

BN VALORES, PUESTO DE BOLSA, S. A.

Nº 494

5 San José, Costa Rica, lunes dieciocho de marzo del dos mil veinticuatro, a las catorce horas.

SESIÓN ORDINARIA

9 Asistencia:

Directivos:

MAP. Montserrat Buján Boza, presidenta
MBA. José Manuel Arias Porras, vicepresidente
Sr. Rodolfo González Cuadra, secretario *ad hoc*
Lic. Luis Carlos Mora Oconitrillo, vocal

Fiscal:

Lcda. Jessica Borbón Guevara

Gerente General a.i.:

Lic. Carlos Zamora Quesada

Auditor Interno:

Lic. Carlos Rodríguez Gómez

Asesor Legal Junta Directiva General del

Lic. Rafael Ángel Brenes Villalobos

BNCR:

Subsecretaria General:

Lcda. Sofía Zúñiga Chacón

ARTÍCULO 1.º

14 Se dejó constancia de que el director señor Melvin Garita Mora no asistió a la presente sesión,
15 conforme la licencia otorgada por esta Junta Directiva en el artículo 6.º, sesión 493 del 4 de marzo
16 del 2024. En su lugar, el director Rodolfo González Cuadra fungió como Secretario *ad hoc* de la
17 Junta Directiva de BN Valores Puesto de Bolsa, S. A.

ARTÍCULO 2.º

22 Se dejó constancia de que el director señor Rodolfo González Cuadra se unió a la presente sesión
23 mediante la herramienta Microsoft Teams, la cual garantiza la simultaneidad, interactividad e
24 integralidad entre la comunicación de todos los participantes.

ARTÍCULO 3.º

28 En atención al artículo 56.1 de la *Ley General de Administración Pública*, que dispone la
29 responsabilidad de los miembros de verificar que las sesiones se estén grabando en audio y video,
30 la presidenta del directorio, señora Montserrat Buján Boza, expresó: "Buenas tardes a todos. Hoy
31 es la sesión número 494 de BN Valores, hoy, 18 de marzo, al ser las 2:00 p.m., es una sesión
32 ordinaria en modalidad presencial. El primer punto es verificar el audio y video".

33 La señora Zúñiga Chacón confirmó: "Ya iniciamos la grabación".

34 La directora Buján Boza dijo: "Gracias".

35 (M.B.B.)

36

ARTÍCULO 4.º

3 La presidenta de este directorio, señora Montserrat Buján Boza, indicó “El 2.a tiene que ver con
4 la aprobación del orden del día. Yo quería sugerir que el punto 4.a lo pasáramos al final, para que
5 lo viéramos ya cuando todos los temas se han visto, entonces, quería sugerir ese cambio”.
6 Los directivos se manifestaron de acuerdo en aprobar el orden del día con dicha modificación.
7 El director Arias Porras dijo: “Sí, se recorta la asistencia y para que no se tengan que quedar
8 esperando”.
9 La directora Buján Boza afirmó: “Correcto”.

10 Los directivos manifestaron estar de acuerdo en aprobar el orden del día.

Resolución

12 POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: aprobar el orden del día de la presente
13 sesión ordinaria número 494 de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A., con la alteración propuesta
14 en esta ocasión, en el sentido de **trasladar** el asunto **4.a Respuesta al oficio Sugeval H90-4,**
15 **referencia 340**, como último punto de la agenda.

(M.B.B.)

ARTÍCULO 5.º

20 Con respecto al acta de la sesión anterior, la presidenta de este directorio, señora Montserrat
21 Buján Boza, expresó: "Pasamos a la aprobación del acta 493. ¿Alguno tiene observaciones?".
22 Los señores directores no formularon observaciones.
23 La directora Buján Boza indicó: "Entonces, la aprobamos, gracias".
24 Los directivos mostraron su anuencia.

Resolución

POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: aprobar el acta de la sesión ordinaria número 493, celebrada el 4 de marzo del 2024.

(M.B.B.)

ARTÍCULO 6 °

En relación con el punto 2.c *Temas de Presidencia, Directores, Gerente General y Auditor*, el gerente general, señor Carlos Zamora Quesada, dijo: "Doña Monserrat, nos llegó un comunicado de que va a haber una asamblea extraordinaria de la Bolsa en la primera semana de abril, entonces, la consulta es si, en mi caso, asisto yo a esa asamblea. Aparentemente lo que van a ver es la aprobación de estados financieros auditados y creo que algún otro tema relacionado con esa parte; pero, como don Melvin también forma parte de la Junta; pero, él es como director no en este caso como representante del accionista que es BN Valores".

39 La directora Buján Boza señaló: "O.K., yo no tengo inconveniente de que sea el Gerente el que
40 nos represente. No sé si los directores tienen..." .

41 El director Arias Porras apuntó: "No. Tenemos ahí doble representación por el puesto de Melvin".

42 La directora Buján Boza consultó: "¿Don Rodolfo, está de acuerdo?".

43 El director González Cuadra expresó: "Sí, don Melvin no vota".

44 La directora Buján Boza mencionó: "O.K., entonces, acordaríamos el que sea don Carlos Zamora
45 el que asista.

46 Los señores directores no tuvieron comentarios adicionales.

Resolución

48 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** autorizar al señor Carlos Zamora Quesada,
49 gerente general a.i., para que asista a la asamblea extraordinaria convocada por la Bolsa Nacional
50 de Valores para la primera semana de abril.

51 Comuníquese a Gerencia General.

(C.Z.Q.)

ARTÍCULO 8.º

2 El gerente general a.i., señor Carlos Zamora Quesada, presentó el resumen ejecutivo 494-3.b del
3 18 de marzo del 2024, mediante el cual solicita autorización de parte de esta Junta Directiva para
4 participar en el evento de premiación denominado *Los Mejores Lugares para Trabajar® de Caribe*
5 y *Centroamérica 2024*, que se llevará a cabo en la Ciudad de Panamá, Panamá, el próximo 18 de
6 abril del 2024, dados los resultados obtenidos por BN Valores Puesto de Bolsa, S.A., en el
7 diagnóstico de cultura y clima organizacional, aplicado por la firma Great Place To Work® Caribe
8 y Centroamérica.

9 Sobre el particular, la directora Buján Boza expresó: "Yo de mi parte estoy de acuerdo".

10 El director Arias Porras dijo: "De acuerdo. ¿En Panamá es?".

11 El señor Zamora Quesada contestó: "En Panamá; sí, señor. El 18 de abril, tendríamos sesión el 17
12 de abril, entonces, no hay problema y como el evento es hasta la noche nosotros nos
13 regresaríamos hasta el viernes, entonces, para tener esos dos días de permiso y a ver en qué
14 lugar del *ranking* nos van a ubicar, porque esa sí es la noticia bonita".

15 La directora Buján Boza externó: "Así es. Don Rodolfo, ¿está de acuerdo?".

16 El director González Cuadra dijo: "De acuerdo".

17 La señora Zúñiga Chacón preguntó: "¿En firme?".

18 La directora Buján Boza respondió: "En firme, claro".

19 Los señores directores estuvieron anuentes.

20 El señor Zamora Quesada manifestó: "Lo c

21 Gerardo Aguilar en sustitución de la Gerencia General. Don Gerardo porque doña Verania me
22 pidió vacaciones para esas fechas, entonces, lo mantendremos a él".
23 La directora Ruián Boza señaló: "De acuerdo y en firme también, ¿verdad?"

23 La directora Baján Boza señaló: «De acuerdo y en mi me también, ¿verdad?»
24 Los señores directores estuvieron de acuerdo.

Resolución

Resolucion

Consideran

Considerando los resultados obtenidos por BN Valores Puesto de Bolsa, S.A., en el diagnóstico de cultura y clima Organizacional, aplicado por la firma Great Place To Work® Caribe y Centroamérica, **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ EN FIRME:** **1) autorizar** la participación del señor Carlos Zamora Quesada, gerente general a.i., en el evento de premiación denominado *Los Mejores Lugares para Trabajar® de Caribe y Centroamérica 2024*, que se llevará a cabo en la Ciudad de Panamá, Panamá, el próximo 18 de abril del 2024. Para este efecto, se le concede permiso con goce de salario para ausentarse de sus labores en el Puesto de Bolsa el 18 y 19 de abril del 2024. Asimismo, se le autorizan los siguientes gastos: **a)** pasajes de avión de ida y regreso; **b)** impuestos y gastos de salida; **c)** viáticos completos de conformidad con la tarifa autorizada por la Contraloría General de la República; y **d)** además de cualquier otro gasto conexo, según lo establecido en el artículo 52.º del Reglamento de Gastos de Viaje de la Contraloría General de la República. Estos gastos se pagarán únicamente contra la presentación de las respectivas facturas al momento de hacer la liquidación. Deberán cumplirse las disposiciones atinentes a estos casos, especialmente, en lo que respecta al citado Reglamento del ente contralor. **2) Nombrar**, en consecuencia, al señor Gerardo Aguilar Zamora, gerente de Operaciones, como Gerente General interino de la sociedad, con las atribuciones inherentes al cargo, los días autorizados al señor Zamora Quesada en el numeral 1) de esta resolución.

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

46 Comuníquese a Gerencia General y señor Gerardo Aguilar Zamora.

(C.Z.Q)

ARTÍCULO 9.º

El gerente general a.i., señor Carlos Zamora Quesada, mediante el resumen ejecutivo 494-4.b, de fecha 18 de marzo del 2024, presentó el informe de los estados financieros de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A., correspondientes a enero y febrero del 2024, 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 anexan los refrendos de esos estados financieros, emitidos por la Auditoría Interna en los oficios AI-05-2024 y AI-06-2024, de fechas 29 de febrero y 13 de marzo del 2024, respectivamente, suscritos por el señor Carlos Rodríguez Gómez, auditor interno, así como el informe mensual de reportos, correspondiente a los meses de enero y febrero del 2024.

El señor Zamora Quesada comentó: "Aquí tenemos el cuadro resumen, a nivel de balance, de lo que fue enero y febrero. Básicamente, lo relevante en el tema del balance que nos pasó a finales de febrero es que se nos incrementaron los saldos a favor de los clientes y también tuvimos una situación con un cliente por una liquidación en un fondo de inversión, fueron ₡1.100 millones, eso nos obligó a tener que tomar un financiamiento por cuenta propia para poderle cumplir al cliente".

La directora Buján Boza dijo: "Perdón, Carlos. Explíqueme un poquito más eso, por favor".

El señor Zamora Quesada explicó: "Un cliente de BN Valores nos solicitó un retiro de sus inversiones en uno de los fondos de inversión, lo que pasa es que eso tiene que cumplir un horario, el cliente nos envió la instrucción en tiempo; pero, el asistente la procesó hasta después del horario que permitía Fondos, entonces, eso lo que hizo fue que los fondos el cliente los ocupaba el 29 de febrero y no estaban disponibles para el 29 de febrero, entonces, parte de los riesgos operativos que tenemos, nosotros, entonces, tuvimos que ir a tomar un financiamiento en el MIL para poderle cumplir al cliente con esos fondos, al día siguiente ya Fondos nos paga el retiro y con eso ya hicimos la cancelación, entonces, por eso es que vemos un efecto en incremento en las inversiones y en el pasivo financiero en el mes de febrero. Eso fue lo que lo que pasó de manera puntual, no fueron por todos los ₡1.100 millones, porque tuvimos unos vencimientos en el mes de febrero, entonces, ahí nos compensaron. Eso fue lo que básicamente pasó y también tuvimos, como fue un día a fin de mes que se movió mucho, entonces, también nos afectó ahí los saldos a favor de los clientes que quedan de un día para otro, que están en trámite de inversión. Entonces, eso fue lo que sucedió en el tema de balance, eso fue lo que nos movió el balance, por lo demás, todo normal".

El director Arias Porras consultó: "¿Más o menos cuántos clientes, qué proporción de los activos del Puesto de Bolsa se invierten en BN SFI y por qué los clientes no van a BN SFI?".

El señor Zamora Quesada respondió: "Eso, don José, nosotros somos Puesto representante de los fondos de inversión, entonces, nosotros podemos traer clientes y, de todas las inversiones que ellos generen, la SFI nos reconoce a nosotros una parte de esa comisión, entonces, ese es como decir ese derecho. Si el cliente lo gestionó directamente BN Valores, entonces, BN Valores es el que tiene, por decirlo así, el beneficio. Si el cliente llegó directamente a Fondos de Inversión, entonces, ellos no le reconocen nada a nadie; pero, generalmente los fondos operan así, más como referencia nos tienen a nosotros y tienen al Banco, porque para ellos atender en el menudeo no es tan rentable".

El director Arias Porras preguntó: "¿Para la SFI no es rentable atender el menudeo?".

El señor Zamora Quesada contestó: "Para la SFI estar atendiendo cliente por cliente, de manera individual, no es tan rentable para ellos, lo rentable es tener los representantes, que son los que le canalizan todos los movimientos de inversión y retiro, y simplemente reconocen una comisión".

El director Arias Porras apuntó: "O.K., para estar seguro de que estoy entendiendo, _desde el punto de vista de saldos, los ₡1.100 millones de esa persona aparecían en el balance de la SFI y en el balance del Puesto de Bolsa, los mismos ₡1.100 millones, ¿de acuerdo?".

1 El señor Zamora Quesada contestó: "Yo, por ejemplo, como Puesto de Bolsa, yo no reflejo nada
2 de lo que el cliente tiene en Fondos".
3 El director Arias Porras apuntó: "Pero, aquí están, por eso, se incrementaron las inversiones,
4 pasaron de ₡62.381 millones a ₡63.448 millones, la diferencia son ₡1.067 millones".
5 El señor Zamora Quesada externó: "Sí; pero, eso es, don José, porque yo tuve que tomar un
6 financiamiento para poder poner la plata que el cliente hubiera recibido si ese retiro se hubiera
7 hecho en el tiempo que Fondos establece, es decir, sino no hubiera pasado nada...".
8 El director Arias Porras apuntó: "Ese dinero se lo pidieron al MIL. ¿A quién se lo pidieron?".
9 El señor Zamora Quesada contestó: "Sí, tuvimos que ir a financiarnos en el MIL".
10 El director Arias Porras resaltó: "Entonces, me queda claro que se estaba incrementando los
11 pasivos; pero ¿no era que había que entregárselo al cliente?".
12 El señor Zamora Quesada indicó: "Pero, al día siguiente".
13 El director Arias Porras dijo: "El 1.º de marzo".
14 El señor Zamora Quesada afirmó: "Exactamente, entonces, yo tuve que tomarlo un día antes,
15 queda en inversiones y queda un pasivo mayor y, luego, le pago al cliente".
16 El director Arias Porras apuntó: "En este caso, cuando la SFI le giró al Puesto los ₡1.100 millones,
17 se pagó el pasivo y se descargó la inversión".
18 El señor Zamora Quesada confirmó: "Exactamente, porque, entonces, ese dinero ya no va al
19 cliente, porque ya el cliente lo recibió; pero, de parte de BN Valores".
20 El director Arias Porras consultó: "¿En ese caso, ese error operativo cómo se mitiga?, ¿cómo se
21 sanciona? No sé qué hacen".
22 El señor Zamora Quesada respondió: "Nosotros tenemos todo un mecanismo, donde se activa
23 inmediatamente el evento de riesgo, que analiza todos los pormenores que tuvieron. En este
24 caso, dada la relevancia que tenía el impacto sobre la imagen del cliente, el costo también que
25 tenía...".
26 El director Arias Porras acotó: "Sobre la imagen del Banco, del Puesto".
27 El señor Zamora Quesada indicó: "Ajá, entonces, al asistente se le hizo una llamada de atención
28 por el error que se cometió, no le podemos cobrar en esta ocasión; pero, sí tuvo esa consecuencia
29 en el tema de su expediente".
30 La directora Buján Boza preguntó: "¿Cuál es el costo financiero de eso?".
31 El señor Zamora Quesada contestó: "Eso no lo tengo yo a mano, pero...".
32 La directora Buján Boza dijo: "O.K., mientras tanto, tal vez, don Rodolfo".
33 El director González Cuadra comentó: "Yo no sé si estoy entendiendo, porque don Carlos nos dice
34 que para BN Fondos no es rentable manejar esto cliente por cliente. Si algo ha hecho bien BN
35 Fondos a lo largo de los años es, precisamente, automatizar todos estos mecanismos, de manera
36 que eso sí es muy rentable para BN Fondos. Ahora, BN Fondos tiene un mecanismo que se llama
37 retiro al instante, que tiene un costo financiero que yo supongo que será menor que el del MIL,
38 no sé cuánto habrá costado esta operación y cuánto costaría este mecanismo de retiro al instante,
39 que lo que hace es que el Banco Nacional financia ese retiro de inmediato. No sé si se podría
40 llegar a algún convenio entre BN Fondos y BN Valores, de manera que en situaciones de este tipo
41 se puede hacer un retiro al instante, con ese costo financiero, que estoy casi seguro de que debe
42 ser mucho menor que el del MIL".
43 El señor Zamora Quesada externó: "Tendríamos que revisarlo, don Rodolfo, con don Pablo
44 Montes de Oca para ver la posibilidad de acceder a esos mecanismos cuando pasen este tipo de
45 cosas. El dato de lo que nos costó a nosotros ese financiamiento fueron 180.000 ese día, para
46 tenerlo de referencia. Entonces, sí podemos tomar esa tarea, don Rodolfo, de conversarlo con
47 don Pablo para ver qué opciones pudiéramos tener cuando se presentan este tipo de situaciones,
48 no son muy comunes y menos por montos tan grandes; pero, se pueden presentar".
49 El director González Cuadra dijo: "Claro".
50 El señor Rodríguez Gómez manifestó: "El tema ahí es que BN Valores actúa como agente
51 colocador de fondos y este cliente probablemente fue abierto directamente por BN Valores,

1 entonces, ante el cliente, el cliente nos ve como responsables al Puesto de Bolsa, entonces,
2 pareciera que fue una falla operativa que ahí el cliente nos va a pedir responsabilidad o va a
3 asignarle responsabilidad al Puesto de Bolsa, al ser abierto por el Puesto. Carlos menciona que sí
4 se tomó una acción administrativa, entonces, ahí lo que se podría ver es, como representó un
5 costo de ₡180.000, si ese costo se le podría trasladar al responsable de no acudir a tiempo con
6 ese pedido que hizo el cliente".

7 La directora Buján Boza dijo: "Sí, mi observación era hacia eso, que nuestra responsabilidad es
8 para el inversionista, podemos hacer los acuerdos con BN Fondos y demás; pero, este tipo de
9 errores son, independientemente del monto, del costo, me parece que es un error grande,
10 aparte de, no sé si fue la asistente, me imagino que no procesó la solicitud".

11 El señor Zamora Quesada indicó: "Sí, el error, efectivamente, se enfocó en la asistente que lo vio
12 a una hora, que no...".

13 La directora Buján Boza preguntó: "¿Y se aplicó la sanción que corresponde a este tipo de errores
14 tan grandes?".

15 El señor Zamora Quesada respondió: "Sí, señora, ahí lo aplicamos de conformidad con lo que
16 había que aplicar".

17 La directora Buján Boza dijo: "Carlos, una preguntita nada más, antes de darle la palabra a don
18 José. ¿Nosotros tenemos póliza de riesgo operativo?".

19 El señor Zamora Quesada manifestó: "No, todavía no la tenemos suscrita con BN Corredora; pero,
20 efectivamente, me imagino yo que una póliza nos hubiera cubierto una situación de estas,
21 porque, bueno, no sé, porque esto es un financiamiento que yo tuve que tomar y, bueno, no sé,
22 habría que revisarlo, doña Montserrat; pero, sí, la idea es que una póliza nos cubra de eventos
23 de este tipo, porque son de la operativa".

24 La directora Buján Boza señaló: "De estos y de otros; pero, bueno, quisiera proponer un acuerdo
25 en ese sentido. Don José".

26 El director Arias Porras mencionó: "Lo que yo quería era pedir que revisarán el procedimiento a
27 ver si es que hay alguna debilidad en el procedimiento que permite que los comunicados de los
28 clientes no se vean a tiempo o si fue algo que definitivamente se salió de todo control posible".

29 El señor Zamora Quesada externó: "De hecho, don José, una de las iniciativas que, tal vez, ahí no
30 está tan detallada en el plan; pero, nosotros sí estamos trabajando en una herramienta para
31 poder llevar una mejor gestión de las solicitudes de los clientes, es un WhatsApp *business* que
32 nos permite dar el *tracking* de, efectivamente, en el momento en que un cliente solicita y no
33 depender de un correo electrónico, porque eso es lo que nos está pasando en este momento y
34 si por algunas razones ese correo electrónico entró en cuarentena y lo soltaron ya en horas
35 después de horario de pago podría también generarnos a nosotros problemas. Entonces,
36 efectivamente, con esta herramienta que estamos trabajando podríamos solventar este tipo de
37 problemas, podemos tener una supervisión para ver por qué motivo no se atendió, o alertas, que
38 eso es lo que no tenemos ahorita con la gestión de correo electrónico".

39 La directora Buján Boza indicó: "Entonces, bueno, ¿no ha terminado usted la exposición?".

40 El señor Zamora Quesada respondió: "No, señora, me falta el estado de resultados".

41 La directora Buján Boza dijo: "Si quiere terminamos para tomar un acuerdo con respecto a eso".

42 El señor Zamora Quesada comentó: "A nivel de lo que son los resultados, en enero y febrero,
43 tuvimos en el mes de enero ingresos operativos por ₡367,0 millones, esos ingresos venían en un
44 comportamiento muy similar a lo que llevábamos de meses anteriores. Febrero sí fue muchísimo
45 mejor, tuvimos unos vencimientos en el mes de febrero que nos permitió poder mover más las
46 carteras de los clientes y eso nos permitió incrementar comisiones en el orden de ₡491,0
47 millones. De hecho, febrero pasa a ser uno de los meses, si revisamos 12 meses para atrás, es
48 uno de los meses de mayor generación de comisiones que estábamos teniendo, no era lo usual,
49 no era el comportamiento cíclico; pero, sí nos favoreció mucho el tema de poder hacer negocios.
50 Una de las variables que sí nos afectó el mes de febrero fue las provisiones, aquí tuvimos que
51 adicionar alrededor de ₡30,0 millones más de lo que teníamos para procesos legales,

1 básicamente, porque a nivel de lo que es el seguimiento de los abogados se le hizo una
2 actualización de la probabilidad de pérdida, esa probabilidad de pérdida nos subió el monto que
3 veníamos provisionando. Bueno, tengo una buena noticia, porque para marzo hay un caso que
4 está fallando a favor de BN Valores, de uno de los que estaba ya últimos a cerrar, son alrededor
5 de ₡29,0 millones, en donde el juez nos está dando la razón a nosotros y solo vamos a tener que
6 pagar como ₡500.000,0. Entonces, vamos a poder reversar provisiones en marzo”.

7 La directora Buján Boza dijo: “Tengo una duda, ¿por qué se hace un ajuste de provisiones en el
8 mes de febrero?, porque tengo entendido que eso es un ejercicio que se hace anualmente sobre
9 un reporte que hacen los abogados anualmente y ya sé ajusta, si es que sucede el evento,
10 entonces, yo incremento el gasto; pero, no ajusto las provisiones, o sea, no entiendo por qué se
11 hizo eso”.

12 El señor Zamora Quesada explicó: “En la metodología, doña Montserrat, por ejemplo, el abogado
13 puede decir si estamos, por ejemplo, en una instancia en donde hay un proceso virtualmente
14 cierto, puede ser; pero, si ya pasa a una segunda instancia y en esa segunda instancia el abogado
15 dice: *ya hay una mayor certeza de que, efectivamente, tengamos un resultado no favorable*, ese
16 porcentaje de estimación sube y eso es lo que nos pasó en el mes de febrero”.

17 El señor Brenes Villalobos externó: “Es parte como para complementar lo que está contando don
18 Carlos, de hecho, la gente de Riesgos ya ha elaborado con base en la estadística un montón de
19 procesos a lo largo de los años, que cada vez se va mejorando más conforme hay más sentencias,
20 de modo tal que, cuando ya en primera instancia, por ejemplo, se condena al Banco, entonces,
21 ya esos numeritos que han afinado a lo largo de los años los compañeros de Riesgos, ellos ya los
22 van afinando, entonces, nos dicen: *no, hay que subirlo a tanto*, entonces, se va ajustando.
23 Entonces, claro, cuando se logra revertir ya en la última instancia una sentencia condenatoria
24 siempre es una muy buena noticia, porque esa provisión se hizo en exceso, en su momento; pero,
25 siempre estamos hablando sobre hechos inciertos; pero, esa es la ventaja de esa metodología
26 que ya, claro, nunca va a ser una ciencia cierta, exacta; pero, sí, contribuye muchísimo cuando ya
27 hay... y tanto el tema de si hubo o no una sentencia condenatoria como la calificación que hace
28 el abogado director del proceso, por eso es que cambian ahí...”.

29 La directora Buján Boza consultó: “Quién revisa que esa estimación que hace el abogado,
30 efectivamente, es más probable que perdamos el caso, porque impacta directamente, es como
31 un anuncio del abogado de decir que no nos va a ir bien o que él no... ¿Quién revisa la parte
32 técnica legal de que eso?”.

33 El señor Brenes Villalobos manifestó: “Hay un comité que se reúne de la Dirección Jurídica,
34 compañeros de la Dirección Jurídica, incluso, el director o directora, con la gente de Riesgos”.

35 La directora Buján Boza preguntó: “¿Y este ajuste se hizo siguiendo ese proceso?”.

36 El señor Zamora Quesada respondió: “Sí, señora, ya nosotros, como dice don Rafael, la
37 metodología está, a nosotros lo que nos mandan a decir es: *mire, este es el nuevo monto que*
38 *usted tiene que provisionar*, tenemos que ajustar, porque si no el indicador de riesgo operativo
39 nos sale en rojo, va a decir: *estás con insuficiencia de provisiones*. Entonces, eso es lo que pasa.
40 No es muy común, o sea, depende del comunicado de cambio de etapas que se dé a como puede
41 ser favorable, puede ser desfavorable. Como les comentaba, este otro caso que está saliendo el
42 año pasado el abogado nos dijo: *el excolaborador está demandando alrededor de 30,0 millones*
43 *más de lo que nosotros ya habíamos acordado pagar*, y a nivel del juzgado y en este momento,
44 después de que pasó año y resto, el juzgado nos dice: *no, el que tiene razón es BN Valores, el*
45 *excolaborador no, entonces, usted no va a tener que ser condenado adicionalmente en eso*; pero,
46 ya habíamos dejado ese colchón listo”.

47 El director Arias Porras dijo: “Sí, quisiera pedirle a don Carlos que me explique, no demasiado
48 detalle; pero, sí la generalidad de eso que usted indicó, es que no me quedó claro, se vencieron
49 unos títulos o unos bonos, no sé cómo lo dijo, en el mes de febrero, entonces, ¿ustedes usaron
50 esos bonos para?”.

51 El señor Zamora Quesada respondió: “Sí, nosotros, por ejemplo, don José Manuel...”

1 El director Arias Porras cuestionó: “¿Los bonos eran nuestros, propios de empresa?”.

2 El señor Zamora Quesada acotó: “No, son de clientes, porque aquí lo que estamos hablando es
3 de generación de comisiones, entonces, en el mes de febrero hubo vencimientos. Pudo haber
4 sido de principal y de cupones, ahí hay una mezcla de vencimientos importantes, entonces, con
5 esos dineros los inversionistas generalmente dicen: *bueno, reinvierta*, entonces, en esa
6 reinversión, si logramos conseguir una subasta atractiva, ahí es en donde hay cobro de
7 comisiones y eso es lo que nos permite...”

8 El director Arias Porras comentó: “Por la reinversión”.

9 El señor Zamora Quesada dijo: “Exactamente. Bueno, fue uno de los factores que incidió, porque
10 no solo los vencimientos”.

11 El director Arias Porras exclamó: “Y en el incremento en el resultado operativo de ₡90 millones,
12 que corresponde con ingresos de operación, ¿esas son las comisiones?, que son ₡124 millones,
13 pasamos de ingresos de operación de ₡367 millones a ₡491 millones en la primera línea”.

14 La directora Buján Boza señaló: “₡120 millones, es la diferencia”.

15 El director Arias Porras comentó: “₡124 millones, dice ahí, ¿esas son las comisiones?”.

16 El señor Zamora Quesada dijo: “Sí, bueno, esa es la variación que hay con respecto a enero”.

17 El director Arias Porras acotó: “O.K., entonces, los ₡24 millones del resultado financiero — ₡23,9,
18 dice ahí—, que corresponden al margen financiero ₡23,6 millones, porque los gastos financieros
19 bajaron de ₡265 millones a ₡236 millones, ¿me explico?”.

20 El señor Zamora Quesada respondió: “Sí, señor. Digamos, en el mes de febrero, por ejemplo,
21 nosotros en la cartera propia tenemos títulos Tpras que son tasa ajustable, entonces, en febrero
22 hubo cambio de tasas y eso lo que nos permitió es, por un lado, tener más ingresos, y el costo
23 financiero en el MIL bajó, entonces, tenemos más margen financiero”.

24 El director Arias Porras acotó: “Entonces, hay comisiones e intereses”.

25 El señor Zamora Quesada respondió: “Sí, señor. Ese es el movimiento que se da, entonces, mejor
26 margen financiero, efectivamente, con respecto a enero, mayores generaciones de ingresos
27 operativos, tuvimos que provisionar el adicional de provisiones y, obviamente, el gasto
28 administrativo. De ahí el componente variable, a más ingresos operativos, más costo variable,
29 por lo que ganan los corredores, y, al final, entonces, tuvimos una utilidad neta en enero, que
30 fueron ₡98 millones y en febrero ₡151 millones”.

31 El director Arias Porras preguntó: “O.K., esos bonos que vencieron, que pertenecían a clientes,
32 los clientes dijeron: *reinvierta a través de los corredores*, por esa razón los corredores derivan
33 comisión”.

34 El señor Zamora Quesada respondió: “Sí, porque es de terceros; sí, señor. Ahí, digamos, no se
35 puede mezclar, cuenta propia de terceros es completamente separado”.

36 El director Arias Porras acotó: “No; pero, en esos corredores institucionales que están creando
37 no podríamos tener uno que sea el que atienda a los clientes, cuyo capital ya está con nosotros
38 y que trabaje con una comisión diferente, porque no es algún esfuerzo que el corredor está
39 haciendo para que el cliente reinvierta ni para que traiga más plata, no, es simplemente nosotros
40 le estamos avisando al cliente que se están venciendo unos títulos de él y, entonces, el cliente
41 nos dice: *ah, sí, reinviértalos*, y por eso él... Nada más pregunto, porque vea, se me puede ocurrir
42 otra cosa después, entonces, el cliente dice: *ah sí, sí, reinviértalos*, entonces, el corredor se ganó
43 la comisión como si hubiera sido un cliente nuevo a quien él trabajó durante 15 días para que le
44 traiga capital propio. Es así, ¿verdad? Capital nuevo.”

45 El señor Zamora Quesada manifestó: “Podría ser así, don José, que ahí entra el tema de la misma
46 asesoría del corredor de decirle al cliente: *bueno, es que es el momento de poder reinvertir o yo*
47 *le puedo reinvertir eso a buenas condiciones*, ¿verdad? Porque el cliente pudiera ser que diga:
48 *No, sabe que, me llevo la plata* y ahí sí no ganamos ninguno, entonces, sí hay gestión del corredor
49 para que efectivamente el cliente reinvierta y no decida llevarse el dinero e invertirlo en otra
50 cosa.”

1 La directora Buján Boza dijo: "Sin embargo, algo que podría derivarse, para que ustedes lo
2 valoren dentro del trabajo que se está haciendo, es diferenciar las comisiones cuando se refiere
3 a atraer una inversión nueva que a la reinversión, ¿verdad? Porque, si bien es cierto implica un
4 esfuerzo, no son iguales y a nosotros, en este momento, nos puede estar interesando traer
5 nuevas inversiones, nuevos clientes y demás. Eso podría ser algo de lo que se trabaje dentro de
6 lo que hablamos ahora del Plan Estratégico, que construyan algo diferente para que, al final, la
7 eficiencia no se siga viendo afectada. Terminemos, don Carlos".

8 El señor Zamora Quesada prosiguió: "Bueno, sí, en términos generales, tenemos un acumulado
9 de ₡250 millones, como ustedes pueden ver ahí, y eso es una rentabilidad que en este momento
10 equivale a un 10%, que eso es lo que tenemos. Adicionalmente, este es el cuadro de contribución
11 a nivel del Conglomerado, para lo que llevamos de febrero, es mucho mejor con respecto a lo
12 que fue el año anterior".

13 El director Arias Porras señaló: "Perdón. Ese 10% que dijiste, ¿qué es lo del 10%?".

14 La directora Buján Boza dijo: "La rentabilidad"

15 El director Arias Porras acotó: "Ah la rentabilidad; pero, teníamos una meta de utilidades para
16 febrero de ₡ 302 millones".

17 El señor Zamora Quesada respondió: "Sí, señor."

18 El director Arias Porras acotó: "₡303 millones y tenemos ₡250 millones".

19 El señor Zamora Quesada comentó: "Exactamente. Ahí es en donde está la diferencia. La
20 contribución ha sido mayor con respecto al 2023, tenemos ₡100 millones más, que estamos en
21 este momento aportando al Conglomerado por el lado de fondos, custodio o transferencias y
22 pago de línea de crédito. Este es el refrendo de la Auditoría Interna. Y en el caso del informe de
23 reportos, aquí tuve que hacer un cambio con respecto al esquema que teníamos anteriormente,
24 porque Sugeval ya no está suministrando la información que nos daba antes, entonces,
25 recurrimos a las bases de datos que tiene la Bolsa y lo que sí les puedo presentar en ese momento
26 son los saldos, agregué esta contribución para que vean ustedes cuál es la diferencia entre el
27 mercado de colones y de dólares, es abismal cómo se mueve más dólares en el tema de reportos,
28 un 75% versus un 25%, respectivamente. Y lo que sí es rescatable también es cómo ha venido
29 disminuyendo el saldo de reportos de manera constante, en este momento es un 34%, si lo
30 comparamos con el año anterior y todavía nos vamos más atrás, aproximadamente puede ser
31 de que haya sido de un 50%. Estas condiciones para estar en el mercado de reportos no son las
32 ideales en este momento, por eso tiene mayor relevancia la opción de la línea de crédito
33 especializada para clientes con el BN, porque si nos podría dar una mayor ventaja en este
34 sentido. Nosotros hemos venido bajando bastante el saldo de reportos precisamente por eso,
35 porque al cliente ya no le es tan atractivo estarse financiando en el mercado de reportos".

36 El director Arias Porras señaló: "¿Vamos hacia cero o vamos a tener un cambio de tasas de interés
37 y eso volverá a recuperarse?".

38 El señor Zamora Quesada respondió: "Sí, puede ser que, si sigue bajando el costo como ha estado
39 pasando, podamos tener un repunte; pero, no sería así como que vaya esto a duplicarse, don
40 José Manuel, no se ve un horizonte a corto plazo. Y esto sería, doña Montserrat, lo que
41 tendríamos con estados financieros".

42 La directora Buján Boza acotó: "Bueno, ya lo vimos en el punto anterior, respecto al tema de los
43 resultados, no estamos logrando la meta que nos pusimos en el escenario inicial. Yo nada más
44 insisto en el mensaje a la Administración de que independientemente si se ajustan los escenarios
45 de proyección, debemos hacer un esfuerzo muy importante en temas de eficiencia y
46 rentabilidad. En el punto que sigue vamos a ver un poco los resultados del modelo desempeño,
47 entonces, a mí particularmente no me gusta ver tendencias y no hacer nada, vemos que la
48 eficiencia crece, crece el indicador, la rentabilidad baja, baja y nada sucede; en este caso sí estoy
49 viendo a la Administración reaccionando para que las cosas se reversen y demás; pero, sí quisiera
50 dejar la preocupación de que hay una tendencia hacia la baja en los dos indicadores de
51 rentabilidad que es, al fin y al cabo, para lo que estamos aquí también, esto es un negocio; esa

1 reflexión. Y quería solicitar tal vez que, además de esto, solicitarle a la Administración que nos
2 informe cuándo vamos a tener la póliza para cubrir estos riesgos operativos ya suscrita, tal vez
3 en la próxima sesión nos trae un poquito de datos, si les parece a los directores, porque me
4 parece que no hemos hablado de cubrir ese tipo de cosas con pólizas y, bueno, lo estamos
5 haciendo a nivel del Banco en general, a nivel de las otras sociedades, entonces, me parece que
6 el Puesto de Bolsa también tiene que tenerlo, no sé qué les parece, ¿de acuerdo?".
7 Los señores directores estuvieron de acuerdo.

8 La directora Buján Boza dijo: "Bien, gracias. Entonces, damos por conocido los estados
9 financieros de enero y febrero, junto con el refrendo de la Auditoría Interna, y acordamos
10 solicitarle a la Administración que nos informe sobre las gestiones de la contratación de las
11 pólizas".

12 **Resolución**

13 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** 1) encargar a la Administración presentar,
14 en una próxima sesión que celebre este órgano colegiado, un informe sobre el avance de las
15 gestiones realizadas para la adquisición de la póliza para cubrir riesgos operativos, de
16 conformidad con lo solicitado por los señores directores en la parte expositiva del presente
17 artículo. 2) Tener por presentado el resumen ejecutivo 494-4.b, de fecha 18 de marzo del 2024,
18 al cual se anexan los siguientes documentos: i) el informe de los estados financieros de BN
19 Valores, Puesto de Bolsa, S. A., de enero y febrero del 2024, que cuenta con el refrendo de la
20 Auditoría Interna de dichos estados financieros, consignados en los oficios AI-05-2024 del 29 de
21 febrero del 2024; y en el oficio AI-06-2024 del 13 de marzo del 2024, respectivamente, suscritos
22 por el señor Carlos Rodríguez Gómez, auditor interno, y ii) el informe mensual de reportos, con
23 corte a febrero del 2024, expuestos en esta ocasión por el señor Carlos Zamora Quesada, gerente
24 general a.i de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A.

25 **Comuníquese** a Gerencia General.

26 (C.Z.Q.)
27

28 **ARTÍCULO 12.^º**
29

30 El auditor interno, señor Carlos Rodríguez Gómez, presentó el resumen ejecutivo 494-4.e, de
31 fecha 18 de marzo del 2024, al cual se adjuntan, para conocimiento de este órgano colegiado,
32 los siguientes documentos: i) cuadro resumen sobre la verificación del cumplimiento de los
33 indicadores normativos establecidos en el Reglamento de Gestión de Riesgos y ii) detalle de
34 verificación del cumplimiento de ese Reglamento, ambos con datos a febrero del 2024.

35 El señor Rodríguez Gómez dijo: "Gracias, sí es presentarles los resultados de los indicadores del
36 Reglamento de Gestión de Riesgos, que es el reglamento que tiene establecido la Sugeval. En
37 este caso, también hay cumplimiento de todos los indicadores, tenemos un capital base de
38 ₡12.781 millones, lo que establece la normativa como requerimientos de riesgos es ₡5.971
39 millones, esto nos da una cobertura 2,14 del capital base respecto a los riesgos. Tenemos una
40 relación del saldo abierto ajustado por riesgo de 2,58 veces y ahí lo que permite la normativa es
41 hasta 25 veces. Y un indicador de endeudamiento de 3,30 veces y también ahí el límite normativo
42 de 4 veces. Entonces, en esos indicadores hay cumplimiento al mes de febrero".

43 La directora Buján Boza acotó: "Gracias, don Carlos. ¿Alguna pregunta?".

44 El director Mora Oconitrillo preguntó: "Esas flechitas, el color de las flechitas ese azul, ¿quiere
45 decir que todo va bien? Porque que el endeudamiento este bien; pero, si subió de 3,24 a 3,30,
46 por ejemplo".

47 El señor Rodríguez Gómez respondió: "Ahí la flecha lo que dice es que respecto a enero sí se da
48 un crecimiento o un descenso; pero, no es algo que le llame la atención".

49 El director Mora Oconitrillo acotó: "Es que en otros cuadros me parece haber visto flechitas en
50 rojo".

- 1 El señor Rodríguez Gómez respondió: "Sí, esa observación nos la había hecho don Jose Manuel,
2 que tal vez para indicar cuando hay una flecha roja, es cuando algo llame la atención; pero, en
3 este caso son movimientos de ascenso o descenso; pero, que no alteran de todo el indicador".
4 El director Arias Porras preguntó: "Don Carlos, ¿por qué se da esa variación negativa en el capital
5 base entre enero y febrero?".
6 El señor Rodríguez Gómez respondió: "Ahí es básicamente, bueno, el capital base toma en cuenta
7 también lo que son los resultados del periodo, en algunas ocasiones ese efecto se ve reflejado
8 en el capital base".
9 El director Arias Porras dijo: "Pero, tanto en enero como en febrero las utilidades fueron
10 positivas".
11 El señor Rodríguez Gómez expresó: "Sí, lo que pasa es que ahí el capital base es un promedio de
12 los... el indicador lo que a mide es un promedio de los últimos 12 meses".
13 El director Arias Porras comentó: "Esos ₡12.781 millones, ¿son un promedio? No son una suma".
14 El señor Rodríguez Gómez respondió: "Es un promedio, sí".
15 El señor Zamora Quesada señaló: "No, don Jose Manuel, no es un promedio, es un saldo, que se
16 determina, entonces, por ejemplo, para sacar el capital base tienes que determinar capital
17 primario que son, digamos, acciones, luego en el capital secundario, por ejemplo, hay todo lo
18 que son utilidades retenidas, por ejemplo, y luego hay una serie de partidas que la normativa
19 pide que se resten, dentro de esas pueden ser cuentas por cobrar, entonces, en febrero el
20 registro de la cuenta por cobrar que tuvimos en este caso del cliente, afectó el tema del capital
21 base y por eso es que vemos que baja".
22 La directora Buján Boza acotó: "Y también afectó el endeudamiento y esa es la razón por lo que
23 se sube..."
24 El señor Zamora Quesada expresó: "Exactamente, entonces, nos afectó capital base porque bajo
25 ahí en ₡300 millones, fue un financiamiento que tuvimos que generar y, obviamente, tuvimos
26 más apalancamiento, entonces, subió ese nivel en 3,24."
27 El director Arias Porras comentó: "Entonces, sin caer en el detalle de la suma, para tenerlo en la
28 mente, ¿qué es el capital base?".
29 El señor Zamora Quesada respondió: "El capital base sería, capital primario que son acciones más
30 capital secundario, que son utilidades retenidas, reservas, menos cuentas por cobrar, menos
31 inversiones en activos, por ejemplo, que son los factores que restan..."
32 El director Arias Porras acotó: "O sea, si hacemos una mayor inversión en activos fijos no resta
33 en el capital base".
34
35 El señor Zamora Quesada manifestó: "Sí, digamos, que ese concepto de capital base, es como si
36 estuviéramos hablando del equivalente al capital de trabajo".
37 El director Arias Porras expresó: "Ah, no es patrimonio".
38 El señor Zamora Quesada manifestó: "No, o sea, sí usa el patrimonio como insumo; pero, le quita
39 efectos".
40 El señor Rodríguez Gómez dijo: "Sí, digamos, ahí la parte fundamental es el capital social, eso la
41 normativa si lo toma como fijo, después hay un capital secundario, que son utilidades retenidas;
42 pero, adicionalmente, la normativa establece una serie de partidas que restan, entonces, son
43 principalmente partidas transitorias, como lo que menciona Carlos, cuentas por cobrar,
44 inversiones transitorias y eso va disminuyendo como para tener un saldo neto para afrontar los
45 riesgos que establece la normativa".
46 El director Arias Porras expresó: "O.K., gracias".
47 La directora Buján Boza dijo: Bien, ¿alguna otra consulta? Si no, entonces, daríamos por recibido
48 el cuadro de normativa de riesgos a febrero".
49 Los señores directores estuvieron de acuerdo.
50 De seguido, los señores Carlos Zamora Quesada y Carlos Rodríguez Gómez se retiraron del salón
51 de sesiones.

1 Resolución

POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: tener por presentado el resumen ejecutivo 494-4.e, de fecha 18 de marzo del 2024, 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)** detalle de verificación del cumplimiento de ese Reglamento, ambos con datos a enero del 2024.

Comuníquese a Auditoría Interna.

8

(C.R.G.)

ARTÍCULO 14.^º

12 La directora Buján Boza expresó: "Procedemos a verificar que todo fue debidamente grabado".
13 La señora Zúñiga Chacón confirmó: "La grabación se completó sin problemas".
14 La directora Buján Boza señaló: "Bien, entonces, al ser las 4:54 p.m. damos por finalizada la
15 sesión".

16 (M.B.B.)

18 A las dieciséis horas con cincuenta 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."

20