

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

3 Nº 501

4 San José, Costa Rica, miércoles diecisiete de junio del dos mil veinticuatro, a las catorce horas.
5

6 **SESIÓN ORDINARIA**
7

8 Asistencia:
9 Directivos:

MAP. Montserrat Buján Boza, presidenta
MBA. José Manuel Arias Porras, vicepresidente
M.Sc. Melvin Garita Mora, secretario
Sr. Rodolfo González Cuadra, tesorero
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

BNCR: Lic. Rafael Ángel Brenes Villalobos

Subsecretaria General: Lcda. Sofía Zúñiga Chacón

10 **ARTÍCULO 1.º**
11

12 Conforme lo establecido en el artículo 56.1 de la Ley General de Administración Pública, que
13 dispone la responsabilidad de los miembros de verificar que las sesiones se estén grabando en
14 audio y video, se deja constancia de que se verificó el inicio de grabación de audio y video.
15

16 **ARTÍCULO 2.º**
17

18 La presidenta de este directorio, señora Montserrat Buján Boza, indicó “Aquí tengo una propuesta
19 para modificar el punto 3.d, que tiene que ver con la política de carteras de inversión. Revisando
20 el documento que nos mandaron y revisando el acta y lo discutido en la sesión anterior hay
21 algunos temas que todavía no están incorporados y esto porque revisamos el acta después de
22 haber enviado el documento. Entonces, yo les quiero proponer que saquemos el tema; pero,
23 necesitamos hacer una sesión para ver este tema específicamente, entonces, después estaríamos
24 convocando a una sesión tal vez extraordinaria rápida, para que la Administración no se atrase
25 tanto. Y si alguno tiene alguna observación que haya visto en la documentación la podemos ver
26 al final de la sesión o en este momento, como gusten, para que la Administración también la
27 tome en consideración. Entonces, eso sería, proponerles sacar este tema de agenda y estaríamos
28 convocando una sesión extraordinaria”.

29 El director Arias Porras externó: “Perdoná, para estar claro, ¿cuál es el tema de agenda que vamos
30 a retirar?”.
31

32 La directora Buján Boza respondió: “3.d. de la política de inversión”.

33 El director González Cuadra señaló: “Aquel que cada vez que lo explicaban entendíamos menos,
34 por más que lo explicaba no lo entendía, por lo menos yo”.

35 La directora Buján Boza apuntó: “Según las observaciones tiene mucho que ver con, digamos, tal
36 vez la más importante tiene que ver con la categorización de los riesgos de las inversiones, si son
37 moderados, conservadores, agresivos. Habíamos quedado de incorporar la normativa que está
38 vigente en esta política y traer un poquito más de referencia al tema. Entonces, si gustan, al final
39 de la sesión, si tienen alguna observación del tema lo incorporamos. ¿Les parece?”.
40

1 Los señores directores estuvieron de acuerdo.

2 La directora Buján Boza dijo: "Gracias".

3 **Resolución**

4 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** aprobar el orden del día de la presente
5 sesión ordinaria número 501 de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A., considerando la propuesta
6 formulada por la directora Buján Boza en esta ocasión, en el sentido de **posponer**, para una
7 próxima sesión, el conocimiento y la valoración del punto *3.d Políticas Carteras de Inversión*
8 *Modelo* del orden del día, a la espera de que la Administración incorpore las observaciones
9 señaladas por los señores directores que se encuentran pendientes.

10 (M.B.B.)

11

12 **ARTÍCULO 3.º**

13

14 Con respecto al acta de la sesión anterior, la presidenta de este directorio, señora Montserrat
15 Buján Boza, preguntó: ¿Alguna observación?".

16 El director González Cuadra indicó: "No de mi parte".

17 El director Mora Oconitrillo dijo: "Yo no tengo".

18 El director Arias Porras indicó: "No".

19 La directora Buján Boza externó: "Gracias".

20 **Resolución**

21 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** aprobar el acta de la sesión ordinaria n.º
22 500, celebrada el 5 de junio del 2024, de BN Valores, Puesto de Bolsa, S.A.

23 (M.B.B.)

24

25 **ARTÍCULO 6.º**

26

27 El gerente general a.i., señor Carlos Zamora Quesada, presentó una solicitud para disfrutar
28 vacaciones del 2 al 5 de julio del 2024.

29 La directora Buján Boza dijo: "Del 2 al 5 de julio, y quedaría quién de...".

30 El señor Zamora Quesada respondió: "Quedaría doña Verania Rodríguez a cargo".

31 La directora Buján Boza indicó: "Está bien. ¿De acuerdo?".

32 Los señores directores estuvieron de acuerdo.

33 **Resolución**

34 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** 1) autorizar vacaciones al señor Carlos
35 Zamora Quesada, gerente general a.i. de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A., del 2 al 5 de julio del
36 2024, ambos días inclusive, con cargo al período correspondiente. 2) Nombrar, en consecuencia,
37 a la señora Verania Rodríguez Salazar, gerente comercial de BN Valores, Puesto de Bolsa, S.A.,
38 como Gerente General interina de la sociedad, con las atribuciones inherentes al cargo, del 2 al
39 5 de julio del 2024.

40 Comuníquese a Gerencia General y señora Verania Rodríguez Salazar.

41 (C.Z.Q.)

42

43 **ARTÍCULO 7.º**

44

45 El auditor interno, señor Carlos Rodríguez Gómez, presentó el oficio AI-015-2024 del 12 de junio
46 del 2024, suscrito por él, mediante el cual solicita autorización para disfrutar de vacaciones del
47 21 al 28 de junio del 2024, con cargo al período correspondiente.

48 La directora Buján Boza dijo: "Don Carlos Rodríguez también de vacaciones, del 21 al 28 de junio,
49 si están de acuerdo. ¿Y queda?".

50 El señor Rodríguez Gómez externó: "Patricia Zamora".

51 La directora Buján Boza indicó: "Gracias".

1 Los señores directores mostraron su anuencia.

2 **Resolución**

3 Considerando la solicitud presentada mediante el oficio AI-015-2024 del 12 de junio del 2024,
4 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** 1) autorizar vacaciones al señor Carlos
5 Rodríguez Gómez, auditor interno de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A., del 21 al 28 de junio del
6 2024, con cargo al período correspondiente. 2) Encargar a la Auditoría Interna tomar las
7 previsiones del caso para la debida atención de los asuntos de esa dependencia durante la
8 ausencia del señor Rodríguez Gómez.

9 **Comuníquese** a Auditoría Interna.

10 (C.R.G.)

11

12 **ARTÍCULO 10.^o**

13

14 El gerente general a.i., señor Carlos Zamora Quesada, mediante el resumen ejecutivo 501–4.b,
15 de fecha 17 de junio del 2024, presentó el informe de los estados financieros de BN Valores,
16 Puesto de Bolsa, S. A., a mayo del 2024, que se componen del balance general, balance general
17 mensual, estado de resultados, estado de resultados mensual, estado de cambios en el
18 patrimonio; detalle de cuentas del balance general y del estado de resultados, y de las inversiones
19 en instrumentos financieros y detalle de cuentas de orden. Asimismo, se anexa el refrendo de
20 esos estados financieros, emitido por la Auditoría Interna en el oficio AI-16-2024 del 12 de junio
21 del 2024, suscrito por el señor Carlos Rodríguez Gómez, auditor interno.

22 El señor Zamora Quesada indicó: “Tenemos aquí lo que es el balance general de corte del mes de
23 mayo, en donde, básicamente, a nivel de inversiones no tuvimos ningún movimiento, se
24 comportan estables. Sí hay movimientos a nivel de lo que son disponibilidades y cuentas por
25 pagar, básicamente, son los saldos a favor de los clientes que estos tienden o a subir o a bajar
26 dependiendo del corte de mes que tengamos. Sí tuvimos un incremento en el tema de
27 acumulación de intereses por cobrar, en mayo hubo varios vencimientos de la cartera de
28 inversiones, entonces, eso nos reacomodó este tema de las cuentas de productos por cobrar, por
29 lo demás el balance se comporta de manera estable, no hay nada relevante que comentar más
30 ahí. En el estado de resultados tenemos los ingresos de operación de mayo con ₡448 millones. Si
31 lo comparamos con abril, en abril habían ₡480 millones y se recuerdan que en abril recibimos
32 ₡80 millones que vinieron de los dividendos de Bolsa, entonces, si lo comparamos sin ese efecto,
33 tenemos casi ₡50 millones que logramos generar de más en la parte de ingresos operativos para
34 el mes de mayo, estamos llegando a un acumulado de ₡2.200 millones contra ₡2.344 millones,
35 que era la meta del corte de mayo, estamos un 6% por debajo de lo que es el cumplimiento de la
36 meta. A nivel de los gastos operativos, esos están controlados, solo se están desviando un 1% con
37 respecto al cumplimiento de la meta. En partes relacionadas, más bien, hemos estado pagando
38 un poquito menos de lo que estábamos previstos y en provisiones tenemos un acumulado de
39 ₡201 millones para el corte del mes de mayo. Ahí estamos con una desviación de un 8%. A nivel
40 de lo que es el margen financiero estamos llegando a ₡1.090 millones en el acumulado contra
41 ₡1.063, que es la meta. Aquí sí estamos superando la meta en un 2%, mucho por la reducción de
42 lo que ha sido el costo financiero, la reducción de tasas que hemos tenido a nivel del MIL,
43 principalmente. Luego, a nivel del diferencial cambiario, prácticamente, el efecto sigue siendo
44 muy neutro, nosotros, al tener una posición muy baja en dólares, entonces, nos permite no tener
45 esos efectos. A nivel de lo que es el gasto administrativo, tenemos ₡1.640 millones al cierre de
46 mayo en total contra ₡1.709, que es la meta, estamos aquí con un 4% por debajo, más bien, del
47 tema de gastos. La utilidad neta ₡139 millones fue lo que generamos en el mes de mayo y
48 estamos llegando a un acumulado de ₡703 millones, un 4% por encima de lo que teníamos a
49 mayo del 2023, y, si nos comparamos con la meta de 2024, estamos con un 9% de desviación en
50 este momento. Esas serían las cifras de los estados financieros. La rentabilidad a este momento
51 es de un 9,90% con estos datos que tenemos”.

- 1 La directora Buján Boza indicó: "Mi comentario es que yo creo que a nivel de... Bueno, no es un
2 comentario, es solo que estamos rezagados en términos de ingresos y, nuevamente, el mensaje
3 a la parte comercial es una reacción un poquito, no sé, más rápida con los planes, con todo lo
4 que hemos hablado, porque no le estamos llegando a la meta. Más adelante, cuando veamos el
5 tema de desempeño, esto se ve reflejado en el tema de eficiencia, que también está con un
6 desempeño con respecto a la meta no muy alegre; pero, yo sí creo que debería de redoblararse, de
7 alguna manera, la exigencia al área comercial para el tema de ingresos por comisiones. Entiendo
8 que es el tema también del efecto tipo cambio y demás; pero, no estamos llegando a esa parte.
9 Luis Carlos y don José".
- 10 El director Mora Oconitrillo indicó: "Una pregunta, Carlos. Ahí en los gastos de personal hay un
11 incremento de abril a mayo de ₡25 millones, que en un cuadro posterior dice que son gastos
12 externos. ¿A qué se refiere ese concepto?".
- 13 El señor Zamora Quesada manifestó: "Más bien, don Luis, en gastos de personal es por el variable,
14 entonces, sí vimos en abril teníamos una base de ₡400 millones que generamos de comisiones,
15 en mayo fueron ₡448 millones, entonces, al subir el ingreso de comisiones me sube el gasto
16 variable, ese es el efecto de lo que nos está dando esa situación".
- 17 El director Mora Oconitrillo indicó: "En una parte leí *gastos externos* y no conozco ese concepto".
- 18 El señor Zamora Quesada dijo: "Bueno, no lo...".
- 19 El director Mora Oconitrillo expresó: "Yo creo que fue una ampliación en las notas o en el informe,
20 más bien, en el reporte que hacen ustedes, que habla de gastos externos".
- 21 El señor Zamora Quesada dijo: "Solo que gastos externos estaría en gastos generales, bueno,
22 debería estar ahí".
- 23 La directora Buján Boza consultó: "¿A qué se refiere ese concepto de gastos externos?".
- 24 El señor Zamora Quesada indicó: "Tendría que revisarlo, doña Montserrat, porque no lo tengo yo
25 aquí".
- 26 El director Arias Porras externó: "Bueno, tenía otra pregunta; pero, ahora voy a montarme en la
27 respuesta última de don Carlos. Lo que usted dijo es que como el Puesto recibió más comisiones,
28 pagó más comisiones a los vendedores".
- 29 El señor Zamora Quesada afirmó: "Sí, señor".
- 30 El director Arias Porras agregó: "O.K.; pero, tenemos en gastos de personal un incremento de ₡25
31 millones y en ingresos de operación tenemos una reducción de ₡32 millones".
- 32 El señor Zamora Quesada indicó: "Pero, don José Manuel, si usted le quita a los ₡480 millones los
33 ₡80 millones en dividendos que recibimos de la Bolsa, ese dinero no sumó a los corredores".
- 34 El director Arias Porras consultó: "¿Ese dinero estaba en abril?".
- 35 El señor Zamora Quesada mencionó: "Exactamente, entonces, ahora, si comparamos, subimos
36 en ₡50 millones los ingresos de comisiones y el gasto de personal lo subimos solo en ₡25".
- 37 El director Arias Porras manifestó: "Y el margen financiero, esa es la pregunta que tenía antes,
38 ¿el margen financiero por qué bajó ₡29 millones casi?".
- 39 El señor Zamora Quesada explicó: "Sí, eso pasó, don José Manuel, porque en abril hubo un ajuste
40 de lo que fue la tasa de política monetaria y también se ajustaron las tasas de los títulos que
41 tenemos en el portafolio, que son tasa ajustable, entonces, eso nos generó un ajuste en el mes
42 de abril y por eso es que ya en mayo ya no lo vemos, y por eso hay esa diferencia de ₡28 millones;
43 pero, se viene comportando, más bien, ya estable del tema de generación de margen financiero".
- 44 La directora Buján Boza dijo: "Melvin".
- 45 El director Garita Mora indicó: "Ya con las últimas observaciones de José Manuel y de don Luis
46 Carlos ya me responden".
- 47 La directora Buján Boza externó: "Estoy viendo en el reporte que gastos por servicios externos
48 está en la página 8 de la nota 5 de gastos generales, ¿será ese, don Luis Carlos?".
- 49 El director Mora Oconitrillo dijo: "Sí, creo".
- 50 La directora Buján Boza agregó: "Pasa de 2,6% a 9,6% en mayo".

1 El director Mora Oconitrillo indicó: "Si, a mí lo que me llamó la atención fue el nombre, que no
2 lo ubico".

3 El señor Zamora Quesada indicó: "No, lo único que hemos estado pagando por servicios externos
4 es la parte de la asesoría tributaria, que estamos trabajando para la defensa del reclamo a
5 Hacienda, eso es lo que tenemos ahí".

6 La directora Buján Boza señaló: "Tal vez, si nos lo aclara para la próxima sesión para que quede".

7 El señor Zamora Quesada afirmó: "Sí, señora".

8 La directora Buján Boza mencionó: "Continuamos".

9 El señor Zamora Quesada externó: "Sobre la parte de contribución al Conglomerado, entonces,
10 estamos así, de los ₡703 millones de utilidades que tenemos en este momento, hay
11 prácticamente que ₡500 millones más, casi ₡557 millones más que le estamos aportando al
12 grupo. Obviamente, el principal aporte lo tiene fondos de inversión por la comercialización de
13 fondos, que son esos ₡386 millones que ustedes ven ahí y por lo que es la línea de crédito que
14 tenemos con el Banco, le estamos aportando ₡103 millones y, bueno, aquí está el refrendo de la
15 Auditoría Interna de los estados financieros de este mes de mayo y, luego, también el informe de
16 reportos, sigue la tendencia de reducción del tema de saldos de reportos. Por lo general, por la
17 mayor parte de los participantes del mercado, si lo comparamos con hace 12 meses, este saldo
18 está bajando un 35%. Obviamente, ahí es condiciones, porque las tasas de financiamiento están
19 caras y los clientes están decidiendo mejor no usar este mecanismo, y lo otro que es interesante
20 es que el 80% de las transacciones que se generan son en dólares. Eso es lo que tendríamos a
21 nivel de los estados financieros, doña Montserrat. ¿Algún comentario adicional?".

22 La directora Buján Boza dijo: "Yo no tengo comentarios adicionales".

23 El director Arias Porras señaló: "Yo tampoco".

24 La directora Buján Boza indicó: "Entonces, damos por conocidos los estados financieros del mes
25 de mayo".

26 **Resolución**

27 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** tener por presentado el resumen ejecutivo
28 501-4.b, de fecha 17 de junio del 2024, al cual se anexan el informe de los estados financieros
29 de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A., a mayo del 2024, que cuenta con el refrendo de la Auditoría
30 Interna de dichos estados financieros, consignado en el oficio AI-16-2024 del 12 de junio del
31 2024, suscrito por el señor Carlos Rodríguez Gómez, auditor interno. Es entendido que la
32 Gerencia General brindará, en la próxima sesión que celebre este órgano colegiado, una
33 aclaración sobre el punto relacionado con la nota referente a gastos externos, de conformidad
34 con lo solicitado en esta oportunidad por los directores Buján Boza y Mora Oconitrillo
35 **Comuníquese** a Gerencia General.

36 (C.Z.Q.)
37

38 **ARTÍCULO 12.[°]**
39

40 El auditor interno, señor Carlos Rodríguez Gómez, presentó el resumen ejecutivo 501-4.d, de
41 fecha 17 de junio del 2024, al cual se adjuntan, para conocimiento de este órgano colegiado, los
42 siguientes documentos: **i)** cuadro comparativo (abril 2024-mayo 2024) y cuadro resumen sobre
43 la verificación del cumplimiento de los indicadores normativos establecidos en el Reglamento de
44 Gestión de Riesgos y **ii)** detalle de verificación del cumplimiento de ese Reglamento, con datos a
45 mayo del 2024.

46 El señor Rodríguez Gómez explicó: "Estos son los resultados de los indicadores que mide el
47 Reglamento de Gestión de Riesgos, hay cumplimiento en todos los indicadores. Tenemos un
48 capital base de ₡13.917 millones, requerimientos de capital por ₡6.042 millones, lo que nos da
49 una relación de 2,3 veces y tenemos una relación de saldo abierto ajustado por riesgo de 2,46
50 veces. Ahí lo que establece la normativa es un máximo de 25 veces. El nivel de endeudamiento

1 lo tenemos en el 3,07 veces y el límite normativo permitido es de 4 veces. Entonces, en todos los
2 aspectos se está cumpliendo con lo que establece el Reglamento de Gestión de Riesgos".

3 La directora Buján Boza dijo: "Sigue otro cuadro".

4 El señor Rodríguez Gómez comentó: "Ahí, básicamente, lo que se muestra es que el capital base
5 tuvo una disminución de ₡106 millones, principalmente en las partidas que deducen ese capital
6 base, principalmente porque en los activos restringidos el saldo creció en ₡47 millones y el gasto
7 pagado por anticipado también creció en ₡56 millones. Estas como son partidas que restan al
8 capital base, si se da un incremento en el saldo, más bien lo que hace es rebajar el capital base.
9 Eso sería".

10 La directora Buján Boza señaló: "O.K., bueno, damos por conocida esta información. ¿Alguna
11 pregunta?".

12 Los directivos no formularon más consultas al respecto.

13 **Resolución**

14 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** tener por presentado el resumen ejecutivo
15 501-4.d, de fecha 17 de junio del 2024, al cual se adjuntan los siguientes documentos: **i)** cuadro
16 comparativo (abril 2024-mayo 2024) y cuadro resumen sobre la verificación del cumplimiento
17 de los indicadores normativos establecidos en el Reglamento de Gestión de Riesgos y **ii)** detalle
18 de verificación del cumplimiento de ese Reglamento, con datos a mayo del 2024.

19 **Comuníquese** a Auditoría Interna.

20 (C.R.G.)

21

22 **ARTÍCULO 13.º**

23

24 Como último punto de la agenda, la presidenta de este directorio, señora Montserrat Buján Boza,
25 preguntó: "¿No tenemos pendientes?".

26 La señora Zúñiga Chacón respondió: "No, señora".

27 La directora Buján Boza señaló: "Hoy salieron un montón. Entonces, verificamos la grabación".

28 La señora Zúñiga Chacón indicó: "Grabamos sin inconvenientes".

29 La directora Buján Boza externó: "Bueno, muchas gracias a todos, buenas tardes".

30 (M.B.B)

31

32 A las dieciséis horas con dieciocho minutos se levantó la sesión.

33

PRESIDENTA



MAP. Montserrat Buján Boza

SECRETARIO



M.Sc. Melvin Garita Mora

Según el artículo 9 de la Ley 8454: "Los documentos y las comunicaciones suscritos mediante firma digital,
tendrán el mismo valor y la eficacia probatoria de su equivalente firmado en manuscrito."

34