

1

2

3

BN VALORES, PUESTO DE BOLSA, S. A.

4

5

6

7

8

San José, Costa Rica, martes dieciocho de noviembre del dos mil veinticinco, a las diez horas con tres minutos.

9

10

11

12

SESIÓN ORDINARIA

13

14

Asistencia:

Directivos:

MAP. Montserrat Buján Boza, presidenta
MBA. José Manuel Arias Porras, vicepresidente
MBA., M.Sc. Melvin Garita Mora, secretario
Sr. Rodolfo González Cuadra, tesorero
MA. Luis Carlos Mora Oconitrillo, vocal

Fiscal:

Lcda. Jessica Borbón Guevara

Gerente General a.i.:

Lic. Carlos Zamora Quesada

Auditor Interno:

Lic. Carlos Rodríguez Gómez

Asesor Legal Junta Directiva General del

Lic. Rafael Ángel Brenes Villalobos

BNCR:

Subsecretaria General:

Lcda. Sofía Zúñiga Chacón

15

16

17

18

ARTÍCULO 1. °

19

20 En atención al artículo 56.1 de la *Ley General de Administración Pública*, que dispone la
21 responsabilidad de los miembros de verificar que las sesiones se estén grabando en audio y video,
22 la presidenta del directorio, señora Montserrat Buján Boza, indicó: “Buenos días, hoy es 18 de
23 noviembre, son las 10:03 a.m., estamos en una sesión ordinaria de la Junta Directiva de BN
24 Valores, es la sesión 545, en modalidad presencial. Procedemos con el primer punto que es la
25 verificación de audio y video”.

26 La señora Zúñiga Chacón confirmó: “Buenos días, ya iniciamos la grabación”.

27 La directora Buján Boza acotó: “Gracias”.

28

29

(M.B.B.)

30

ARTÍCULO 2. °

31

32 De seguido, la directora señora Montserrat Buján Boza indicó: “Pasamos al punto 2 que son las
33 generalidades, la primera es la aprobación del orden del día de la sesión del día de hoy, ¿algún
34 comentario?”. Al no haberlos expresó: “Lo damos por aprobado”.

35 Los directivos mostraron su anuencia.

Resolución

37 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** aprobar el orden del día de la presente
38 sesión ordinaria número 545 de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A.

39

40

(M.B.B.)

1

2 **ARTÍCULO 3.º**

3

4 La presidenta del directorio, señora Montserrat Buján Boza, externó: "Y el 2.b es la aprobación
5 de las actas 542, que es una sesión ordinaria, 543 y 544 sesiones extraordinarias. ¿Algún
6 comentario?".

7 El director González Cuadra indicó: "No de mi parte".

8 El director Mora Oconitrillo acotó: "La 543 yo no la veo, no la recibí".

9 La directora Buján Boza expresó: "Sí, la 543 fue enviada por correo. Hubo un problema a la hora
10 de subirla al SharePoint y Amanda la circuló por correo".

11 El director Mora Oconitrillo añadió: "Sí, es que ese debe ser el problema que yo tengo de que lo
12 mandan al correo mío del Banco que yo no uso, y no me lo envían ahí al personal".

13 La directora Buján Boza expresó: "O.K., tomamos nota de eso para que tal vez las...ajá. Don Rafael
14 tiene una observación".

15 El señor Brenes Villalobos comentó: "Tengo dos recomendaciones con respecto al acta 542, es
16 recomendable que se declaren confidenciales los artículos séptimo y octavo, porque tienen
17 contenido de alcance estratégico, básicamente".

18 La directora Buján Boza apuntó: "O.K. Sí, en general, también yo quisiera mantener la propuesta
19 de que las tres actas fueran totalmente confidenciales, excepto que haya que revelar temas de
20 estados financieros y demás; pero, los asuntos tratados en nuestras decisiones, sobre todo el
21 tema relacionado con la Auditoría Interna y la Gerencia General, me parece que ameritan ser
22 totalmente confidenciales".

23 Los señores directores se manifestaron de acuerdo.

24 La directora Buján Boza continuó: "Sí, gracias. Yo tengo una observación al acta 543, que fue
25 justamente la que se envió por correo, porque es en esta acta donde se recibe la renuncia de
26 don Mariano y el acuerdo indica que la renuncia se acepta a partir del día 5 de noviembre. Sin
27 embargo, como lo vamos a ver posteriormente en la carta que vemos en temas de directores,
28 don Mariano puso en su nota 6 de noviembre, entonces, nada más quería destacar que existe
29 esa diferencia de fecha que posiblemente después, cuando veamos la carta a Mariano, la
30 podemos corregir. En virtud de que esa ya es un acta tomada con esa fecha; pero, quería nada
31 más destacar que existe esa diferencia. En esa misma acta también...".

32 El director Arias Porras comentó: "Perdón, podríamos aprobar el acta con esa observación, no
33 dejar la observación para el acta de hoy, sino aprobar la otra con esa observación".

34 La directora Buján Boza acotó: "Sí, lo que pasa es que como hasta hoy vemos la carta de don
35 Mariano y la recibimos, entonces, damos por recibida la fecha del 6 de noviembre, pensaba yo
36 que se podía hacer contra el recibo de la carta, no sé don Rafael, usted nos dice que es lo más...".

37 El señor Brenes Villalobos aclaró: "Lo ideal es que refleje la secuencia de cómo pasó, entonces,
38 tiene razón doña Montserrat, es mejor que quede".

39 La directora Buján Boza dijo: "O.K., entonces, sí, nada más lo que quería era como destacar que
40 esa fecha quedó en esa acta. Lo segundo que quisiera recordar que en esa misma acta, la 543,
41 uno de los acuerdos ya indica que se autoriza el pago del preaviso que fue un tema que fue aquí
42 discutido y fue delegado para revisión del señor Hilel Zomer, esa revisión se hizo y ahí en el acta
43 ya se refieren los artículos y la normativa que nos habilita a pagar el preaviso; pero, quería nada
44 más resaltar que eso quedó en esa acta para que los señores directores lo tengan también yo
45 presente. Con esas aclaraciones no tengo más observaciones a las actas, de mi parte también yo
46 las aprobaría".

47 El director Mora Oconitrillo mencionó: "¿Cómo hacemos? Yo no podría probar esa porque no la
48 he leído, las otras dos yo no tengo problema, la 542 y 544".

49 La directora Buján Boza indicó: "Si gusta, ¿la dejamos pendiente para que don Luis Carlos la revise
50 y la vemos?".

51 El director González Cuadra señaló: "Podemos dejarla pendiente, no pasa nada".

1 La directora Buján Boza concluyó: "O.K. Listo, de acuerdo, muchas gracias".

2 **Resolución**

3 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** 1) aprobar las actas de las sesiones
4 ordinaria número 542 y extraordinaria número 544, celebradas el 3 y 10 de noviembre del 2025,
5 respectivamente, considerando la observación formulada en esta oportunidad por el asesor
6 legal, señor Rafael Brenes Villalobos, en el sentido de declarar confidenciales los artículos 7.º y
7 8.º del acta 542, por cuanto tratan temas de carácter estratégico. Asimismo, la solicitud de la
8 directora señora Montserrat Buján Boza, para considerar de manera confidencial las actas por
9 motivo de los asuntos discutidos específicamente relacionados con la Auditoría Interna y
10 Gerencia General. 2) Posponer la aprobación del acta de la sesión extraordinaria número 543,
11 celebrada el 5 de noviembre del 2025, con el fin de que el director señor Luis Carlos pueda tener
12 acceso al documento indicado.

13 **Nota:** se dejó constancia de que el director señor Melvin Garita Mora, se abstuvo de aprobar el
14 acta de la sesión 542 celebrada el 3 de noviembre del 2025, por cuanto no estuvo presente en
15 dicha sesión por cuanto se encontraba disfrutando de vacaciones.

16 (M.B.B.)

17

18

19

ARTÍCULO 4. °

20

21 En cumplimiento del acuerdo tomado en el artículo 4. °, sesión 544 del 10 de noviembre del 2025,
22 el asesor legal, señor Rafael Brenes Villalobos, presentó el oficio ALG-25-2025, de fecha 13 de
23 noviembre del 2025, suscrito por él, mediante el cual se refiere a la regulación sobre
24 nombramiento, cese y sustitución de miembros de Junta Directiva en la Bolsa Nacional de Valores
25 y en Inter Clear Central de Valores. De manera adicional, se presentó lo siguiente: i) Reglamento
26 de Gobierno Corporativo del Grupo Financiero Bolsa Nacional de Valores S. A.; ii) Estatutos
27 Sociales Bolsa Nacional de Valores, S.A., y iii) Estatutos Sociales Interclear Central De Valores.

28 La directora Buján Boza señaló: "Seguiríamos con el punto 2.c, que es Temas de directores. El
29 primer tema tiene que ver con el encargo que le dimos a don Rafael para que analizará la
30 situación de los nombramientos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores. Don Rafael".

31 El señor Brenes Villalobos dijo: "Gracias, doña Montserrat. Conversé con Natalia Mata
32 Hernández, es la Directora Legal de la Bolsa, sobre el tema. Ahí me estuvo explicando
33 ampliamente; sí, en realidad la única opción que es viable desde el punto de vista jurídico es
34 solicitarle a la Asamblea de Accionistas de la Bolsa que haga, o sea, que deje sin efecto el
35 nombramiento de don Mariano y que se nombre a alguien en su lugar, incluso, sería una
36 propuesta que hace BN Valores a la Asamblea de Accionistas de la Bolsa, que es el órgano
37 encargado de hacer esos nombramientos. Don Mariano no tuvo interés en renunciar, que es otra
38 de las cuestiones que conversamos, yo lo hablé con él claramente, entiende, más bien, que están
39 contentos con el trabajo de él, entonces, no tiene interés en renunciar, entonces, sería esa la vía
40 correcta para poder manejar el tema".

41 La directora Buján Boza dijo: "O.K. Don Rodolfo".

42 El director González Cuadra consultó: "¿Qué argumenta don Mariano para no renunciar?".

43 El señor Brenes Villalobos expresó: "No, que es una cuestión en la que, más bien, ha recibido el
44 apoyo de los miembros de la Junta de la Bolsa y entiende que es un nombramiento, como en
45 efecto lo es, que es un nombramiento totalmente independiente, desde el punto de vista
46 estrictamente bien como es. Así, incluso, se maneja muy... En eso me hizo mucho énfasis doña
47 Natalia, que es una cuestión que se separa ya de la condición que proviene, no es directamente
48 representante, sino que es una cuestión corporativa, entonces, ligan mucho los temas, incluso,
49 sería una cuestión... La próxima Asamblea de Accionistas de la Bolsa es en marzo, eso es otro
50 tema también, entonces, tendría que convocarse a una extraordinaria, en el caso de que se

1 admite la solicitud que eventualmente hace BN Valores en ese sentido. También es otra cosa
2 que...”.

3 La directora Buján Boza manifestó: “Muy lamentablemente, porque recuerdo que cuando fue
4 nombrado se le reiteró que era en su calidad de Gerente de BN Valores. Don José”.

5 El director Arias Porras indicó: “Una duda. Así como usted nos está explicando el procedimiento,
6 ¿al Banco Nacional se le pide que recomiende a alguien para la Junta Directiva de la Bolsa? Es,
7 más o menos, lo que la Bolsa en el fondo hace. Entonces, el Banco Nacional recomienda a alguien,
8 entonces, la duda que me surge es, ¿en caso de renovación de la Junta Directiva de la Bolsa nos
9 vuelven a preguntar o ya el que recomendamos unos años antes se mantiene *ad perpetuam*? ”.

10 El señor Brenes Villalobos comentó: “De hecho, el nombramiento es por dos años y apenas va a
11 cumplir año, entiendo que todavía tendría bastante plazo, o sea, si no renuncia y la Asamblea de
12 Accionistas de la Bolsa no está interesada en dejarlo sin efecto, ahí quedaría el nombramiento y
13 sería hasta el 2027, si no me equivoco, cuando se haga la...”.

14 El director Arias Porras cuestionó: “Por eso; pero ¿ya la Bolsa lo tiene como recomendado o nos
15 vuelven a preguntar si lo recomendamos otra vez?”.

16 El señor Brenes Villalobos apuntó: “No necesariamente van a preguntar, es una cuestión práctica.
17 Tal vez, don Melvin, que estuvo en ese puesto, nos puede aclarar ahí en la práctica; pero, como
18 son postulaciones no es un nombramiento directo, entonces, se haría esa dinámica, que entiendo
19 que hay hasta lobby entre los mismos puestos para ver a quién se nombra, que tal vez ahí don
20 Melvin también puede aclarar”.

21 El director Garita Mora apuntó: “Doña Montserrat”.

22 La directora Buján Boza externó: “Sí, perdón. Don Luis Carlos usted tenía una pregunta, nada más
23 por si es pregunta que Melvin también puede aclarar”.

24 El director Mora Oconitrillo indicó: “Sí, tenía una duda, él no está, entonces, como representante
25 corporativo del Banco Nacional ante la Bolsa”.

26 El señor Brenes Villalobos señaló: “En estricto sentido no, no es un representante, sino que está
27 nombrado a raíz de un nombramiento; pero, no como representante de”.

28 El director Mora Oconitrillo preguntó: “¿Y su nombramiento es una recomendación de la Junta
29 Directiva General del Banco no de nosotros?”.

30 La directora Buján Boza respondió: “De los dos”.

31 El director Mora Oconitrillo dijo: “De los dos”.

32 La directora Buján Boza indicó: “Ajá”.

33 El director Mora Oconitrillo comentó: “Gracias”.

34 La directora Buján Boza mencionó: “Melvin”.

35 El director Garita Mora manifestó: “Es precisamente como se acaba de aclarar, como decía don
36 José Manuel al inicio, habrá otro lobby y otro proceso en el cual eventualmente la persona que
37 el Banco quiera enviar, pues, se postularía el nombre y esto, bueno, ahora con lo que aclaraba
38 don Rafael, esta situación se ha presentado en el pasado también donde algún gerente sale, de
39 hecho, recientemente salió también Freddy Quesada del INS y las personas nombradas por lo
40 general se quedan ahí hasta que finalice su nombramiento”.

41 La directora Buján Boza dijo: “Don Rafael”.

42 El señor Brenes Villalobos comentó: “De hecho, esa fue una de las inquietudes que me quedó. Al
43 revisar uno cuáles son las causales para dejar sin efecto un nombramiento de Junta Directiva de
44 la Bolsa no aparece la pérdida de esa representación y me parece que sería, por lo menos, lo
45 mínimo, promover y proponer que se incluya, porque es algo en realidad es así o debería
46 manejarse de esa forma. Me parece que, por lo menos, obviamente como no hay mayoría para
47 poder alcanzar con certeza la posibilidad de que se decida así, por lo menos proponerlo, es una
48 idea que me quedó ahí de la revisión de esos documentos”.

49 La directora Buján Boza externó: “Don Rafael, tengo una pregunta también del acuerdo de esta
50 Junta. ¿Nosotros debemos de tomar un acuerdo que sea elevado a la Asamblea de Accionistas

1 de BN Valores o con un acuerdo de esta Junta es suficiente para hacer llegar alguna comunicación
2 a la Bolsa?".

3 El señor Brenes Villalobos señaló: "En mi opinión, no hace falta ir a la Asamblea de Accionistas
4 de BN Valores, donde se quiere llegar es a la Asamblea de Accionistas de la Bolsa y perfectamente
5 un acuerdo de la Junta Directiva de BN Valores tiene esa posibilidad. Si se considera oportuno ya
6 por una cuestión de oportunidad, de conveniencia, también se puede elevar a la Junta Directiva
7 del Banco y a la Asamblea de Accionistas que se eleve, le puede dar más fuerza a la parte ya más
8 política que jurídica por un acuerdo de Junta de BN Valores".

9 La directora Buján Boza comentó: "La segunda pregunta que tenía es: ¿es necesario que el
10 acuerdo que vayamos a tomar ahora designe un nuevo representante que hayamos valorado o
11 con solamente revocar el poder o la representación o el interés de que Mariano no participe
12 como representante de BN Valores es suficiente?".

13 El señor Brenes Villalobos indicó: "Pensaría que es más completo si también se propone a alguien,
14 si hace una propuesta, no sería obligatoria, sería nada más pedir la primera parte, lo de Mariano;
15 pero, no necesariamente proponer a alguien más; pero, sí sería ya una propuesta integral si van
16 esos dos elementos e, incluso, el tercero, que les hablaba de hacer la propuesta para que se
17 incluya eso es los estatutos".

18 La directora Buján Boza dijo: "Don José".

19 El director Arias Porras externó: "Sí, aquí estamos hablando de un tema que prácticamente es
20 político, no legal. Me parece a mí, primero, que sí conviene que la Asamblea de Accionistas de
21 este Puesto de Bolsa respalde la solicitud que haríamos nosotros a la Asamblea de Accionistas de
22 la Bolsa y, segundo, yo no tengo ningún interés en que quiten a Mariano de la Junta Directiva de
23 la Bolsa Nacional de Valores, mi interés es que el grupo, el Conglomerado Financiero Banco
24 Nacional tenga un representante, o sea, si la Asamblea de la Bolsa lo quiere mantener ahí; pero,
25 nos da otro campo, perfecto. Entonces, nosotros no enviaríamos como decir un sustituto,
26 nosotros queremos estar representados por: esta persona".

27 El director González Cuadra resaltó: "Me parece muy bien".

28 La directora Buján Boza indicó: "Sí, en ese sentido, entonces, yo propondría lo siguiente: que esta
29 Junta acuerde que, efectivamente, Mariano, al desligarse como Gerente del Puesto, ya no tiene
30 una representación del Puesto. Me parece que eso es importante, aunque es evidente, me
31 parece importante que haya una carta dirigida a la Junta Directiva de la Bolsa o en este caso sería
32 a la Asamblea de Accionistas de la Bolsa que indique eso de parte de esta Junta. Esa sería una
33 primera recomendación. La segunda: recomendaría elevarse a la Asamblea de Accionistas
34 nuestra para que, efectivamente, nos apoyen en esta gestión que vamos a hacer y yo sí
35 completaría la propuesta de un representante de la Junta en la Bolsa Nacional de Valores para
36 que de una vez se valore. En conversaciones que he tenido con doña Rosa, hemos considerado
37 que don José Antonio Vásquez, que es el Director Financiero Corporativo del Banco, puede ser
38 un representante por su buena experiencia, gran conocimiento y, además, muy bien posicionado
39 en el sector, entonces, me gustaría proponer que esa sea la consideración que haga esta Junta y
40 que elevemos esto a la Asamblea de Accionistas de BN, si les parece".

41 Los señores directores estuvieron de acuerdo.

42 El director Mora Oconitrillo señaló: "Para tener claridad, lo que plantearíamos, bueno, primero a
43 la Asamblea de Accionistas y después a la Bolsa es que don Mariano pierde la representatividad
44 de la corporación al no ser ya Gerente del Puesto y ahí se acaba, no pedimos nada de que lo
45 destituyan, sino que queremos a esta otra persona".

46 La directora Buján Boza confirmó: "Exactamente. ¿De acuerdo y en firme?".

47 Los directivos manifestaron su anuencia.

48 La directora Buján Boza agregó: "Gracias, don Rafael, por el análisis".

49 Resolución

50 **Considerando i)** la renuncia del señor Mariano Ruiz Trejos al cargo de Gerente General de esta
51 sociedad el pasado 6 de noviembre del 2025; **ii)** el interés de esta Junta Directiva de que el

1 representante ante la Bolsa Nacional de Valores se encuentre ligado al Conglomerado Financiero
2 Banco Nacional; **iii)** la explicación brindada en esta ocasión por el señor Rafael Brenes Villalobos,
3 asesor legal, sobre el procedimiento a seguir para llevar a cabo la sustitución del representante
4 ante ese ente; y **iv)** los comentarios formulados en la parte expositiva del presente artículo por
5 los señores directores, **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ EN FIRME: 1) elevar**
6 a la Junta Directiva General una solicitud para que, constituida en Asamblea de Accionistas de BN
7 Valores, Puesto de Bolsa, S.A., acuerde remitir a la Asamblea de Accionistas de la Bolsa Nacional
8 de Valores una misiva en la que se informe de la desvinculación del señor Mariano Ruiz Trejos del
9 Conglomerado Financiero Banco Nacional y, a su vez, se someta a consideración la propuesta de
10 un nuevo representante ante la Junta Directiva de esa entidad, que en este caso sería el señor
11 José Antonio Vásquez Rivera; lo anterior, considerando su amplia experiencia, conocimiento del
12 sector y buena gestión como Director de Finanzas del Banco Nacional. **2) Tener por presentado**
13 el oficio ALG-25-2025, de fecha 13 de noviembre del 2025, suscrito por el señor Rafael Brenes
14 Villalobos, mediante el cual se refiere a la regulación sobre el nombramiento, cese y sustitución
15 de miembros de Junta Directiva en la Bolsa Nacional de Valores y en Inter Clear Central, así como
16 lo siguiente: **i)** Reglamento de Gobierno Corporativo del Grupo Financiero Bolsa Nacional de
17 Valores S. A.; **ii)** Estatutos Sociales Bolsa Nacional de Valores, S.A., y **iii)** Estatutos Sociales
18 Interclear Central De Valores. **3) Dar por cumplido** el acuerdo tomado en el artículo 4.º, sesión
19 544 del 10 de noviembre del 2025.

20 **Nota: se dejó constancia** de que los directores acordaron la firmeza de este acuerdo de forma
21 nominal y unánime, de conformidad con lo que dispone el inciso 2) del artículo 56.º de la Ley
22 General de la Administración Pública.

23 **Comuníquese** a Asamblea de Accionistas de BN Valores y Asesor Legal.

24 (R.B.V.)

25

26 ARTÍCULO 5.º

27 En relación con lo acordado en el artículo 4.º, numeral 1), sesión 543 del 5 de noviembre del
28 2025, la presidenta del directorio, señora Montserrat Buján Boza, presentó, para conocimiento
29 de esta Junta Directiva, la carta del 5 de noviembre, suscrita por el señor Mariano Ruiz Trejos,
30 mediante la cual consigna formalmente su renuncia al puesto de Gerente General de BN Valores,
31 Puesto de Bolsa, S.A., efectiva a partir del 6 del mismo mes.

32 La directora Buján Boza indicó: “Recibimos la renuncia (escrita) de don Mariano, tal como él
33 prometió que la iba a hacer llegar y aquí, entonces, retomo la propuesta de que el acuerdo de su
34 ligue con el Puesto sea, una diferente, el 6 de noviembre, que es la fecha en la que él pone en su
35 carta de renuncia, si les parece”.

36 El director Arias Porras dijo: “Sí”.

37 El director González Cuadra expresó: “La única duda que tengo es qué dice el hecho relevante,
38 qué fecha pone el hecho relevante”.

39 El señor Zamora Quesada indicó: “Quedo anotado lo que quedó en el acuerdo, 5 de noviembre”.

40 El director González Cuadra señaló: “Bueno, ya está comunicado, en todo caso”.

41 El director Arias Porras comentó: “5 de noviembre. Ahora, ¿qué pasa si tenemos esa diferencia
42 de fecha?”.

43 La directora Buján Boza mencionó: “Vamos a ver, mi posición personal aquí, tal vez, guiada por
44 don Rafael, es que uno tendría inconveniente en aceptar que fuera el 6 de noviembre por el tema
45 de liquidación y derechos laborales, para efectos de su desempeño como Gerente, pues, para
46 nosotros fue el 5 de noviembre, es un día, no sé qué les parece”.

47 El director González Cuadra indicó: “Yo no tengo problema con eso, para efectos prácticos no
48 hace ninguna diferencia”.

49 El director Mora Oconitrillo consultó: “¿No roza con el hecho relevante ya publicado?”.

50 La directora Buján Boza dijo: “Yo creo que no. Bien, entonces, lo dejamos aceptado el 6 de
51 noviembre. Don Rafael”.

1 El señor Brenes Villalobos indicó: "Hay algo que nos ayuda, es que recuerdo que fue avanzada la
2 tarde, entonces, es algo apegado a la realidad, que prácticamente todo el día estuvo ahí".
3 La fiscal Borbón Guevara recalcó: "Laboró".
4 El señor Brenes Villalobos señaló: "Sí, en buena lid, entonces, yo creo que se puede respaldar
5 sobre esa línea de, para efectos prácticos, debería tomarse el 6".
6 La directora Buján Boza externó: "Buen punto, entonces, tomáramos el acuerdo de aceptar su
7 renuncia a partir del 6 de noviembre".
8 El director Mora Oconitrillo acotó: "No era aceptar, una renuncia no se acepta".
9 La fiscal Borbón Guevara apuntó: "Conocerla".
10 El director Arias Porras dijo: "Se recibe".
11 La directora Buján Boza manifestó: "Recepción de la carta, perdón, gracias. Y, al mismo tiempo,
12 tomamos el acuerdo de revocar todos sus poderes y hacer todo el trámite que corresponde para
13 que los poderes sean eliminados del Registro, que eso también había quedado pendiente.
14 Habíamos otorgado los poderes al Gerente interino; pero, no revocado los de él, entonces, si
15 estamos de acuerdo, también ese acuerdo en firme para que se proceda".
16 Los señores directores estuvieron de acuerdo.

17 **Resolución**

18 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ EN FIRME:** 1) tener por presentada la carta
19 del 5 de noviembre, suscrita por el señor Mariano Ruiz Trejos, mediante la cual renuncia al puesto
20 de Gerente General de BN Valores, Puesto de Bolsa, S.A., efectiva a partir del 6 del mismo mes.
21 Es entendido que este acuerdo modifica, en lo conducente, el acuerdo tomado en el artículo 4.
22 °, numeral 1), sesión 543 del 5 de noviembre del 2025, en cuanto a la fecha de salida del cargo.
23 **2) Revocar**, en consecuencia, todos los poderes y facultades otorgados al señor Mariano Ruiz
24 Trejos en su condición de Gerente General del Puesto de Bolsa, en el artículo 10. °, numeral 2),
25 sesión 506 del 5 de agosto del 2024, cita de inscripción 2024-631597-1-2.

26 **Nota: se dejó constancia** de que los directores acordaron la firmeza de este acuerdo de forma
27 nominal y unánime, de conformidad con lo que dispone el inciso 2) del artículo 56. ° de la Ley
28 General de la Administración Pública.

29 **Comuníquese** a Gerencia General y Dirección Jurídica del Banco Nacional.

30 (M.B.B.)
31

32 **ARTÍCULO 6. °**
33

34 Como primer punto del apartado 2.d *Temas de Gerencia*, el gerente general a.i., señor Carlos
35 Zamora Quesada, presentó el oficio DJ-2275 DFOE-CAP-2078 (Ref. 22113), de fecha 12 de
36 noviembre del 2025, suscrito por los señores Iván Quesada Rodríguez, gerente asociado de la
37 División Jurídica, y Humberto Perera Fonseca, gerente de área del Área de Fiscalización para el
38 Desarrollo de Capacidades de la División de Fiscalización Operativa y Evaluativa de la Contraloría
39 General de la República, relacionado con el uso de recursos públicos para la contratación de
40 pólizas de seguro de responsabilidad civil para jerarcas u otros funcionarios públicos, para
41 conocimiento de este órgano colegiado. Al respecto, don Carlos comentó: "Tenemos dos temas.
42 Este es un oficio que llegó el día jueves —si no me equivoco— de parte de la Contraloría, en
43 donde nos hacían un anuncio preventivo sobre que no se pueden contratar pólizas de seguro de
44 responsabilidad civil con recursos públicos y que cubra jerarcas y otros funcionarios públicos.
45 Hicimos la revisión también adicional, la póliza que se tenía estuvo vigente hasta julio de este
46 año 2025 y dentro de lo que me indicaron también que esa no renovación de pólizas se debió
47 también a una consulta de la Dirección Jurídica que recomendaba no seguir utilizando esta
48 póliza. Entonces, en este momento no está vigente, no estamos usando ninguna póliza ni
49 pagando ninguna de este tipo".

50 La directora Buján Boza externó: "Gracias, yo tengo una consulta porque tengo como un gris ahí,
51 ¿verdad?, desde el momento en que este entró la Junta espuria, ese tema estaba como

1 pendiente por parte de la Junta anterior, don Rafael, recuérdeme si habíamos hecho algún
2 acuerdo de que se remitiera en una contrarrespuesta a la Contraloría, ¿o ya este es el oficio
3 definitivo?”.

4 El señor Brenes Villalobos comentó: “Doña Montserrat, me parece que formalmente no había
5 nada, el tema sí estaba ahí, porque desde que se divulgó la opinión de la Contraloría ante la
6 consulta que hizo el Ministerio de Hacienda, don Nogui Acosta en su momento, entonces ya
7 existía, digamos, ya se conocía esta posición y obviamente esa cuestión de Contraloría yo voy a
8 aprovechar ahí dos minutos, eso va contra una mejor práctica que existe en temas de gobierno
9 corporativo a nivel mundial, quiero que quede claro, porque los principios de la labor hablan
10 expresamente de esa póliza como uno de los beneficios que se debe tratar de dar a los miembros
11 de los órganos de dirección para que hagan su trabajo, es algo que es comúnmente aceptado y,
12 además, respaldado y promovido, y yo entiendo que la Contraloría, digamos, el contexto político
13 en el que se dio; pero, esas pólizas jamás de los que jamases se utilizan para proteger decisiones
14 de mala fe o eventuales conflictos de interés, es para situaciones, para poder darles, más bien,
15 la posibilidad de ejercer mejor su trabajo con independencia de poder proteger decisiones que
16 se tomen al calor de situaciones concretas; pero, siempre bajo la premisa de que es de buena fe,
17 es como el mejor interés y de una forma sustentada. Entonces, es muy desafortunado esto, yo
18 entiendo, la posición de la Contraloría es muy clara; pero, creo que hay una confusión terrible,
19 es más, imagínense, con esos mismos argumentos habría que traerse abajo todo lo que es riesgos
20 de trabajo, porque, entonces, ningún patrono podría estar pensando en comprar una póliza,
21 pagar una póliza, para que los trabajadores tengan un beneficio y los riesgos de trabajo que tiene
22 fundamento en la ley, porque es la ley la que lo impone, es una obligación legal, diay, si son
23 consecuentes y coherentes con esa línea de pensamiento tendrían que meter una acción de
24 inconstitucionalidad y traerse abajo ese artículo del Código de Trabajo que obliga a que existan
25 los riesgos de trabajo, es muy similar, hay una forma de compararlo y me parece a mí que es
26 desafortunado y ahora con esto, obviamente, Contraloría no va a revisar esto, esa es una de las
27 cuestiones que hay que tener claro, si eventualmente se quiere hacer algo, sería bueno que se
28 haga, me parece que habría que hacerlo ya con un proyecto para que haya claridad de que ese
29 es el asunto, porque Contraloría se está dejando llevar con un tema ahí, está malinterpretando
30 qué es exactamente el objeto de las pólizas, qué es lo que realmente se busca con eso y está
31 ordenando que no se dediquen fondos públicos para esos efectos, entonces, eso es vinculante,
32 ese criterio de la Contraloría, independientemente de que esté de acuerdo o no es vinculante,
33 entonces, pienso que la mejor forma de manejarlo es promover un proyecto de ley y trabajar sobre
34 esa línea; pero, no pidiendo una reconsideración y esperar a ver qué sucede, porque es
35 un tema que es muy interesante y es una lástima, porque es un retroceso en realidad, sobre
36 todo, para traer talento a los órganos de dirección de todo el sector público. El sector privado no
37 va a tener problemas en seguir teniéndolo, porque lo tienen, de hecho, es un producto que está
38 ahí que el mercado ofrece, eso creo que no lo investigaron bien, no lo analizaron bien, esa es mi
39 opinión”.

40 La directora Buján Boza dijo: “Sí, fue un momento político. Don Rodolfo”.

41 El director González Cuadra apuntó: “Estoy de acuerdo con lo que expresa don Rafael; pero,
42 quiero hacer una aclaración. Esta posición de la Contraloría, como todos sabemos, nace respecto
43 de la póliza que estaba promoviendo el Ministerio de Hacienda, que es muy diferente de la póliza
44 de la que estamos hablando aquí, por las coberturas que tenía y por una serie de condiciones, es
45 otra cosa. Lamentablemente, sí, la Contraloría lo generalizó a cualquier póliza en el sector público
46 y eso no es válido; pero, nace respecto de otra cosa”.

47 La directora Buján Boza expresó: “Entonces, mi consulta era si este oficio tiene oportunidad de
48 réplica o simplemente tomamos nota, ¿verdad?, porque yo coincido con su posición”.

49 El señor Brenes Villalobos señaló: “Se podría instar; pero, yo creo que es ir como contracorriente,
50 en algo que es...”.

1 El director Garita Mora mencionó: "Doña Montserrat, esto se había llevado a la Junta Directiva
2 General, incluso, había estado don José Alfredo y don Hilel exponiéndolo y ahí se decidió no
3 renovarla, no seguir con el trámite".

4 La directora Buján Boza dijo: "Si, correcto, esa es la sesión que yo recuerdo".

5 El director Arias Porras expresó: "La respuesta llegó a la Junta Directiva General también, la nota
6 aclaratoria, ¿cómo decía? Preventiva".

7 La directora Buján Boza mencionó: "Sí, muy desafortunado".

8 El director González Cuadra externó: "La misma Contraloría ha aprobado los presupuestos de
9 todos estos años, donde viene esa póliza".

10 El director Mora Oconitrillo consultó: "Una pregunta, yo no sé qué argumentos se esgrimieron
11 ante la Junta Directiva General para llegar a esa determinación y que dejaran las cosas así, porque
12 me parece que ese planteamiento de don Rafael es contundente y que si la Junta Directiva
13 General no tuvo la oportunidad de definir deberíamos ser nosotros los que lo elevemos a la Junta
14 Directiva General instando a que se haga una gestión corporativa".

15 El director González Cuadra indicó: "Ya está en agenda, don Luis Carlos, para hoy, porque es
16 general, es para todo el sector público que están emitiendo esto".

17 La directora Buján Boza propuso: "Entonces, lo damos por recibido; pero, yo también de acuerdo
18 con lo que usted manifiesta, don Rafael, de lo desafortunado y la confusión tan lamentable que
19 hace la Contraloría en la interpretación. Y, bueno, abogaba yo por una opción de réplica, alguna
20 gestión adicional de que esto no quedara simplemente como recibido; pero, me parece bien que
21 se inste en la Junta Directiva General alguna acción corporativa. Bueno, gracias, Carlos".

22 Resolución

23 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** tener por presentado el oficio DJ-2275
24 DFOE-CAP-2078 (Ref. 22113), de fecha 12 de noviembre del 2025, suscrito por los señores Iván
25 Quesada Rodríguez, gerente asociado de la División Jurídica, y Humberto Perera Fonseca,
26 gerente de área del Área de Fiscalización para el Desarrollo de Capacidades de la División de
27 Fiscalización Operativa y Evaluativa de la Contraloría General de la República, relacionado con el
28 uso de recursos públicos para la contratación de pólizas de seguro de responsabilidad civil para
29 jerarcas u otros funcionarios públicos.

30 **Comuníquese a Gerencia General.**

31 (C.Z.Q.)

32 **ARTICULO 7.º**

33 En seguimiento del apartado 2.d *Temas de Gerencia*, el gerente general a.i, señor Carlos Zamora
34 Quesada, comentó: "La Bolsa está promoviendo estos desayunos con candidatos presenciales,
35 de hecho, la semana pasada ya hizo uno con Fabricio Alvarado, mañana está este con Laura
36 Fernández y luego tenemos los otros dos que siguen. Preguntarles si alguno desea participar para
37 que hagamos la gestión con la Bolsa".

38 El director González Cuadra dijo: "Tenemos prohibición".

39 La directora Buján Boza indicó: "Sí, yo más bien diría que sea la Administración la que decida si
40 es de interés participar. Creo que la Junta no puede, ¿verdad?".

41 El director González Cuadra contestó: "No, no".

42 El director Arias Porras resaltó: "Pero, la Administración tiene la misma restricción".

43 El director Mora Oconitrillo señaló: "Tampoco podría".

44 El señor Rodríguez Gómez dijo: "En ese caso, tanto don Carlos como mi persona también
45 tenemos prohibición".

46 El director González Cuadra externó: "A ver; pero, la restricción es para los empleados del Banco,
47 ¿verdad?, está en la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional para los funcionarios del Banco.
48 No sé en el caso de la sociedad que si solo aplica Código Electoral, que es la más general".

49 El señor Rodríguez Gómez comentó: "Lo que pasa, por lo menos yo he visto criterios que también
50 tienen la posición del Gerente General de la sociedad anónima y, en el caso del Auditor, también tienen

1 esa figura de funcionario público, entonces, nos inhibe, bueno, y particularmente nosotros como
2 auditores estamos totalmente inhibidos de participar en actividades políticas".

3 El señor Brenes Villalobos manifestó: "Tal vez aclarar, esto no es un acto político partidario, está
4 organizado por una organización y no tiene nada que ver con la política, o sea, tiene que ver;
5 pero, no es un acto de beligerancia política a favor de un partido en particular, sino es escuchar
6 las opiniones de candidatos, entonces, hay que hacer esa distinción, el Tribunal la ha hecho
7 muchas veces y ha dicho que cuando un funcionario público participa en una..., que tiene
8 prohibición absoluta incluso; pero, participa en una actividad de capacitación, que no es político
9 partidista, no tiene impedimento, entonces, ese es un aspecto que me parece importante
10 aclarar. Yo entiendo el exceso de cautela que a veces nos lleva a ir más allá de lo que la norma
11 exige, que pide, porque los actos de beligerancia política a veces son muy sutiles y muy
12 complicados, ¿verdad?, incluso hasta comprar un número de una rifa ha sido considerado por el
13 Tribunal como un acto de beligerancia política, entonces, hay que tener muchísimo cuidado;
14 pero, esto es una actividad que no tiene esa connotación".

15 La directora Buján Boza indicó: "Sí, lo que pasa es que como estamos en campaña".

16 El señor Brenes Villalobos acotó: "Sí, ya una cuestión de prudencia e ir más allá, pues obviamente
17 muy respetable y todo; pero, tal vez para trazar la línea".

18 El director Mora Oconitrillo externó: "Si fueron un debate con varios candidatos, está bien; pero,
19 es que es uno por día y, si uno va a uno y lo agarran aplaudiendo, dicen: *Usted está haciendo...*".
20 El señor Brenes Villalobos dijo: "Sí, esa parte".

21 El director González Cuadra mencionó: "Son los tiempos que vivimos. En este mismo salón el
22 Banco Nacional recibía, hace unos años, a los dos o tres candidatos que aparecían con más
23 posibilidades para conocer su posición sobre la banca, sobre banca de desarrollo, sobre una serie
24 de cosas y eso se hizo durante mucho tiempo sin ningún problema. Hoy no es prudente hacer
25 eso, o sea, realmente, aunque don Rafael tiene razón, yo no quisiera verme en una discusión
26 sobre si eso es o no beligerancia, etcétera, no, no".

27 La directora Buján Boza manifestó: "Sí, yo tenía un jefe hace mucho tiempo que me decía que
28 cuando hay duda, no hay duda, así que, de cara a la prudencia y también al respeto de este
29 proceso, pasamos. Agradecemos la invitación; pero, pasamos".

30 **SE DISPUSO: tener por presentada** la información brindada por el señor Carlos Zamora Quesada,
31 gerente general, sobre la invitación cursada por la Bolsa Nacional de Valores para participar en
32 los desayunos con candidatos a la Presidencia 2026.

33 (C.Z.Q.)
34
35

36 ARTÍCULO 9.º

37 El gerente general a.i., señor Carlos Zamora Quesada, mediante el resumen ejecutivo 0545-4.a,
38 de fecha 18 de noviembre del 2025, presentó el informe de los estados financieros de BN Valores,
39 Puesto de Bolsa, S. A., al 31 de octubre del 2025, que se componen del balance general, balance
40 general mensual, estado de resultados, estado de resultados mensual, estado de cambios en el
41 patrimonio; detalle de cuentas del balance general y del estado de resultados, y de las
42 inversiones en instrumentos financieros y detalle de cuentas de orden, además del informe
43 mensual de reportos. Asimismo, se anexa el refrendo de esos estados financieros, emitido por la
44 Auditoría Interna en el oficio AI-55-2025 del 13 de noviembre del 2025, suscrito por el señor
45 Carlos Rodríguez Gómez, auditor interno. Al respecto expuso: "Tenemos los resultados de
46 octubre a nivel de balance lo más representativo es que como hacemos muchas operaciones
47 internacionales generalmente cuando cierra el mes se nos queda ahí alguna en tránsito, esto fue
48 lo que nos pasó en octubre quedaron US\$1.6 millones de unas operaciones en tránsito y eso,
49 obviamente, se ve reflejado a nivel de las cuentas por pagar porque son saldos a favor de los
50 clientes. En el tema de inversiones, lo que se movió fue Creadores de Mercado, donde sí hubo
51 bastante movimiento, hicimos compras de la serie del 31 por US\$1.7 millones y también se

1 compraron US\$700.000 de la serie del 33, todo eso se rota en el transcurso del mes de
2 noviembre. Y, básicamente, a nivel de lo que es el patrimonio, la única variación que tenemos es
3 el incremento por las utilidades generadas en el mes. Pasando al estado de resultados, bueno,
4 el mes de octubre cerrando como el mejor mes que tenemos, ya setiembre había sido uno de los
5 mejores meses, octubre ya le ganó, hicimos esos ₡513 millones en ingresos operativos, lo que
6 nos está, inclusive, permitiendo superar a setiembre en un 3%, todavía tenemos una brecha con
7 respecto a lo que teníamos generado en octubre del año anterior, esa brecha es de casi ₡115
8 millones, es un 3% menos y si nos comparamos con la meta, si mal no me equivoco, en setiembre
9 tenía una brecha de ₡1.000 millones, aquí ya logró bajar a ₡942 millones. En el caso de
10 provisiones, la provisión del mes bajó, básicamente porque en el mes de octubre se hizo el pago
11 de dos casos en los cuales ya se llegó a un acuerdo y se van a hacer pagos parciales de manera
12 semestral, de acuerdo con lo que se acordó con las dos partes, entonces, la provisión ahí se va a
13 ir ajustando paulatinamente. Básicamente, lo que tenemos ahí en el resultado operativo, igual
14 nos está quedando entonces una brecha de un 4% con respecto al año anterior".

15 El director Arias Porras consultó: "¿Carlos, por qué los gastos de operación bajan ₡10 millones?
16 Bueno, ₡9.5 millones".

17 El señor Zamora Quesada respondió: "No, ese dato no lo tengo, don José, a mano para ver qué
18 fue lo que pasó".

19 El director Arias Porras añadió: "Pero ¿sí pagaron los sueldos y todo?".

20 El señor Zamora Quesada aclaró: "Bueno, los gastos de operación, lo que está ahí, eso es todo lo
21 que le pagamos a Bolsa, lo que le pagamos a los custodios".

22 El director Arias Porras dijo: "Pero, es que si los ingresos de operación son mayores, da la
23 impresión de que se transó más, entonces, no parece como que le hayamos pagado menos a
24 Bolsa o menos a los custodios. Bueno, diay, lo buscamos".

25 El señor Zamora Quesada indicó: "Eso se los corroboro en la que sigue". De seguido continuó con
26 la exposición: "A nivel de lo que es el resultado financiero hemos venido manteniendo en
27 promedio ₡260 millones en lo que es el margen, obviamente, con una diferencia muy marcada
28 con respecto a lo que teníamos el año anterior, es un 22% más e, inclusive, un 14% más con
29 respecto a lo que habíamos estimado que íbamos a tener este año como meta, ¿qué ha
30 favorecido mucho? La rebaja de las tasas, eso ha hecho que el costo financiero baje de manera
31 importante y al tener una proporción de la cartera con tasa fija, eso nos está dando resultados
32 favorables. En el tema de lo que es el gasto administrativo, ahí tuvimos un incremento con
33 respecto a lo que fue setiembre, de ₡24 millones, obviamente, entonces en parte por la mayor
34 generación de ingresos que tuvimos y también ya a partir de octubre aquí estamos registrando
35 lo que fueron costos adicionales como la actividad de los clientes y ciertos costos relacionados
36 con esas actividades. En el caso de la utilidad del mes, estamos cerrando con ₡165 millones y eso
37 nos está dando una variación de un 15% más con respecto a lo que teníamos el año anterior, son
38 ₡200 millones más de utilidades y la brecha con respecto a la meta es de ₡240 millones, en este
39 momento, que es un 13%".

40 La directora Buján Boza indicó: "Tengo una pregunta, este comportamiento de los ingresos por
41 concepto de comisión que viene creciendo, ¿es producto de clientes nuevos que hemos traído
42 que ya vienen moviendo su patrimonio y empezamos a manejarlo nosotros, es producto de algún
43 cliente nuevo o clientes nuevos que entraron a operar directamente? Para llegar a una pregunta
44 de si esta tendencia vamos a mantenerla o es producto de algo así muy particular".

45 El señor Zamora Quesada aclaró: "Es producto, doña Montserrat, de varios efectos. Primero, a
46 partir de julio hubo una reducción de las tasas, principalmente a nivel internacional, esa
47 reducción la veníamos esperando que se viera desde finales del año pasado para principios de
48 este, eso no sucedió, sucedió ahora hasta julio, inclusive, hubo otro movimiento ahora en
49 octubre. Eso es lo que está haciendo es que todos los inventarios que teníamos de los clientes
50 ahora sí han podido rotar mucho más, ha habido ganancias de capital, tal vez no en la cuantía
51 que queríamos; pero, sí ha facilitado hacer rotación. Y, adicionalmente, también como ha habido

1 apreciación de esos inventarios entonces ha favorecido hacer muchísimo más negocio, es una
2 mezcla de clientes que ya estaban ahí, que ya habían venido acumulando saldo de inversiones
3 precisamente para poder aprovechar esta ventana de oportunidades, creemos que se pueda
4 mantener, ya en noviembre va a ser un mes probablemente muy parecido a octubre, ojalá que
5 pueda ser mejor, hay un vencimiento importante que tenemos a finales de noviembre que eso
6 nos va a ayudar a hacer bastante negocio, ya está bien mapeado. Probablemente que en
7 diciembre no sea igual; pero, esperemos que sí sea un buen mes, hay varios factores que si se
8 dan nos ayudaría muchísimo en diciembre y eso es lo que ha pasado en este momento".

9 La directora Buján Boza apuntó: "O.K., gracias. Don José".

10 El director Arias Porras manifestó: "Sí, una curiosidad contable. Debe ser, no creo que lleguen a
11 cinco las curiosidades contables que yo he tenido en mi vida. ¿Por qué el gasto administrativo
12 no se incluye dentro de la utilidad operativa? Porque me parece que así como lo presentamos
13 puede inducir a error porque ahí vemos resultado operación: ₡402 millones, uno dice: *ay, qué*
14 *bien, la operación es buenísima*. Luego le sumamos el resultado financiero son ₡260 millones;
15 pero, es que resulta que el resultado de operación no tiene los gastos administrativos. Una
16 empresa sin
17 gastos administrativos no funciona, entonces, para mi gusto, el gasto administrativo forma parte
18 de la utilidad operativa".

19 El señor Zamora Quesada expresó: "Lo podemos cambiar, don José Manuel, no hay ningún
20 problema que esto lo movamos aquí arriba y saquemos un resultado operativo neto".

21 El director Arias Porras añadió: "No sé si hay alguna razón para que esté separado".

22 El señor Rodríguez Gómez comentó: "Tal vez por lo menos la parte variable, digamos, relacionar
23 los ingresos con el pago a los correderos que computan la parte variable como para tener un
24 resultado operativo más limpio, por decirlo así".

25 El director Garita Mora señaló: "Doña Montserrat; sin embargo, aunque sean los 10, 12 o 15
26 correderos los que generan los ingresos, también todo el equipo de apoyo y de reporte entra ahí
27 y la definición de eficiencia contempla precisamente gastos operativos y administrativos.
28 Entonces, creo que sí sería bueno".

29 El director Arias Porras afirmó: "Sí, yo los incluiría a todos".

30 El señor Zamora Quesada expresó: "Sí, le haríamos ese cambio para los próximos, no hay ningún
31 problema. Bueno, no sé si tenían alguna otra consulta con el estado de resultados". Al no
32 haberlas continuó: "Esto es lo que tenemos ahorita como desvío de indicadores, entonces, la
33 utilidad es de ₡1.572 millones, crece en un 15% con respecto al año anterior, la rentabilidad está
34 en 10,95% en este momento, la industria está dando un 6,7% y lo que son nuestros pares andan
35 en 7,2%. Y en el tema de la eficiencia bursátil el mes pasado estábamos en 111%, ya logró bajar
36 un poquito a 110,60%, esperamos que se pueda ir ajustando un poquito más en estos meses que
37 nos quedan para llegar más o menos a unos 107% es lo que probablemente podamos estar
38 visualizando al cierre de este año 2025. Esta es la contribución al Conglomerado, estamos con
39 un total de ₡4.451 millones, obviamente, los más beneficiados es la comercialización de fondos
40 que ha crecido prácticamente un 10%. Y en el tema del uso de las líneas, principalmente lo que
41 tenemos con Creadores de Mercado que también ha dado un resultado favorable para el Banco,
42 creciendo casi un 43%. Ese es el reporte de los reportos del mes, octubre tuvo un incremento a
43 nivel de saldo total de los participantes, en setiembre aquí estaba en ₡215.000 millones
44 aproximadamente, el saldo subió a ₡230.000 millones, eso quiere decir que en este momento si
45 comparamos esta línea de tiempo que fue cuando empezó a moverse el tema de reportos ha
46 crecido un 15% la participación de todo el mercado. Nosotros estamos casi que un 80%/20%,
47 principalmente, en dólares el mercado está en promedio en un 83%/17%. Obviamente,
48 prevalece más el financiamiento en dólares, porque eso es lo que más se transa y se mueve en
49 este momento".

50 El director Arias Porras preguntó: "Perdón, ¿alguna idea de por qué están creciendo los reportos?
51 ¿O por qué crecieron en octubre?".

- 1 El señor Zamora Quesada respondió: "Bueno, precisamente todos estos movimientos de tasas
2 favorece poder apalancarse con mejores condiciones y hacer que uno pueda incrementar los
3 inventarios y hacer negocio. Entonces, el tema de los reportos es muy importante para un
4 Puesto".
- 5 El director Arias Porras señaló: "Con ese crecimiento que se dio en el mercado, ¿nosotros
6 quedamos con una participación mayor o menor?".
- 7 El señor Zamora Quesada aclaró: "Nosotros subimos levemente".
- 8 El director Arias Porras apuntó: "O sea, nosotros somos de los que más crecieron".
- 9 El señor Zamora Quesada mencionó: "No, más bien, don José, nosotros prácticamente que
10 hemos estamos manteniendo un saldo muy parecido a esos \$32.000 millones".
- 11 El director Arias Porras preguntó: "¿Quién fue el que creció?".
- 12 La directora Buján Boza dijo: "Prival".
- 13 El director Arias Porras externó: "Ah, Prival es el que creció, sí, en el otro gráfico está".
- 14 El señor Zamora Quesada indicó: "Prival desde hace como tres meses hizo un incremento ahí".
- 15 El director Arias Porras agregó: "Al pasar los saldos que tenía en el Banco".
- 16 El señor Zamora Quesada señaló: "Al Puesto, exactamente".
- 17 El director Arias Porras expresó: "O sea, es de cuidado el fenómeno; pero, tampoco es que vaya
18 a darse todos los meses porque una vez que lo trasladaron, ya lo trasladaron".
- 19 El señor Zamora Quesada continuó: "¿Por qué el de nosotros no se mueve tanto? Porque hay
20 una posición muy importante a nivel de inversiones internacionales que no se pueden dar en
21 garantía con estos reportos".
- 22 El director Garita Mora preguntó: "¿Qué subyacente son esas inversiones internacionales?".
- 23 El señor Zamora Quesada respondió: "Mucho es lo que son del Gobierno de los Estados Unidos
24 y hay otros de lo que es República Dominicana, hay de Panamá, lo que más hemos estado
25 moviendo".
- 26 El director Garita Mora manifestó: "Lo de Estados Unidos sí es apalancable en el mercado, nada
27 más hay que inscribirlo, sí se pueden utilizar como garantía".
- 28 El señor Zamora Quesada afirmó: "Sí, señor".
- 29 El director Arias Porras añadió: "Y me llama la atención, no sé, a partir de lo que mencionó ahora.
30 Prival tiene más en dólares que nosotros; pero, son dólares qué, ah, bueno, están inscritos, son
31 de los Estados Unidos; pero, los deben de tener inscritos, por eso los pueden apalancar. Vale la
32 pena revisar la inscripción de esos valores que tenemos nosotros".
- 33 La directora Buján Boza señaló: "No entendí, por qué".
- 34 El director Arias Porras aclaró: "Porque, o sea, lo que don Carlos nos está diciendo es que
35 nosotros no crecemos tanto porque tenemos una buena porción de los valores que son emitidos
36 en Estados Unidos, y que eso no se puede apalancar; pero, don Melvin nos aclara que sí se
37 pueden apalancar si se inscriben".
- 38 La directora Buján Boza dijo: "Qué es lo que está haciendo Prival".
- 39 El director Arias Porras externó: "Diay, aparentemente, porque tiene muchísimo más en dólares
40 que nosotros".
- 41 La directora Buján Boza mencionó: "¿Y en qué nos ayuda eso?".
- 42 El director Garita Mora indicó: "Podría aumentar la exposición de los clientes y aprovechar las
43 disminuciones de tasas y la apreciación de los títulos en los próximos meses. Sin embargo, por lo
44 menos por lo que uno ha leído ahora para diciembre no se espera que la reserva siga
45 disminuyendo tasas, todavía está menos claro que los últimos reportes que se hicieron; pero, sí
46 hay una oportunidad eventualmente para continuar ese ajuste de tasas a la baja".
- 47 La directora Buján Boza apuntó: "O sea, daría más oportunidades de apalancamiento de los
48 clientes".
- 49 El señor Mora Oconitrillo consultó: "La pregunta sería: ¿por qué no los hemos inscrito?".
- 50 El señor Zamora Quesada respondió: "Lo que no sé, don Luis, es qué tanto o qué proporción está
51 inscrita, lo que podemos hacer es revisarlo y les informamos como está ese tema".

1 El director Arias Porras confirmó: "Sí".
2 La directora Buján Boza acotó: "Interesante. O.K., avancemos".
3 El señor Zamora Quesada continuó: "Este es el refrendo".
4 La directora Buján Boza dijo: "¿Podemos hacer un receso".
5 De seguido, los señores directores procedieron a realizar un receso.
6 Una vez retomada la sesión y verificado el inicio de grabación de audio y video, el señor Zamora
7 Quesada acotó: "Bueno, aquí está el refrendo y eso es lo que tenemos con respecto a los estados
8 financieros de octubre".
9 La directora Buján Boza mencionó: "Don Carlos, nada más recordarle, para la próxima
10 presentación, que habíamos hablado de ver el histórico del margen de contribución del margen
11 financiero, creo que lo hablamos hace un par de sesiones, no está como acuerdo; pero, sí para
12 que lo traiga desagregado".
13 El señor Zamora Quesada afirmó: "Sí, señora. Con estos movimientos se nos fue el tiempo; pero,
14 ahí lo tengo presente".
15 La directora Buján Boza señaló: "No, es nada más para tener la tarea para la próxima, gracias".

16 **Resolución**

17 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** tener por presentado el resumen ejecutivo
18 0545-4.a, de fecha 18 de noviembre del 2025, al que se adjunta el informe de los estados
19 financieros de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A., al 31 de octubre del 2025, así como el informe
20 mensual de reportos y el refrendo de la Auditoría Interna de dichos estados financieros,
21 consignado en el oficio AI-55-2025 del 13 de noviembre del 2025, suscrito por el Auditor Interno
22 de esta sociedad. Es entendido que deberá considerarse lo solicitado en esta oportunidad por la
23 directora señora Montserrat Buján Boza en el sentido de incorporar en los próximos informes la
24 desagregación del margen de contribución financiero.

25 **Comuníquese** a Gerencia General y Auditoría Interna.

26 (C.Z.Q.)
27

28 **ARTÍCULO 12. °**

29 El gerente general a.i., señor Carlos Zamora Quesada, presentó el resumen ejecutivo 0545 – 4d
30 del 18 de noviembre del 2025, al cual se adjunta el **Informe participación en eventos**, que
31 contiene el detalle de la participación de BN Valores en los eventos Finva Guatemala y Foro de
32 Inversionistas 2025 – Latinex Panamá, para conocimiento de este órgano colegiado.

33 Con la venia de la Presidencia, ingresó al salón de sesiones el señor Marco Chaves Rodríguez,
34 gerente comercial de esta sociedad, con el propósito de exponer los aspectos más relevantes de
35 este particular. Al respecto, comentó: "Este tema es el informe de la participación de eventos.
36 Este igual había sido un tema que ya había sido presentado por Mariano en una sesión de Junta
37 con la conformación de la Junta anterior. Participamos en dos eventos: en el evento del foro de
38 inversionistas en Panamá, esto fue en el mes de setiembre. Y participamos en el Foro
39 Internacional de emisores del Mercado de Valores de las Américas, esto fue en el mes de agosto
40 en Guatemala y en este foro Mariano hizo una presentación magistral como parte de los
41 ponentes del evento. De los dos eventos tuvimos un enfoque de participar, acercarnos a los
42 clientes inversionistas que ya tenemos, principalmente en Guatemala. Además, buscamos
43 ampliar la base de clientes en estos países, buscamos explorar alianzas recíprocas de distribución
44 de productos con algunos de los puestos de bolsa o bancos de estas regiones. Buscamos también
45 posicionar a BN Valores como un socio estratégico en la estructuración de emisiones. Y también
46 posicionar, potenciar o darle visibilidad al Programa de Creadores de Mercado. En resumen, los
47 costos de los dos viajes estamos hablando entre US\$800 y US\$1.000 por persona, estamos
48 hablando que los costos totales de los dos viajes fueron aproximadamente US\$6.500, si no don
49 Carlos me corrige. De los principales resultados de los viajes tenemos dos clientes en Guatemala,
50 esos dos clientes principalmente uno, que es una corporación que es Corporación CMI, que ellos
51 tienen un puesto de bolsa, tienen una financiera, les planteamos un negocio con Creadores de

1 Mercado y con títulos de deuda interna que lo materializamos en los siguientes días de regreso
2 del viaje. Generamos en comisiones US\$11.000, se negociaron US\$6 millones en Creadores de
3 Mercado y digamos que los meses después generamos US\$5.000 adicionales de comisiones,
4 entonces, de estos dos clientes hemos generado comisiones de US\$16.000 y también en el
5 Programa de Creadores de Mercado de esta participación, que fue de US\$6 millones generaron
6 a la cartera propia US\$1.200 de ganancia de capital bruta y US\$240 de ganancias de capital netas.
7 Después, en Panamá tuvimos un acercamiento con dos puestos de bolsa que están en Costa Rica;
8 pero, también tienen subsidiarias en Panamá, que son Lafise y Prival, entonces, en la subasta de
9 Creadores de Mercado posterior al evento de Panamá hicimos un negocio de US\$11 millones con
10 estos dos puestos de bolsa en el Programa de Creadores de Mercado. Después, principalmente
11 Prival ha estado muy activo negociando a través nuestro en el Programa de Creador de Mercado,
12 que no lo hacía antes de esta relación que hicimos allá. En total entre los dos Puestos de Bolsa
13 posterior al viaje se han negociado US\$42 millones en el Programa de Creadores de Mercado y
14 ₡3.000 millones y esto ha generado ganancias brutas para la cartera propia de aproximadamente
15 US\$10.000, que se convierten en ganancias netas de US\$2.000. Estamos avanzando con
16 aperturas de cuentas de los resultados del viaje, con apertura de cuentas con puestos de bolsa y
17 bancos, principalmente. Tenemos uno de los bancos, que es MMG, que tenemos ya...".

18 El director Arias Porras consultó: "Perdón es que a mí me generó confusión la redacción de eso
19 de *aperturas de cuentas con*, eso quiere decir que, entonces, ahora el puesto de bolsa nuestro
20 tiene una cuenta en el Pacific Bank, ¿para qué?".

21 El señor Chaves Rodríguez aclaró: "Más bien, ellos abrieron con nosotros".

22 El director Arias Porras preguntó: "O.K., entonces, ¿está mal redactado?".

23 El señor Chaves Rodríguez contestó: "Sí, señor, sí y, de hecho, ¿verdad?, aquí en aras de la
24 transparencia está la misma presentación que se había hecho anteriormente, ¿verdad? La
25 estamos trayendo, ya que se solicita ver este tema de nuevo. Igual no hubiera puesto *apertura*
26 de *cuenta*, hubiera puesto *proceso de apertura de cuenta*, porque no están finalizadas".

27 El director Arias Porras consultó: "Pero ¿no es con ellos, sino de ellos en nosotros?".

28 El señor Chaves Rodríguez confirmó: "Correcto".

29 El director Arias Porras señaló: "Es que eso es otra cosa, ¿verdad? ¿Y eso qué? ¿Nos obligará a
30 mantener un saldo mínimo ahí? Entonces, ahora tenemos liquidez en todo el mundo, eso es lo
31 que dice ahí".

32 El señor Chaves Rodríguez afirmó: "Sí, correcto".

33 La directora Buján Boza externó: "Yo tengo una..., tal vez una solicitud para futuros informes,
34 porque a mí me gustaría como que ustedes construyeran un formato, que fuera resumen, porque
35 a la Junta lo que le interesa es: primero si recuperamos la inversión de los viajes, cómo la
36 recuperamos; el costo y recuperar la inversión. Y segundo, como dar un *tracking* de que
37 realmente se materialicen las relaciones o los posibles negocios, o ver como un *pay play* de las
38 participaciones en los eventos y cómo se van materializando o no se van materializando. De
39 manera que tal vez eso, inclusive, que venga como acumulado en el tiempo, no necesariamente
40 comprarlo en cada evento para poder... Creo que cuando se pidió que estos informes vinieran a
41 la Junta Directiva ese era el espíritu, entonces, si un poco como un cuadro o tal vez algo más
42 estructurado para poder dar seguimiento de la gestión comercial que se hace, menos prosa,
43 digamos".

44 El señor Chaves Rodríguez externó: "Sí, señora, de acuerdo, me parece bien".

45 La directora Buján Boza dijo: "Pero, bueno, me parece que este es bastante...".

46 El señor Chaves Rodríguez comentó: "Sí, bastante exitoso. Creo que el informe tal vez en la
47 presentación no lo ven así; pero, en el informe que acompañe que se presentó a la Junta es está
48 más detallado y ahí se aclara qué tipo de apertura de cuentas son que van en proceso. Y tal vez
49 me gustaría hacer hincapié, que no está ahí, totalmente de acuerdo que debería quedar ahí más
50 claro; pero, que sí se han rentabilizado los viajes. En promedio, les hablaba que el costo de los

1 dos viajes fue de US\$6.500 y en ingresos, hasta el momento, tenemos alrededor de US\$19.000
2 en ingresos".

3 La directora Buján Boza expresó: "O.K."

4 El señor Chaves Rodríguez mencionó: "Y esperamos que haya más ingresos, estamos hablando
5 de las aperturas de cuenta; pero, también tenemos mucho en el *pipeline* posibles emisores, ya
6 que esto lo estamos trabajando con la Gerencia de Banca de Inversión, claro, todavía, como me
7 lo ha dicho Renato, ¿verdad? Todavía no podemos tener digamos mandatos de trabajo, porque
8 él está en el proceso de que se ratifique el área y, además, los procesos; pero, sí tenemos
9 bastantes de estos emisores que están interesados en venir al mercado local y estructurar y
10 captar recursos del mercado local".

11 La directora Buján Boza manifestó: "Bueno, esa es la idea, maximizarlo. ¿Alguna otra consulta de
12 los directores?".

13 El director Garita Mora indicó: "Yo agregaría, doña Montserrat, a lo que usted señalaba que en
14 esa plantilla o en ese formato que se separen los clientes nuevos de los clientes actuales, porque
15 eventualmente podría ser algo similar a lo que vemos con Creadores de Mercado, que son
16 clientes que han venido operando normalmente y podrían para tener esa claridad de ingreso
17 marginal".

18 La directora Buján Boza dijo: "Sí, de acuerdo".

19 El señor Chaves Rodríguez externó: "Anotado".

20 La directora Buján Boza apuntó: "Bueno, Marco. Muchas gracias".

21 El señor Chaves Rodríguez manifestó: "Muchas gracias, que tengan buen día". De seguido, se
22 retiró del salón de sesiones.

23 Resolución

24 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** 1) tener por presentado el *Informe*
25 *participación en eventos*, anexo al resumen ejecutivo 0545 – 4d del 18 de noviembre del 2025,
26 que contiene el detalle de la participación de BN Valores en los eventos denominados Finva
27 Guatemala y Foro de Inversionistas 2025 – Latinex Panamá, expuesto en esta ocasión por el señor
28 Marco Chaves Rodríguez, gerente comercial de esta sociedad. 2) De conformidad con lo solicitado
29 por los directores Buján Boza y Garita Mora en la parte expositiva de este artículo, **encargar** a la
30 Administración gestionar lo pertinente con el propósito de que en el informe conocido en el
31 numeral anterior se incorpore un cuadro resumen que contemple los costos de cada viaje de
32 negocios versus la recuperación de la inversión y en el que, además, se visualice la materialización
33 de los negocios generados por participaciones en eventos de manera individual y datos
34 acumulados en el tiempo, con el fin de que los señores directores brinden un seguimiento
35 oportuno a la gestión comercial que se está realizando. Adicionalmente, se deberá efectuar en
36 este informe una separación de los clientes nuevos con los actuales, en aras de tener una claridad
37 respecto al ingreso marginal que se obtiene de las participaciones del Puesto de Bolsa en
38 diferentes eventos de negocios.

39 **Comuníquese a Gerencia General.**

40 (C.Z.Q.)

41

42 ARTÍCULO 14. °

43

44 La subsecretaria general, señora Sofía Zúñiga Chacón, presentó el informe del 18 de noviembre
45 del 2025, referente a los acuerdos tomados por esta Junta Directiva que involucran órdenes para
46 los distintos órganos administrativos y se encuentran pendientes de cumplimiento. Al respecto,
47 indicó: "El día de hoy se daría atendido el informe presentado por don Rafael relacionado con el
48 procedimiento para la sustitución del representante del Banco ante la Junta Directiva de la Bolsa
49 Nacional de Valores y, luego, hay tres acuerdos de la Gerencia que están vencidos y los comenté
50 con don Carlos, uno es relacionado con asuntos varios relativos a acuerdos de sesiones
51 anteriores, otro relacionado a la creación de una nota de depósito global en alianza con el Banco

- 1 Santander y otro sobre un plan de acción para robustecer la salud organizacional de BN Valores,
2 y don Carlos se va a referir".
- 3 La directora Buján Boza comentó: "Sí, adelante, don Carlos".
- 4 El señor Zamora Quesada comentó: "Gracias. Con respecto al acuerdo de la 549 está pendiente
5 el informe de las entrevistas de salida, si esto lo podemos trasladar para la siguiente sesión, que
6 es bastante sencillo. En el caso de la sesión 538, que es lo de la nota de depósito del Banco
7 Santander, eso tenía entendido que ahí está pendiente un informe de la Dirección de Riesgos,
8 entonces, apenas lo tengamos lo traemos a conocimiento y en el caso del plan de acción para
9 robustecer la...".
- 10 La directora Buján Boza externó: "Perdón, don Carlos, eso del informe de la Dirección de Riesgos
11 sabemos, más o menos, cuándo va a estar".
- 12 El señor Zamora Quesada indicó: "En este momento no les podría decir".
- 13 La directora Buján Boza comentó: "Entonces, lo prorrogaríamos...".
- 14 El señor Zamora Quesada dijo: "Puede ser para la del 5 de diciembre, 5 o 4 de diciembre, que es
15 la que nos corresponde, el 8 de diciembre creo que es".
- 16 La directora Buján Boza apuntó: "Creo que es el 8 que quedo".
- 17 El director Arias Porras manifestó: "Pero, ahí tenemos que estar claros de cuándo es que van a
18 hacer eso".
- 19 El señor Zamora Quesada apuntó: "Tiene que ir al Comité de Riesgos".
- 20 El director Arias Porras expresó: "Sí; pero, cuándo es que van a hacer la famosa emisión de deuda
21 interna en euros, porque si la van a hacer la semana entrante que no nos traigan un informe
22 sin...".
- 23 El señor Zamora Quesada indicó: "Tenemos entendido que no se va a hacer".
- 24 La directora Buján Boza mencionó: "Sí, tengo entendido que no se va a hacer".
- 25 El director Arias Porras indicó: "Sí, yo también tengo entendido".
- 26 El director González Cuadra dijo: "La emisión sí se va a hacer, no va a haber participación nuestra".
- 27 El señor Zamora Quesada afirmó: "Exacto".
- 28 La directora Buján Boza comentó: "Pero, deberíamos de exigir recibir el análisis de riesgos".
- 29 El director Arias Porras indicó: "Sí, lo que no me parece que sea un muy eficiente de recursos es
30 poner a Riesgos a hacer investigaciones y gastar recursos en algo que ya está decidido que no se se
31 va a hacer. Yo le encargaría a don Carlos que hable con el Director Financiero del grupo para cerrar
32 el tema".
- 33 El señor Zamora Quesada agregó: "Y el último, doña Montserrat, la 537, tenemos pendiente el
34 plan de acción sobre lo que es el plan de salud, o sea, la encuesta que se hizo de cultura, eso sí
35 sé que la trabajando doña Cinthya González, no sé si esa la vamos a juntar con lo que ustedes nos
36 encomendaron o si presentamos solo esos resultados y luego trabajamos todo lo demás".
- 37 La directora Buján Boza dijo: "Yo preferiría que venga consolidado, Carlos, y que, inclusive,
38 ustedes hagan un análisis previo de la información y la complementen con lo que ustedes están
39 trabajando".
- 40 El señor Zamora Quesada comentó: "Perfecto, entonces, eso lo podemos postergar un poquito
41 más para poder trabajarla y presentarle los resultados".
- 42 La directora Buján Boza señaló: "Todo el análisis viene en la primera sesión de enero, entonces,
43 sería la primera sesión de enero tener eso también. O.K. En el informe de acuerdos pendientes
44 no vi el seguimiento que debemos darle al reintegro de las sumas o la claridad de las sumas
45 pendientes de la Gerencia General anterior. Don Carlos, en su informe reporta una serie de
46 montos que estaban pendientes de liquidar, don Mariano en el descargo indica que eso ya está;
47 pero, quedó pendiente en la Junta como de estar nosotros claros de esa liquidación y demás,
48 entonces, yo quería que lo agregáramos".
- 49 La señora Zúñiga Chacón dijo: "Sí, señora, lo incorporamos".
- 50 La directora Buján Boza mencionó: "Lo incorporamos y que nos informen para dar por cerrado
51 ese tema relevante".

1 La señora Zúñiga Chacón añadió: "Doña Montserrat, queda uno que es de la Auditoría Interna,
2 que se había solicitado presentar el informe de labores de la Auditoría del segundo cuatrimestre
3 y todavía está pendiente, está vencido a hoy y no sé si don Carlos va a pedir una ampliación".

4 El señor Rodríguez Gómez mencionó: "Sí, ese acuerdo, bueno, ya yo se lo había presentado a la
5 Junta anterior, que fue uno de los que se solicitó volverlos a presentar, yo lo tenía previsto
6 incorporarlo en la sesión del 5 de noviembre; pero, por la prioridad entraron los informes de la
7 investigación y la próxima sesión del 24 está bastante cargada, entonces, no sé si lo presentó en
8 la primera de diciembre".

9 La directora Buján Boza dijo: "Sí, de acuerdo de mi parte. Gracias".

10 El señor Rodríguez Gómez agregó: "Tal vez, doña Montserrat, quería mencionar, bueno, en el
11 punto anterior que tocó sobre los reintegros, vamos a ver, de momento, don Mariano, no ha
12 presentado ninguna justificación, entonces, estamos revisando con Carlos para afinar las
13 liquidaciones pendientes, Carlos ya las tiene y las estamos revisando para ver si hay alguna suma
14 adicional que agregara ahí, entonces, estaríamos con eso".

15 La directora Buján Boza señaló: "Bien, gracias".

16 **Resolución**

17 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** 1) tener por presentado el informe de
18 acuerdos pendientes de cumplimiento elaborado por la Secretaría General del Banco Nacional,
19 con corte al 18 de noviembre del 2025. 2) Ampliar el plazo de cumplimiento de los acuerdos que
20 se detallan a continuación: i) al 8 de diciembre del presente año el artículo 7.º, numerales 2) y 3),
21 sesión 539 del 16 de octubre, y artículo 12.º, sesión 541 del 27 de octubre, y ii) a la primera sesión
22 de enero del 2026 el artículo 9.º, sesión 537 del 16 de setiembre del 2025. Es entendido que se
23 incorporará al presente informe de acuerdos pendientes lo relativo al reintegro de las sumas que
24 debe realizar el Sr. Mariano Ruiz Trejos.

25 **Comuníquese** a Gerencia General y Auditor Interno.

26 (S.Z.Ch.)

27

28 **ARTÍCULO 15.º**

29 La presidenta del directorio, señora Montserrat Buján Boza dijo: "Pasamos al punto cinco, que es
30 la verificación, al ser las 12:00 m".

31 La señora Zúñiga Chacón confirmó: "Sí, señora, sin inconvenientes grabamos".

32 De seguido, se dio por finalizada la sesión.

33 (M.B.B.)

34 A las doce horas se levantó la sesión.

35

36

37

PRESIDENTA



MAP. Montserrat Buján Boza

SECRETARIO



MBA., M.Sc. Melvin Garita Mora

38 *Según el artículo 9 de la Ley 8454: "Los documentos y las comunicaciones suscritos mediante firma digital,
39 tendrán el mismo valor y la eficacia probatoria de su equivalente firmado en manuscrito."*

40