Acta de la sesión ordinaria 06-25, celebrada virtualmente por la Junta Directiva de la Sociedad BCR Valores S.A, el lunes tres de marzo del dos mil veinticinco, a las quince horas con treinta y cinco minutos, con el siguiente cuórum:

MBA Eduardo Rodríguez del Paso, presidente; Licda. Sonia Mora Jiménez, tesorera; Sr. Néstor Eduardo Solís Bonilla, secretario; Licda. María del Pilar Muñoz Fallas, vocal.

El Lic. Hermes Alvarado Salas, asiste en su condición de fiscal.

El señor Luis Emilio Cuenca Botey se excusó por no poder participar de esta sesión.

Además, asisten como invitados:

Por BCR Valores S.A.:

MBA Vanessa Olivares Bonilla, gerente general; Lic. Esteban Sandoval Loaiza, auditor interno, Lic. Iván Monge Cubillo, jefe de Riesgos y Control Normativo.

Por Banco de Costa Rica:

Licda. Rossy Durán Monge, subgerente de Negocios a.i.; Lic. Manfred Sáenz Montero, gerente Corporativo Jurídico; Licda. Joaquinita Arroyo Fonseca, asesora jurídica Junta Directiva; MBA Pablo Villegas Fonseca, secretario general.

Los miembros de la Junta Directiva de esta sociedad, miembros de la alta administración y personal de la Secretaría de la Junta Directiva participan de esta sesión, en modalidad de telepresencia, mediante una herramienta informática de uso global, diseñada para videoconferencias, provista y validada por el área de Tecnología de la Información, la cual garantiza la autenticidad e integridad de la voluntad y la conservación de lo actuado; lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 50, 52, 53 y 54 de la *Ley General de la Administración Pública* (No. 6227).

ARTÍCULO I

El señor **Eduardo Rodríguez del Paso** somete a consideración del directorio el orden del día propuesto para la sesión ordinaria 06-25, que se transcribe a continuación:

A. APROBACIÓN DEL ORDEN DEL DIA

B. APROBACIÓN ACTA

B.1 *Actas de las sesiones ordinaria 04-25 y extraordinaria 05-25, en su orden, celebradas el 17 y 19 de febrero del 2025.*

C. ASUNTOS RESOLUTIVOS

Jefatura de Riesgo y Control Normativo:

C.1 *Estrategia del SIGIR del Conglomerado Financiero BCR. (CONFIDENCIAL).*

C.2 *Declaratoria de apetito de riesgo del Conglomerado Financiero BCR. (CONFIDENCIAL).*

D. ASUNTOS INFORMATIVOS

Gerencia de la sociedad:

D.1 *Análisis del informe financiero, con corte a enero del 2025. Atiende SIG-02. (CONFIDENCIAL).*

D.2 *Estados financieros, con corte a enero del 2025. Atiende SIG-12. (PÚBLICO).*

E. CORRESPONDENCIA

F. ASUNTOS VARIOS

De seguido, el señor **Eduardo Rodríguez del Paso** dice: "Buenas tardes a todos, bienvenidos a la sesión ordinaria número 06-25 de BCR Puesto de Bolsa, de hoy lunes 3 de marzo del 2025, al ser las 15:35 (horas) de la tarde y daremos inicio con la aprobación del orden del día. ¿Doña Vanessa usted quisiera mencionar algo aquí?".

La señora **Vanessa Olivares Bonilla** comenta: "Sí señor. Bueno, primero, muy buenas tardes, señoras y señores. Le solicito, don Eduardo, si usted me permite, cambiar la presentación de la situación financiera que le fue enviada a ustedes, esto es para cambiar una filmina, a la luz de unas observaciones que me hizo doña María Pilar que, con razón, se revisaron y se ajustaron".

Sobre el particular, el señor **Eduardo Rodríguez** indica: "De acuerdo, muy bien. No sé señores directores, ¿si están de acuerdo?". Al no haber comentarios, el señor **Rodríguez del Paso** menciona: "De acuerdo, entonces, muy bien… ¿don Pablo?".

En otro orden de ideas, el señor **Pablo Villegas Fonseca** comenta: "Sí señor, gracias don Eduardo, nada más dejar constando, debido al mensaje que envía a ustedes vía chat don Luis Emilio Cuenca Botey, que hoy por una imposibilidad material, por tener un tema ahí, que se le complicó, no va a poder acompañarnos en la sesión de hoy. Entonces, para dejar constancia de esa situación, así como la debida justificación a no participar de esta sesión".

Expresa el señor **Eduardo Rodríguez**: "De acuerdo, tomamos nota. Muchas gracias".

Después de considerar el asunto,

LA JUNTA ACUERDA:

1.- Aprobar el orden del día de la sesión ordinaria 06-25, según se consigna en la parte expositiva de este acuerdo.

2.- Dejar constancia de la ausencia justificada, por parte del señor Luis Emilio Cuenca Botey, según notificación remitida a la Presidencia y Secretaría de Junta Directiva. Lo anterior, en atención a lo dispuesto por la Junta Directiva General, en la sesión 10-24, artículo V, del 26 de febrero del 2024, relacionado con la aprobación del instrumento de evaluación individual de desempeño de las personas que integran las juntas directivas del Conglomerado Financiero BCR, comités de apoyo y de las fiscalías, cuyo acuerdo fue ratificado en la sesión 11-24, artículo II, punto 1, del 4 de marzo del 2024.

ACUERDO FIRME

ARTÍCULO II

El señor **Eduardo Rodríguez del Paso** somete a la aprobación de la Junta Directiva las actas de las sesiones ordinaria 04-25 y extraordinaria 05-25, en su orden, celebradas el diecisiete y diecinueve de febrero del dos mil veinticinco.

Al respecto, el señor **Rodríguez** dice: “Entonces, pasamos ahora sí, al punto B, que es la aprobación de actas, con las actas de la sesión ordinaria 04-25 y la sesión extraordinaria 05-25, celebrada el 17 y 19 de febrero del 2025, don Pablo”.

Seguidamente, el señor **Pablo Villegas Fonseca** detalla: “Sí señor. Informarle a este órgano de dirección que circulados ambos documentos señalados por don Eduardo, sea el acta de la sesión ordinaria 04-25 y de la sesión extraordinaria 05-25, celebradas el 17 y 19 de febrero, no se recibieron observaciones, ni de parte de la administración, ni de parte de los señores directores. Si no tuvieran ningún comentario que hacer en este momento, les solicitaría que me den la aprobación de dichos documentos que están depositados debidamente en *SharePoint*”.

Manifiesta el señor **Rodríguez del Paso**: “Muy bien. Señores, señoras, ¿estamos de acuerdo?”.

Los señores directores manifiestan estar de acuerdo con la aprobación del acta.

Después de considerar el asunto,

LA JUNTA ACUERDA:

Aprobar las actas de las sesiones ordinaria 04-25 y extraordinaria 05-25, en su orden, celebradas el diecisiete y diecinueve de febrero del dos mil veinticinco.

ACUERDO FIRME

ARTÍCULO III

Declarar CONFIDENCIAL este acuerdo, así como la documentación de soporte, por cuanto el tema discutido se relaciona con asuntos estratégicos, la gestión de riesgo y de uso restringido, de conformidad con lo establecido en los artículos 24 *Constitucional*, 166 de la *Ley Reguladora del Mercado de Valores* y 273 de la *Ley General de la Administración Pública*, ambos en relación con *Ley de Información No Divulgada* (7975, del 4 de enero del 2000).

ARTÍCULO IV

Declarar CONFIDENCIAL este acuerdo, así como la documentación de soporte, por cuanto el tema discutido se relaciona con asuntos estratégicos, la gestión de riesgo y de uso restringido, de conformidad con lo establecido en los artículos 24 *Constitucional*, 166 de la *Ley Reguladora del Mercado de Valores* y 273 de la *Ley General de la Administración Pública*, ambos en relación con *Ley de Información No Divulgada* (7975, del 4 de enero del 2000).

ARTÍCULO V

Declarar CONFIDENCIAL este acuerdo, así como la documentación de soporte, por cuanto el tema discutido se relaciona con asuntos estratégicos y de uso restringido, de conformidad con lo establecido en los artículos 24 *Constitucional*, 166 de la *Ley Reguladora del Mercado de Valores* y 273 de la *Ley General de la Administración Pública*, ambos en relación con *Ley de Información No Divulgada* (7975, del 4 de enero del 2000).

ARTÍCULO VI

En el capítulo de agenda denominado *Asuntos Informativos*, la señora **Vanessa Olivares Bonilla**, en esta oportunidad, presenta a consideración de la Junta Directiva el

documento que contiene el informe de los estados financieros de BCR Valores S.A, con corte a enero del 2025. Lo anterior en cumplimiento del Sistema de Información Gerencial, SIG-12.

Al respecto, la señora Vanessa Olivares realizó una pormenorizada presentación del tema, en el artículo inmediato anterior, y para efectos de publicación, presenta la siguiente información:

En lo referente a los resultados obtenidos al cierre de enero 2025, BCR Valores registró una utilidad neta de ¢236 millones, la cual, al ser comparada con el mismo periodo del 2024, aumento un 6%, por otro lado, al compararse con lo estimado en el presupuesto 2024, se ha generado al mismo corte un 144% más. Las anteriores variaciones en la utilidad neta corresponden a los siguientes factores:

A nivel del resultado financiero, al ser comparado de forma interanual, se presenta un aumento del 16%, principalmente por el aumento en los ingresos financieros en un 11% en comparación al año 2024. Este aumento está impulsado por un crecimiento en los ingresos por interés de las inversiones en instrumentos financieros que aumentaron un 46%.

Por otro lado, las comisiones por servicios aumentan en un 6% interanual al corte de enero, debido al aumento en la generación de ingresos provenientes de mercado nacional (83%) producto de la incorporación de BCR Valores en el programa creadores de mercados. Los contribuidores de estos ingresos son: BCR Valores con el 78.05%, BCR Fondos Propios 17.88%, BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión 2.31%, BCR Corredora de Seguros 1.11% y BCR Operadora de Pensiones 0.63%.

Los ingresos generados por las comisiones de agente colocador pagadas por SAFI presentan un aumento del 68%, respecto al mismo periodo del año anterior.

En relación con los gastos administrativos, no se presenta variación al compararlo interanualmente, no obstante, el gasto de personal sufre una leve disminución del 1% afectado por la cuenta de sueldos fijos la cual disminuyó un 7% producto de un menos número de plazas ocupadas. Por otro lado, al comparar los gastos administrativos contra presupuesto, disminuye un 2% producto de la disminución en el gasto de personal por algunas plazas que no están siendo ocupadas y una disminución de otros gastos de administración, producto de un gasto menor en rubros como, servicios externos producto de los sistemas de BNV, amortización de activos intangibles (software), promoción y publicidad.

En lo que respecta al balance de situación el BCR Valores cuenta con un activo total al cierre de enero de ¢80,897 millones de los cuales ¢76,140 millones corresponden a la cartera de inversiones propia; la cual, al compararla con el cierre de mismo periodo del año anterior, aumenta en un 33%.

Las inversiones por cuenta propia en moneda extranjera se han mantenido principalmente en Títulos de Propiedad del Gobierno por un monto de $19 millones y títulos internacionales por un monto de $6.2 millones, los cuales representan el 57% y 24% respectivamente. En colones se mantiene invertida principalmente en Títulos de Propiedad del Gobierno de Costa Rica por un monto de ¢39 millones en y ¢22 millones en títulos del Banco Central de Costa Rica, estas sumas representan el 78% y 22% respectivamente. La cartera total se encuentra distribuida un 83% en colones y un 17% en dólares.

Al cierre de enero 2025, se registra un patrimonio total de ¢23,603 millones, el cual presenta un aumento por la valoración de la cartera propia a precios de mercado, la cual registró al cierre una ganancia no realizada de ¢1,313 millones; además de la utilidad del periodo de ¢236 millones, la cual aumenta un 8% respecto a la generada en el mismo periodo del año 2024.

Balance de Situación:

CUENTA	ene-24	dic-24	ene-25	Variac Porc ene-24	Variac Porc dic-24	Presup ene-25	Variac % Presup.
ACTIVO TOTAL	**63,857**	**78,492**	**80,897**	**27%**	**3%**	**78,520**	**3%**
Activo Productivo	**57,096**	**73,344**	**76,140**	**33%**	**4%**	**73,874**	**3%**
Al valor razonable con cambios en resultados	27	1,240	959	3509%	-23%	27	3394%
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral	51,491	68,690	71,927	40%	5%	62,891	14%
Al costo amortizado	5,579	3,414	3,254	-42%	-5%	10,956	-70%
Activo Improductivo	**6,761**	**5,148**	**4,757**	-30%	-8%	**4,646**	2%
PASIVO TOTAL MAS PATRIMONIO	**63,857**	**78,492**	**80,897**	**27%**	**3%**	**78,520**	**3%**
PASIVO TOTAL	**41,218**	**55,088**	**57,294**	**39%**	**4%**	**54,394**	**5%**
Pasivo con costo	**38,770**	**52,362**	**54,567**	**41%**	**4%**	**51,559**	**6%**
Obligaciones con entidades	38,770	52,362	54,567	41%	4%	51,559	6%
Pasivo sin costo	**2,448**	**2,726**	**2,727**	**11%**	**0%**	**2,835**	**-4%**
PATRIMONIO	**22,639**	**23,404**	**23,603**	**4%**	**1%**	**24,126**	**-2%**

Cifras en millones de colones

Estado de Resultados:

CUENTA	Mensual dic-24	Mensual ene-25	Acumulados ene-24	Acumulados ene-25	Variación %	Presup ene-25	Variac % Presup.
Ingresos financieros	**533**	**537**	**485**	**537**	**11%**	**505**	**6%**
Por disponibilidades	0	0	2	0	-79%	0	-29%
Por inversiones en instrumentos financieros	478	483	332	483	46%	389	24%
Ganacias por Diferencial Cambiario	33	47	67	47	-31%	70	-33%
Por ganancia instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados	18	2	0	2	1344%	0	N/A
Por ganancia instrumentos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral	4	4	82	4	-95%	44	-90%
Por otros ingresos financieros	0	1	2	1	-27%	1	-6%
Gastos financieros	**242**	**263**	**257**	**263**	**2%**	**275**	**-4%**
Por obligaciones con entidades financieras y no financieras	197	204	168	204	21%	195	5%
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD	28	56	89	56	-37%	78	-28%
Por otros gastos financiero	18	3	0	3	N/A	2	64%
Por estimación de deterioro de activos	**78**	**25**	**8**	**25**	**216%**	**0**	**10396%**
Por recuperación de activos y disminución de estimaciones y provisiones	**12**	**7**	**1**	**7**	**772%**	**0**	**N/A**
RESULTADO FINANCIERO	**224**	**257**	**221**	**257**	**16%**	**230**	**12%**
Ingresos de operación	**647**	**303**	**394**	**303**	**-23%**	**291**	**4%**
Por comisiones por servicios	286	256	241	256	6%	254	1%
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresa	0	0	0	0	N/A	7	-100%
Por cambio y arbitraje de divisas	0	0	0	0	N/A	1	-100%
Por otros ingresos con partes relacionadas	22	23	13	23	68%	23	0%
Por otros ingresos operativos	339	25	139	25	-82%	7	246%
Gastos de operación	**152**	**83**	**72**	**83**	**16%**	**75**	**12%**
Por comisiones por servicios	18	19	16	19	17%	14	34%
Por Provisiones por litigios pendientes	0	0	0	0	N/A	0	-100%
Por cambios y arbitraje de divisas	13	0	0	0	N/A	3	-100%
Por otros gastos con partes relacionadas	112	51	38	51	35%	47	342%
Por otros gastos operativos	9	14	18	14	-25%	12	N/A
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	**719**	**477**	**542**	**477**	**-12%**	**447**	**7%**
Gastos administrativos	**219**	**259**	**259**	**259**	**0%**	**304**	**-2%**
Por gastos de personal	151	233	235	233	-1%	265	491%
Por otros gastos de administración	68	26	24	26	10%	39	N/A
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES	**500**	**218**	**284**	**218**	**-23%**	**143**	**52%**
Impuesto sobre la renta	274	(142)	(107)	(142)	32%	(42)	241%
Impuesto sobre la renta diferido	(356)	(23)	(4)	(23)	561%	0	N/A
Disminución de impuesto sobre renta	0	190	59	190	223%	0	N/A
Participaciones legales sobre la utilidad	(16)	(7)	(9)	(7)	-23%	(5)	42%
RESULTADO DEL PERIODO	**403**	**236**	**223**	**236**	**6%**	**97**	**143%**

Comisiones por Servicios:

CUENTA	dic-24	ene-25	Acumulados		Variación
			ene-24	ene-25	%
COMISIONES POR SERVICIOS	**286**	**256**	**241**	**256**	**6%**
Por Administración de Fideicomisos	**0**	**0**	**0**	**0**	**N/A**
Por custodias diversas	**5**	**5**	**6**	**5**	**-19%**
Comisiones por custodias diversas	5	5	6	5	-19%
Por Op. Bursátiles Mercado Local	**119**	**161**	**88**	**161**	**83%**
Con títulos de renta fija	116	156	74	156	109%
Con títulos de participación	0	0	1	0	-100%
Con operaciones de recompra	3	5	13	5	-58%
Estructuracion de emisiones	0	0	0	0	N/A
Por Op. Bursátiles Mercado Internacional	**62**	**34**	**66**	**34**	**-49%**
Con títulos de renta fija	0	0	25	0	2%
Con títulos de participación	62	34	42	34	-18%
Por Administración de Carteras	**100**	**55**	**80**	**55**	**-31%**
Carteras individuales	100	55	80	55	-31%

Cifras en millones de colones

Ejecución Presupuestaria:

Ingresos

Nombre de la cuenta	Presupuesto Original	Ejecución 1er trimestre	Acumulado total	Disponible	% Ejecución ingresos reales
INGRESOS CORRIENTES	**7,437,583.74**	**727,884.27**	**727,884.27**	**6,709,699.47**	10%
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	**7,437,583.74**	**727,884.27**	**727,884.27**	**6,709,699.47**	**10%**
Servicios financieros	3,327,336.56	278,402.84	278,402.84	3,048,933.72	8%
Intereses sobre títulos valores del Gobierno Central	2,640,015.51	293,811.36	293,811.36	2,346,204.15	11%
Intereses sobre títulos valores de Instituciones Públicas Financieras	1,277,300.49	127,563.80	127,563.80	1,149,736.68	10%
Intereses y comisiones sobre préstamos al sector privado	15,401.61	1,208.76	1,208.76	14,192.86	8%
Intereses sobre cuentas corrientes y otros depósitos en bancos estatales	5,381.51	2,010.33	2,010.33	3,371.18	37%
Ingresos varios no especificados	172,148.06	24,887.17	24,887.17	147,260.89	14%
INGRESOS DE CAPITAL	**0.00**	**4,177.52**	**4,177.52**	**-4,177.52**	N/A
RECUPERACIÓN DE PRÉSTAMOS	0.00	4,177.52	4,177.52	-4,177.52	N/A
RECUPERACIÓN DE OTRAS INVERSIONES	0.00	4,177.52	4,177.52	-4,177.52	N/A
	7,437,583.74	**732,061.79**	**732,061.79**	**6,705,521.95**	**10%**

Egresos

Nombre de la cuenta	Presupuesto Original	Ejecución 1er trimestre	Ejecución 2do trimestre	Disponible	% Ejecución gastos reales
REMUNERACIONES	3,113,482.54	229,281.90	0.00	2,884,200.64	7%
SERVICIOS	1,604,458.52	156,708.36	0.00	1,447,750.16	10%
MATERIALES Y SUMINISTROS	13,080.20	261.61	0.00	12,818.59	2%
INTERESES Y COMISIONES	2,505,079.28	222,446.18	0.00	2,282,633.10	9%
ACTIVOS FINANCIEROS	25,000.00	0.00	0.00	25,000.00	0%
BIENES DURADEROS	956.24	0.00	0.00	956.24	0%
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	175,526.96	17,935.86	0.00	157,591.10	10%
	7,437,583.74	626,633.92	0.00	6,810,949.83	8%

Copia de la información, se remitió a los señores directores, para su conocimiento y copia se conserva en el expediente digital de esta sesión.

A continuación, se transcribe la exposición del tema, así como los comentarios realizados sobre este asunto. Al respecto, el señor **Eduardo Rodríguez del Paso** dice: “Pasamos al punto D.2, que son estados financieros, con corte a enero 2025. Eso es un tema público, atiende el SIG-12 y se cuenta con cinco minutos”.

De seguido, la señora **Vanessa Olivares Bonilla** expone: “Sobre ese tema, se presenta para consideración de ustedes un memorándum con los estados financieros para efectos de poder declararlo en las actas como corresponde, si a ustedes les parece bien y dado que ya hicimos una explicación de lo que justifican los resultados, les solicito darlo por conocido”.

Posteriormente, el señor **Eduardo Rodríguez** indica: “Muy bien, gracias, procedemos de esa forma”.

Los miembros del directorio manifiestan estar de acuerdo con la propuesta.

Después de considerar el asunto,

LA JUNTA ACUERDA:

Considerando:

Primero. Lo establecido en el artículo 31, inciso 6, punto iii, Responsabilidades de la Alta Gerencia, del *Reglamento sobre Gobierno Corporativo*, que textualmente dice lo siguiente:

> *31.6. Proporcionar, al Órgano de Dirección, la información necesaria para llevar a cabo sus funciones y cumplir sus responsabilidades. Entre esta información se encuentra:*
>
> *(iii) Los niveles de capital, liquidez y solidez financiera de la entidad y de los Vehículos de Administración de Recursos de Terceros.*

Segundo. La información que se debe presentar a Junta Directiva, requerida por el Sistema de Información Gerencial (SIG).

Se dispone:

Dar por conocidos los estados financieros mensuales de BCR Valores S.A., con corte a enero del 2025, conforme al documento conocido en esta oportunidad, que forma parte de este acuerdo y copia del cual se conserva en el expediente digital de esta sesión. Lo anterior en cumplimiento al Sistema de Información Gerencial, SIG-12.

ARTÍCULO VII

Se convoca a sesión ordinaria para el lunes diecisiete de marzo del dos mil veinticinco, a las trece horas con treinta minutos.

ACUERDO FIRME

ARTÍCULO VIII

Termina la sesión ordinaria 06-25, a las dieciséis horas con doce minutos.