

BN VALORES, PUESTO DE BOLSA, S. A.

N° 477

Costa Rica, miércoles veintitrés de agosto del dos mil veintitrés, a las catorce horas.

SESIÓN ORDINARIA

Asistencia:
Directivos: Sr. Rodolfo González Cuadra, presidente
MBA. José Manuel Arias Porras, vicepresidente
M.Sc. Melvin Garita Mora, secretario
M.Sc. Kattia Ramírez González, tesorera
Lic. Luis Carlos Mora Oconitrillo, vocal
Lcda. Jessica Borbón Guevara

Fiscal: Lic. Carlos Zamora Quesada
Lic. Carlos Rodríguez Gómez

Gerente General a.i.: Lic. Rafael Ángel Brenes Villalobos
Auditor Interno: Lcda. Cinthia Vega Arias
Asesor Legal Junta Directiva
General del BNCR:
Secretaria General:

ARTÍCULO 1.º

De conformidad con lo previsto en el artículo 15.º del *Reglamento para el Funcionamiento de las juntas directivas de las subsidiarias que conforman el Conglomerado Financiero BNCR*, 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.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, el presidente de este directorio, señor Rodolfo González Cuadra, dijo: “Damos inicio a la sesión 477 del 23 de agosto. Le preguntamos a doña Cinthia si ya estamos grabando”.
La señora Vega Arias confirmó: “Sí, señor”.
El director González Cuadra indicó: “Perfecto”.

(R.G.C.)

ARTÍCULO 3.º

El presidente de este directorio, señor Rodolfo González Cuadra, expresó: “Sometemos a votación el orden del día”.
Los señores directores mostraron su anuencia a aprobarlo.
El director González Cuadra indicó: “Lo aprobamos, entonces. Gracias. Bienvenida, doña Kattia, que es la nueva integrante”.
El señor Rodríguez Gómez señaló: “Bienvenida”.
El director Mora Oconitrillo apuntó: “Bienvenida”.
El director Arias Porras manifestó: “Sí, bienvenida”.
La directora Ramírez González dijo: “Gracias”.

Resolución

POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: aprobar el orden del día de la presente sesión ordinaria número 477 de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A.

(R.G.C.)

ARTÍCULO 4.º

El presidente de este directorio, señor Rodolfo González Cuadra, indicó: “Sometemos a aprobación el acta de la sesión ordinaria n.º 476. ¿Alguna observación?”.

El director Mora Oconitrillo respondió: “Yo no tengo”.

El director Arias Porras dijo: “No”.

El señor Brenes Villalobos externó: “Don Rodolfo, disculpe, una recomendación que es para que se declare confidencial el artículo 2.º, porque se refiere a un asunto que aún se encuentra en trámite y, entonces, es mantenerlo así confidencial, de conformidad con el artículo 273 de la Ley General de Administración Pública”.

El director González Cuadra mencionó: “Sí, yo busqué eso a raíz de tu observación; pero, no encontré la razón, ¿nos podés recordar cuál es el asunto?”.

El señor Brenes Villalobos indicó: “Qué pena, don Rodolfo, lo dejé referido en el resumen, si me da un chancecito se lo ubico, ya se lo identifico”.

El director González Cuadra expresó: “No, lo resolvemos luego, tranquilo. Estaríamos declarando confidencial, entonces, el artículo 2.º, ¿verdad? ¿2.º, don Rafael, del acta?”.

El señor Brenes Villalobos confirmó: “Sí, señor; el 2.º”.

El director González Cuadra dijo: “O.K. Aprobamos el acta, entonces, con esa observación. ¿Estamos de acuerdo?”.

Los señores directores estuvieron de acuerdo.

Resolución

POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: aprobar el acta de la sesión ordinaria número 476, celebrada el 17 de julio del 2023, considerando la observación formulada por el Asesor Legal en esta ocasión, en el sentido de declarar confidencial el artículo 2.º de esa acta.

Nota: se dejó constancia de que la directora señora Kattia Ramírez González se encuentra imposibilitada de aprobar la citada acta, por cuanto para dicha sesión no se encontraba fungiendo como directora, en virtud de que su nombramiento estaba en proceso de inscripción.

(R.G.C.)

ARTÍCULO 5.º

En seguimiento al punto *2.c Temas de Presidencia, Directores, Gerente General y/o Auditor*, el presidente de este directorio, señor Rodolfo González Cuadra preguntó: “¿Alguna observación?”.

El director Arias Porras respondió: “No, de mi parte no”.

El director González Cuadra expresó: “No tenemos, por lo visto. No tenemos asuntos resolutivos, por eso estamos sesionando virtualmente, y pasaríamos a los asuntos informativos”.

(R.G.C.)

ARTÍCULO 8.º

El gerente general a.i., señor Carlos Zamora Quesada, mediante el resumen ejecutivo 477-4.c, de fecha 23 de agosto del 2023, presentó el informe de los estados financieros de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A., a julio del 2023, que se componen del balance general, balance general mensual, estado de resultados, estado de resultados mensual, estado de cambios en el patrimonio; detalle de notas del balance general, del estado de resultados y de las inversiones; cálculo del impuesto sobre la renta,

detalle de cuentas de orden, indicadores financieros e informe a los estados financieros. Además, se anexa el refrendo de esos estados financieros, emitido por la Auditoría Interna en el oficio AI-028-2023 del 21 de agosto del 2023, suscrito por el señor Carlos Rodríguez Gómez, auditor interno, y el informe mensual de reportos, con corte a julio del 2023.

El señor Zamora Quesada manifestó: “Tenemos los resultados al corte de julio del 2023. A nivel de lo que es el balance general, comentarles que el único defecto que tenemos es una disminución de alrededor de ¢1.000 millones, esto por el tema de saldos a favor de clientes. Recordar que los saldos a favor de clientes son todas aquellas operaciones, o sea, son, más bien, dineros que recibimos de los clientes para poder tomarlos y aplicarlos en órdenes de transacción. Entonces, generalmente, mientras se da todo el proceso de aplicar la orden es que esos recursos tienen que mantenerse tanto en disponibilidades como en cuentas por pagar, de allí que, entonces, tengamos una variación o vemos variaciones mensualmente en estas dos cuentas, tanto a nivel del activo por disponibilidades como del pasivo, en cuentas por pagar. A nivel de lo que son inversiones, pueden ustedes ver acá que se mantiene el saldo bastante estable en el valor de ¢63.500 millones, ese es el valor de la cartera, en este momento, no tiene ninguna variación de incrementos o disminuciones. Lo que sí se nos van a ir incrementando es el tema de productos por cobrar, aquí esto es toda la acumulación de los intereses que viene teniendo el portafolio, ya para cuando lleguemos al mes de setiembre vamos a tener un vencimiento importante de la cartera, ese vencimiento, cuando lo tengamos, vamos a aprovechar para hacer cancelación de pasivo financiero tal cual la estrategia así la hemos venido manteniendo, y a nivel de lo que sería ya el pasivo ustedes también pueden ver cómo en obligaciones estamos manteniendo saldo estable. En el caso de provisiones, aquí venimos provisionando el tema de los casos legales del mes de julio, comentarles que, para este mes de agosto, hace unos días recibimos comunicado de la Dirección Jurídica, de todos los casos, había uno que estaba en segunda instancia, este ya tuvimos comunicado de que va a pasar a casación, entonces, vamos ahora sí, a tenerlos todos en el mismo nivel y probablemente, entonces, podríamos tener para agosto algún ajuste dentro de los montos de provisión que venimos aplicando, todos los venimos aplicando de acuerdo con las mediciones que nos hace la Dirección de Riesgo, y eso sería a nivel de lo que es el balance. A nivel de lo que sería el estado de resultados, tenemos que para el mes de julio generamos ingresos operativos por el orden de ¢416 millones, muy similar a lo que fue junio, que también logramos generar ¢419 millones, con eso estamos llegando a un monto acumulado de ¢3.066 millones, esto nos está dando un cumplimiento respecto a la meta de un 5% por encima. Si ustedes pueden ver aquí en la gráfica en los últimos cinco meses, desde marzo a julio, hemos tenido una muy buena generación de comisiones, hemos estado muy activos en lo que es la participación de subastas. Las subastas durante ese tiempo venían siendo de una alta asignación, ya en este momento las condiciones están cambiando, hemos visto que el Gobierno en las últimas subastas ha tenido asignaciones muy bajas y principalmente en colones, en dólares ha asignado; pero, ha asignado también por un monto relativamente pequeño. Entonces, lo que sí nos está atando en este momento es el pase a manejar más mercado internacional. De hecho, en este mes de julio, los ingresos que recibimos por comisiones de mercado internacional superaron en un 65% el monto promedio que veníamos generando durante el primer semestre, inclusive comentarles que ya para este mes de agosto estamos teniendo una participación muchísimo más alta y más activa en mercado internacional, dado que en este momento lo que es mercado local está muy contraído, como les habíamos mencionado, hay una alta presión por las tasas hacia la baja en la parte de colones. También, estamos viendo una reducción importante de lo que es el premio por

1 invertir en colones, para que tengan una idea en este momento invertir de uno a dos
2 años lo que nos está dando es un premio de 70 puntos básicos y si nos ubicamos en el
3 mediano plazo (inversiones de tres a cinco años), lo que nos están dando es un premio
4 de entre 80 y 100 puntos básicos. Entonces, ¿qué es lo que se está dando? La más
5 aceptación de dólares; pero, dólares en mercado internacional. ¿Cuáles dólares en
6 mercado internacional? Lo que se está prefiriendo son la inversión en tesoros, de
7 hecho, durante el primer semestre y parte de lo que fue julio y agosto, la preferencia
8 de los clientes era a invertir en tesoros; pero, de corto plazo estábamos viendo, por
9 ejemplo, inversiones a seis meses a un año. Lo que sí se está pasando es que en el
10 mediano y largo plazo se está observando que los rendimientos que están dando los
11 tesoros son los más altos que se han tenido en los últimos 10 o 20 años. Entonces, una
12 de las estrategias que estamos en este momento trabajando es que todos aquellos
13 clientes que tengan la posibilidad de invertir en tesoros, entonces, puedan ubicarse
14 en el mediano plazo. ¿Qué es lo que les va a dar o lo que les podría dar en este
15 momento? Es que a futuro, en el momento en que las tasas de esos tesoros tiendan a
16 bajar, van a poder generar ganancias de capital, entonces, estamos por un lado
17 ganando en este momento por todos los que están comprando tesoros a mediano y
18 largo plazo y podríamos también, de una vez, aprovechar la oportunidad de que
19 cuando esas tasas bajan, entonces, esos clientes que vayan a generar ganancias de
20 capital, podamos, entonces, también ir a cobrar comisiones en esa segunda punta de
21 la operación, entonces, en este momento esto es lo que está generándose a nivel de
22 mercado. Sí agosto va a tener un efecto significativo, por lo que les comentaba, la baja
23 asignación del Gobierno que tiene en tasas y esa presión de tasas a la baja que está
24 haciendo que este mercado secundario también esté bastante contraído. Esto es lo
25 que serían explicación de lo que estamos generando a nivel de ingresos operativos.
26 En el margen financiero pueden observar ustedes que estamos con un promedio ya
27 generando ¢230 millones de margen financiero neto”.

28 El director Arias Porras preguntó: “Don Carlos, ¿ha habido alguna repercusión por la
29 calificación que le bajaron a la deuda de los Estados Unidos?”.

30 El señor Zamora Quesada respondió: “Pues no, don José, eso no lo hemos estado
31 viendo, al menos todavía”.

32 El director Arias Porras consultó: “¿Y usted espera que en un plazo ahí mediano se
33 dé algo?”.

34 El señor Zamora Quesada respondió: “Vieras que, más bien, lo que están viendo los
35 analistas es que no, no va a haber mayor afectación, principalmente en tesoros, que
36 es en donde nosotros estamos apuntándole y recomendándole a los clientes por ese
37 lado. Ya habría que esperar, más bien, a setiembre, cuando veamos a ver que nos va
38 a decir la FED; pero, no en este momento estamos viendo una afectación”.

39 El director Arias Porras dijo: “O.K. Doña Kattia nos dice que posiblemente ya todo el
40 mundo lo tenía por descontado”.

41 El señor Zamora Quesada indicó: “Sí, no fue una noticia que sorprendiera”.

42 El director Arias Porras mencionó: “Sí”.

43 El señor Zamora Quesada expresó: “Bien, entonces, siguiendo con el tema del margen
44 financiero, ya los resultados que tenemos a julio nos ubican en un acumulado de
45 ¢1.300 millones, aquí sí se nota ya la diferencia con respecto a lo que nosotros
46 habíamos establecido como meta, porque nos está dando un exceso de cumplimiento
47 del 22%. Probablemente, vamos a ver agosto y setiembre todavía con meses altos de
48 cupones, ya se van a ajustar todas las variables ahora entre setiembre y octubre;
49 pero, también la ventaja es que la tasa de costo financiero se ha venido también
50 ajustando, esto nos está permitiendo obtener un buen margen por ese lado. A nivel
51 de lo que es el gasto operativo, prácticamente, estamos aquí manteniéndonos en un
52 nivel muy similar al corte de junio de ¢300 millones y llegamos a un acumulado de

1 ¢2.237 millones, solo estamos con un 1% por debajo de la meta. En la utilidad antes
2 de impuestos llegamos ya a ¢1.500 millones y restando los temas de impuestos y
3 contribuciones, estamos alcanzando ¢1.008 millones en el acumulado de julio, un 3%
4 por encima de la meta al corte de julio. A nivel de lo que es el balance general y estado
5 de resultados, eso es lo que tenemos a julio. Si tienen alguna observación adicional,
6 con muchísimo gusto”.

7 El director González Cuadra consultó: “¿Alguien más?”.

8 El director Arias Porras destacó: “No, estamos bien. Felicitaciones por los resultados”.

9 El director González Cuadra externó: “Sí, realmente exceden las proyecciones.
10 Seguimos, Carlos, con el resultado del modelo, entonces”.

11 El señor Zamora Quesada dijo: “Don Rodolfo, me faltan dos filminas para los estados
12 financieros”.

13 El director González Cuadra mencionó: “Perdón”.

14 El señor Zamora Quesada expresó: “Aquí, bueno, no sé si ya están viendo la filmina
15 de contribución. Este es un encargo, don Rodolfo, de la sesión anterior, la última vez
16 que sesionamos, de incluir cuál es el efecto de la contribución que tiene BN Valores
17 sobre el Conglomerado Banco Nacional, entonces, bueno, aquí lo que hice fue basarme
18 en el formato que tiene Fondos para poder hacer la similitud. Por el lado de
19 comisiones nosotros colocamos fondos de inversión por esa colocación de fondos de
20 inversión, por un lado, BN Fondos nos reconoce a nosotros una proporción del ingreso;
21 pero, por otro lado a Fondos le queda también una proporción bastante alta de lo que
22 ellos logran generar por todos los clientes que están vinculados directamente a la
23 cuenta de BN Valores, entonces, para julio del 2023 en el acumulado esto representa
24 ¢425 millones de ingresos netos que le está quedando a BN Fondos. El año anterior
25 teníamos ¢490 millones y ha bajado un poquito; pero, es parte también del mismo
26 movimiento de que muchos son fondos de dinero, entonces, el cliente trata de tener
27 los recursos a más largo plazo posible. En el tema de BN Custodio nosotros le
28 pagamos una tarifa, ellos nos cobran por algunas cuentas que tenemos ahí, entonces,
29 son estos ¢14 millones, estamos viendo a julio del 2023; al año anterior eran ¢9
30 millones, está prácticamente creciendo un 50% y también en el tema de la Fiduciaria
31 hay un fideicomiso, que es en donde tienen los saldos del mercado MIL del Banco
32 Central. Sobre ese fideicomiso, nosotros le reconocemos una comisión que cobra la
33 fiduciaria como tal. A julio 2023 son estos ¢10 millones, al año anterior eran estos
34 ¢7,79 millones, incrementa un 32%. En total, entonces, en comisiones de contribución
35 tenemos estos ¢449 millones. En la parte de lo que son gastos de infraestructura, esto
36 es lo que le pagamos al Banco por servicios de tecnología, lo que le pagamos al Banco
37 por seguridad, por Secretaría, por Jurídica, por Riesgo, por Cumplimiento y en sí
38 vemos el resto de servicios que están ahí involucrados. Esto como ya el Banco, por
39 decirlo así, los tiene incurridos, o sea, no los dé o no ya los tienen como gasto incurrido,
40 entonces, lo hemos visto como que también es un beneficio adicional que está teniendo
41 el Banco, el cual cada una de las sociedades contribuye de esta manera. Son casi ¢75
42 millones que tenemos acumulados a julio, ¢80 millones teníamos al año anterior y en
43 lo que es la parte de obligaciones financieras, comentarles acá que este año le estamos
44 pagando al Banco por intereses de la línea de crédito estos ¢79 millones de colones a
45 julio 2023, obviamente, al año anterior no teníamos la línea de crédito en operación
46 y, también, hay un tema que logramos ligar o relacionar como contribución al grupo
47 y es que por una gran proporción de las operaciones que la cuenta propia hace en el
48 MIL esas las tiene vinculadas con BN Fondos, es decir, nosotros por la necesidad del
49 financiamiento que tenemos, entonces, la está aprovechando BN Fondos para invertir
50 lo que ellos ocupan en el MIL, entonces, ellos tienen la posición de inversionista,
51 reciben los intereses de esa posición y, por otro lado, nosotros tenemos la posición de
52 financiamiento y pagamos los intereses de esa posición, entonces, este monto, que es

bastante importante, son ¢1.700 millones ahora a julio y ¿es alto por qué?, porque las tasas de costo de financiamiento habían subido principalmente durante el segundo semestre del año anterior y que se mantuvieron también bastante altas durante lo que fue el primer semestre del 2023, entonces, logramos hacer esa asociación del beneficio que tiene Fondos por ese lado. En total, los saldos de obligaciones financieras son casi ¢1.800 millones, en total estamos viendo que la contribución total estaría sumando ¢2.300 millones, entonces, tendríamos ¢1.000 millones de utilidades más estos ¢2.300 millones de contribución, en total, entonces, BN Valores estaría contribuyendo al Conglomerado en ¢3.300 millones”.

El director Arias Porras indicó: “Don Carlos, según esto, entonces, la utilidad que está generando BN Fondos se la damos nosotros”.

El señor Zamora Quesada dijo: “Sí, se benefician. En ese caso, don José, por ejemplo, si nosotros no tuviéramos esa necesidad, Fondos o no la invierte en el MIL, busca otro mecanismo de inversión o lo invierte; pero, lo invierte contra un tercero, en este caso lo que hemos venido haciendo es esa sinergia con Fondos para decir *de una vez pactamos la necesidad* y que, entonces, se beneficie por un lado usted y, por otro lado, también beneficia a BN Valores al saber a quién es el que está o con quién estamos consiguiendo la fuente de financiamiento”.

El director Arias Porras expresó: “Ahora, para que me quede claro el concepto de contribución, esos ¢1.712 millones corresponden al margen que BN Fondos se ganó en las inversiones de nuestra plata o es el total cobrado por las inversiones de nuestra plata, o sea, cobrado al MIL, es que no me queda claro, porque me suena exagerado que nosotros hayamos contribuido con ¢1.700 millones a BN Fondos”.

El señor Zamora Quesada explicó: “Vamos a ver, don José. Para BN Valores es un costo, eso es lo que pagamos en intereses al MIL del Banco Central, esa posición al estar vinculada con BN Fondos es lo que BN Fondos, por otro lado, entonces, recibe como ingresos, obviamente, ahí están todos los fondos que ellos manejan, no necesariamente puede ser a la SFI, porque el negocio es de los fondos. Entonces, ahí es donde está el tema, por un lado, yo le pago al Banco Central y el Banco Central le paga a BN Fondos”.

El director Arias Porras dijo: “Sí, ahí lo que me preocupa es si estamos confundiendo el saldo con la ganancia que tiene BN Fondos”.

El señor Zamora Quesada indicó: “No, señor, porque el saldo, por ejemplo, nosotros tenemos ¢40.000,0 millones de financiamiento en el MIL, BN Fondos tendría invertidos ¢40.000,0 millones en el MIL del Banco Central, como saldo. Ahora, sobre eso, los intereses que está pagando es esto, es alto, ¿por qué?, porque sí, las tasas han estado altas”.

El director Arias Porras externó: “O.K. O sea, sí es la ganancia que obtiene BN Fondos.

El señor Zamora Quesada manifestó: “Sí, señor”.

El director Arias Porras recalcó: “Es que es bastante plata”.

El director Garita Mora acotó: “Me parece que ahí estamos sobredimensionando esto, Carlos. BN Fondos puede ir al mercado y, eventualmente, si quisiéramos determinar si BN Fondos está... incluso, los precios de transferencia nos pondrían en contra de la pared y nosotros le estamos pagando tasas por encima del mercado y de ahí es donde está obteniendo una ganancia BN Fondos. Esto es simplemente los intereses que le estamos pagando a BN Fondos en este particular o, si no estuviera BN Fondos, al mercado. Entonces, es un sobredimensionamiento de las sinergias, porque a la larga lo que esto quiere revelar es las sinergias de un grupo financiero, esos negocios de esa venta cruzada, esos negocios que se generan; por ejemplo, algo que también es difícil de determinar, pero que hay que visibilizar, son los ingresos que tiene BN Custodio. Hoy BN Custodio es un negocio, no sé si son US\$2,0 millones o US\$3,0

1 millones, no lo tengo claro, pero, sí se apalanca en toda la infraestructura del sistema
2 de custodia de BN Valores y del servicio que le da BN Valores. Claramente está la
3 marca Banco Nacional de frente a ese negocio, que no es lo mismo vender a BN
4 Custodio como el Banco Nacional en su calidad de custodio, que vender a BN Valores
5 que en su calidad de custodio; pero, sí habría alguna forma de determinar que es una
6 ganancia para BN Fondos, ver si es un interés por encima de la tasa que él hubiera
7 conseguido colocando eso en el mercado financiero o en el mercado del MIL”.

8 El señor Zamora Quesada apuntó: “Pero a nivel ya de diferencia de tasas, don Melvin,
9 o sea, en vez de haberle conseguido un 7,5%, por ejemplo, le estuvieran dando un 7%,
10 entonces, los 50 puntos básicos es lo que ellos se están beneficiando”.

11 El director Garita Mora dijo: “Y a nosotros tampoco nos sirve, si podemos financiarnos
12 al mercado al 7,5%, pagarle a BN Fondos 7,8%, por ejemplo, y por lo general es una
13 tasa que va muy en el mercado”.

14 El director González Cuadra acotó: “Sí, yo creo, Carlos, que hay que afinar un poquito
15 esos datos; pero, es un primer esfuerzo, es un esfuerzo muy valioso por revelar esas
16 sinergias que se están dando. De hecho, recuerdo que hace muchos años, cuando
17 Pablo comenzó con estos informes, igual recibió algunas observaciones ahí, fue
18 haciendo los ajustes del caso; pero, me parece un buen acercamiento”.

19 El señor Zamora Quesada externó: “Perfecto, don Rodolfo”.

20 El director González Cuadra preguntó: “¿Alguna otra observación? Adelante, Carlos”.

21 El señor Zamora Quesada continuó: “Gracias. Para finalizar este punto tenemos el
22 informe de reportos. Bueno, ya les ajusté el cuadro, a solicitud de don José Manuel,
23 espero que ahora sí nos quede mejor o si hay alguna otra observación de punto mejora
24 con mucho gusto; pero, ya ahora sí estamos alineados con el tema del uso de
25 decimales, con la alineación, y ya ahora sí se presentó en forma más resumido.
26 Comentarles lo más relevante, me parece a mí, es que esta gráfica que les incluía acá,
27 por ejemplo, hace un año el saldo de operaciones abiertas a plazo en el mercado total
28 rondaba los ¢400.000,0 millones, en este momento está en ¢310.000 millones, eso
29 quiere decir que el mercado de reportos ha tenido una reducción de un 24%. ¿Qué es
30 lo que ha estado pasando? Altos costos en las operaciones de reporto que, en algunos
31 casos, por ejemplo, clientes que ya no les da el margen tienen que tomar la decisión
32 ya de salirse de posiciones o clientes que, inclusive, se están saliendo de posiciones
33 para poder ir a buscar inversión en otro tipo de instrumentos, entonces, esto es lo que
34 le ha estaba pasando en general al mercado de reportos. Prácticamente, también,
35 todos los participantes han venido bajando sus saldos de reportos, los que se
36 mantienen a un nivel bastante alto, el Banco Popular y el INS, ustedes ven saldos de
37 ¢61.000,0 millones, ¢51.000,0 millones, prácticamente que duplican a muchos o al
38 resto de los participantes que están ahí más abajo y con la particularidad también de
39 que tienen días promedio al vencimiento muchísimo más bajos del promedio del
40 mismo mercado, como yo he venido mencionando, es entre más bajo sea ese saldo
41 entre días promedio al vencimiento el riesgo de renovación a nivel de mercado. La
42 mayor parte de los participantes, bueno, en el caso del Banco Popular y el INS, ellos
43 lo que dan como garantía es el título de propiedad del Gobierno en colones, nosotros
44 tenemos este bono de estabilización monetaria en colones como título de mayor
45 presencia y en el caso de un Prival, un BCR y un BAC ellos lo que dan más como
46 garantía es el TP dólares del Gobierno... A nivel de lo que son las operaciones
47 cruzadas, la mayor parte de los participantes tienen un nivel alto de operaciones
48 cruzadas, salvo el INS que tiene prácticamente la mitad, la mitad es cruzado, el resto
49 de las operaciones de reporto las tiene contra el mercado, nosotros tenemos un 71%
50 de operaciones cruzadas con un riesgo cambiario prácticamente en neutro. La mayor
51 parte de los participantes no superan el 10% de ese porcentaje de riesgo cambiario,
52 el INS es el que sí tiene una posición un poquito más alta de riesgo cambiario y en el

1 corte de julio, que es este reporte, lo que sí vemos es un Banco Popular y un INS con
2 vencimientos, en promedio diarios, de ¢2.300,0 millones a ¢3.000,0 millones, son,
3 entonces, alrededor de un 5% del salto total que mantienen, así que no es algo que
4 sea de preocupación en este momento y, en general, esto es lo que les puedo comentar
5 del tema de reportos. Si tuvieran alguna consulta con muchísimo gusto”.

6 El director González Cuadra señaló: “Parece que no, Carlos. Había algo más ahí de
7 la Auditoría, ¿no?”.

8 El señor Zamora Quesada manifestó: “El informe de refrendos de los estados
9 financieros, don Rodolfo. Esa es la nota que siempre se les adjunta, de que hace
10 constar que se revisaron las cifras y que concuerdan con los balances de BN Valores”.

11 El director González Cuadra expresó: “Correcto. ¿Alguna observación? Lo damos por
12 visto, entonces, y pasamos al siguiente punto”.

13 **Resolución**

14 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: 1) tener por**
15 **presentado** el resumen ejecutivo 477-4.c, de fecha 23 de agosto del 2023, al cual se
16 anexan los siguientes documentos: **i)** el informe de los estados financieros de BN
17 Valores, Puesto de Bolsa, S. A., a julio del 2023, que cuenta con el refrendo de la
18 Auditoría Interna de dichos estados financieros, consignado en el oficio AI-028-2023
19 del 21 de agosto del 2023, suscrito por el señor Carlos Rodríguez Gómez, auditor
20 interno, y **ii)** el informe mensual de reportos, con corte a julio del 2023, expuesto en
21 esta ocasión por el señor Carlos Zamora Quesada, gerente general a.i de BN Valores,
22 Puesto de Bolsa, S. A. **2) Dar por cumplido** el acuerdo tomado en el artículo 6.º,
23 numeral 1), sesión 476 del 17 de julio del 2023.

24 **Comuníquese** a Gerencia General.

25 (C.Z.Q.)

26 **ARTÍCULO 10.º**

27
28
29 El gerente general a.i., señor Carlos Zamora Quesada, presentó la carta del 17 de
30 julio del 2023, suscrita por el señor Juan José Rivera Coto, subauditor general del
31 Banco Nacional, mediante la cual transcribe la parte resolutive del acuerdo tomado
32 por el Comité Corporativo de Auditoría en el artículo 7.º, sesión 308, del 17 de julio
33 del 2023, en el cual se tuvo por presentado el análisis de estados financieros de BN
34 Valores Puesto de Bolsa, S. A., al 30 de junio del 2023, y se acordó elevarlo a
35 conocimiento de la Junta Directiva de esta sociedad.

36 El señor Zamora Quesada comentó: “Este es un asunto informativo. Básicamente,
37 contarles que, de acuerdo con lo que dice el reglamento sobre gobierno corporativo y
38 el mismo Comité de Auditoría, corresponde hacer la presentación de un análisis de
39 los estados financieros cada tres meses. En este caso, se presentó en la sesión del 17
40 de julio el análisis del corte del 30 de junio de los estados financieros de BN Valores
41 y lo que indica el acuerdo del Comité es hacer de conocimiento de esta Junta ese
42 cumplimiento que se dio de este requisito”.

43 El director González Cuadra preguntó: “¿Alguna observación?”.

44 El director Arias Porras contestó: “No”.

45 El director González Cuadra apuntó: “Pasaríamos al punto 4.f”.

46 **Resolución**

47 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: tener por presentada**
48 la carta del 17 de julio del 2023, suscrita por el señor Juan José Rivera Coto,
49 subauditor general del Banco Nacional, mediante la cual transcribe la parte
50 resolutive del acuerdo tomado por el Comité Corporativo de Auditoría en el artículo
51 7.º, sesión 308, de la misma fecha, en el que se conoció el análisis de estados
52 financieros de BN Valores Puesto de Bolsa, S. A., al 30 de junio del 2023.

Comuníquese a Gerencia General, Auditoría Interna y Auditoría General del BNCR.

(C.Z.Q.)

ARTÍCULO 12.º

El auditor interno, señor Carlos Rodríguez Gómez, presentó el resumen ejecutivo 477-4.g, de fecha 23 de agosto del 2023, al cual se adjuntan los siguientes documentos, para conocimiento de este órgano colegiado: **i)** cuadro resumen sobre la verificación del cumplimiento de los indicadores normativos establecidos en el Reglamento de Gestión de Riesgos y **ii)** detalle de verificación del cumplimiento de ese Reglamento, ambos con datos a julio del 2023.

El señor Rodríguez Gómez comentó: “De forma resumida estos son los indicadores que establece el Reglamento de Gestión de Riesgos de la Sugeval, esto comparando el mes de junio con julio. Tenemos un capital base de ¢13.693,0 millones y tenemos requerimientos de capital por el orden de los ¢6.466,0 millones, esto nos da una cobertura de 2,12 veces, lo que es el capital base respecto a los requerimientos de capital. Tenemos un saldo abierto ajustado por riesgo de 5,03 veces y ahí el máximo permitido es de 25 veces, tenemos también un límite al endeudamiento de 3,26 veces y el límite normativo es de cuatro veces. Entonces, en términos generales, se está cumpliendo con los indicadores que establece el Reglamento de Gestión de Riesgos. No sé si tienen alguna consulta”.

El director González Cuadra preguntó: “¿Alguna otra consulta?”.

El director Arias Porras externó: “Sí. ¿Ese límite de 3,26 estaba en proceso de modificación o ya lo modificamos? ¿Por qué me parece que eso estaba como en ajuste?”

El señor Zamora Quesada dijo: “Ese lo modificamos, don José, en junio se había llevado la modificación del límite para que quedara en 3,5 veces, a nivel interno, ¿verdad?, a nivel de lo que es Sugeval el límite es cuatro veces”.

El director Arias Porras señaló: “O.K.; pero, ese ya estaba vigente para julio”.

El señor Zamora Quesada manifestó: “Sí, señor”.

El director Arias Porras expresó: “Entonces, ahí el límite en lugar de 3,26 veces debería ser 3,50 veces”.

El señor Zamora Quesada apuntó: “Es que creo que lo que está mal es el nombre, don José, porque debería de ser no el límite, es la relación de endeudamiento que es 3,26 veces”.

El director Arias Porras dijo: “O.K., sí. Hay un problema ahí con la terminología”.

El director Garita Mora aportó: “Sí, debería decir endeudamiento nada más”.

El señor Rodríguez Gómez indicó: “O.K., de acuerdo, ahí haría el ajuste en el cuadro”.

El director González Cuadra consultó: “¿Alguna otra observación? Bueno, lo tenemos por presentado, entonces. ¿Doña Cinthia, podemos hacer un receso, por favor?”.

La señora Vega Arias respondió: “Sí, señor, con mucho gusto”.

El director González Cuadra dijo: “Le pediría que nos quedemos la Junta Directiva, la Fiscal, obviamente, la Secretaria General y el Asesor Legal y, luego, estaríamos llamando a la Administración y al Auditor”.

Los directores estuvieron de acuerdo y procedieron a realizar un breve receso.

Resolución

POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: tener por presentado el resumen ejecutivo 477-4.g, de fecha 23 de agosto del 2023, al cual se adjuntan los siguientes documentos: **i)** cuadro resumen sobre la verificación del cumplimiento de los indicadores normativos establecidos en el Reglamento de Gestión de Riesgos y **ii)**

1 detalle de verificación del cumplimiento de ese Reglamento, ambos con datos a julio
2 del 2023.

3 **Comuníquese** a Auditoría Interna.

(C.R.G)

6 **ARTÍCULO 14.º**

8 El director señor Rodolfo González Cuadra indicó: “Verificamos que se haya grabado
9 correctamente la sesión. Doña Cinthia”.

10 La señora Vega Arias dijo: “Sí, señor; sin ningún problema”.

11 El director González Cuadra mencionó: “Bien, muchísimas gracias a todos. Nos
12 vemos en la próxima”.

13 De seguido, se dio por finalizada la sesión.

(R.G.C.)

16 A las dieciséis horas con diez minutos se levantó la sesión.

PRESIDENTE

SECRETARIO

19 Sr. Rodolfo González Cuadra

M.Sc. Melvin Garita Mora