

1 BN VALORES, PUESTO DE BOLSA, S. A.  
2

3 Nº 430  
4

5 Costa Rica, lunes once de octubre del dos mil veintiuno, a las catorce horas con cinco  
6 minutos.  
7

8 **SESIÓN ORDINARIA**  
9

10 Asistencia:  
11 Directivos: Sr. Marvin Arias Aguilar, presidente  
12 MBA. Ana Isabel Solano Brenes, vicepresidenta  
13 Sra. Ruth Alfaro Jara, secretaria  
14 M.Sc. Allan Calderón Moya, tesorero  
15 Lic. Luis Carlos Mora Oconitrillo, vocal  
16 Lcda. Jessica Borbón Guevara  
17  
18 Fiscal:  
19 Gerente General: M.Sc. Melvin Garita Mora  
20 Auditor Interno: Lic. Carlos Rodríguez Gómez  
21 Asesor Legal Junta Directiva  
22 General del BNCR: Lic. Rafael Ángel Brenes Villalobos  
23 Subsecretaria General: Lcda. Sofía Zúñiga Chacón  
24

25 **ARTÍCULO 1.º**  
26

27 Se dejó constancia de que, dada la declaratoria de estado de emergencia nacional  
28 emitida por el Gobierno de la República, ante la situación sanitaria provocada por la  
29 Covid-19, la presente sesión se desarrolló vía la herramienta Microsoft Teams,  
30 garantizando la simultaneidad, interactividad e integralidad entre la comunicación  
de todos los participantes.

31 **ARTÍCULO 2.º**  
32

33 El presidente de este órgano colegiado, señor Marvin Arias Aguilar, sometió a  
34 votación el orden del día de la presente sesión ordinaria número 430. Sobre el  
35 particular, propuso incorporar un agradecimiento de la directora Alfaro Jara a la  
36 Gerencia General de esta sociedad por el préstamo de la sala de sesiones de BN  
37 Valores, Puesto de Bolsa, S. A, denominada Gustavo Vargas Fernández, para realizar  
38 la sesión de estrategia de BN Corredora de Seguros, S. A., así como un comentario de  
39 la directora Solano Brenes sobre el proceso de vacunación contra Covid-19 de los  
40 colaboradores de esta subsidiaria.  
41 Los directores manifestaron su anuencia a aprobarlo con las alteraciones propuestas.

## Resolución

**POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** aprobar el orden del día de la presente sesión ordinaria número 430 de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A., con las alteraciones propuestas en esta oportunidad, en el sentido de **incorporar** un agradecimiento de la directora Alfaro Jara a la Gerencia General de esta sociedad por el préstamo de la sala de sesiones de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A., denominada Gustavo Vargas Fernández, para realizar la sesión de estrategia de BN Corredora de Seguros, S. A., así como un comentario de la directora Solano Brenes sobre el proceso de vacunación contra Covid-19 de los colaboradores de esta subsidiaria.

(M.A.A.)

## ARTÍCULO 3.º

El director señor Marvin Arias Aguilar sometió a aprobación el acta de la sesión ordinaria número 429, celebrada el 27 de setiembre del 2021. Al respecto, preguntó: “¿Alguna observación al acta?”. Al no haberlas, indicó: “Entonces, queda aprobada el acta”.

Los directivos mostraron su anuencia a aprobar el acta.

## Resolución

**POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** aprobar el acta de la sesión ordinaria número 429, celebrada el 27 de setiembre del 2021.

(M.A.A.)

## ARTÍCULO 4.º

De conformidad con lo acordado en la alteración al orden del día de la presente sesión, la directora señora Ruth Alfaro Jara expresó: “Quisiera agradecerle a don Melvin, porque el próximo 26 de octubre la Junta Directiva de BN Corredora de Seguros va a tener una sesión-taller presencial para analizar la estrategia 2022-2025 y el avance del proyecto de las sinergias comerciales y él, muy amablemente, nos cedió el salón Gustavo Vargas Fernández, por lo que quisiera externar mi agradecimiento. Muchas gracias”.

**SE DISPUSO:** tener por presentado el comentario de la directora Ruth Alfaro Jara, referente al agradecimiento al señor Melvin Garita Mora, gerente general, por el préstamo del salón Gustavo Vargas Fernández para llevar a cabo la sesión de la Junta Directiva de BN Corredora de Seguros, S.A. el próximo 26 de octubre del 2021.

(R.A.J.)

1

2 **ARTÍCULO 8.º**

3

4 El gerente general, señor Melvin Garita Mora, presentó el resumen ejecutivo 430-4.d  
5 del 11 de octubre del 2021, al cual se adjunta la carta de fecha 29 de setiembre del  
6 2021, suscrita por la señora Cinthia Vega Arias, secretaria general del Banco  
7 Nacional, mediante la cual transcribe el acuerdo tomado por la Junta Directiva  
8 General en el artículo 14.º, sesión 12.554, celebrada el 27 del mismo mes, en el que,  
9 entre otros aspectos, se aprobó la propuesta de actualización documental, de  
10 conformidad con los términos de los anexos al resumen ejecutivo GC03-2021, de fecha  
11 22 de setiembre del 2021, correspondiente a los siguientes documentos: **i) AN03GC01, Metodología para la evaluación de los Órganos de Gobierno Corporativo del CFBNCR, Edición 6, y ii) PR13GC01, Gestión de Comités, Edición 5.** Asimismo, se tuvo por presentado, en lo que interesa a esta sociedad: **i) el Informe Semestral de la Gestión de los Órganos de Gobernanza Corporativa del CFBNCR** (anexo en esta oportunidad), y **ii) la exposición titulada Resultados de gestión del proceso de gobernanza corporativa, Setiembre 2021.**

18 El director Arias Aguilar indicó: "Este tema nos lo va a presentar doña Jennifer  
19 Vargas".

20 Con la venia de la Presidencia, se integró a la presente sesión virtual la señora  
21 Jennifer Vargas Madrigal, funcionaria de la Secretaría General del Banco Nacional,  
22 con el propósito de exponer la citada actualización documental.

23 Inicialmente, la señora Vargas Madrigal mencionó que el objetivo principal de esta  
24 presentación es mostrar a esta Junta Directiva los resultados generales asociados al  
25 Informe Semestral de la Gestión de los Órganos de Gobernanza Corporativa del  
26 Conglomerado, además de brindar la realimentación relativa a la actualización  
27 documental. De seguido, indicó que durante el primer semestre del 2021 se realizaron  
28 84 sesiones con una duración de 200 horas a nivel de Conglomerado. Agregó que en  
29 el caso de BN Valores se realizaron 13 sesiones (12 ordinarias y una extraordinaria),  
30 con una duración de 17 horas en total. En cuanto a los temas conocidos, mencionó  
31 que, a nivel de Conglomerado, se han presentado 1.172 asuntos (507 resolutivos, 590  
32 informativos, 22 capacitaciones y 53 administrativos). Dijo que del detalle anterior  
33 154 temas corresponden al Puesto de Bolsa de los cuales 75 son resolutivos, 70  
34 informativos, dos a capacitaciones brindadas y siete asuntos administrativos. Resaltó  
35 que otro dato interesante es que en la gestión del modelo del negocio se obtuvo un  
36 porcentaje del 90% a nivel de Conglomerado y que BN Valores obtuvo el mismo  
37 porcentaje, lo que refleja que la sociedad está muy alineada al promedio. Señaló que  
38 dentro de esta gestión se trataron 55 temas de estrategia (40%), 39 gestión gerencial  
39 (28%), 16 de gestión de riesgos (12%), 22 de supervisión y dirección (16%) y seis de  
40 rendición de cuentas (4%). También, comentó que, a nivel de gestión, esta Junta  
41 Directiva tiene un cumplimiento del 99,3%. En relación con el cumplimiento de  
42 acuerdos indicó que BN Valores presentó un cumplimiento del 100% al cierre del

1 primer semestre. Por otra parte, detalló la cantidad de capacitaciones impartidas en  
2 todas las juntas directivas y apuntó que el detalle por cada director se puede  
3 visualizar en el informe presentado en esta oportunidad. Doña Jennifer expresó que  
4 los comités corporativos del Conglomerado tienen un resultado global en el modelo de  
5 gestión de un 98,2%, de 78,2% en dimensión cuantitativa y de un 19,4% en la  
6 dimensión cualitativa. Después, se refirió a la actualización documental que se  
7 realizó a los procesos de gobernanza corporativa. Dijo que en el procedimiento  
8 PR13GC01, *Gestión de Comités* se hizo una modificación del formato, dado que se  
9 buscaba la aplicación de una estructura más ágil que permitiera centralizar la mayor  
10 cantidad de información, además de que se aplicaron una serie de ajustes a solicitados  
11 por parte de BN Vital, en atención a unos requerimientos formulados por la Supén.  
12 Asimismo, informó que el único cambio significativo que se realizó en la *Metodología*  
13 para la evaluación de los Órganos de Gobierno Corporativo del CFBNCR, Edición 6,  
14 fue la actualización del indicador de gestión estratégica. Recordó que, anteriormente,  
15 el mismo resultado que se replicaba a nivel de Gerencia del modelo de desempeño le  
16 aplicaba a la Junta; no obstante, se cambió la orientación, en el sentido de que la  
17 Junta lo que debe monitorear es que ese indicador se vaya cumpliendo y, en caso de  
18 desviaciones, deberá generar al menos una acción de gestión de mejora semestral  
19 asociada a ese indicador. Dijo que se hizo la actualización del instrumento de  
20 evaluación cualitativa, la cual mantendrá la misma estructura (una evaluación del  
21 director, del órgano y del Presidente); sin embargo, contará con una menor cantidad  
22 de rubros a evaluar pasando de 42 a 20 preguntas, lo que permitirá completar las  
23 evaluaciones correspondientes con más agilidad. Por último, preguntó a los señores  
24 directores si tenían alguna consulta sobre la exposición realizada.

25 El director Arias Aguilar preguntó: “¿Alguna consulta u observación para Jennifer?  
26 Al no haberlas, dijo: “No hay, Jennifer. Le agradecemos mucho la presentación y al  
27 igual que los otros asuntos los damos por conocidos y le agradecemos realmente su  
28 participación. Hasta luego”.

29 La señora Vargas Madrigal externó: “Con muchísimo gusto. Buenas tardes”. De  
30 seguido, dejó de participar en la presente sesión virtual.

31 **Resolución**

32 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** 1) tener por  
33 presentado el resumen ejecutivo 430-4.d del 11 de octubre del 2021, al cual se  
34 adjunta la carta de fecha 29 de setiembre del 2021, suscrita por la señora Cinthia  
35 Vega Arias, secretaria general del Banco Nacional, mediante la cual transcribe el  
36 acuerdo tomado por la Junta Directiva General en el artículo 14.º, sesión 12.554,  
37 celebrada el 27 del mismo mes, en el que, entre otros aspectos, se aprobó la propuesta  
38 de actualización documental, de conformidad con los términos de los anexos al  
39 resumen ejecutivo GC03-2021, de fecha 22 de setiembre del 2021, correspondientes a  
40 los siguientes documentos: **i)** *AN03GC01, Metodología para la evaluación de los*  
41 *Órganos de Gobierno Corporativo del CFBNCR, Edición 6, y ii) PR13GC01, Gestión*  
42 *de Comités, Edición 5.* Asimismo, se tuvo por presentado: **i)** el *Informe Semestral de*

1 *la Gestión de los Órganos de Gobernanza Corporativa del CFBNCR, y ii) la exposición*  
2 *titulada Resultados de gestión del proceso de gobernanza corporativa, Setiembre 2021.*  
3 **Comuníquese a Gerencia General.**

4 (M.G.M.)

## 7 ARTÍCULO 10.º

8  
9 El gerente general, señor Melvin Garita Mora, mediante el resumen ejecutivo 430-  
10 5.a, de fecha 11 de octubre del 2021, presentó el informe de los estados financieros de  
11 BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A., a setiembre del 2021, que se componen del balance  
12 general, balance general mensual, estado de resultados, estado de resultados  
13 mensual, estado de cambios en el patrimonio; detalle de notas del balance general,  
14 del estado de resultados y de las inversiones; cálculo del impuesto sobre la renta,  
15 detalle de cuentas de orden, indicadores financieros e informe a los estados  
16 financieros. Asimismo, se anexa el refrendo de esos estados financieros, emitido por  
17 la Auditoría Interna en el oficio AI-044-2021 del 6 de octubre del 2021, suscrito por el  
18 señor Carlos Rodríguez Gómez, auditor interno, así como el informe mensual de  
19 reportos, con corte a setiembre del 2021.

20 Con la venia de la Presidencia, se integró a la presente sesión, de manera virtual, el  
21 señor Carlos Zamora Quesada, gerente financiero administrativo de BN Valores,  
22 Puesto de Bolsa S.A., quien inicialmente mostró las cifras del balance general. Señaló  
23 que durante setiembre se tuvieron vencimientos de títulos y cupones, donde el monto  
24 más importante se generó en el vencimiento de cupones por la suma de ¢1.200  
25 millones. Añadió que con esos recursos se logró cancelar pasivos financieros  
26 disminuyendo la cuenta de *Obligaciones con otras entidades financieras*, la cual pasó  
27 de ¢16.623,12 millones a ¢15.421,06. Dijo que otro hecho relevante que se presentó  
28 durante setiembre fue el pago parcial del impuesto sobre la renta, lo cual se irá  
29 acumulando hasta el cierre del periodo y se liquide renta hasta marzo del 2022. De  
30 seguido, expuso gráficos de los indicadores de valuación de inversiones y  
31 apalancamiento. Comentó que en valuación de inversiones se puede observar que  
32 mantiene un comportamiento estable y muy cercano a los ¢300 millones, situación  
33 que se ha presentado a lo largo del 2021. En cuanto al apalancamiento, mencionó que  
34 la cancelación de pasivos que se realizó tuvo incidencia en que la relación  
35 disminuyera a 1,07 veces. A continuación, presentó el detalle del estado de resultados  
36 y comentó que se pueden observar ingresos de operaciones por la suma de ¢575  
37 millones, mostrando un comportamiento similar al del mes de agosto, además, indicó  
38 que con el ingreso operativo del mes en revisión se lograron acumular ¢5.352 millones  
39 (45% más de ingresos que en setiembre 2020), a raíz de la situación que se ha  
40 presentado durante todo el año de la baja en tasas y el incremento de los precios, así  
41 como la gestión realizada por los asesores de inversión. En relación con el margen  
42 financiero, informó que ha presentado una ligera tendencia a la baja y resaltó que el

1 vencimiento que se dio en setiembre correspondió en su mayor parte a los títulos  
2 ajustables soberanos (TPRAS), en los que se debe realizar un ajuste de tasa cada vez  
3 que se hace un pago de cupón. Explicó que ese ajuste de tasa es menor lo que ocasiona  
4 una percepción de ingresos por intereses menor; no obstante, dijo que se mantienen  
5 buenos niveles y que se está alcanzando gran parte de las proyecciones financieras.  
6 El señor Garita Mora señaló: “En esta línea, con la Política de Inversión que  
7 presentamos hoy, nosotros estaríamos haciendo la reconversión. Hay que recordar  
8 que una parte era limitar la exposición a riesgo país, por todos los eventuales  
9 problemas que se pueden dar en el proceso de consolidación fiscal. Ahora, con esta  
10 nueva Política tenemos un universo de inversión un poco más amplio, con  
11 instrumentos diversificados. Parte de lo que nos va a tocar en esta misma semana  
12 probablemente es la toma de decisiones, respecto a los activos que estaríamos  
13 incluyendo en la cartera del Puesto para mejorar este resultado financiero con una  
14 gestión de riesgo más robusta, para decirlo de alguna forma, desde el punto de vista  
15 de diversificación y de riesgo de crédito de la cartera”.

16 El director Arias Aguilar apuntó: “Claro. Muy importante. Adelante, Carlos”.

17 El señor Zamora Quesada, prosiguió la presentación indicando que, a nivel de gasto  
18 administrativo, no hubo mayor variación si se compara con el mes de agosto. Agregó  
19 que el gasto, en general, ha estado muy controlado e incluso se ha gastado un 10%  
20 menos de lo proyectado. Asimismo, comentó que, en términos generales, setiembre  
21 cerró con una utilidad mensual de ¢206,41 millones y un resultado acumulado de  
22 ¢2.326,93, con una variación interanual del 15%.

23 La directora Solano Brenes manifestó: “Muchas gracias, Carlos, por la presentación.  
24 En setiembre, como usted lo dijo, desde luego que tenemos una línea muy positiva.  
25 Quisiera resaltar que prácticamente la meta que se tenía en términos de ingresos  
26 para diciembre se alcanzó desde agosto y se consolida en setiembre, lo cual es muy  
27 positivo. Nada más para efectos de las proyecciones, quiero insistir en que el 2020 y  
28 el 2021, si bien es cierto han sido años muy buenos y hay que reconocer la gestión que  
29 hay de por medio, porque esto no se da por generación espontánea, también es cierto  
30 que hay que tener cuidado con el periodo postpandemia, con respecto a las bases de  
31 las proyecciones; es decir, el comportamiento del 2020 y 2021 sabemos que no  
32 necesariamente se va a proyectar para los próximos tres o cuatro años. Entonces, el  
33 cuidado o el seguimiento que hay que tener para el presupuesto del 2022, en función  
34 de las variables que se presentarán en ese año, sobre todo, el tema postpandemia, la  
35 reacción de los mercados internacionales, la variación en el tipo de cambio, que es  
36 una variable de cuidado, además de que el país pasará por un cambio de Gobierno  
37 que tendrá efectos en las decisiones de los principales indicadores financieros y  
38 macroeconómicos del país. Creo que eso sería. También, quiero reconocer el resultado,  
39 creo que vamos bien y sí prácticamente fuera de metas, creo que vamos sobradamente  
40 bien, eso es muy bueno, hay que reconocerlo y agradecerlo. Yo quisiera dejarlo  
41 constando una vez más acá, porque esto no es fácil, esto es el esfuerzo de todo un  
42 trabajo colectivo y ustedes dos, don Carlos y don Melvin, saben que esta es una labor

1 del día a día y que tenemos una excelente proyección para finalizar el año. Mi  
2 recomendación en el sentido de que las proyecciones no son lineales, desde luego, es  
3 que para los próximos años, hay que tener cuidado. Lo digo y lo enfatizó, porque, a  
4 veces, los años buenos se toman como medida y se generan como medida de un  
5 crecimiento exponencial, lo que genera injusticias con los gestores, en este caso con  
6 ustedes, con los años venideros, porque hay que recordar siempre lo típico de estos  
7 dos años y que no necesariamente se va a mantener en forma exponencial. Esa es  
8 únicamente mi recomendación y reiterarles el agradecimiento, por supuesto".

9 El director Arias Aguilar expresó: "Muchas gracias, doña Ana. Coincido totalmente.  
10 En estas últimas semanas los mercados internacionales han estado muy volátiles —  
11 yo diría que excesivamente volátiles—. No sé si esto va a marcar una tendencia por  
12 más tiempo o es de acomodos momentáneos; pero, tiene razón usted de que hay que  
13 ver qué pasa con el mercado postpandemia. Muchas gracias. ¿Carlos?".

14 De seguido, el señor Zamora Quesada expuso el cuadro de informe de reportos. Indicó  
15 que el Puesto de Bolsa tiene un saldo de ¢56.000 millones y que el principal título que  
16 mantienen en garantía es el *Gobierno tp dólares*, en comparación con los otros  
17 competidores que están poniendo como garantía este título. Indicó que el Banco  
18 Popular utiliza el título de tasa básica. Por otra parte, señaló que BN Valores tiene  
19 un 0% de riesgo cambiario, lo que significa que está uno a uno (reportos en colones  
20 con colones y en dólares con dólares), lo cual destacó, ya que no se tiene el riesgo que  
21 están asumiendo otros competidores. Por último, dijo que se ubican por encima de los  
22 DPV, dado que el mercado lo tiene en 24 y BN Valores en 30 y resaltó que entre más  
23 alto sea se reduce el riesgo de renovación, lo cual intentan cuidar siempre.

24 El director Arias Aguilar preguntó: "¿Alguna observación o comentario?". Al no  
25 haberlos, dijo: "Entonces, damos por conocidos los estados financieros mensuales, el  
26 informe de reportos y el refrendo e la Auditoría Interna. Muchísimas gracias, Carlos".  
27 El señor Zamora Quesada dijo: "Con mucho gusto". De seguido, dejó de participar en  
28 la presente sesión virtual.

29 **Resolución**

30 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** tener por presentado  
31 el resumen ejecutivo 430-5.a, de fecha 11 de octubre del 2021, al cual se anexan los  
32 siguientes documentos: **i)** el informe de los estados financieros de BN Valores, Puesto  
33 de Bolsa, S. A., a setiembre del 2021; **ii)** el refrendo de la Auditoría Interna de dichos  
34 estados financieros, consignado en el oficio AI-044-2021 del 6 de octubre del 2021,  
35 suscrito por el señor Carlos Rodríguez Gómez, auditor interno, y **iii)** el informe  
36 mensual de reportos, con corte a setiembre del 2021.

37 **Comuníquese a Gerencia General.**

38 (M.G.M)  
39  
40

41 **ARTÍCULO 14.º**  
42

1 Con respecto al decreto ejecutivo N° 43249-S que exige la obligatoriedad de la vacuna  
2 contra la Covid-19 para todos los funcionarios del sector público la directora señora  
3 Ana Isabel Solano Brenes externó: “Hoy se firmó el decreto en Casa Presidencial, con  
4 el tema de la vacunación obligatoria. Don Melvin, yo quería preguntarle, ¿cómo  
5 estamos en ese decreto? tal vez don Rafael que nos ayude y la situación de los  
6 funcionarios del Puesto de Bolsa. ¿Cómo están en términos de la proporción  
7 vacunados y no vacunados?”.

8 El señor Garita Mora comentó: “Doña Ana, nosotros solo hemos identificado a dos  
9 funcionarias que no tienen el esquema de vacunación. Ellas dos aducen a que tienen  
10 problemas de sobre reacción a las vacunas. Entonces, el trámite que les habíamos  
11 pedido era que nos trajeran esa indicación de parte de un médico y ya están  
12 trabajando en ese tema. Esa es la situación que tenemos en el Puesto, que está  
13 bastante controlada y lo que ocuparíamos es el comprobante médico de que tienen  
14 una condición médica y que debido a eso no se pueden vacunar”.

15 El director Arias Aguilar dijo: “Gracias, Melvin y doña Ana. Con este punto  
16 estaríamos dando por finalizada la sesión de hoy. Muchas gracias a todos”.

17 **SE DISPUSO:** tener por presentando el comentario de la directora Ana Isabel  
18 Solano Brenes sobre el estado de vacunación de los empleados de BN Valores, Puesto  
19 de Bolsa, S. A., en cumplimiento del decreto ejecutivo n.º 43249-S que  
20 exige la obligatoriedad de la vacuna contra la Covid-19.

21

22

23 A las dieciséis horas con veinte minutos se levantó la sesión.

24

25

**PRESIDENTE**

**SECRETARIA**

---

Sr. Marvin Arias Aguilar

---

Sra. Ruth Alfaro Jara

26