

BN VALORES, PUESTO DE BOLSA, S. A.

N.º 545

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

SESIÓN ORDINARIA

- 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 BNCR: Lic. Rafael Ángel Brenes Villalobos  
Subsecretaria General: Lcda. Sofía Zúñiga Chacón

ARTÍCULO 1. °

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

(M.B.B.)

ARTÍCULO 2. °

De seguido, la directora señora Montserrat Buján Boza indicó: “Pasamos al punto 2 que son las generalidades, la primera es la aprobación del orden del día de la sesión del día de hoy, ¿algún comentario?”. Al no haberlos expresó: “Lo damos por aprobado”.  
Los directivos mostraron su anuencia.  
**Resolución**  
**POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: aprobar** el orden del día de la presente sesión ordinaria número 545 de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A.

(M.B.B.)

ARTÍCULO 3. °

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

El director González Cuadra indicó: “No de mi parte”.

El director Mora Oconitrillo acotó: “La 543 yo no la veo, no la recibí”.

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

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

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

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

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

Los señores directores se manifestaron de acuerdo.

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

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

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

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

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

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

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

El director González Cuadra señaló: “Podemos dejarla pendiente, no pasa nada”.

La directora Buján Boza concluyó: “O.K. Listo, de acuerdo, muchas gracias”.

**Resolución**

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

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

(M.B.B.)

**ARTÍCULO 4.º**

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

La directora Buján Boza señaló: “Seguiríamos con el punto 2.c, que es Temas de directores. El primer tema tiene que ver con el encargo que le dimos a don Rafael para que analizará la situación de los nombramientos de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores. Don Rafael”. El señor Brenes Villalobos dijo: “Gracias, doña Montserrat. Conversé con Natalia Mata Hernández, es la Directora Legal de la Bolsa, sobre el tema. Ahí me estuvo explicando ampliamente; sí, en realidad la única opción que es viable desde el punto de vista jurídico es solicitarle a la Asamblea de Accionistas de la Bolsa que haga, o sea, que deje sin efecto el nombramiento de don Mariano y que se nombre a alguien en su lugar, incluso, sería una propuesta que hace BN Valores a la Asamblea de Accionistas de la Bolsa, que es el órgano encargado de hacer esos nombramientos. Don Mariano no tuvo interés en renunciar, que es otra de las cuestiones que conversamos, yo lo hablé con él claramente, entiende, más bien, que están contentos con el trabajo de él, entonces, no tiene interés en renunciar, entonces, sería esa la vía correcta para poder manejar el tema”.

La directora Buján Boza dijo: “O.K. Don Rodolfo”.

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

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

1 admita 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 perpetuum*?".

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



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

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

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

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

La directora Buján Boza dijo: “Don José”.

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

El director González Cuadra resaltó: “Me parece muy bien”.

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

Los señores directores estuvieron de acuerdo.

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

La directora Buján Boza confirmó: “Exactamente. “¿De acuerdo y en firme?”.

Los directivos manifestaron su anuencia.

La directora Buján Boza agregó: “Gracias, don Rafael, por el análisis”.

#### **Resolución**

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

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

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

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

(R.B.V.)

**ARTÍCULO 5.º**

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

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

El director Arias Porras dijo: “Sí”.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Resolución**

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

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

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

(M.B.B.)

**ARTÍCULO 6. °**

Como primer punto del apartado *2.d Temas de Gerencia*, el gerente general a.i., señor Carlos Zamora Quesada, presentó el oficio DJ-2275 DFOE-CAP-2078 (Ref. 22113), de fecha 12 de noviembre del 2025, suscrito por los señores Iván Quesada Rodríguez, gerente asociado de la División Jurídica, y Humberto Perera Fonseca, gerente de área del Área de Fiscalización para el Desarrollo de Capacidades de la División de Fiscalización Operativa y Evaluativa de la Contraloría General de la República, relacionado con el uso de recursos públicos para la contratación de pólizas de seguro de responsabilidad civil para jerarcas u otros funcionarios públicos, para conocimiento de este órgano colegiado. Al respecto, don Carlos comentó: “Tenemos dos temas. Este es un oficio que llegó el día jueves —si no me equivoco— de parte de la Contraloría, en donde nos hacían un anuncio preventivo sobre que no se pueden contratar pólizas de seguro de responsabilidad civil con recursos públicos y que cubra jerarcas y otros funcionarios públicos. Hicimos la revisión también adicional, la póliza que se tenía estuvo vigente hasta julio de este año 2025 y dentro de lo que me indicaron también que esa no renovación de pólizas se debió también a una consulta de la Dirección Jurídica que recomendaba no seguir utilizando esta póliza. Entonces, en este momento no está vigente, no estamos usando ninguna póliza ni pagando ninguna de este tipo”.  
La directora Buján Boza externó: “Gracias, yo tengo una consulta porque tengo como un gris ahí, ¿verdad?, desde el momento en que este entró la Junta espuria, ese tema estaba como

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

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

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

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

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

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



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

La directora Buján Boza dijo: “Sí, correcto, esa es la sesión que yo recuerdo”.

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

La directora Buján Boza mencionó: “Sí, muy desafortunado”.

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

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

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

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

**Resolución**

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

**Comuníquese a Gerencia General.**

(C.Z.Q.)

**ARTICULO 7. °**

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

El director González Cuadra dijo: “Tenemos prohibición”.

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

El director González Cuadra contestó: “No, no”.

El director Arias Porras resaltó: “Pero, la Administración tiene la misma restricción”.

El director Mora Oconitrillo señaló: “Tampoco podría”.

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

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

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

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

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

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

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

El director Mora Oconitrillo externó: “Si fueron un debate con varios candidatos, está bien; pero, es que es uno por día y, si uno va a uno y lo agarran aplaudiendo, dicen: *Usted está haciendo...*”.

El señor Brenes Villalobos dijo: “Sí, esa parte”.

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

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

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

(C.Z.Q.)

**ARTÍCULO 9. °**

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

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

El director Arias Porras consultó: “¿Carlos, por qué los gastos de operación bajan \$10 millones? Bueno, \$9.5 millones”.

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

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

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

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

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

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

El señor Zamora Quesada aclaró: “Es producto, doña Montserrat, de varios efectos. Primero, a partir de julio hubo una reducción de las tasas, principalmente a nivel internacional, esa reducción la veníamos esperando que se viera desde finales del año pasado para principios de este, eso no sucedió, sucedió ahora hasta julio, inclusive, hubo otro movimiento ahora en octubre. Eso es lo que está haciendo es que todos los inventarios que teníamos de los clientes ahora sí han podido rotar mucho más, ha habido ganancias de capital, tal vez no en la cuantía 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 corredores 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 corredores 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: “Díay, 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

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

La directora Buján Boza expresó: “O.K.”.

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

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

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

La directora Buján Boza dijo: “Sí, de acuerdo”.

El señor Chaves Rodríguez externó: “Anotado”.

La directora Buján Boza apuntó: “Bueno, Marco. Muchas gracias”.

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

**Resolución**

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

**Comuníquese a Gerencia General.**

(C.Z.Q.)

**ARTÍCULO 14. °**

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

La señora Zúñiga Chacón añadió: “Doña Montserrat, queda uno que es de la Auditoría Interna, que se había solicitado presentar el informe de labores de la Auditoría del segundo cuatrimestre y todavía está pendiente, está vencido a hoy y no sé si don Carlos va a pedir una ampliación”. El señor Rodríguez Gómez mencionó: “Sí, ese acuerdo, bueno, ya yo se lo había presentado a la Junta anterior, que fue uno de los que se solicitó volverlos a presentar, yo lo tenía previsto incorporarlo en la sesión del 5 de noviembre; pero, por la prioridad entraron los informes de la investigación y la próxima sesión del 24 está bastante cargada, entonces, no sé si lo presentó en la primera de diciembre”. La directora Buján Boza dijo: “Sí, de acuerdo de mi parte. Gracias”. El señor Rodríguez Gómez agregó: “Tal vez, doña Montserrat, quería mencionar, bueno, en el punto anterior que tocó sobre los reintegros, vamos a ver, de momento, don Mariano, no ha presentado ninguna justificación, entonces, estamos revisando con Carlos para afinar las liquidaciones pendientes, Carlos ya las tiene y las estamos revisando para ver si hay alguna suma adicional que agregara ahí, entonces, estaríamos con eso”. La directora Buján Boza señaló: “Bien, gracias”.

**Resolución**

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

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

(S.Z.Ch.)

**ARTÍCULO 15.º**

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

La señora Zúñiga Chacón confirmó: “Sí, señora, sin inconvenientes grabamos”.

De seguido, se dio por finalizada la sesión.

(M.B.B.)

A las doce horas se levantó la sesión.

**PRESIDENTA**



MAP. Montserrat Buján Boza

**SECRETARIO**



MBA., M.Sc. Melvin Garita Mora

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