

1 BN VALORES, PUESTO DE BOLSA, S. A.

2

3

4

5 Costa Rica, lunes veintisiete de octubre del dos mil veinticinco, a las catorce horas.

6

7

8

9

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:

MBA. Mariano Ruiz Trejos

Auditor Interno:

Lic. Carlos Rodríguez Gómez

Asesor Legal Junta Directiva General del
BNCR:

Lic. Rafael Ángel Brenes Villalobos

Subsecretaria General:

Lcda. Sofía Zúñiga Chacón

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

ARTÍCULO 1. °

Se dejó constancia de que la presente sesión se desarrolló vía la herramienta Microsoft Teams, garantizando la simultaneidad, interactividad e integralidad entre la comunicación de todos los participantes.

ARTÍCULO 2. °

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: “Buenas tardes, hoy es 27 de octubre del 2025, estamos en una sesión ordinaria de modalidad virtual de la Junta Directiva de BN Valores, bajo el número 541. El primer punto de agenda es la verificación de audio y video”.

La señora Zúñiga Chacón dijo: “Buenas tardes a todos. Sí, señores, ya iniciamos la grabación de audio y video”.

La directora Buján Boza expresó: “Gracias”.

(M.B.B.)

ARTÍCULO 3. °

De seguido, la directora señora Montserrat Buján Boza indicó: “El segundo punto de generalidades es la aprobación del orden del día. Si todos están de acuerdo, procedemos”.

Los señores directores se mostraron de acuerdo.

Resolución

POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: aprobar el orden del día de la presente sesión ordinaria número 541 de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A.

(M.B.B.)

ARTÍCULO 4. °

La presidenta del directorio, señora Montserrat Buján Boza, externó: “Y el 2.b es la aprobación de las actas de la sesión ordinaria 538 y las extraordinarias 539 y 540. ¿Aquí tenemos que separar la aprobación, la 538, don Luis Carlos es al que le corresponde?”.

El director Mora Oconitrillo dijo: “Yo estoy de acuerdo en aprobarla, no tengo problemas”.

La directora Buján Boza manifestó: “Gracias, nosotros no podemos por no haber estado presentes en esas sesiones. Y con respecto a las actas de las sesiones extraordinarias 539 y 540 del 16 y 20 de octubre, ¿alguna observación de los directores?”.

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

El director Mora Oconitrillo mencionó: “Yo tengo uno, doña Montserrat, si me permite. La duda que tengo es de la 539”.

La directora Buján Boza confirmó: “Sí, señor”.

El director Mora Oconitrillo continuó: “En el artículo 5.° cuando se habla del asunto del dictamen o de lo que sucedió con la Sala Cuarta y eso, dice en el acuerdo quedó confirmado, en el artículo 5.° creo que es, quedó, déjenme leer textualmente, dice: *declarando en consecuencia la nulidad de la resolución número tal dictado por el 10 de febrero por Stephan Lars Andreas Brunner, en su condición de Vicepresidente de la República y órgano decisor y todos los actos posteriores a esta.* Esa frase de: *y todos los actos posteriores*, me surge la duda legal en cuanto a que si todas las sesiones que llevaron a cabo esa Junta, esos directores, por lo menos aquí en BN Valores, son válidos legalmente o si esta resolución también da por anulado todos esos actos, porque la duda es que, bueno, ahora en esta sesión vamos a repasar una serie de acuerdos que se tomaron en ese período; pero, se están realizando por un asunto de gobernanza, no de legalidad. Entonces, la pregunta a los abogados es: ¿si hay algún problema legal en esa dirección?”.

La directora Buján Boza señaló: “Gracias, don Luis Carlos. Don Rafael”.

El señor Brenes Villalobos explicó: “Muchas gracias, doña Montserrat. Muy apropiada la consulta que hace don Luis Carlos, me parece legítima la duda. En realidad, los temas propios de BN Valores como subsidiaria son independientes completamente de lo que pasó en el Banco desde un punto de vista estrictamente jurídico, entonces, ahí no hay una afectación inmediata directa de la resolución de la Sala. La resolución de la Sala es la que usa esa frase y eso se refiere sobre todo a los acuerdos del Consejo de Gobierno que están relacionados con la destitución y los nombramientos de los miembros de la Junta Directiva. Entonces, a eso es a lo que se refiere la resolución de la Sala y eso es lo que de inmediato tiene relevancia en la Junta Directiva del Banco; pero, el efecto de anulación no alcanza directamente el caso de las subsidiarias, están relativamente protegidas, son acuerdos y decisiones que están separadas, sin perjuicio de lo cual se está haciendo un ejercicio, una revisión completa a todos los acuerdos de la misma manera que se está haciendo en la Junta Directiva del Banco; pero, para efectos legales no hay una anulación directa, eso es tal vez lo más importante, básicamente”.

El director Mora Oconitrillo dijo: “O.K. Entonces, muchas gracias, me quedo tranquilo, entonces, no tendría problema en aprobarla”.

La directora Buján Boza indicó: “Gracias, don Rafael. Don Luis Carlos, también, tal vez yo quisiera agregar que la sentencia definitiva de la Sala Constitucional aún no ha sido emitida y podríamos encontrar ya en el detalle final de esta resolución alguna indicación que no sabemos si va a alcanzar a las subsidiarias o, inclusive, a lo actuado por la junta directiva espuria, entonces, diría yo que también eso podría ser un hito que nos marque alguna revisión adicional”.

El director Mora Oconitrillo expresó: “O.K.”.

La directora Buján Boza preguntó: “Bien, ¿alguna otra observación en las actas 539 y 540?”.

El director González Cuadra respondió: “No, señora”.

La directora Buján Boza concluyó: “Bueno, quedan, entonces, aprobadas”.

Resolución

POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: aprobar las actas de las sesiones ordinaria número 538 y extraordinarias números 539 y 540, celebradas el 7, 16 y 20 de octubre del 2025, respectivamente.

Nota: se dejó constancia de que los directores señores Montserrat Buján Boza, Rodolfo González Cuadra y José Manuel Arias Porras, se abstuvieron de aprobar el acta de la sesión 538 celebrada el 7 de octubre del 2025, por cuanto no estuvieron presentes en dicha sesión, dado que para esa fecha no habían sido restituidos en sus cargos.

(M.B.B.)

ARTÍCULO 5. °

La presidenta del directorio, señora Montserrat Buján Boza, externó: “Pasáramos el 2.c, que son temas de Presidencia, directores o Auditor”.

El director González Cuadra externó: “Doña Montserrat”.

La directora Buján Boza indicó: “Sí, don Rodolfo”.

El director González Cuadra manifestó: “Quisiera hacer un rápido comentario, que voy a ser más amplio en la sesión de la Junta Directiva General, porque me parece, aunque don Mariano no me dijo eso; pero, me parece que es como una especie de política corporativa que se ha venido aplicando desde poco antes de que saliéramos nosotros, es la disposición, que no sé de dónde sale y no sé qué propósito tiene de proteger con códigos y seguros y no sé cuánta cosa toda clase de información, en el caso concreto me refiero a una invitación que nos manda don Mariano para asistir el 6 de noviembre a la conferencia que se le ofrece a los clientes y demás y, aunque don Mariano me dice que no, que no venía protegida, le mandé la pantalla donde dice que sí, que no la puedo abrir, que no tengo permiso, que tengo que hacer no sé cuántas cosas. Vean, yo creo en la ciberseguridad y yo creo que hay que proteger las cosas; pero, es que eso no tiene sentido, es un asunto público, es un asunto abierto, hay mecanismos que identifican quién está accediendo a la información. Entonces, la preocupación que le expresé a don Mariano el fin de semana, que lamento haberlo tenido que molestar en fin de semana, es que yo lo puedo resolver; pero, yo, como cliente, me mandan algo y me dicen que no lo puedo abrir y que tengo que tomar un *link* y que hacer no sé qué cosas, sencillamente, con el terror que hay a las estafas, sencillamente, diay, no me meto ahí y no voy a la actividad. Entonces, mi insistencia es: ¿por qué tienen que excesivamente proteger cosas que no lo ameritan?”.

La directora Buján Boza dijo: “Don Mariano”.

El señor Ruiz Trejos externó: “Sí, muchas gracias, don Rodolfo, le decía que hicimos verificaciones del cifrado de seguridad. Ustedes saben que ahora todos los documentos, los correos electrónicos y las comunicaciones tienen algún grado de seguridad y algún grado de cifrado, entonces, tanto el documento como la comunicación, uno lo tiene que categorizar con una etiqueta. Yo ahorita hablé con Tecnología y está revisando porque efectivamente, don Rodolfo no pudo abrir, no sé si alguno de ustedes tampoco pudo abrir la invitación que le enviamos, yo le envié un *link* y un documento adjunto. Cuando lo verificamos aquí sí se abría y, efectivamente, el de don Rodolfo no se podía abrir, entonces, lo estamos verificando; pero, todos los documentos que nosotros compartimos tienen que tener algún grado de cifrado, de seguridad, dependiendo de la dirección a la que van. En este caso lo pusimos público; pero, sí, hubo algún error y algo sucedió y, efectivamente, no podía abrir don Rodolfo el documento”.

El director González Cuadra preguntó: “Don Mariano, cuando usted dice que tienen que tener algún grado de seguridad, ¿de dónde nace eso?”.

El señor Ruiz Trejos contestó: “Hay una disposición de nivel de seguridad de información”. El director González Cuadra consultó: “¿Corporativa o de BN Valores?”.

El señor Ruiz Trejos respondió: “Corporativa, don Rodolfo”.

El director González Cuadra acotó: “Sí, me imagino que es corporativa. O.K.”.

El señor Ruiz Trejos agregó: “Es corporativa, y correos electrónicos y documentos adjuntos, todos tienen alguna disposición de seguridad, eso es para proteger los datos. Y sí, a veces, provoca ciertas complicaciones y hay que tener una doble revisión, nosotros lo hicimos, entonces, yo le agradecí mucho a don Rodolfo el comentario, no sé si a alguno de ustedes le pasó y, si le pasó, por favor, le agradecería que nos lo hagan saber porque hicimos las verificaciones, ya corrimos las invitaciones con los clientes también, para que estén tranquilos y corrimos pruebas y a ninguno todavía le ha pasado que no puede abrir el documento adjunto y la invitación; pero, no sé si por algún caso esporádico nos podría pasar. Le estamos volviendo a correr la revisión de toda esa comunicación”.

El director Mora Oconitrillo manifestó: “Perdón, Mariano y doña Montserrat, a mí también me pasó. Yo creí que era un problema mío de capa 8; pero, por dicho, ya veo que no es eso”.

El señor Ruiz Trejos señaló: “Ah, qué vergüenza, bueno, voy a volverlo a verificar, porque lo pusimos como público el documento, cuando yo se los envié, y así lo tengo categorizado, yo lo revisé el fin de semana también y hoy, y no sé por qué razón no lo podían abrir. Lo vuelvo a verificar”.

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

El señor Brenes Villalobos comentó: “Muchas gracias, doña Montserrat. En efecto, existe un acuerdo de Junta Directiva, ya de hace varios años, que autoriza ese sistema de clasificación de documentos como confidenciales, dependiendo de si es secreto bancario lo que está protegido o alguna otra cuestión; pero, últimamente, yo no sé, de unos meses para acá, se ha dado mucho problema con la forma en que se etiquetan los documentos. Yo creo que el problema no es el sistema en sí, es como que tal vez no se está haciendo bien o algo tecnológico tal vez detrás, porque hasta el Código de Gobierno Corporativo estaba clasificado como confidencial en el sitio de transparencia en algún momento, entonces, hay que ir y corregir esas cosas, definitivamente hay que ponerle más cuidado a ese detalle. Eso era básicamente. Gracias”.

La directora Buján Boza manifestó: “Sí, bueno, yo quiero rescatar lo que dice don Rodolfo en relación con los clientes, porque sí, recibe uno algo así y ya con solo abrirlo da pereza ir a la actividad por más buena que sea. Yo le sugiero, Mariano, que revise los parámetros, sobre todo con una visión comercial y, en el caso de nosotros, de Junta Directiva, pues sí, validar que cuando nos llegue, sean documentos que podamos nosotros acceder”.

El señor Ruiz Trejos dijo: “Sí, una disculpa, doña Montserrat y todos. Lo voy a volver a validar y se los vuelvo a compartir”.

La directora Buján Boza apuntó: “Bien, gracias”.

El director González Cuadra señaló: “Gracias”.

La directora Buján Boza consultó: “¿Algún otro tema de los señores directores? Si no, pasaríamos a los temas de Gerencia General”.

SE DISPUSO: tener por presentado el comentario a cargo del director señor Rodolfo González Cuadra relacionado con la protección de datos en el Conglomerado Banco Nacional, debido a que no pudo abrir una invitación remitida por BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A.

(R.G.C.)

ARTÍCULO 6. °

Seguidamente, como segundo punto de los *Temas de Presidencia, Directores o Auditor*, el gerente general, señor Mariano Ruiz Trejos externó: “Muy rápido, uno es para conocimiento, les envíe un correo electrónico, creo que era importante que ustedes supieran que está avanzando una solicitud de autorización ante la Bolsa Nacional de Valores de Ari, un Puesto de Bolsa 100% digital, ya avanzó en el proceso y ahora está en la etapa donde se declaró como que no había objeciones para que el proceso continuara. Ahora lo van a elevar a la Junta Directiva de la Bolsa Nacional para revisar el proceso, ya constituyeron la empresa y están ahora a la espera de que se conozca por la Junta e iniciar un proceso de compra de acciones para tomar parte del patrimonio de la Bolsa Nacional de Valores y seguiría el proceso ya con la Sugeval; pero, creo que

vale la pena, sobre todo ahora que estamos en un proceso de planificación estratégica traer esto a la mesa, porque están avanzando, yo hablé con la Sugeval también, ya lo había hablado anteriormente y me dicen que ellos del lado de la Sugeval no tendrían como ninguna objeción siempre y cuando cumpla con todos los parámetros regulatorios y ellos no intervienen dentro del proceso de autorización, solo en el proceso de fiscalización una vez que ya está operando el Puesto de Bolsa, entonces, creo que era importante que ustedes como directores lo conocieran”.

La directora Buján Boza externó: “Gracias. Don Rodolfo y luego don José”.

El director González Cuadra consultó: “Don Mariano, ¿quiénes son los dueños?, ¿quiénes son los socios?”.

El señor Ruiz Trejos respondió: “Son dos chicos Cervantes, ellos son los dueños de hoy Ari Casa de Cambio, tienen una aplicación de una casa de cambio 100% digital y ellos son los que han puesto ya el funcionamiento, le han invertido bastante, sobre todo en la parte *fintech*, son los hermanos Cervantes, uno de ellos se llama Esteban Cervantes, el otro ahorita se me va el nombre; pero, son ellos dos, uno ha sido corredor de bolsa acá y también es corredor de bolsa en Nueva York y ahora está viniendo a hacer este Puesto de Bolsa digital, no es de los primeros en Latinoamérica, ya están operando un par, nosotros hemos hablado con algunos, hemos visto lo que están haciendo, uno en Ecuador y hay uno en Panamá que también está ahí avanzando y ahora ellos acá en Costa Rica son los que están avanzando”.

La directora Buján Boza dijo: “Don Rodolfo, el oficio trae la firma de Juan Esteban Cervantes Salas para que tenga el nombre completo”.

El director González Cuadra apuntó: “Sí, decía que, aunque el perfil del cliente de BN Valores no es precisamente el más joven, deberíamos analizar cuánto nos va a impactar eso con ese segmento que también nos interesa bastante, porque esto de 100% digital puede resultar muy atractivo para un segmento de la población”.

La directora Buján Boza expresó: “Sin duda. Don José”.

El director Arias Porras indicó: “Es la misma pregunta que hizo don Rodolfo”.

El señor Ruiz Trejos señaló: “Yo los voy a mantener al tanto del proceso, doña Montserrat y cómo va avanzando el proceso”.

SE DISPUSO: tener por presentada la información presentada por el gerente general, señor Mariano Ruiz Trejos, sobre la autorización que tramita ante la Bolsa Nacional de Valores el nuevo Puesto de Bolsa Ari.

(M.R.T.)

ARTICULO 7. °

Como último punto del apartado 2.d *Temas de Presidencia, Directores Gerente General o Auditor*, el gerente general, señor Mariano Ruiz Trejos, expresó: “El segundo tema no lo puse acá; pero, me voy a tomar la libertad de compartirles un cronograma de sesiones de Junta Directiva, doña Montserrat, para que lo puedan lo puedan ver. Si a usted le parece”.

La directora Buján Boza dijo: “Sí, adelante, por favor”.

El señor Ruiz Trejos comentó: “Este es el calendario de las sesiones que están propuestas, las que tendríamos hacia delante para ir absolviendo los puntos que hemos visto anteriormente. Los que están marcados con gris son —yo se los voy a compartir— son los puntos que nosotros repasamos en la sesión anterior y que habíamos quedado que estamos revisando. Y los que están en celeste son los puntos de las sesiones de manera ordinaria que estamos desarrollando, entonces, el cronograma de sesiones sería esta sesión y arrancaríamos con una sesión el próximo 3 de noviembre, sesión extraordinaria el 10 de noviembre, el 17 de noviembre y el 24 de noviembre. En esta última sesión de noviembre ya nos pondríamos al día con todos los temas de revisión que se dieron en la Junta Directiva anterior. Entonces, sería una sesión por semana que tendríamos hasta el 24 de noviembre para poder completar los temas y quería ver si ustedes estaban de acuerdo para poderlo ver así, doña Montserrat”.

La directora Buján Boza comentó: “Sí, muchas gracias. Sí, estos temas los revisé yo con Mariano también para proponérselos a ustedes, lo que estaríamos proponiendo son dos sesiones extraordinarias para el mes de noviembre, una en fecha 10 y otra en fecha 24, según esta tablita, en el mismo horario que las sesiones que tenemos ordinarias, que serían los lunes de 2:00 a 4:00 de la tarde. Si ustedes están de acuerdo, entonces, procederíamos a convocarlas”.

Los señores directores estuvieron de acuerdo.

El director Mora Oconitrillo preguntó: “¿Serían presenciales?”.

La directora Buján Boza contestó: “No, señor; estaríamos alternando, don Luis Carlos, de manera que podamos ir una virtual y una presencial, en principio, las extraordinarias podrían ser las dos virtuales, y las ordinarias tienen un rol de una virtual y una presencial, entonces, así que quedarían tres virtuales y una presencial, don Luis Carlos”.

El señor Mora Oconitrillo externó: “O.K., gracias”.

La directora Buján Boza expresó: “Gracias, bien, entonces, estaríamos. Perdón, Melvin”.

El señor Garita Mora indicó: “Sí, doña Montserrat, yo el lunes 3 de noviembre estoy fuera, estoy de vacaciones ese lunes, martes y miércoles, entonces, no podría participar el próximo lunes”.

La directora Buján Boza mencionó: “Muchas gracias. Tomamos nota, entonces, de la autorización para no participar. Don José”.

El director Arias Porras apuntó: “El lunes 24 de noviembre yo no podría participar”.

La directora Buján Boza manifestó: “De acuerdo, tomamos nota también para autorizar la no participación de don José”.

El señor Ruiz Trejos dijo: “Sí, qué vergüenza, doña Montserrat, yo el 3, como les había dicho, yo el 3 estoy fuera también de vacaciones, el lunes. Entonces, Carlos, está como Gerente a.i. y él sería el que esté llevando la sesión del 3”.

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

Resolución

POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: 1) tener por presentada la calendarización de sesiones de la Junta Directiva de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A., para el mes de noviembre del 2025. **2) De conformidad con lo informado por los directores José Manuel Arias Porras y Melvin Garita Mora en la parte expositiva de este artículo, conceder** licencia al director señor Melvin Garita Mora, para que no asista a la sesión ordinaria que celebrará la Junta Directiva de esta sociedad el 3 de noviembre del 2025, debido a que esa semana tiene programadas vacaciones. Asimismo, **conceder** licencia al director señor José Manuel Arias Porras, para que no participe en la sesión programada para el 24 de noviembre del 2025.

Comuníquese a Gerencia General.

(M.R.T)

ARTÍCULO 13. °

El gerente general, señor Mariano Ruiz Trejos, presentó el resumen ejecutivo 0541 – 3.e del 27 de octubre del 2025, al cual se anexa el documento denominado **Presupuesto Ordinario 2026 Proyección plurianual, Plan anual operativo**, para conocimiento de este órgano colegiado. Al respecto, don Mariano expresó: “Tenemos el tema del presupuesto, yo creo que es también importante pasarlo, porque esto ya se emitió a Contraloría y está en análisis en este momento, entonces, si a ustedes les parece incorporaría a Carlos Zamora, para que nos explique el presupuesto ordinario 2026, que ya se envió a la Contraloría”.

El director González Cuadra señaló: “A mí me gustaría que esté Montserrat porque tiene observaciones sobre eso, porque ella tuvo que retirarse”.

El señor Ruiz Trejos externó: “O.K., entonces, sería dejar estos temas para la próxima sesión, don José, si a usted le parece”.

El director Arias Porras apuntó: “O.K. Entonces, ¿terminamos aquí?”.

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

El director Arias Porras dijo: “Bueno, muchas gracias”.

Resolución

POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: **acoger** la propuesta presentada por el gerente general, Mariano Ruiz Trejos y, en consecuencia, **posponer**, para la próxima sesión que celebre este órgano colegiado, el conocimiento de los siguientes puntos del orden del día: **3.e Presupuesto ordinario - Plan anual; 3.g Modificaciones al Plan Anual de Labores 2025 de la Auditoría Interna, y 3.h Informe de acuerdos pendientes de la Junta Directiva de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A.**

Comuníquese a Gerencia General.

(M.R.T.)

ARTÍCULO 14. °

Como último punto de agenda, el vicepresidente del directorio, señor José Manuel Arias Porras, expresó: “Verificamos la grabación”.

La señora Zúñiga Chacón confirmó: “Sin inconvenientes, don José Manuel”.

El director Arias Porras dijo: “O.K., excelente. Muchas gracias, buenas tardes.

(J.M.A.P.)

A las dieciséis horas con dieciséis minutos 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.”