

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33
34
35
36
37
38
39
40

BN VALORES, PUESTO DE BOLSA, S. A.

Nº 528

San José, Costa Rica, lunes diecinueve de mayo del dos mil veinticinco, a las catorce horas.

SESIÓN ORDINARIA

- Asistencia:
- Directivos:
- MAP. Montserrat Buján Boza, presidenta
MBA. José Manuel Arias Porras, vicepresidente
Sr. Rodolfo González Cuadra, secretario *ad hoc*
MA. Luis Carlos Mora Oconitrillo, vocal
- Fiscal:
- Lcda. Jessica Borbón Guevara
- Gerente General:
- MBA. Mariano Ruiz Trejos
- Auditor Interno:
- Lic. Carlos Rodríguez Gómez
- Asesor Legal Junta Directiva General del
- Lic. Rafael Ángel Brenes Villalobos
- BNCR:
- Secretaria General:
- Lcda. Cinthia Vega Arias

ARTÍCULO 1.º

Se dejó constancia el director señor Melvin Garita Mora no participó en la presente sesión, por cuanto se encuentra atendiendo otros asuntos urgentes propios de su cargo como Subgerente General de Operaciones del Banco Nacional. En su lugar, el director Rodolfo González Cuadra fungió como secretario *ad hoc* de la Junta Directiva de BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

ARTÍCULO 2.º

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 expresó: “Buenas tardes, hoy es la sesión n.º 528 de la Junta Directiva de BN Valores, es una sesión ordinaria, estamos 19 de mayo de 2025 y es una sesión presencial. Son las 2:00 de la tarde. Verificamos primero el audio y la grabación”.

La señora Vega Arias indicó: “Buenas tardes, ya estamos grabando”.

La directora Buján Boza dijo: “Gracias, Cinthia”.

(M.B.B.)

ARTÍCULO 3.º

De seguido, la directora señora Montserrat Buján Boza indicó: “El segundo punto sería la aprobación del orden del día, si hay alguna observación”.

Los señores directores no formularon observaciones y estuvieron de acuerdo en aprobarlo.

Resolución

POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: aprobar el orden del día de la presente sesión ordinaria número 528 de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A.

(M.B.B.)

ARTÍCULO 5.º

En seguimiento del apartado 2.c *Temas de Presidencia, Directores o Auditor*, la presidenta del directorio, señora Montserrat Buján Boza, apuntó: “¿Algún punto que tengan los directores? ¿Ninguno?”. En virtud de que no los hubo, indicó: “Pasáramos, entonces, directamente a temas de Gerencia General, Mariano”.
El señor Ruiz Trejos dijo: “Muchas gracias, doña Montserrat. ¿Puedo solicitar un receso?”.
La directora Buján Boza indicó: “Sí, de acuerdo”.
Los señores directores estuvieron de acuerdo y, de seguido, procedieron a realizar un receso.
(M.B.B.)

ARTÍCULO 6.º

Una vez retomada la sesión y después de verificado el inicio de grabación de audio y video, en punto 2.d. *Temas Gerente General*, el señor Mariano Ruiz Trejos, presentó el documento denominado **Información salida corredores y asistente de gerencia**, para conocimiento de este órgano colegiado. Al respecto, mencionó: “Aquí un breve resumen, tenemos dos renunciias de Erika Lepar y Wendy Mena, el último día trabajo de ambas es el 8 de mayo y Ashly la asistente de gerencia también que ha renunciado a su puesto, va a estar hasta el 6 de junio y estamos ya viendo los procesos de entrevistas y búsqueda de la asistente de gerencia y por el momento no se van a reponer los puestos de las corredoras”.
La directora Buján Boza dijo: “Muchas gracias, tomamos nota como información de la gerencia”.
SE DISPUSO: tener por presentada la información presentada por el gerente general, señor Mariano Ruiz Trejos, relacionada con la renuncia de dos corredoras de bolsa y la asistente de gerencia de BN Valores, Puesto de Bolsa, S.A.
(M.R.T.)

ARTÍCULO 10.º

El gerente general, señor Mariano Ruiz Trejos, mediante el resumen ejecutivo 0528–4.c, de fecha 19 de mayo del 2025, presentó el informe de los estados financieros de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A., a abril 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. Asimismo, se anexa el informe mensual de reportos, correspondiente al mes de abril del 2025, así como el refrendo de esos estados financieros, emitido por la Auditoría Interna en el oficio AI-21-2025 del 13 de mayo del 2025, suscrito por el señor Carlos Rodríguez Gómez, auditor interno, para conocimiento de este órgano colegiado.
El señor Zamora Quesada explicó: “Tenemos los estados de abril. En el caso del balance, lo que tuvimos, con respecto a marzo, en disponibilidades y en cuentas por pagar, fue un incremento de saldos a favor de los clientes, que fueron alrededor de \$1.500,0 millones y, en el caso de inversiones, más bien tuvimos ahí una reducción de casi \$500,0 millones. Esa variación vino del manejo del portafolio de creadores de mercado. Pasando a lo que es el estado de resultados, tenemos, en el caso de abril, fue un mes más bajo de lo que fue marzo, en el mes de abril tuvimos una semana intermedia, la Semana Santa, y en abril hubo una particularidad: hicimos unas transacciones a BN Vital a nivel internacional, entonces, eso nos hizo tener que pagar aquí un poquito más en gastos operativos, que fueron casi \$30,0 millones, eso nos lo pagó BN Vital vía comisiones, entonces, están también sumados aquí arriba, por lo tanto, si le quitamos ese efecto, ahí vemos que el mes de abril fue mucho menor de lo que tuvimos en marzo. Estamos llegando en el acumulado a \$1.675,0 millones, en lo que es el ingreso operativo. Entonces, si lo

comparamos con el año anterior, estamos un 4% por debajo y, si nos comparamos con la proyección, aquí sí es más marcado, tenemos casi un 20% de *gap*, que son casi \$400,0 millones en este momento. En lo que tiene que ver con margen financiero, aquí la historia es diferente, tenemos un mayor *spread*, como se los comentó ahora a Evelyn, producto de que el costo de financiamiento es el que ha venido bajando muchísimo más rápido que el de las inversiones, entonces, esto nos está dando un resultado muy favorable en este momento, comparado con el año anterior es un 20% más y comparado con la proyección que teníamos de 2025 es un 16% más. En el caso de las ganancias de capital llevamos \$22,0 millones en el acumulado. El diferencial cambiario prácticamente que tuvo un efecto mínimo de \$800.000,00 en el mes de abril y si tuvimos que hacer un ajuste para lo que es estimaciones de deterioro de \$6,0 millones. Esto nos está llevando, entonces, a cerrar en el resultado financiero con estos \$1.067,0 millones, que es un 25% mayor al del año pasado y un 22% mayor al de lo proyectado, son casi \$200,0 millones que tenemos acá de diferencia. Si vemos los gastos administrativos, tenemos una reducción con respecto al proyectado, que es de un 9%, son \$140,0 millones ahí en el acumulado. Entonces, estos casi \$350,0 millones están ayudando a cubrir en parte este *gap* que tenemos en el resultado operativo. A nivel de lo que es las utilidades, el mes fue muy parecido a marzo, en \$121,0 millones, llegamos a los \$580,0 millones en el acumulado y el *gap* que estamos teniendo en este momento es de \$55,0 millones, eso es un 9%. Eso quiere decir que la rentabilidad está llegando a un 10%, respecto de un 10,40%, que es la proyección. En donde sí seguimos afectados es en la eficiencia, con un 110%, aquí a abril, versus el 103%, que es lo que nos dictaminó el tema de la proyección. No sé si tienen algún comentario con los resultados del período”.

La directora Buján Boza consultó: “¿Alguna pregunta?”. Al no haberla, indicó: “Avancemos”.

El señor Zamora Quesada prosiguió: “En la contribución, básicamente, estamos entregando casi el doble de lo que hemos generado en utilidades, el principal beneficiado es Fondos. Y, en el caso de la Dirección de Finanzas, aquí le estamos entregando, tanto por línea de crédito como por financiamiento en el MIL, casi \$100,0 millones. Ese es el refrendo de los estados de abril. En el tema de reportos, se ha venido comportando muy similar, seguimos con un crecimiento en los últimos ocho meses de los saldos en reportos y este es el motivo del crecimiento: las tasas están bajando en el caso de lo que es el mercado de reportos, colones ha bajado un 31% y en dólares la reducción de tasas ha sido del 14%. Y en el caso del detalle por participante, tenemos que el 57% de los puestos que mantienen posiciones en recompra han venido incrementando, hay un puesto que resalta, que es Prival, en donde está subiendo de \$33.000 millones a \$40.000 millones, y hay dos puestos, que son el INS y el Banco Popular, que más bien han venido reduciendo sus posiciones en reportos”.

El director Arias Porras consultó: “Carlos, ¿ese cambio, ese aumento en Prival, podríamos pensar qué es lo que intentaba hacer para cerrar el Banco?”.

El señor Zamora Quesada consultó: “Yo supongo, don José, que podría ser que, al ya no tener al Banco aquí local, han tenido que recurrir a financiar clientes en el mercado de reportos”.

El señor Ruiz Trejos acotó: “Igual está haciendo una estrategia para tratar de ver *partners* dentro del sistema bancario, ahora que el Banco no lo va a tener de apoyo al Puesto, entonces, él necesita mover el portafolio que tiene. Le está pasando muy similar a lo que tenemos nosotros, necesita un portafolio por rotación, entonces, hoy las tasas le están permitiendo moverlo y lo está haciendo con un poco más de agresividad a los clientes. Él es uno de los que asume poco más de riesgo para sus clientes, entonces, es muy muy agresivo. Nosotros utilizamos los reportos quizá no con tanta agresividad ni con tanta toma de riesgo como lo pueden hacer ellos, esa podría ser una de las explicaciones que vienen por ahí”.

El señor Zamora Quesada señaló: “Y eso es lo que tendríamos con estados financieros”.

La directora Buján Boza señaló: “Bien, muchas gracias. ¿Alguna otra consulta o comentario?”.

El director Mora Oconitrillo preguntó: “¿A dónde se reflejan las reservas que tuvimos provisionales por las cuestiones jurídicas?”.

El señor Rodríguez Gómez acotó: “Procesos legales”.

1 El señor Zamora Quesada dijo: “Sería en el balance, están acá, estos \$332,0 millones es lo que
2 tenemos acumulado a nivel de balance y en resultados vemos lo del período. Esto sería lo del
3 período, de este año llevamos estos \$60,0 millones registrados”.

4 El señor Ruiz Trejos expresó: “Nada más, don Luis Carlos, para ampliar un poquitito este punto.
5 Nosotros estamos actualmente con la Dirección Jurídica revisando el esquema de provisiones,
6 dado los últimos resultados que hemos tenido, para ver si cambia la ponderación de riesgo, no el
7 riesgo, el *assumption* que tienen sobre las eventuales consecuencias que tengamos con los juicios
8 que vayan saliendo de la Sala Segunda. Lo estamos revisando porque hasta ahora andamos muy
9 similar en las posiciones y ha costado un poco, porque no tenemos un criterio legal constante.
10 Hay dos juicios, que los dos juicios tenían los mismos argumentos, la misma demanda, el mismo
11 abogado, los mismos *assumption*, todo igual y uno lo fallaron a favor y otro en contra, entonces,
12 vieras que eso nos ha costado un poquitito poderlo determinar; pero, estamos en el proceso de
13 revisión a ver si hay que hacer algún ajuste en provisiones, ya hicimos un ajuste de \$332 a \$360
14 millones, ¿verdad, Carlos? Ese es el primero que nos dieron; pero, ellos nos están planteando un
15 ajuste más de casi \$400,0 millones en provisiones; pero, lo estamos revisando con la Dirección
16 Jurídica a ver cuánto sería lo correcto en realizar”.

17 El director Arias Porras preguntó: “¿Esos \$332 millones son los que generan que digan que
18 tenemos un faltante del 10% en las provisiones necesarias?”.

19 El señor Zamora Quesada contestó: “Sí, señor”.

20 El director Arias Porras dijo: “Por eso habría que llegar a \$360 millones, que ya llegamos”.

21 El señor Zamora Quesada apuntó: “Pero, llegaríamos ahora en mayo”.

22 El señor Ruiz Trejos acotó: “Y ahí estamos asumiendo, con esos \$360 millones, más o menos es
23 un 50% de probabilidades de pérdida o un 50% de probabilidades de ganancia de los juicios,
24 como lo queramos ver; pero, es más o menos un 50% de las demandas o de la petitoria total que
25 está establecida en las pretensiones de los juicios. Más o menos así está la situación de los
26 procesos judiciales”.

27 El director Mora Oconitrillo externó: “Yo estuve leyéndolo en el acta, claro, no es lo mismo que
28 participar en la sesión; pero, vi un tema complicado, complejo, que para mí absolutamente
29 kafkiano, no entendí cómo jueces ante casos idénticos llegan a sentencias distintas,
30 diametralmente distintas”.

31 El señor Ruiz Trejos dijo: “Sí, ahí no hay instancia adicional, Sala Segunda”.

32 La directora Buján Boza apuntó: “La diferencia está en las instancias, no en el planteamiento”.

33 El director Mora Oconitrillo señaló: “Sí”.

34 El señor Zamora Quesada acotó: “Y nunca habíamos tenido una sentencia líquida, como lo que
35 nos pasó en los últimos dos casos”.

36 El señor Ruiz Trejos resaltó: “Las demás iban a un proceso de ejecución de sentencia, entonces,
37 lo que la provisión estaba contemplando que los procesos de ejecución de sentencia pueden
38 demorar una vez del fallo en firme entre dos y tres años, y en este caso hemos tenido dos casos
39 en los cuales ha habido una sentencia líquida con condenatoria a 30 días, entonces, tenemos que
40 pagar ya”.

41 El director Arias Porras dijo: “Perdón. ¿Ese concepto de sentencia líquida significa que no hay
42 proceso de ejecución de sentencia?”.

43 El señor Ruiz Trejos indicó: “Es correcto, el juez dice qué monto hay que pagar”.

44 El director Arias Porras consultó: “¿Ya, de una vez?”.

45 El señor Ruiz Trejos respondió: “Ya, de una vez y tienes 30 días para pagarlo”.

46 La directora Buján Boza opinó: “Lo interesante de esta situación es que, como en unos está a
47 favor y en otros en contra y demás, la acción que podamos hacer puede ser en contra y a favor,
48 o sea, no es..., porque yo lo pensé, no es conveniente argumentar uno, porque se nos vienen
49 todos los demás, entonces, es...”.

50 El señor Ruiz Trejos apuntó: “Muy difícil”.

51 El director Mora Oconitrillo resaltó: “Sí, es la trampita de la sentencia parcialmente a favor”.

La directora Buján Boza dijo: “Exactamente, entonces, se vuelve parcialmente en contra si uno apela”.

El señor Ruiz Trejos expresó: “Y ya no hay, no tenemos, doña Montserrat y señores de Junta, no tenemos otra instancia, todos están en casación, entonces, ahí no hay nada que hacer. Yo me tomé la tarea de leer todos los considerandos, uno a uno, y uno dice: A y el otro dice: B, cuando las demandas son exactamente iguales, entonces, es muy difícil, me imagino, para la Dirección Jurídica dictaminar o proyectar cuál eventualmente sería la provisión real”.

La directora Buján Boza externó: “Sí, la inquietud es válida en el sentido de ya, llevándolo a provisiones, cuál es el argumento a tomar, porque el más conservador siempre es 50-50”.

El señor Ruiz Trejos indicó: “No, doña Montserrat, el más conservador, inclusive, era irnos a una provisión de casi \$500,0 millones, casi, 480 y resto millones”.

El director Arias Porras dijo: “Sí, ese sería el más conservador, seguras todas las posibilidades”.

El señor Ruiz Trejos recalcó: “El otro asumía como un 70 y algo”.

La directora Buján Boza resaltó: “Pero, algo responde al estilo”.

El director Arias Porras subrayó: “No, no, para nada”.

El señor Ruiz Trejos manifestó: “Entonces, ahí estamos trabajando, les vamos a informar, apenas lo tengamos listo, para contarles qué resolvemos con la Dirección Jurídica”.

La directora Buján Boza dijo: “Bien, entonces, si no hay más consultas, damos por recibido el informe resultados financieros a abril”.

El director Arias Porras externó: “Perdón, doña Montserrat, al final de cuentas, vamos bien con relación a la meta, ¿verdad?, en cuanto a la utilidad neta”.

El señor Ruiz Trejos afirmó: “Sí, en cuanto a la utilidad sí, no, inclusive, en cuanto al ingreso”.

El director Arias Porras agregó: “En ingresos de operación no; pero, los de margen financiero compensan los ingresos de operación que no estamos obteniendo”.

El señor Ruiz Trejos confirmó: “Sí, señor”.

El director Arias Porras opinó: “O sea, no estamos tan diferente a periodos anteriores”.

El señor Ruiz Trejos dijo: “No, ahorita estamos en el plan que les presentamos en la sesión anterior, estamos en ese despliegue para poder revertir esto y bajar sobre todo el indicador de eficiencia, que en ese es el que estamos muy enfocados, y ya iniciamos el plan de austeridad, el plan de gastos y hemos bajado, y ahora lo único que queda es hacer ingreso, porque ya no hay mucho que escarbar, perdón por la palabra tan coloquial; pero, ya no hay mucho que *raspar en la olla*, más allá de generar más y más ingreso, y es una situación que tienen hoy todos los puestos”.

Resolución

POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: tener por presentado el resumen ejecutivo 0528-4.c, de fecha 19 de mayo del 2025, al cual se anexa lo siguiente: i) el informe de los estados financieros de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A., a abril del 2025, que cuenta con el refrendo de la Auditoría Interna de dichos estados financieros, consignado en el oficio AI-21-2025 del 13 de mayo del 2025, suscrito por el señor Carlos Rodríguez Gómez, auditor interno, y ii) el informe mensual de reportos, correspondiente al mes de abril del 2025, ambos expuestos en esta ocasión por el señor Carlos Zamora Quesada, gerente financiero administrativo de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A.

Comuníquese a Gerencia General.

(M.R.T.)

ARTÍCULO 16.º

En virtud de lo avanzado de la hora y con el propósito de contar con mayor tiempo para su análisis, de conformidad con lo consignado en el artículo anterior, la presidenta del directorio, señora Montserrat Buján Boza, propuso posponer, para la próxima sesión que celebre este órgano colegiado, el conocimiento de los siguientes puntos del orden del día: 4.i Informe de proceso de asesoría a banca de inversión y 4.j Avance del Plan de Desarrollo Gerente General de

1 BN Valores. Al respecto, señaló: “Quedan dos temas que consulto si los dejamos para la próxima
2 sesión, que tienen que ver con asesoría a banca de inversión y el plan de desarrollo del Gerente
3 General, por la hora”.

4 El director Arias Porras consultó: “¿Y lo de KPMG de conozca a su cliente?”.

5 La directora Buján Boza dijo: “Ese lo podemos dar por recibido; pero, les quería consultar sobre
6 el 4.j y 4.i”. ¿Los vemos la otra sesión, están de acuerdo?”.

7 Los señores directores estuvieron de acuerdo.

8 El director González Cuadra expresó: “Sobre ese asunto de la asesoría de banca de inversión, ya
9 que va a venir de nuevo, yo sí quisiera tener claro qué fue lo que pasó, que motivó la recesión
10 del contrato y sobre todo qué va a pasar de aquí en adelante con el proyecto, porque me parece
11 importante”.

12 La directora Buján Boza dijo: “O.K., lo incluimos”.

13 **Resolución**

14 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** **acoger** la propuesta presentada por la
15 presidenta de este directorio, señora Montserrat Buján Boza, y, en consecuencia, **posponer**, para
16 la próxima sesión que celebre este órgano colegiado, el conocimiento de los siguientes puntos
17 del orden del día: *4.i Informe de proceso de asesoría a banca de inversión y 4.j Avance del Plan*
18 *de Desarrollo Gerente General de BN Valores*. Es entendido que para la presentación del punto
19 4.i se deberá tomar en cuenta lo solicitado en esta oportunidad por el director señor Rodolfo
20 González Cuadra.

21 **Comuníquese** a Gerencia General.

22 (M.B.B.)

23
24 **ARTÍCULO 19.º**

25
26 La secretaria general del Banco Nacional, señora Cinthia Vega Arias, presentó el informe del 19
27 de mayo del 2025, referente a los acuerdos tomados por esta Junta Directiva que involucran
28 órdenes para los distintos órganos administrativos y se encuentran pendientes de cumplimiento.
29 Al respecto, comentó: “Gracias, hay 12 acuerdos pendientes, bueno, uno se dio por cumplido en
30 esta sesión, el señor Auditor presentó el acuerdo mensual que le corresponde y hay otros dos
31 acuerdos que tenían plazo a hoy; pero, son justamente los que se están posponiendo, entonces,
32 habría que ampliarles el plazo, si lo tienen a bien”.

33 La directora Buján Boza expresó: “Hay otro acuerdo que se cumplió que es el de las metas de
34 creadores”.

35 La señora Vega Arias afirmó: “Ajá, ese es el que se atendió, en realidad”.

36 La directora Buján Boza señaló: “Entonces, se trasladarían a la próxima sesión para ver los
37 temas”.

38 **Resolución**

39 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** **1)** de conformidad con el planteamiento
40 presentado por la presidenta de este directorio, en esta oportunidad, y considerando que ambos
41 temas se posponen para la próxima sesión que celebre este órgano colegiado, **ampliar**, el plazo
42 de atención de los acuerdos que se anotan a continuación, de conformidad con el siguiente
43 detalle: **i)** al 2 de junio de 2025, el artículo 6.º, numerales 1) y 2), sesión 525 del 2 de abril del
44 2025, sobre el seguimiento implementación banca de inversión y detalle de contratación, y **ii)** al
45 2 de junio de 2025, el artículo 5.º, numeral 1), sesión 525 del 2 de abril del 2025, sobre el
46 seguimiento cierre brechas Gerencia General. **2) Tener por presentado** el informe de acuerdos
47 pendientes de cumplimiento elaborado por la Secretaría General del Banco Nacional, con corte
48 al 19 de mayo del 2025.

49 **Comuníquese** a Gerencia General.

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15

(C.V.A.)

ARTÍCULO 20.º

La presidenta de este directorio, señora Montserrat Buján Boza, expresó: “Bueno, señores, muchas gracias. Verificamos la grabación”.
La señora Vega Arias confirmó: “Sin ningún problema”.
De seguido, se dio por finalizada la sesión.

(M.B.B.)

A las dieciséis horas con veinticuatro y cuatro minutos se levantó la sesión.

PRESIDENTA

SECRETARIO AD HOC



MAP. Montserrat Buján Boza

Sr. Rodolfo González Cuadra

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.”

16
17