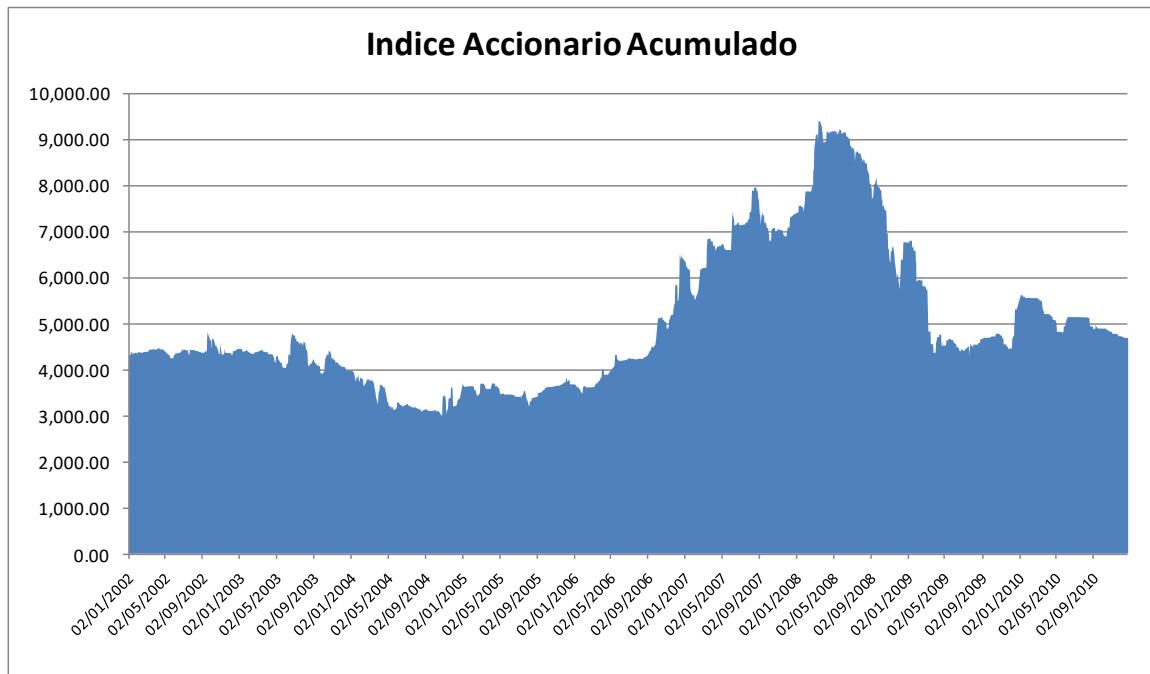


Gráfico N.6: Mercado Accionario Volúmenes y Operaciones

Por otra parte, el índice accionario de la Bolsa Nacional (IBNV) mostró una tendencia hacia la baja, para ubicarse en diciembre del 2010 en 4,687.98 unidades, que representa una disminución del 12% con relación al valor reportado en diciembre del 2009.

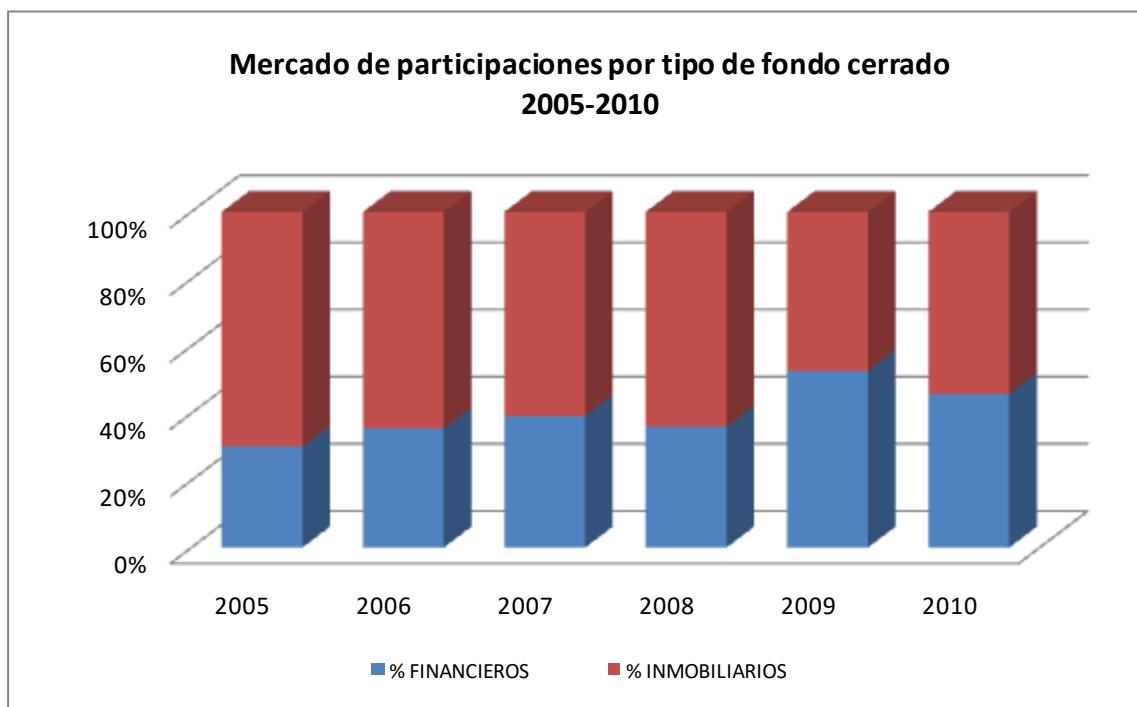


**Gráfico N.7: Índice Accionario BNV**

En cuanto al volumen de negociación por emisor, las acciones más destacadas en el año 2010 fueron: Florida Ice and Farm (69.39% del volumen total), Holcim de Costa Rica (16.47%) y Corporación HSBC (15.58%). Tanto FIFCO como Holcim aumentaron su volumen respecto al año anterior, mientras que HSBC lo disminuyó.

## **Participaciones Fondos Cerrados**

El volumen negociado de participaciones durante el 2010 fue de ₡62,896 millones, lo cual refleja una disminución del 9.3% con relación al valor reportado en el 2009. Los Fondos Inmobiliarios representaron un 54% del volumen total negociado durante el año y el 46% restante corresponde a fondos financieros. De esta forma se continúa con la tendencia que se venía dando en los últimos años, donde los fondos inmobiliarios tienen más peso dentro de las participaciones. Del total negociado el 89.55% se liquidó en dólares.



**Gráfico N.8: Participaciones de Fondos**

Las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión con el mayor volumen de negociación en el año 2010 fueron Multifondos de Costa Rica (44.5%) del volumen total, BCR Sociedad de Fondos de Inversión (23%), Interbolsa (8.6%), IMPROSA (6.5%) Vista (6.3%), Aldesa y Popular Sociedad de Fondos (ambos con 4%).

Administrador del Fondo de Inversión	2010	% del Volumen total		% del Volumen total
		2010	2009	
Multifondos	27,975.16	44.5%	38,449.19	55.4%
BCR	14,437.09	23.0%	7,934.98	11.4%
Interbolsa	5,392.40	8.6%	6,604.50	9.5%
IMPROSA	4,068.92	6.5%	2,257.94	3.3%
Vista	3,924.64	6.2%	3,481.94	5.0%
Aldesa	2,527.05	4.0%	5,648.44	8.1%
Popular	2,491.80	4.0%	3,486.07	5.0%
GEN NET	1,152.79	1.8%	238.63	0.3%
Financorp	781.00	1.2%	926.88	1.3%
INS	111.27	0.2%		
SAMA	25.15	0.0%	53.43	0.1%
BN	8.74	0.0%	-	0.0%
Citi	-	0.0%	273.56	0.4%
<b>TOTAL</b>	<b>62,896</b>		<b>69,356</b>	

**Tabla N.1: Volumen de Negociación de Fondos de Inversión 2009 - 2010**

Los activos administrados fondos abiertos representaron en promedio un 57.68% del total de fondos de inversión, mientras que el resto de los activos fueron administrados por fondos cerrados.

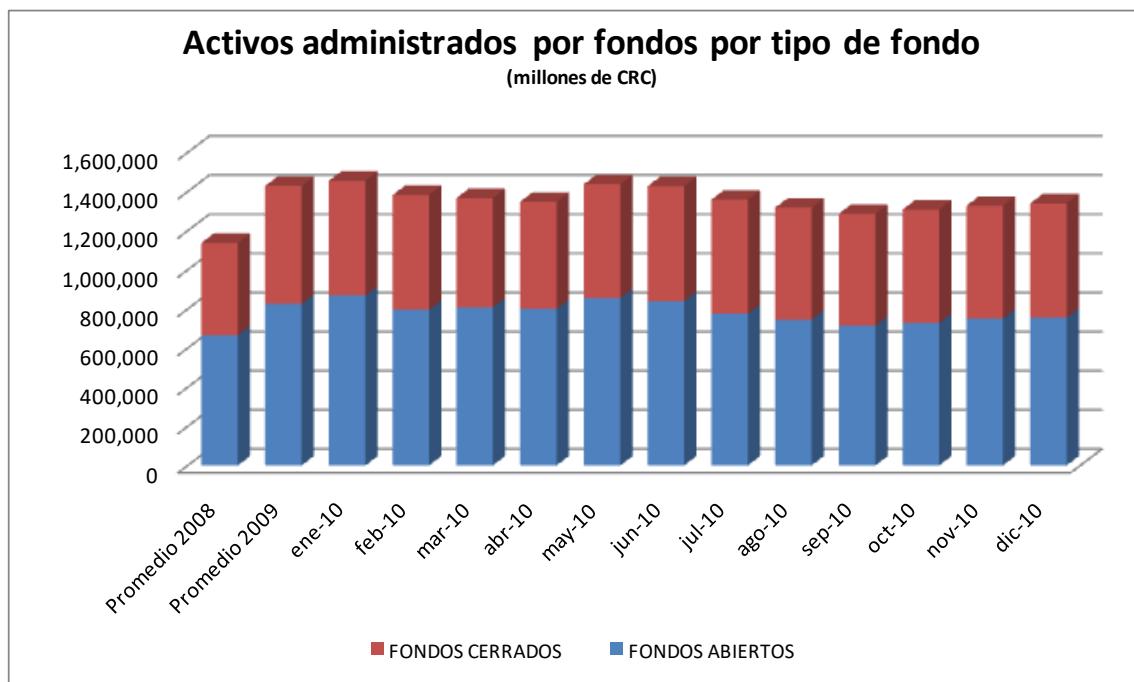


Gráfico N.9: Participaciones de Fondos del 2010

## Mercado de Deuda

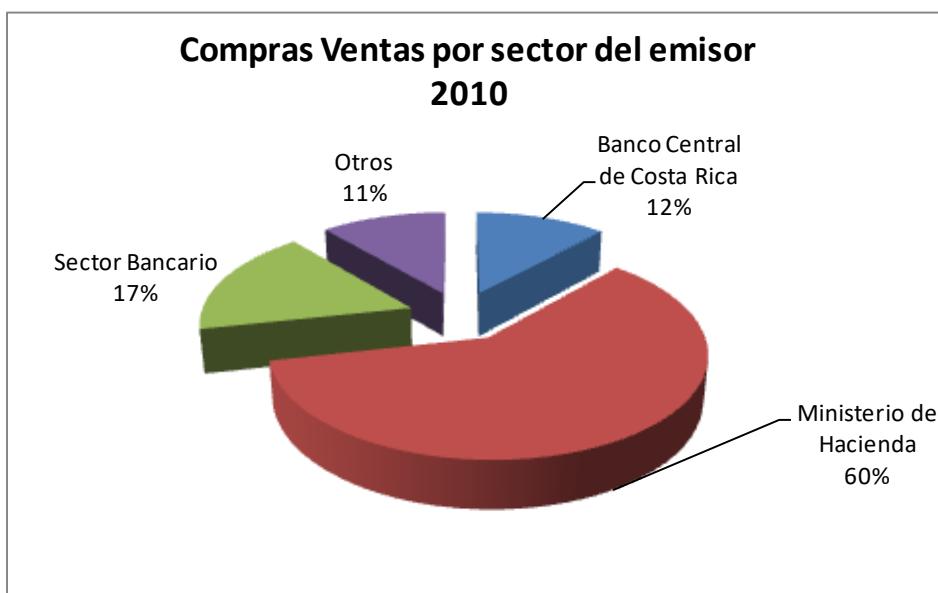
En el mercado secundario de compra venta de emisiones de deuda se negoció un volumen de ₡3,271,178 millones durante el 2010, que representa el 14.49% del mercado secundario total. Asimismo, dicho monto refleja un aumento de 32.9% en el volumen negociado de emisiones de deuda en el mercado secundario con respecto al año anterior.

En cuanto a la distribución del mercado de deuda por moneda, el volumen de negociación en colones representó el 63% de este mercado, mientras que el resto de las negociaciones se realizaron en dólares. Los montos transados en colones y en dólares aumentaron 61% y 2.3% respectivamente, con respecto al 2009.



**Gráfico N.10: Compras Ventas de Deuda por moneda 2010**

Del total negociado en el mercado secundario de compra venta de emisiones de deuda, un 59.86% corresponden a emisiones del Ministerio de Hacienda, un 11.71% a instrumentos del Banco Central de Costa Rica y un 17.26% a emisiones del Sector Bancario. Este último aumentó su participación en dicho mercado en un 41% respecto al año anterior, mientras que el BC y Hacienda disminuyeron su participación. El rubro de Otros fue el que más crecimiento tuvo en la participación del mercado con un aumento de 72.84%.



**Gráfico N.11: Compras Ventas de Deuda por Sector del Emisor 2010**

## Mercado de Dinero

El volumen negociado durante el 2010 en el mercado de dinero (mercado de recompras y mercado de liquidez) fue de ₡19,201,126 millones, que representa el 85.03% del mercado secundario total y una disminución del 8.15% con respecto al año 2009.

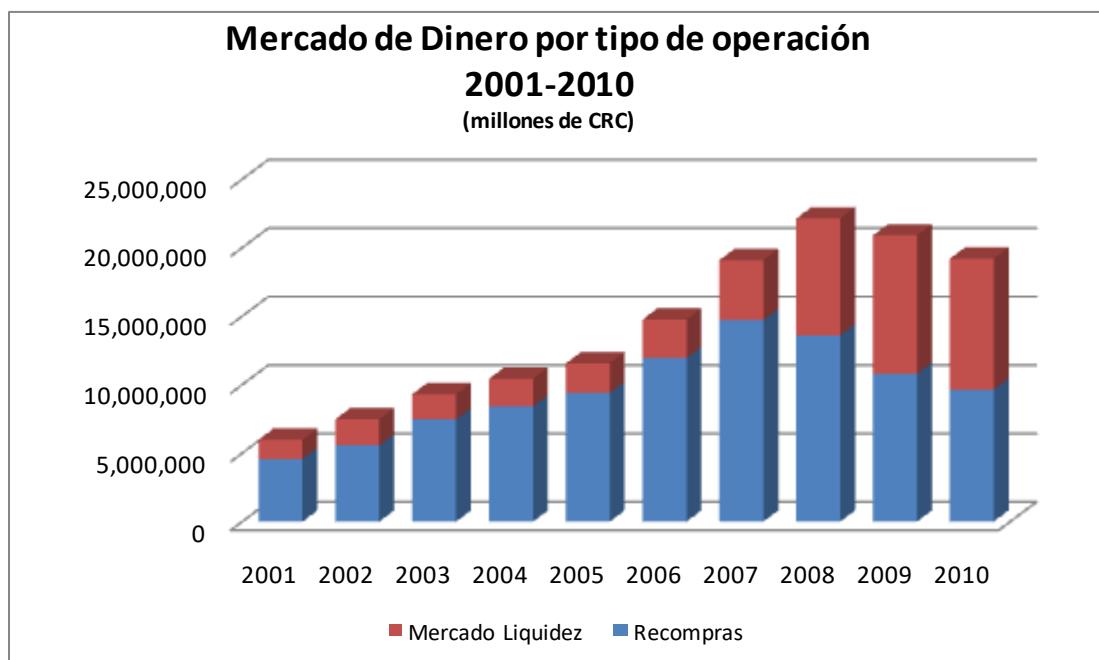


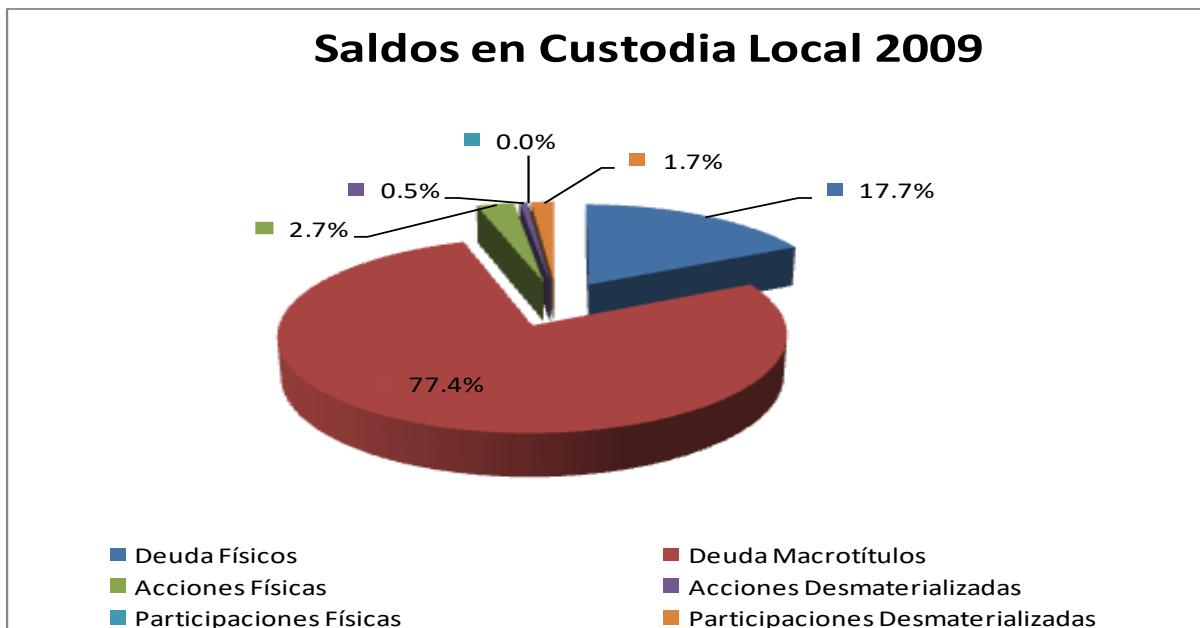
Gráfico N.12: Compras Ventas de Deuda por Sector del Emisor

Por su parte, las operaciones de recompra (excluyendo mercado liquidez) registraron un volumen de ₡9,635,505 millones, lo cual constituye una disminución de 10.74% con respecto al año anterior. Del monto total negociado, un 60.56% se realizó en colones. Los subyacentes utilizados en las operaciones de recompra que corresponden a emisiones del sector público (Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica) representaron un 66.63% y el restante 33.37% corresponde a instrumentos de emisores del sector privado y otros emisores del sector público.

Adicionalmente, el volumen total transado en el mercado de liquidez fue de ₡9,565,621 millones, lo cual muestra una disminución del 5.38% con respecto al 2009. El 83.49% del monto transado fue en colones, mientras que el volumen negociado en dólares representó el 16.51%, lo que muestra una disminución de 44.6% en las negociaciones en esta moneda respecto al año anterior. Esto evidencia el aumento en la preferencia por las transacciones en colones que se viene dando en este mercado desde hace algunos años.

## SERVICIOS DE CUSTODIA

El corte al 31 de diciembre del 2010, muestra que el monto en custodia CEVAL fue de ¢3,981,675.09 millones, lo cual representa un aumento del 5.77% con respecto al 2009. Del monto total registrado en custodia local; ¢3,080,845.15 millones corresponden a deuda macro títulos, lo cual representa un 77% del total.



El monto en custodia internacional fue de ¢557,508.59 millones, lo cual representó una caída considerable de 18.71% con respecto al 2009. Del monto total facial, el 90.93% corresponde a Bonos Corporativos.

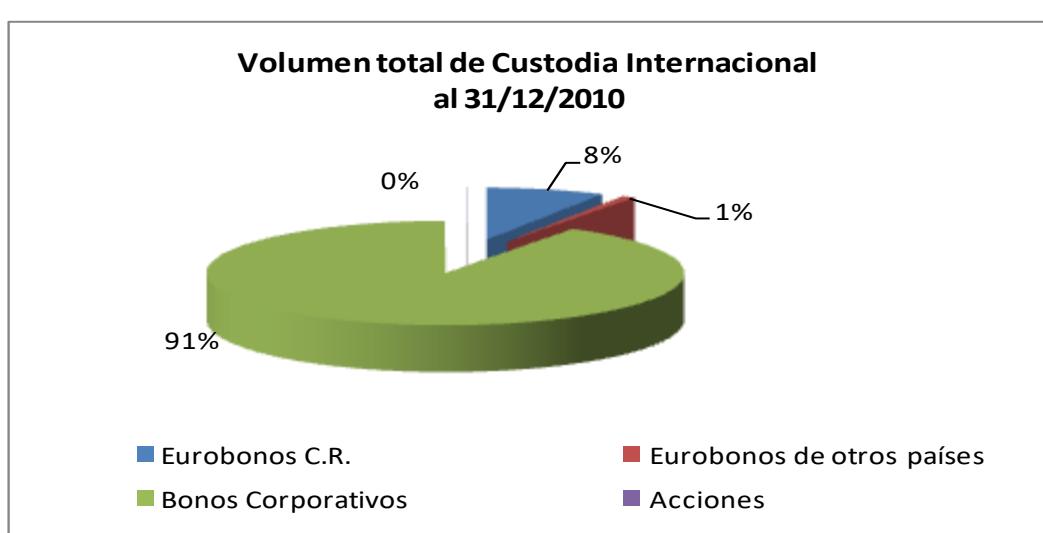
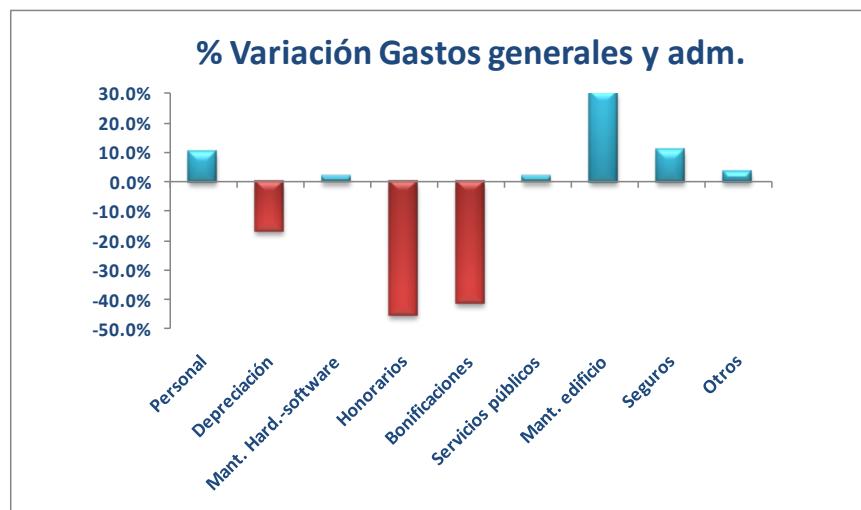


Gráfico N.14: Volumen Total de Custodia Internacional-2010

## Desempeño Financiero

No obstante que durante el año 2010 se presentó una apreciación del colón cercana al 10%, lo cual provocó que los ingresos operativos totales no presentaran crecimiento debido a que la estructura tarifaria está determinada principalmente en dólares, se logró obtener un incremento de 9.8% en la utilidad de operación con respecto al año 2009, esto gracias a la reducción de ¢237.5 millones en los rubros de gasto de depreciación, honorarios profesionales y bonificaciones.

La utilidad neta presentó una disminución de 71.3% (¢245 millones), lo cual se debe principalmente a que la revaluación del colón generó una reducción en los ingresos sobre inversiones, originada por una pérdida cambiaria de ¢210 millones provenientes de la valoración de la cartera denominada en dólares.



## Nuestros Proyectos

### ✓ Relanzamiento de MAPA

La Bolsa Nacional de Valores relanzó en el 2010 el proyecto MAPA: Mercado Alternativo para Acciones. Gracias a una nueva imagen y a la conformación de alianzas estratégicas, MAPA se perfila como una plataforma ideal para empresas en busca de capital, dirigida a inversionistas institucionales y sofisticados que cuentan con los recursos para apoyar proyectos de gran potencial.

MAPA recibió el apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo, a través de la división de FOMIN, que se refleja en una Cooperación técnica no reembolsable, por US\$807 mil dólares, de los cuales, casi un 40% serán aportados por la Bolsa Nacional de Valores. Dicho plan tiene un plazo de ejecución de 42 meses.

Desde el 2007, MAPA estuvo trabajando para atraer empresas privadas que se encuentran en etapa de crecimiento. Trabajó con Ad Astra Rocket Company en la búsqueda de capital, hasta su graduación en el 2010.

El acuerdo con el BID tiene varios componentes orientados a desarrollar MAPA. Se creará y fortalecerá la red de asesores empresariales, y se capacitarán nuevos patrocinadores. Además, se certificarán consultores en gobernanza corporativa, aspectos jurídicos y contables.

Otro componente tiene que ver con la creación de un Fondo de asistencia técnica y financiera directa para las empresas que coticen en MAPA. Cada compañía podrá ser beneficiaria por hasta US\$30.000. Adicionalmente, la experiencia de Costa Rica con el mercado alternativo de capital, será la base para difundir el concepto en otros países, como primer paso para la regionalización de esta iniciativa.

El trabajo para cumplir estas metas, incluyó la organización de actividades de capacitación. Se realizaron 8 talleres y charlas sobre MAPA, con el fin de dar a conocer el relanzamiento de este proyecto, los nuevos participantes y la figura del BID esquema.

En total asistieron 283 personas, entre ellos personas del mercado de valores, personas vinculadas a la Red de Apoyo de la pequeña y mediana empresa, periodistas, agentes de bolsa, empresarios y profesionales interesados en formar parte de la Red de Asesores MAPA.

Para el 2014, se espera haber identificado 100 empresas y que 10 de ellas estén dentro de MAPA. Así el 2010 cerró con un balance positivo en el proceso de incorporación de empresas a este mercado:

Trabajo de MAPA con Empresas	Cantidad
Contactos con Empresas	15
Empresas con potencial	7
Empresas con Patrocinador	4
Empresas con Evaluación de elegibilidad	3
Empresas en proceso de entrar a MAPA	4

Como parte de la nueva imagen, se realizó un cambio en el logotipo para identificar el mercado y en la página web. El resultado es una imagen más representativa y profesional, que puede ser recordada más fácilmente por el público meta. La página puede apreciarse en [www.mapacr.com](http://www.mapacr.com)

## ✓ Servicios Tecnológicos

Durante el 2010, CAM-X, subsidiaria de la Bolsa Nacional de Valores, comenzó a trazar un plan para ofrecer a los socios de la Bolsa y a las entidades financieras del país, servicios de valor agregado, apoyándose en la infraestructura tecnológica con la que cuenta y en la experiencia de su personal, altamente capacitado.

En total se identificaron tres oportunidades de negocio:

- Explotación de los sistemas e información disponible a entidades financieras. Se promocionó este servicio para los puestos de bolsa que requerían cumplir con un régimen exigido por SUGEVAL. Hoy en día se cuenta con 6 entidades inscritas en este servicio.
- Ofrecer servicios de continuidad de negocio a través del centro de cómputo y de espacios físicos acondicionados para tal fin. Se promocionó este servicio a través de cartas a las Gerencias Generales y los Directos de TI de los puestos de bolsa.
- Venta e implementación de software propio o de terceros basándose en los productos con los que cuenta la bolsa y en las alianzas estratégicas con proveedores externos.

## Plataforma SIOPEL

La plataforma de negociación SIOPEL ha alcanzado un grado de estabilidad notable. Durante el 2010, se liberaron 3 versiones y el 100% de las sesiones se llevaron a cabo sin interrupciones.

En la plataforma se implementó la Rueda de Contratos por Diferencia, como una nueva funcionalidad.

También se adicionaron Operaciones de Contado para liquidación en T + 1, T + 2 y T + 3 y nuevos instrumentos para el mercado de liquidez con diferenciación entre públicos y privados. Adicionalmente, ahora es posible visualizar la actualización del saldo de la emisión cuando se hacen licitaciones.

### **Infraestructura Tecnológica**

Otro hecho a destacar durante el año pasado fue la inversión en infraestructura para reforzar el Centro de Cómputo y acondicionar el espacio físico para que funcione como sitio contingente de operaciones para los diferentes actores del mercado.

Las normativas y mejores prácticas en la administración de centros de cómputo, indican que dar seguridad física es fundamental y contribuye a disminuir los riesgos relacionados con el acceso a los servidores.

Nuestro centro de cómputo fue diseñado hace más de 10 años, con la tendencia en aquel momento de mostrar el poder y parque computacional, de manera que todos pudieran estimar las inversiones en Tecnología y así hacer más atractiva la oferta de servicios. No obstante, se subestimaba el riesgo de acceso de terceras personas a los equipos que salvaguardan uno de los recursos más valiosos de las empresas: la información.

La Bolsa, con miras a ofrecer servicios de valor agregado a sus clientes, realizó una inversión para proteger estos activos, mediante la construcción de una estructura perimetral, con componentes que ayuden a mejorar las condiciones de temperatura requeridas y mitigar riesgos de seguridad e incendios.

## **✓ Avances en Proyectos Específicos**

### **PatronClear**

Durante el año 2010, se realizaron varios ajustes a la plataforma PatronClear, inicialmente concebida. Entre las tareas en ejecución están

1. Ajustes de los sistemas de backoffice de las entidades participantes en el sistema de compensación y liquidación.
2. Pruebas y capacitación al mercado
3. Formalización del Reglamento de Compensación y Liquidación.

Con el respaldo del proveedor se logró realizar una nueva estimación para la salida a producción del proyecto PatronClear en el primer semestre de 2011.

## **Alianza de Mercados Centroamericanos – AMERCA**

Las bolsas de valores de El Salvador, Costa Rica y Panamá acordaron desde el año 2008 la creación de AMERCA, Alianza de Mercados Centroamericanos. La iniciativa persigue la consolidación de un mercado de capitales regional, por medio de una plataforma tecnológica común en la que exista mayor oferta, liquidez y mejor formación de precios.

Durante el 2010, la Bolsa Nacional de Valores trabajó con la Superintendencia General de Valores (Sugeval) para que a través de reformas reglamentarias se implemente la figura de operadores remotos, que facilitarán el acceso de los inversionistas de otros países, sin que tengan que pasar por un puesto de bolsa local.

En noviembre, la BNV implementó el motor central que soportará la pantalla requerida y definió las interfaces que deben ser utilizadas por los sistemas transaccionales de las Bolsas para el envío de la información. Cada operación debe realizarse entre el usuario de la pantalla común que esté interesado en la oferta y el agente de mercado al que pertenezca dicha oferta.

El motor de AMERCA se desarrolló con tecnología .NET, de plataforma abierta, y estará domiciliado en [www.amerca.net](http://www.amerca.net). De momento, se está en la parte final de pruebas y en las próximas semanas se esperaría que pueda ser liberado.

## **Unidad de Emisores**

Durante el 2010, se registró la incorporación de Ad Astra Rocket Company como nuevo emisor en el mercado nacional. En nuevas colocaciones, siete emisores acudieron en busca de capital a través de bonos:

<b>Emisor</b>	<b>Monto de la emisión</b>
<b>Banco BCT</b>	c15.000 millones y US\$25.0 millones
<b>Grupo Mutual</b>	c.40.000 millones
<b>ICE</b>	US\$200.0 millones y c.36.000 millones
<b>Compañía Nacional de Fuerza y Luz S.A.</b>	c10.000 millones
<b>Banco Popular</b>	c10.000 millones
<b>Banco Promérica</b>	c10.000 millones
<b>Holcim</b>	c.25.000 millones

Por otro lado, la Bolsa de Valores de Colombia a través del proyecto Colombia Capital quiere llevar a cabo un convenio de cooperación no reembolsable con la Unidad de Emisores, por medio del financiamiento del BID/FOMIN. El propósito es dar a conocer a los empresarios las ventajas del mercado de valores, modernizar la regulación y promover el desarrollo de la Bolsa.

Dado el éxito que tuvo dicho proyecto en Colombia, el BID está promoviendo la réplica del programa en otros países como Costa Rica, a través de la

Unidad de Emisores de la BNV. El proyecto se llamará “Costa Rica, Mercados y Capitales”.

### **Actividad reglamentaria y proyección**

Durante el 2010, la Dirección Legal de la Bolsa Nacional de Valores trabajó en la emisión de varios reglamentos, en su condición de entidad auto-reguladora y en cumplimiento de las disposiciones del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero. Entre ellos se encuentran:

- o Reglamento Operativo de Compensación y Liquidación de Valores
- o Reglamento Interno de Conducta de la BNV para el Uso de Información Privilegiada
- o Reglamento de Bolsas de Valores
- o Reforma al Reglamento General de la Bolsa Nacional de Valores
- o Reforma al Reglamento de Gobierno Corporativo de la BNV
- o Reforma al Reglamento de Oferta Pública de Valores

Otro logro importante en el 2010, fue la estructuración del proyecto de divulgación del derecho bursátil. Entre las actividades realizadas están el Curso para miembros del Colegio de Abogados, las Charlas para los asociados de la Cámara de Comercio, los Cursos para árbitros y el Curso de Derecho Bursátil para la Escuela Judicial.

### **Comunicación – Perfil en Facebook y Noti-bolsa**

Con el ánimo de ampliar nuestros canales de difusión de información y generar un acercamiento mayor a la sociedad, la Bolsa Nacional de Valores abrió en noviembre del 2010 un perfil en la red social Facebook.

Las redes sociales se han convertido en una herramienta clave para las empresas, en su gestión de comunicación. A través de la red social esperamos estar en contacto permanente con los usuarios actuales y encontrar nuevas personas a las cuales podemos difundir nuestra labor.

En tan solo dos meses de tener el perfil activo, se registraban más de 200 seguidores en la red social, en la cual se dan a conocer los informes semanales de bolsa, los resultados de las subastas, y las actividades especiales en las que participa la Bolsa Nacional de Valores.

Puede encontrar el perfil en [www.facebook.com/bolsacr](http://www.facebook.com/bolsacr)

A nivel interno, se implementó el boletín Noti-bolsa, que se envía por correo electrónico a los empleados para mantenerlos actualizados de los proyectos que ejecuta la Bolsa Nacional de Valores.

## Responsabilidad Social - RSE

### El avance en el camino de la Responsabilidad Social Empresarial

Desde hace algunos años, la Bolsa Nacional de Valores comenzó a explorar el modelo de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) para incorporarlo dentro de su operativa. Dicho esquema se entiende como una nueva forma de hacer negocios, donde la empresa gestiona sus operaciones en forma sostenible, enfocándose en tres ejes: económico, social y ambiental. Además, reconoce los intereses de distintos públicos con los que se relaciona, como los accionistas, los empleados, la comunidad, los proveedores, los clientes, considerando el medio ambiente y las generaciones futuras.

Inicialmente las acciones de RSE de la Bolsa se enfocaron en participar en algunos proyectos de ayuda social organizados por la empresa AED, en programas como “Un Poquitico de Mí”, Fundamentos empresariales (Junior Achievement), apoyo a la escuela de la Reserva Indígena de Quitirrisí, y donación de un laboratorio de cómputo a la escuela Andrés Bello de Santa Ana. En el curso lectivo del 2007 se participó en el programa de voluntariado “Economía para el Éxito” con 12 grupos de séptimo año del Liceo de Santa Ana.

A partir del año 2007, la Bolsa inició la implementación de una estrategia de RSE formal, lo cual implicó la incorporación en la categoría de Honor de AED que obliga a la implementación de la metodología de la empresa y el proceso de autoevaluación. Desde el año 2008 la Bolsa Nacional de Valores colabora con el programa de empleabilidad de Zona Joven patrocinado por la Fundación Paniamor y AED. Se han capacitado 30 jóvenes del programa en el manejo de las aplicaciones informáticas para finanzas y contabilidad (Excel).

En el 2010, el Comité encargado del tema, realizó una campaña de sensibilización con todos los colaboradores de la Bolsa, con el ánimo de motivarlos a participar en los programas de RSE. Se efectuaron 5 talleres del 21 al 27 de septiembre de 2010, en los cuales se capacitó a 78 funcionarios de nivel operativo y jefaturas.

Promover proyectos sostenibles y de baja inversión, a través del apoyo tanto de colaboradores como de los proveedores es la meta en RSE.

Otras actividades realizadas durante el 2010 fueron:

- Participación en campeonato de fútbol para la compra de árboles.
- Siembra de 600 árboles en la zona de la Naciente de Aura del Sol en Piedades de Santa Ana.
- Donación de Sangre.
- Donación de dinero para damnificados en Escazú.

- Dentro del programa Zona Joven, se está coordinando la inclusión de nuevos cursos para los jóvenes como protocolo y etiqueta, manejo de proyectos, derechos laborales, entre otros.
- Campaña de reciclaje de residuos tecnológicos.

Para el 2011, buscamos contar con un mayor involucramiento por parte de los colaboradores y sentido de pertenencia hacia los proyectos de voluntariado y RSE en general, de forma que estos se vean como un objetivo empresarial en el que todos estamos trabajando.

## Estados Financieros

- ✓ Informe de Fiscales
- ✓ Estados Financieros Auditados