

1 BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33
34
35
36
37
38
39
40
41
42
43
44
45

Nº 488/06-2025

San José, Costa Rica, martes once de marzo del dos mil veinticinco, a las diez horas con treinta y seis minutos.

SESIÓN ORDINARIA

- Asistencia:
- Directivos:
- Lcda. Maricela Alpízar Chacón, presidenta
Sra. Ruth Alfaro Jara, vicepresidenta
MAP. Montserrat Buján Boza, secretaria
Sr. Franklin Chacón Arce, tesorero
MBA. Adrián Salazar Morales, vocal
- Fiscal:
- Lcda. Jessica Borbón Guevara
- Gerente General:
- Auditor Interno:
- Asesor Legal Junta Directiva General del BNCR:
- Subsecretaria General:
- Lic. Pablo Montes de Oca Carboni
Lic. Jorge Benavides Campos
Lic. Rafael Brenes Villalobos
Lcda. Sofía Zúñiga Chacón

ARTÍCULO 1.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, la presidenta del directorio, señora Maricela Alpízar Chacón, expresó: “Hoy 11 de marzo del 2025 damos inicio a la sesión 488/06-2025 de Junta Directiva de BN Fondos. El primer punto es la verificación de audio y video”.
La señora Zúñiga Chacón confirmó: “Buenos días, ya iniciamos la grabación”.
La directora Alpízar Chacón dijo: “Muchas gracias”.

(M.A.Ch.)

ARTÍCULO 2.º

La presidenta del directorio, señora Maricela Alpízar Chacón, sometió a aprobación el orden del día de la presente sesión 488/06-2025.
Los directivos no formularon observaciones y mostraron su anuencia en aprobarlo.
Resolución
POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: aprobar el orden del día de la presente sesión ordinaria número 488/06-2025 de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.

(M.A.Ch.)

ARTÍCULO 3.º

La presidenta del directorio, señora Maricela Alpízar Chacón, indicó: “El punto número 2.a corresponde al acta de la sesión, la 487 celebrada el 25 de febrero. Don Rafael”.
El señor Brenes Villalobos dijo: “Sí, una recomendación para declarar confidencial el artículo 8.º”.
La directora Alpízar Chacón externó: “Gracias”.
Resolución
POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: aprobar el acta de la sesión ordinaria 487/05-2025, celebrada el 25 de febrero del 2025, considerando la observación formulada por el señor Rafael Brenes Villalobos, asesor legal, en esta ocasión, en el sentido de declarar confidencial el artículo 8.º de la cita acta.

(M.A.Ch.)

ARTÍCULO 4.º

En relación con los *Temas de Presidencia, Directores, Gerente General o Auditor*, la presidenta del directorio, señora Maricela Alpízar Chacón dijo: “Adelante, don Adrián”.

El director Salazar Morales indicó: “Gracias, doña Maricela. Es para pedir permiso para poder ausentarme a las 11 a.m., porque debo atender una gente de Citi Bank que vienen acá”.

La directora Alpízar Chacón dijo: “Perfecto, está bien”.

La directora Buján Boza expresó: “De acuerdo”.

La directora Alfaro Jara señaló: “De acuerdo”.

SE DISPUSO: tener por presentado el comentario a cargo del director señor Adrián Salazar Morales, mediante la cual informa que debe retirarse de la sesión a las 11:00 a.m., dado que debe atender asuntos propios de su cargo.

(A.S.M.)

ARTÍCULO 5.º

El gerente general, señor Pablo Montes de Oca Carboni, presentó el resumen ejecutivo 488/06-2025-818, de fecha 11 de marzo del 2025, al cual se adjunta, para conocimiento y valoración de este órgano colegiado, la propuesta de modificación al **Reglamento Orgánico de Contratación Pública de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. S. A.** Además, se adjunta el oficio D.J./264-2025 (REF. 2024-4575) del 30 de enero del 2025, suscrito por los señores Randall E. Obando Araya y Hilel Zomer Befeler, abogado especialista y director jurídico, respectivamente, mediante el cual emiten el visto bueno a dicha propuesta.

Con la venia de la Presidencia, ingresó al salón de sesiones la señora Ana Cecilia Arias Fatjó, gerente administrativa financiera de esta sociedad, con el propósito de referirse a este particular.

La directora Alpízar Chacón dijo: “Buenos días, adelante”.

La señora Arias Fatjó comentó: “Buenos días. Les voy a presentar una modificación del Reglamento Orgánico de Contratación Pública de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. A manera de introducción, vemos el alcance del Reglamento, que regula las funciones, las atribuciones, las facultades y las obligaciones de los diferentes órganos administrativos de BN Fondos relacionados con la adquisición de bienes y servicios para su uso en las fases de contratación y ejecución contractual regidos por la Ley. Como hitos tenemos que el Reglamento Orgánico de Contratación Pública de BN Fondos fue aprobado por este órgano colegiado el 11 de abril del 2023, en la sesión 442/08. Debido a mejoras implementadas en la operativa del área administrativa, se consideró necesario modificar el Reglamento. Adicionalmente, por una recomendación de la Auditoría Interna, se consideró necesario designar la figura de Proveedora institucional y se incorpora en el Reglamento. Estos cambios contaron con la asesoría de la Dirección Jurídica, quienes emitieron, mediante el oficio D.J. 264-2025 del 30 de enero de este año, la aprobación al Reglamento. Dentro de los principales cambios tenemos que se elimina el artículo 9.º *Aprobaciones de las gerencias* y el artículo 10.º *Funciones de la jefatura administrativa*, en su lugar, se modifica, en su totalidad, el artículo 8.º y se compilan las facultades y las atribuciones de las gerencias de BN Fondos en este artículo. Luego, se designa a la Gerencia Administrativa Financiera como Proveedora Institucional en el artículo 16.º, que se denomina Proveeduría Institucional. Dentro de las facultades y atribuciones de las gerencias están la aprobación o rechazo de los pliegos de condiciones, así como autorizar las modificaciones a estos; conocer y resolver los recursos de objeción al pliego de condiciones que haya aprobado, siempre y cuando su conocimiento corresponda a la Administración y no a la Contraloría General de la República; luego, tiene que emitir el acto de adjudicación, de declaratoria de desierto, declaratoria de infructuoso, declaratoria de insubsistencia, declaratoria de revocación y de readjudicación, con fundamento en los criterios técnicos, legales y financieros correspondientes, y, por último, aprobar las modificaciones contractuales. En el caso de las gerencias, en forma individual, tienen hasta un 15% de lo que son las aprobaciones del monto de la licitación reducida; luego, en conjunto, pueden hacer las aprobaciones dos gerencias hasta un monto menor a un 40% del monto de la licitación reducida, incluso, el Gerente General puede aprobar hasta un 40% y superior a un 40% de la licitación reducida le corresponde al Comité de Licitaciones. Esto sería. No sé si tienen alguna consulta”.

La directora Alpízar Chacón dijo: “Perdón, doña Cecilia, sí. Con relación a esos últimos porcentajes que usted está señalando, yo estoy viendo el Reglamento que está en el documento adjunto, ¿en qué artículos están?”.

La señora Arias Fatjó respondió: “En el artículo 5.º”.

La directora Alpízar Chacón externó: “Ah, es el que lo devuelve del artículo 8.º al 5.º, O.K. Yo quisiera hacer una observación simplemente de forma, porque tal vez me parece que es importante... Ah, ya lo encontré en la modificación, precisamente por ahí va un poquito esa observación, en el documento que nos exponen es bastante resumido, puede ser por mi formación —yo soy abogado—, entonces, a mí me gusta ver como el antes y el después, como está en el documento adjunto; pero, a mí me parece que, para efectos de la presentación, para tener más claridad de qué era y qué va a ser”.

La señora Arias Fatjó apuntó: “Como un comparativo”.

La directora Alpízar Chacón afirmó: “Sí, normalmente en otros momentos lo que hacemos es un cuadrito con lo que fue y estos cambios en azul, igual como los tienen en el documento adjunto”.

La señora Arias Fatjó indicó: “De acuerdo”.

La directora Alpízar Chacón agregó: “Me parece que, para efectos de exposiciones, es más claro lo que estamos aprobando, entonces, es un tema de forma”.

La señora Arias Fatjó dijo: “Ah, sí, claro”.

La directora Alpízar Chacón consultó: “¿Alguna otra pregunta? Doña Montserrat, adelante”.

La directora Buján Boza preguntó: “¿Quiénes tenían estas atribuciones antes?”.

La señora Arias Fatjó respondió: “Siempre las han tenido las gerencias; pero, estaban en otro artículo, entonces, ahora lo que hicimos fue trasladarlo y digitarlas en un solo artículo”.

La directora Buján Boza externó: “O.K. Una observación parecida a la de doña Maricela, porque yo estoy entendiendo que esas atribuciones que se le están dando a las gerencias tienen su límite y su escala con respecto a los montos, ¿verdad?, tal y como está en el artículo quinto”.

La señora Arias Fatjó confirmó: “Exacto”.

La directora Buján Boza añadió: “Hay una escala de responsabilidades con respecto al monto y a mí me parece que es importante destacarlo en la presentación también y en la aprobación, bueno, ya el documento lo trae. La otra es que, cuando habla de la Gerencia Administrativa Financiera, que es la que asume la Proveeduría Institucional, o la función de Proveeduría Institucional, es la de BN Fondos, ¿verdad?”.

La señora Arias Fatjó contestó: “Sí”.

La directora Buján Boza señaló: “O.K., yo no tengo más observaciones”.

La directora Alpízar Chacón externó: “Sí, muchas gracias. De hecho, parte de mi consulta era precisamente porque yo quería entender de quién era antes..., en la parte del comparativo, simplemente se elimina el 9.º y nos quedamos un poquillo ahí medio imposibilitados de ver quién era antes y quién es después; pero, bueno, ya usted nos explicó. O.K. Si no hay más dudas, procederíamos a la aprobación y es en firme. Entonces, ¿están de acuerdo y en firme?”.

Los directivos mostraron su anuencia.

La directora Alpízar Chacón dijo: “Muchas gracias”.

La señora Arias Fatjó expresó: “Bueno, muchas gracias. Hasta luego”. De seguido, se retiró del salón de sesiones”.

La directora Alpízar Chacón indicó: “Una observación, tal vez, para el acta, doña Sofía, que tal vez se hable de la incorporación del documento, este de referencia con los cambios para que sea visibilizado claramente, porque en la presentación *per se* no es tan amplio, entonces, tal vez para el acta que quede aclarado que se incorporan estos documentos adjuntos para que se pueda visibilizar los cambios con toda claridad. ¿Les parece?”.

Los señores directores se manifestaron de acuerdo.

El señor Brenes Villalobos externó: “Perdón, y también la referencia del oficio de la Dirección Jurídica que da el visto bueno”.

La directora Alpízar Chacón indicó: “Sí, por supuesto”.

La señora Zúñiga Chacón dijo: “Con mucho gusto”.

La directora Alpízar Chacón señaló: “Gracias”.

Resolución

Considerando: i) la solicitud expresa de la Administración, la cual incorpora el documento con los cambios propuestos en esta ocasión, y ii) lo consignado en el dictamen D.J./264-2025 (REF. 2024-4575) del 30 de enero del 2025, elaborado por la Dirección Jurídica, mediante el cual emite el visto bueno al citado Reglamento, **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ EN**

FIRME: 1) aprobar la propuesta de modificación al **Reglamento Orgánico de Contratación Pública de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. S. A., Edición 2**, de conformidad con los términos del documento anexo al resumen ejecutivo 488/06-2025-818, de fecha 11 de marzo del 2025, y de lo expuesto por la señora Ana Cecilia Arias Fatjó, gerente administrativa financiera de BN SFI, S. A. **2) Derogar**, en consecuencia, la versión anterior de dicho Reglamento (edición 1), la cual fue aprobada en el artículo 7.º, numeral 1), sesión 442 del 11 de abril del 2023. **3) Encargar** a la Gerencia General instruir lo pertinente con el propósito de divulgar a nivel interno y a quienes corresponda lo aprobado en el numeral 1) de esta resolución, así como realizar las gestiones pertinentes para publicar el citado Reglamento en el Diario Oficial La Gaceta, el cual empezará a regir a partir de su publicación.

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

Comuníquese a Gerencia General.

(P.M.C)

ARTÍCULO 7.º

El gerente general, señor Pablo Montes de Oca Carboni, presentó el resumen ejecutivo 488/06-2025-820, de fecha 11 de marzo del 2025, al cual se adjunta, para conocimiento de este órgano colegiado, lo siguiente: **i)** el informe de fecha 5 de marzo del 2025, relacionado a la calificación de los fondos de inversión financieros administrados por esta sociedad, emitidos por la Moody's Local Costa Rica ratificados en la sesión número 1202025; y **ii)** la valoración realizada por la firma Pacific Credit Rating (PCR) al Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I.

El señor Montes de Oca Carboni expresó: "Esta es la más reciente calificación. Ahora la calificador de riesgo dejó de ser SCR y se convirtió en Moody's Local Costa Rica. Utilizando todavía los procedimientos de SCR, mantenemos las calificaciones de todos los fondos, inclusive, el único fondo del país AAA. Moody's está haciendo cambios en la metodología y es posible que veamos cambios en las calificaciones, eso ya lo teníamos mapeado; pero, me imagino que va a haber primero algunas referencias con ellos antes de tener un informe definitivo de calificación; pero, eso va a consumir algo de tiempo adicional. Sí lo pongo sobre el tapete porque es algo que, aunque Moody's no lo ha dicho abiertamente, se sospecha que va a pasar".

La directora Buján Boza consultó: "¿Y sabemos qué línea o la razón?".

El señor Montes de Oca Carboni respondió: "No, bueno, porque van a utilizar... Es que acordémonos que SCR era una empresa 100% nacional originada por Gary Barquero y otro socio y ellos desarrollaron sus propias metodologías y las fueron perfeccionando con el paso del tiempo y asumieron una gran cantidad de clientes en Centroamérica y el Caribe y eso fue lo que hizo que para Moody's fuera interesante adquirirla; pero, como empresa global, va a utilizar toda su tecnología de calificación. Entonces, bueno, aquí la noticia es que todos los fondos mantienen las buenas calificaciones que tiene todos, en realidad. Y tal vez decirles que aquí vemos una letra; pero, en realidad, hay un informe muy amplio donde se analiza la SFI, indicadores de la SFI y después se analiza fondo por fondo. Esto es ya la conclusión final; pero, es un informe muy amplio y, si se quiere, no es una auditoría; pero, sí es un tercero independiente que revisa a la SFI y revisa los fondos. Esto lo menciono para que los directores conozcan que este es otro mecanismo de control que tienen los fondos de inversión para garantizarle a los clientes que la información que se suministran y los registros que se tienen son adecuados".

El director Salazar Morales consultó: "Don Pablo, una pregunta, ¿se podría valorar en un próxima que venga una columna de cómo que había quedado la calificación previa?".

El señor Montes de Oca Carboni respondió: "Sí, en este no hubo cambios, cuando hay cambios, sí lo ponemos".

El director Salazar Morales indicó: "Ah, O.K.".

La directora Buján Boza señaló: "Yo tengo un comentario. Bueno, yo sí me leí el documento en detalle porque es muy interesante ver la composición de cada fondo. Definitivamente, los perfiles de inversionistas son diferentes unos de otros, es realmente interesante y es muy satisfactorio ver que en las conclusiones... Bueno, primero, las calificaciones, son calificaciones muy buenas todas y eso me parece que hay que destacarlo. Lo segundo es que la principal fortaleza de todos los fondos destaca la administración y la experiencia que tienen BN SFI, y eso es una garantía de

la calificación y me parece que también es muy importante resaltarla. En la mayoría de los fondos, sobre todo entendí que son los que tienen un plazo más corto. Hay una observación que se hace respecto a la concentración de algunos inversionistas que en algunos casos es una concentración alta y creo que es básicamente el corto plazo en colones y dólares. No es una concentración que preocupa o que haga que la calificación se reprogramme; pero, sí me llevó a reflexionar si a partir de esta observación o de algún plan comercial que tengamos existe alguna meta para que esa concentración sea menor, sobre todo, a nivel comercial. Básicamente, lo que tenemos que hacer es un esfuerzo a nivel comercial, porque no sé si existe algún tema con la base de los inversionistas que podamos como ampliar esos inversionistas. Y también a nivel de los comités de inversiones y demás, no sé si existe también una meta en cuanto al ajuste o a la revisión de los límites de las participaciones de los emisores, que en unos tres fondos son los que existen un poquito de concentración en los emisores. Básicamente, para conocer cómo se operativizan las recomendaciones que hace esta calificadora en el plan de la SFI, por un lado, comercial y, por otro, desde el punto de vista de inversión”.

El señor Montes de Oca Carboni apuntó: “Sí, tenemos especialmente dos fondos que tienen alta concentración de los primeros dos y los primeros cinco clientes y esos son porque son fondos de naturaleza pública donde entran algunas entidades públicas grandes, entonces, nos cuesta mucho atomizarlas o hacerlas más pequeñitas, esto básicamente con ingreso de más clientes. Lo que se hace con esos clientes —y tal vez no se ve en el informe— es que con ellos se trabaja más de cerca para programar las salidas de forma tal que no vaya a generar un problema en los fondos y, además, esto obliga al gestor a tener los límites de liquidez más altos también. Tenemos un plan; pero, la verdad, no tenemos fecha de implementación porque necesitamos que... Y eso es un tema que va a requerir una cierta reflexión importante, el sistema nuestro permite establecer límites, es decir, podemos poner, inclusive, hasta se le había consultado a la Sugeval la forma en que lo queríamos hacer, por ejemplo, uno puede decir: *no queremos que ningún inversionista tenga más de un 10% de un fondo*, entonces, el sistema está programado; pero, no está activo, porque si un cliente con ₡10 millones está abierto y con ₡15 millones lo supera, entonces, cuando es una inversión en línea, el sistema le dice: *mire, le puedo recibir ₡10 millones, no ₡15 millones por esto*, entonces, automáticamente le recibe lo que puede y así nadie supera el 10%. Para hacer eso, ocupamos que BN Valores esté en línea y ellos tienen un plan de ponerse en línea con el sistema nuestro, porque al estar ellos no en línea, no hay forma de saber si un cliente de BN Valores lo cumple o no lo cumple, todo es en el momento, todo tiene que estar en línea, el sistema nuestro está diseñado para hacerlo en línea, inclusive, se ha consultado a la Sugeval que si un cliente, en este momento, tiene un 30% y nosotros vamos a ir a un 10% ese cliente se le va a dar un plazo y puede lógicamente hacer retiros; pero, no puede hacer nuevas inversiones; pero, el punto es que potencialmente eso es pérdida también de participación de mercado, ¿verdad?, es un tema donde tenemos que ver qué ponemos en la balanza si reducir mucho el riesgo de concentración a cambio de perder participación de mercado porque se van a ir donde otras safis. Lo ideal es que eso no pase, lo ideal es que los fondos sean tan grandes que, aunque haya un cliente muy grande en el fondo de los públicos, digamos, no pese tanto. Esa es la reflexión que eventualmente tenemos que llegar a ver si por un tema de riesgo preferimos perder participación de mercado”.

El director Chacón Arce expresó: “Bueno, sí, ahora que yo estuve en el curso este de funcionamiento de los fondos de inversión, que les agradezco me participaran en ese curso, dice que hay un boletín de la Sugeval que sale cada 15 días donde se ve las concentraciones en los fondos de clientes y todo. Me pareció muy interesante, ¿verdad?, porque hay una columna que dice los fondos y las presentaciones y es un poco esto —me parece— y no sé si eso se puede como presentar regularmente en algún momento en algún informe para ver las concentraciones en los fondos del BN Fondos para ver cómo están. Yo sé que, entiendo que posiblemente tiene sus límites, los clientes a donde pueden llegar, como decíamos, que no pueden pasar de un 10% o un 20% o lo que sea para no tener concentración y, como decía, en la concentración y un riesgo de liquidez en un momento equis dependiendo del monto. Entonces, yo no sé si eso se puede en algún momento..., porque es un cuadro muy puntual, entonces, dice uno: *uy, mirá aquí hay una concentración*, no sé, hay cinco clientes y uno tiene una concentración del 80%, de un 20%, no sé, estoy diciendo números al azar; pero, eso le puede decir a uno cómo están las concentraciones de clientes en cuadro muy ejecutivo cómo está la concentración de estos clientes muy macro, para ver la concentración. No es un detalle grande, es sencillo, eso fue lo que yo vi en la presentación que hicieron en el curso este, me pareció interesante”.

1 La directora Alpízar Chacón señaló: “Parece que ya viene en uno que se presenta”.

2 La directora Buján Boza indicó: “Se podría presentar en el informe de...”.

3 El señor Montes de Oca Carboni externó: “Es que, vamos a ver, ese reporte nosotros lo tenemos,

4 no cuesta nada presentarlo, de hecho, esta información se utiliza para los indicadores de riesgo

5 que ya analiza la unidad de riesgos, porque ellos verifican que hay indicadores para los dos

6 primeros clientes más grandes y para los primeros cinco, se llaman P2 y P5, cuánto representan

7 y cuánto es la liquidez que el fondo tiene para atender salidas importantes; pero, además, como

8 les decía, esos clientes se maneja un poco más personalizado el asunto; pero, con mucho gusto

9 lo podemos incluir no sé si en los reportes tal vez, cuando les presentamos el de evolución del

10 negocio tal vez ahí podemos incluir en uno de los cuadritos la concentración por fondos”.

11 El director Chacón Arce apuntó: “No sé, a mí me parece interesante, yo lo pongo en la mesa,

12 porque es una forma muy fácil de ver una foto y cómo está”.

13 La directora Buján Boza señaló: “Inclusive, ampliando un poco lo que dice don Franklin, inclusive,

14 porque yo me preguntaba, en este, no sé, ¿en el DinerFondo el inversionista más importante será

15 el mismo en el SuperFondo? O sea, sí transversalmente hay cruce ya más integral, que

16 obviamente sé que los fondos son independientes y tienen sus riesgos y todo autónomo; pero,

17 sería interesante conocer eso también dentro del reporte. Ahora, lo que estoy entendiendo,

18 entonces, de tu respuesta, es que dadas las características inclusive de nuestro mercado de

19 inversionistas, esta concentración va a ser difícil dividirla, aunque tengamos algún esfuerzo

20 comercial ampliando la base de inversionistas, eso es lo que estoy, más o menos, entendiendo y

21 tal vez lo segundo es que no estamos trasgrediendo los límites de riesgo que tenemos en cada

22 fondo, dadas estas características también eso es importantísimo”.

23 El señor Montes de Oca Carboni apuntó: “Con los límites estamos bien, con los límites

24 regulatorios también estamos bien y sí digamos que las personas que tienen fondos mixtos,

25 (público-privado), donde hay mejores rentabilidades que los públicos; pero, los públicos buscan

26 fondos públicos. Entonces lo hace un poco más difícil”.

27 La directora Buján Boza dijo: “Es como un círculo vicioso”.

28 El señor Chacón Arce manifestó: “Sí, lo que yo veo es que esté clara la participación de mercado

29 que es importante, para verse en la foto, qué sé yo; pero, al final del día, o sea, es un tema que

30 quedemos bien en la foto y tener bien controlado el riesgo, porque verse bien en la foto podría,

31 yo sé que no es así; pero, ese es el punto ver qué pondera más, qué es importante y, entonces,

32 vemos a qué podemos darle más importancia al riesgo de concentración de mercado,

33 obviamente se cae por su propio peso yo creo. Entonces, yo creo que es un punto que hay que

34 sopesar”.

35 La directora Buján Boza apuntó: “Sí, bueno, refiriéndome al tema aquí de la agenda, me parece

36 que no nos deteriora la calificación, tenemos una calificación muy satisfactoria y podemos vivir

37 con eso; sin embargo, es una de las metas que podrían estarse...”.

38 El señor Montes de Oca Carboni expresó: “Es algo que tenemos en el radar, no lo hemos

39 abandonado porque, díay, la esencia de los fondos es la alta participación de inversionistas y

40 atomización y que nadie ponga en riesgo la liquidez del fondo, eso es una meta; pero, a veces no

41 es tan fácil”.

42 La directora Buján Boza dijo: “Bueno, felicidades por las calificaciones”.

43 El director Chacón Arce apuntó: “Sí, estamos bien”.

44 La directora Alpízar Chacón externó: “Bien tendríamos por recibido el informe. Muchas gracias”.

45 **Resolución**

46 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: tener por presentado** el resumen ejecutivo

47 488/06-2025-820, de fecha 11 de marzo del 2025, al cual se adjunta lo siguiente: **i)** el informe de

48 fecha 5 de marzo del 2025, relacionado a la calificación de los fondos de inversión

49 financieros administrados por esta sociedad, emitidos por la Moody’s Local Costa Rica,

50 ratificados en la sesión número 1202025, y **ii)** la valoración realizada por la firma Pacific Credit

51 Rating (PCR) al Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos de Infraestructura Pública I. Es

52 entendido que la Gerencia General gestionará las acciones pertinentes para que, en adelante, se

53 incluya dentro del informe de evolución del negocio el boletín emitido por la Sugeval relacionado

54 con la concentración de los fondos de inversión, así como la relación transversal de los clientes

55 en los diferentes fondos, conforme lo solicitado en esta ocasión por los señores Chacón Arce y

56 Buján Boza.

57 **Nota: se dejó constancia** de que, al finalizar este asunto, se retiró del salón de sesiones el director

58 Adrián Salazar Morales.

1 **Comuníquese** a Gerencia General.

(P.M.C.)

4 **ARTÍCULO 8.º**

6 El gerente general, señor Pablo Montes de Oca Carboni, presentó el resumen ejecutivo 488/06-
7 2025-821 de fecha 11 de marzo del 2025, al cual se adjunta la carta del 7 de febrero del mismo
8 año, suscrita por la señora Cinthia Vega Arias, secretaria general del Banco Nacional, mediante la
9 cual transcribe el acuerdo tomado por la Junta Directiva General en el artículo 12.º, sesión 12.735,
10 celebrada el 4 del mismo mes, en el que se aprobó el **Código de Gobierno Corporativo del**
11 **Conglomerado Financiero Banco Nacional de Costa Rica (CO01CG01), edición 20**, de
12 conformidad con los términos del documento anexo al resumen ejecutivo GC 01-2025, de fecha
13 30 de enero del 2025, y expuesto en esa ocasión por la señora Jennifer Vargas Madrigal, analista
14 de gobernanza corporativa. Asimismo, se resolvió remitir el citado documento a las sociedades
15 anónimas del Conglomerado Banco Nacional para lo correspondiente.

16 La directora Alpízar Chacón dijo: "Pasáramos al punto 4.c. que corresponde al acuerdo tomado
17 por Junta Directiva General del artículo 12.º de la sesión 12.735, respecto a la actualización del
18 Código de Gobierno de Gobierno Corporativo".

19 El señor Montes de Oca Carboni expuso: "Esto lo conocieron ustedes en la sesión de Junta
20 Directiva, se le hicieron varias actualizaciones y no sé si quieren comentarlas o simplemente, ya
21 ustedes las conocieron en la Junta Directiva".

22 La directora Alpízar Chacón indicó: "Sí, yo no creo que haya mucho más que ver, aparte de una
23 palabra que vi que ya no me gusta como quedó".

24 La directora Alfaro Jara preguntó: "¿Cuál?".

25 El señor Montes de Oca Carboni comentó: "Yo tengo que pedir una actualización porque en el
26 organigrama nuestro quedó el organigrama viejo, entonces, aparecen dos gerencias que ya no
27 existen. Así que voy a pedir una actualización de eso".

28 La directora Alpízar Chacón señaló: "En la página seis dice: *cultura corporativa, la Junta Directiva*
29 *debe asegurar la adopción y supervisar la implementación de la cultura corporativa*; pero, yo creo
30 que lo habíamos discutido un montón en Junta".

31 La directora Alfaro Jara manifestó: "Lo discutimos ampliamente".

32 La directora Alpízar Chacón afirmó: "Sí; pero, quedó así".

33 El señor Montes de Oca Carboni preguntó: "¿Esa fue la corrección de Sugef? La que está en el
34 cuadrito de Sugef, ¿no?".

35 La directora Alpízar Chacón respondió: "No, no, esta es como nos la presentaron en Junta y era
36 la propuesta; pero, no me acuerdo si quedó así, porque yo me acuerdo que debatimos bastante
37 esa palabra".

38 La directora Buján Boza expresó: "Yo no recuerdo que lo conversáramos, ¿sí?".

39 La directora Alpízar Chacón dijo: "Claro, hablábamos de que era operativo".

40 La directora Alfaro Jara mencionó: "Sí, porque era supervisar...el debate era cuál era nuestro
41 alcance, si podíamos llegar hasta ese nivel de supervisión, y estamos limitados".

42 La directora Alpízar Chacón agregó: "Ay, se me fue Rafael. Vamos a preguntarle a Rafael en qué
43 quedamos, porque yo me acuerdo de que debatimos bastante sobre el tema de la supervisión
44 de la capacidad que nosotros teníamos o no de... no me acuerdo que haya quedado con
45 supervisar".

46 La directora Buján Boza externó: "Pues, aquí lo que queda tal vez es que, como hacemos en la
47 Junta Directiva, se hablaba aquí de que se informe periódicamente sobre las acciones que hace
48 la Administración a la Junta Directiva, que quede constando esa información".

49 La directora Alpízar Chacón comentó: "Sí, yo creo que en aras de que si esto es parte de lo que
50 estamos implementando también en esta subsidiaria, que al efecto de poder asegurar que se
51 están adoptando y cumplir nosotros con la supervisión de la implementación de la cultura
52 corporativa basada en las siguientes acciones que vienen descritas en la filmina número seis ,
53 creo que sí es relevante que quede aquí el acuerdo de que se nos esté informando
54 periódicamente sobre las acciones que se ejercen para cumplir esos parámetros y de esa manera,
55 pues, supongo que llenaríamos la casilla o la obligación de la supervisión, ¿verdad?, entonces, yo
56 creo que ese sería...".

57 La directora Buján Boza manifestó: "Sí, porque viene en varios en los acuerdos que se adoptan
58 desde la Junta Directiva General y se lo trasladan a las juntas directivas para su implementación,

entonces, lo que corresponde es solicitar a la Administración la implementación; pero, a la vez, reportar a la Junta su debido cumplimiento de monitoreo y establecer los indicadores”.

La directora Alpízar Chacón dijo: “Rafael, vamos a acudir a su buena memoria a ver si usted se logra acordar de algo, cuando aprobamos esta actualización documental del Código de Gobierno Corporativo conversamos un poco o profundamente sobre el tema del artículo donde se refiere que la Junta Directiva debe asegurar la adopción y supervisar la implementación de la cultura corporativa basada en las siguientes acciones, ahí venían las acciones que se deben completar, yo recuerdo que la conversación giró en torno a la imposibilidad material de que nosotros pudiéramos realmente supervisar o no la aplicación en el día a día de esas acciones ¿en qué quedamos en esa conversación?”.

El señor Brenes Villalobos respondió: “Ahí tengo un pendiente que está para la primera de abril, si no me equivoco, lo podemos tratar de adelantar; pero, sobretodo para hacer un análisis de las posibles formas de entender y aplicar esto, incluso, actualmente hasta de cuestionarlo, es un tema como de valorar esos aspectos, esas implicaciones de ese tipo de disposición que por sí misma, yo entendería, que son de imposible cumplimiento, cuando uno analiza el tema de *nadie está obligado a lo imposible*, hay un principio básico y tendría que quedarse en un alcance que sea directamente, vamos a ver como lo puedo decir, razonable desde la perspectiva de lo que pueda hacer la Junta Directiva. Eso es lo que habría que entender, al final de cuentas, no una aplicación literal de la norma, sino la optimización de una potestad y una competencia que sí esté legalmente asignada para una junta directiva. Eso es tal vez como haciendo una especie de adelanto incluido de lo que yo considero qué es, en cuanto al fondo, porque a nadie se le puede pedir lo imposible, ¿verdad?”.

La directora Alfaro Jara dijo: “Don Rafael, en esa línea sería algo así, como para no caer en incumplimiento, por temas de gobernanza, ¿buscaríamos algún mecanismo que nos permita llegar a una supervisión, una herramienta?”.

El señor Brenes Villalobos contestó: “Hay varias posibilidades. Tal vez, no quisiera adelantar, porque eso va a depender mucho de lo que ustedes decidan, de cómo lo quieran plantear, pero, si eventualmente se puede generar algún tipo de sistema de consulta en tiempo real, por decir algo, al que tengan acceso, eso podría entenderse que es supervisión, por decir algo”.

La directora Alpízar Chacón señaló: “Es muy operativo”.

La directora Alfaro Jara afirmó: “Es muy operativo”.

El señor Brenes Villalobos agregó: “Aunque no haya posibilidad de involucrarse en decisiones del día a día, porque eso sería abiertamente ilegal”.

La directora Alfaro Jara resaltó: “Sí, es ilegal, es complicado”.

El señor Brenes Villalobos añadió: “Sería algo improcedente; pero, tampoco podemos decir que no cumplimos”.

El director Chacón Arce externó: “Por eso, es complicado. Mi punto es que no hay derecho, o sea, eso es de acatamiento, no hay derecho a..., usted decía algo de que se puede refutar, digamos, de alguna forma, sustentado en algo legal, obviamente y toda la cosa, no sabemos si se puede o no; pero, si es de derecho, o sea, si es sujeto a acatamiento, que no se puede decir que no, entonces, tenemos que ver qué hacemos para poder cumplir de la forma ejecutiva, se podría complicar, porque eso es como muy operativo, entonces, vamos a caer en un problema complicadísimo”.

La directora Buján Boza expresó: “Yo creo que es importante aclarar que no es que los temas no nos interesen, ni que son áreas clave de la gestión que la Junta Directiva debe de velar y que, efectivamente, no solo en este tema, sino en otros temas que hemos visto, como el de Tecnología y demás, que son vitales y estratégicos, ¿verdad?, reiterar el interés de la Junta Directiva por conocer y ver el tema, es más referido a la forma que se está proponiendo de meternos, perdón el término, en temas operativos y administrativos. Lo que habría que hacer es crear el mecanismo para que los temas en su perspectiva estratégica lleguen a la Junta Directiva, o sea, por decirlo de otra manera, usar los verbos que permitan que nosotros sigamos cumpliendo la función de dirección estratégica y no la función de gestión operativa, que es netamente administrativa. Entonces, creo que por ahí iba, aclarar que los temas no es que no nos interese, sino que es la forma”.

La directora Alpízar Chacón apuntó: “Sí, yo lo que quisiera, entonces, es proponer un acuerdo en ese sentido y tal vez elaborar un poquito más sobre el acuerdo, o sea, lo que inicialmente propuse que sería: al efecto de tratar de cumplir con esa supervisión, recibir informes de cómo se han venido implementando las acciones que se establecen en los modelos (en el modelo control y

gestión, gobernabilidad de riesgos, responsabilidad general del modelo de gestión de las sesiones), etcétera. Eso, por un lado. Pero, sí quisiera que quede sujeto a entender, o sea, a dimensionar el alcance y apoyados por un criterio jurídico, que tendría que emanar ya directamente la Junta Directiva; pero, dimensionar el alcance de esa supervisión, entendiendo que la funciones de la Junta Directiva de ninguna de estas subsidiarias son funciones operativas, administrativas o gerenciales, sino que son funciones estratégicas, entonces, sujeto a entender el alcance de ese concepto de supervisión, en este caso específico, porque sí viene derivado de una normativa que, a su vez, generó Sugef. Entonces, yo creo que sería en ese sentido el acuerdo".

Los directivos se manifestaron su anuencia.

La directora Alpízar Chacón dijo: "Muchas gracias".

Resolución

POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: 1) tener por presentada la actualización del ***Código de Gobierno Corporativo del Conglomerado Financiero Banco Nacional de Costa Rica (CO01CG01), edición 20***, de conformidad con los términos del acuerdo tomado por la Junta Directiva General en el artículo 12.º, sesión 12.735, celebrada el 4 de febrero del 2025, anexo a la carta de fecha 7 del mismo mes, suscrita por la señora Cinthia Vega Arias, secretaria general del Banco Nacional. **2) Instruir** a la Gerencia General realizar las acciones pertinentes con el propósito de adoptar, implementar y velar por el cumplimiento de las disposiciones contenidas en el documento conocido en esta oportunidad. **3) En atención** a los comentarios formulados por los señores directores en la parte deliberativa del presente artículo y a efectos de que la Junta Directiva asegure la adopción y supervise la implementación de la cultura corporativa basada en las siguientes acciones (valores corporativos y principios éticos, comportamientos, cultura de gestión de riesgo, seguridad de la información y ciberseguridad), **encargar** a la Administración informar periódicamente a este órgano colegiado sobre las acciones que se establecen para cumplir esos parámetros; lo anterior, sujeto a dimensionar el alcance de esa supervisión, con la recomendación legal correspondiente, en el entendido de que las funciones de las juntas directivas de las subsidiarias del Banco son de dirección estratégica.

Comuníquese a Gerencia General.

(P.M.C.)

ARTÍCULO 10.º

El gerente general, señor Pablo Montes de Oca Carboni, presentó el resumen ejecutivo 468/06-2025-823, de fecha 11 de marzo del 2025, al cual se adjunta la carta del 28 de febrero, suscrita por la señora Sofía Zúñiga Chacón, secretaria general a.i. del Banco Nacional, mediante la cual transcribe el acuerdo tomado por la Asamblea General de Accionistas de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A., en el artículo 3.º, sesión 155, celebrada el 25 de febrero del 2025, en el que se aprobó el informe y la opinión sin salvedades de los estados financieros auditados individuales de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. y de los fondos administrados, al 31 de diciembre del 2024, con el respectivo Informe de los Auditores Independientes, emitido por la firma KPMG, S. A.; asimismo, se encargó a la Gerencia General de esta sociedad velar por la oportuna remisión de este informe a los entes fiscalizadores y hacer la publicación que corresponda del resultado de la auditoría realizada, según las normas legales vigentes.

El señor Montes de Oca Carboni comentó: "Informar que la Junta Directiva General convertida en asamblea conoció los estados financieros de la sociedad y de los fondos".

La directora Alpízar Chacón dijo: "Muy bien".

La directora Alfaro Jara mencionó: "Sin salvedades".

La directora Alpízar Chacón expresó: "Muchas gracias".

Resolución

POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: 1) tener por presentado el resumen ejecutivo 468/06-2025-823, de fecha 11 de marzo del 2025, al cual se adjunta la carta del 28 de febrero, suscrita por la señora Sofía Zúñiga Chacón, secretaria general a.i. del Banco Nacional, mediante la cual transcribe el acuerdo tomado por la Asamblea General de Accionistas de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A., en el artículo 3.º, sesión 155, celebrada el 25 de febrero del 2025, en el que se aprobó el informe y la opinión sin salvedades de los estados financieros auditados individuales de BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. y de los fondos administrados, al 31 de diciembre del 2024, con el respectivo *Informe de los*

1 *Auditores Independientes*, emitido por la firma KPMG, S. A.; asimismo, se encargó a la Gerencia
2 General de esta sociedad velar por la oportuna remisión de este informe a los entes fiscalizadores
3 y hacer la publicación que corresponda del resultado de la auditoría realizada, según las normas
4 legales vigentes.

5 **Comuníquese** a Gerencia General.

(P.M.C.)

8 **ARTÍCULO 13.º**

10 La subsecretaria general, señora Sofía Zúñiga Chacón, presentó informe del 11 de marzo del 2025,
11 referente a los acuerdos tomados por esta Junta Directiva que involucran órdenes para los
12 distintos órganos administrativos y se encuentran pendientes de cumplimiento. Al respecto,
13 comentó: “En el informe hay cuatro acuerdos pendientes. Dos son asignados a don Rafael, que
14 están en plazo. Uno se daría por cumplido hoy que es el relacionado al informe sobre los costos
15 de recuperación de valores cuyo emisor haya entrado en cesación y estudio de mercado para
16 validar si existe alguna póliza que cubra dichos costos y el otro es un informe periódico”.

17 La directora Alpízar Chacón dijo: “Muy bien, entonces, muchas gracias”.

18 **Resolución**

19 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: tener por presentado** el informe de
20 acuerdos pendientes de cumplimiento, elaborado por la Secretaría General del Banco Nacional,
21 con corte al 11 de marzo del 2025.

22 **Comuníquese** a Gerencia General.

(S.Z.Ch.)

24 **ARTÍCULO 14.º**

26 La presidenta del directorio, señora Maricela Alpízar Chacón, indicó: “Pasáramos al punto final,
27 que corresponde a la verificación final de audio y video”.

28 La señora Zúñiga Chacón confirmó: “Grabamos sin inconvenientes, doña Maricela”.

29 La directora Alpízar Chacón dijo: “Muchas gracias”.

30 De seguido, se dio por finalizada la sesión.

(M.A.Ch.)

32 A las once horas con cuarenta y tres minutos se levantó la sesión.

33 **PRESIDENTA**



Lcda. Maricela Alpízar Chacón

SECRETARIA



MAP. Montserrat Buján Boza

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