

SESIÓN ORDINARIA 785

Acta de la sesión ordinaria **SETECIENTOS OCHENTA Y CINCO** de la Junta Directiva de Popular Valores, Puesto de Bolsa, S. A., celebrada de manera virtual mediante la modalidad de videoconferencia, la cual se llevó a cabo en forma interactiva, simultánea e integral a las **DIECISIETE HORAS CON SIETE MINUTOS DEL LUNES VEINTICUATRO DE MARZO DE DOS MIL VEINTICINCO**. La convocatoria a la presente sesión se efectuó de conformidad con lo dispuesto en la ley. Asistentes: el presidente Sr. Raúl Espinoza Guido, la vicepresidenta Sra. Shirley González Mora, el secretario Sr. Álvaro Ramírez Sancho, la tesorera Sra. Kimberly Grace Campbell McCarthy, la vocal Sra. Silvia Morales Jiménez, y la fiscal Sra. Noylin Cruz Suárez.

Asimismo, asistieron: la gerente general Sra. Mónica Ulate Murillo, el auditor interno Sr. Carlos Cortés Hernández, el subgerente general de Negocios Sr. Mario Roa Gutiérrez, el representante de la Dirección Corporativa de Riesgo Sr. Johan Rojas Fonseca, el representante de la Dirección Jurídica Corporativa Sr. Eduardo Arauz Sánchez y la subsecretaria general a.i. Sra. Andrea Castillo Gonzalo.

ARTÍCULO 1

Inicia la sesión.

El presidente Sr. Espinoza Guido saluda a los participantes y les agradece la participación en esta sesión n.º 785 de la Junta Directiva de Popular Valores.

Acto seguido, comprueba el quórum para la sesión.

Comprobado el quórum, pasa al orden del día:

"1.- Aprobación del acta n.º 784.

3.- Asuntos de Directores

4.- Asuntos Resolutivos

4.1.- Asuntos de Gerencia

4.1.2.- La Sra. Mónica Ulate Murillo, gerente general, remite para aprobación, la propuesta del Sistema de Información Gerencial para el año 2025 de Popular Valores, Puesto de Bolsa, S.A. (Ref.: oficio PVSA-192-2025 de 20 de marzo de 2025)

4.1.5.- La Sra. Mónica Ulate Murillo, gerente general, remite para conocimiento, el Informe Financiero al 28 de febrero de 2025, el cual incluye adicionalmente un detalle sobre la situación de las recompras al cierre de ese mismo mes, así como el seguimiento a las recomendaciones de la Carta de Gerencia Final 2024. (Ref.: oficio PVSA-187-2025 del 19 de marzo de 2025)

4.1.6.- La Sra. Mónica Ulate Murillo, gerente general, remite para conocimiento, los cuadros sobre la ejecución presupuestaria y seguimiento al plan anual operativo al 28 de febrero de 2025. (Ref.: oficio PVSA-178-2025 del 13 de marzo de 2025)

4.1.9 a.- La Junta Directiva Nacional:

-Aprueba el ajuste salarial de 0,65% para la totalidad de colaboradores y colaboradoras del Banco Popular, retroactivo al 1 de enero de 2025, de acuerdo con la propuesta presentada por la Gerencia General Corporativa.

- Hace extensivo el ajuste salarial de 0,65% a la clase gerencial y puestos fuera de Convención Colectiva, por tratarse de una compensación del costo de vida.

-En el caso de las sociedades anónimas, la propuesta debe valorarse a la luz del comportamiento de cada industria, considerando las posibilidades financieras de cada una de las subsidiarias y no podrá ser superior al porcentaje aprobado por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal. (Ref.: Acuerdo JDN-6193-Acd-242-2025-Art-9 del 13 de marzo de 2025)

4.1.9.b- La Sra. Mónica Ulate Murillo, gerente general, remite para aprobación, la propuesta de ajuste salarial para el I semestre de 2025 para Popular Valores, Puesto de Bolsa, S.A., en atención al acuerdo JDN-6193-Acd-242-2025-Art-9. (15 minutos) (Ref.: Oficio PVSA-185-2025 del 20 de marzo de 2025)

4.2. Asuntos de Comités.

Comité Corporativo de Auditoría

Asimismo, el informe presentado por la Auditoría Interna del Puesto de Bolsa respecto a la finalización de la ejecución del Programa Anual 2024 para la evaluación, seguimiento y control de los alcances de la Ley 7786, el cual fue cumplido en un 100% conforme a lo planificado. (Ref.: acuerdo CCA-5-ACD-41-2025-Art-7 del 18 de marzo de 2025)

4.3. Asuntos de Auditoría.

4.4.- Asuntos de la Secretaría General.

4.5.- Correspondencia Resolutiva.

4.6.- Criterios Legales.

5.- Asamblea de Accionistas.

6.- Asuntos Informativos.

6.1.- La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica dispuso mantener el nivel de la Tasa de Política Monetaria en 4,0% anual. (Ref.: Oficio JD 6244-05 del 13 de marzo de 2025)

6.2.- La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica dispuso designar al señor Pablo Villalobos González, en el cargo de gerente del Banco Central de Costa Rica, por un período de seis años, contados a partir del 17 de marzo de 2025. (Ref.: Oficio JD 6245-03 del 14 de marzo de 2025)”

El presidente Sr. Espinoza Guido mociona para *aprobar el orden del día de esta sesión ordinaria n.° 785 de la Junta Directiva de Popular Valores, Puesto de Bolsa, S. A., de hoy lunes 24 de marzo de 2025.*

Todos los directores están de acuerdo con la propuesta, de manera que la Junta Directiva acuerda por unanimidad:

“Aprobar el orden del día de esta sesión ordinaria n.° 785 de la Junta Directiva de Popular Valores, Puesto de Bolsa, S. A., de hoy lunes 24 de marzo de 2025”.

ACUERDO FIRME

ARTÍCULO 2

1.- Aprobación del acta n.° 784.

El presidente Sr. Espinoza Guido mociona para *aprobar el acta de la sesión n.° 784 de la Junta Directiva de Popular Valores, Puesto de Bolsa, S. A., celebrada el 13 de marzo de 2025.*

Todos los directores están de acuerdo con la moción, de manera que la Junta Directiva acuerda por unanimidad:

“Aprobar el acta de la sesión n.° 784 de la Junta Directiva de Popular Valores, Puesto de Bolsa, S. A., celebrada el 13 de marzo de 2025”.

ACUERDO FIRME

ARTÍCULO 3

*Lo declarado CONFIDENCIAL en este artículo, así como la documentación de soporte, obedece a que el tema discutido contiene información o se relaciona con asuntos **estratégicos, de uso restringido o información sensible**, de conformidad con lo establecido en el artículo 24 de la Constitución Política, artículo 30 párrafo final de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional y el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada, Ley No. 7975 y la Ley de Protección de la Persona frente al tratamiento de sus datos personales, Ley No. 8968.*

ARTÍCULO 4

*Lo declarado CONFIDENCIAL en este artículo, así como la documentación de soporte, obedece a que el tema discutido contiene información o se relaciona con asuntos **estratégicos, de uso restringido o información sensible**, de conformidad con lo establecido en el artículo 24 de la Constitución Política, artículo 30 párrafo final de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional y el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada, Ley No. 7975 y la Ley de Protección de la Persona frente al tratamiento de sus datos personales, Ley No. 8968.*

ARTÍCULO 5

4.1.2.- La Sra. Mónica Ulate Murillo, gerente general, remite para aprobación, la propuesta del Sistema de Información Gerencial para el año 2025 de Popular Valores, Puesto de Bolsa, S.A. (Ref.: oficio PVSA-192-2025 de 20 de marzo de 2025)

Al ser las **diecisiete horas con cincuenta y un minutos** finaliza su participación virtual la gerente de Operaciones Sra. Lisbeth Quiñónez Lima. Al mismo tiempo inician su participación virtual el representante del Área de Gobierno Corporativo Sr. Berny Solano Maroto y el jefe del Departamento de Gobernanza, Control Interno y Cumplimiento Normativo Sr. Eddie Chavarría Ruiz.

El representante del Área de Gobierno Corporativo Sr. Solano Maroto saluda e indica que se disculpa en nombre de la Sra. Borbón Garita, pues iba a acompañarlos en esta situación, pero, por una situación ajena, no podrá hacerlo.

En cuanto a la estructura del Sistema de Información Gerencial, el SIG 2025, de la Junta Directiva Popular Valores, este forma parte del modelo de gobernanza corporativo, el cual fue aprobado por la Junta Directiva Nacional en calidad de Asamblea de Accionistas el año pasado 2024.

El SIG está conformado por lo que antes se conocía como la agenda mínima de esta Junta Directiva, esta fue la base que se tomó para consolidar la estructura, de hecho, se trabajó en conjunto con la dependencia técnica de la Sociedad, que es el departamento de Gobernanza, Control Interno y Cumplimiento, para validar los informes, así como las fechas de presentación y alineamiento regulatorio.

Sin más precedentes, detalla que el SIG se constituye del conjunto de informes del Órgano de dirección que se deben conocer o aprobar en atención a lo establecido en la regulación interna o externa, ya sea una política ley, circular, recomendación o que la propia Junta Directiva lo haya definido así, de forma explícita, por algún acuerdo.

Comentar que el SIG se encuentra alineado con lo establecido en la Norma 4-16, artículo 8.1.2, donde se establece asegurar que la entidad cuente con un sistema de información íntegro y confiable, que permita tomar decisiones oportunas y adecuadas, adicionalmente, por parte de la Alta Gerencia, en el caso de la gestión de la gobernanza, debe darse el apoyo para la implementación y mantener un sistema de información gerencial que cumpla con las características de oportunidad de precisión y consistencia de integridad y relevancia.

Este Sistema de Información Gerencial cumple todas las funciones establecidas dentro del Reglamento para la Organización y Funcionamiento, de manera que busca cómo cada uno de los informes incorporados atienda cada función, además, consolida todos los informes anuales que deben presentarse ante este Órgano y debe validarse su cumplimiento a través de un análisis del nivel de efectividad, del cual estará encargada el área de gobierno corporativo en conjunto con su homólogo, en el caso de la dependencia de Cumplimiento y Control Interno de la Sociedad.

Debe considerarse también que, en caso de requerir algún ajuste, como eliminar o agregar algún contenido dentro de esta calendarización, a fin de conferirle gobernanza al tema, se requiere que la Junta Directiva emita un acuerdo y que este se remita al área de gobierno corporativo para gestionar el cambio al informe del caso.

A propósito de las generalidades de la estructura del SIG, hay un cuadro que no detallará con las características del informe, pormenorizando periodicidades y un inciso de gestión donde se valida si el informe se asocia a la Junta Directiva o al Comité, a fin de darle trazabilidad a cada documento y al análisis como tal.

El estudio respectivo logró validar un total de 40 informes que deben presentarse ante esta Junta Directiva, distribuidos de manera anual, para un total de 91 informes. Se añadió para el efecto una gráfica de cómo se han distribuido estos por trimestre.

Adicionalmente, se puede identificar que, en el caso de la gerente general de Popular Valores, por su naturaleza, es la que presenta mayor cantidad de veces informes en esta Junta Directiva, asimismo, se hizo el análisis para cada una de las dependencias en aras de determinar la cantidad de informes por presentar.

Respecto a la distribución de los informes, se hizo un análisis de acuerdo con el modelo de gobernanza corporativo, en cuanto a los pilares y ejes establecidos en este, los cuales están alineados a la ISO 18500, donde se identificó que el 67% de los informes se vinculan a una

gestión de dirección, gestión operativa, estrategia de gobernanza o modelo de negocios; 20 de esos informes, están relacionados con la gestión de riesgo y cumplimiento y 10, con el tema de asesoría.

A propósito de la gestión operativa, como se determinó que tiene una incidencia mayor, se quiso dar amplitud, para determinar dónde está representado cada uno de esos informes de la gestión operativa, entonces, resultó que hay una concentración en gestión financiera, y ejecución presupuestaria y seguimiento del PAO, prácticamente en estos dos informes, como tienen una periodicidad mensual, se resume el 40% de la gestión operativa de esta Junta Directiva.

Al final de cuentas, un ejercicio como este lo que busca es dotar de estructura al SIG, no solo se trata de una agenda mínima, sino de conocer la composición y la frecuencia con que se están presentando esos informes en esta Junta Directiva.

Se determinó que entro los informes actualmente presentados en este seno, cinco se elevan a la Junta Directiva Nacional; tres, al Comité Corporativo de Auditoría; tres, al Comité Corporativo de Cumplimiento; y dos, al Comité Corporativo de Nominaciones y Remuneraciones. Cada informe puede ubicarse en la presentación.

Es importante comentar que la construcción de este Sistema de Información Gerencial se está aplicando en Popular Valores a partir de este año, por lo tanto, es una línea base, la idea es valorar qué comportamiento tendrá la Junta Directiva durante el año, de manera que los análisis de nivel de efectividad que se vayan a realizar permitirán tener un insumo de primer escenario para conocer el nivel de efectividad en este seno.

El presidente Sr. Espinoza Guido pregunta qué sucede con los temas del Comité Corporativo de Tecnología, pues no los vio mencionados como parte del flujo.

El representante del Área de Gobierno Corporativo Sr. Solano Maroto responde que está mapeado sobre algunos del PETI y confirma que no los incorporó.

El presidente Sr. Espinoza Guido pregunta por riesgos tecnológicos, específicamente.

El representante del Área de Gobierno Corporativo Sr. Solano Maroto estima que están dentro del gobierno corporativo de tecnología de información, pero dentro del documento integral de riesgos que presenta la Dirección Corporativa de Riesgo.

Según entiende, ese tema se presenta en el Comité Corporativo de Riesgo, posteriormente, se elevan los informes a la Dirección de Tecnología de Información y luego se dirigen a este seno. Viene como un consolidado integral de riesgo.

El presidente Sr. Espinoza Guido pregunta por el informe de avance del PETI.

El representante del Área de Gobierno Corporativo Sr. Solano Maroto responde que también se encuentra incorporado, está en contexto también.

La vicepresidenta Sra. González Mora agradece por la presentación y precisa que después de analizar la distribución por mes en la presentación de informes, observa que el mes en el cual se reciben más informes es enero. Por tanto, desea saber si tuvieron el cuidado de que no quedaran en enero informes de diciembre, pues eso ya pasó.

Recuerda que tuvieron una pequeña deliberación en la Junta Directiva Nacional por informes que debieron ser incluidos en diciembre, pero por temas de tiempo, programación y de fechas de corte de la información que debía incluirse, quedaron para enero, lo cual generó incumplimientos internos o incluso de normativa por asuntos de programación.

Pide al Sr. Berny Solano su opinión al respecto para estar tranquila porque este tema lo habían conversado con la Sra. Jessica Borbón; sin embargo, observa que enero sigue siendo el mes en el que se concentra la mayor parte de los informes.

Además, cree que están trabajando en este proyecto, lo considera un proyecto ambicioso y complicado y por ahora observa un inventario de informes y una programación de las fechas en las que se presentan. Cree que el SIG llegará a ser algo más que eso y podrán manejar un sistema de información más sofisticado.

El representante del Área de Gobierno Corporativo del BPDC Sr. Solano Maroto en lo concerniente al tema de los informes con corte a diciembre, detalla que el análisis y el ejercicio realizado consolida todos los informes que, de manera calendarizada, deben verse en el periodo que corresponde.

Entonces, si hubiera informes que debían presentar diciembre y no fueron expuestos en esas fechas, podrían estudiar el tema para determinar si esos informes están o no en cumplimiento porque la calendarización inicia a partir del 2025.

De ese modo, si al momento de realizar la conceptualización, incorporaron informes que correspondían para diciembre y están en enero, deben validar si esos informes están en esa fecha por algún cumplimiento normativo o es porque la agenda estuvo llena y los incluyeron en las agendas de enero; no obstante, comenta que en el análisis llevado a cabo les permitió determinar que cada uno de los informes estuviera alineado a lo que establecen las normas.

Propone validar ese tema para conocer si algunos de esos informes deben ser expuestos en diciembre y están para enero porque deberían hacer un ajuste en el sentido de que para este año esos informes estarían para enero de 2026 y esa no es la idea.

Esto quiere decir que una vez que tengan consolidados todos los documentos en Excel, elevarán esta información a un sistema que busca que los órganos de dirección puedan dar seguimiento y validar de manera previa, por ejemplo, conocer cuáles son los informes que deben presentar en el mes siguiente y con ese insumo balancear la agenda o las fechas de las sesiones en las cuales deben gestionarlo en el Órgano de Dirección.

El objetivo de esta herramienta es estandarizar y dar gobernanza a todos los procesos, considerando inclusive si esos informes deben ir a cada uno de esos comités, pues hay informes que deben pasar por diferentes órganos colegiados para que logre el cumplimiento ante un órgano externo.

Están trabajando en esta propuesta para dar trazabilidad a los informes para que cada uno de los directores puedan validar que se está cumpliendo en tiempo y forma. El fin es llevar un *dashboard*. Es un proceso ambicioso y grande porque deben coordinar con cada uno de los comités y juntas directivas.

La intención no es solo tener un documento en Excel, sino avanzar mucho más.

La tesorera Sra. Campbell McCarthy consulta por el objetivo del proyecto, pues observó que incluyeron unos informes que se remiten al Comité de Nominaciones y Remuneraciones. Desea saber si esos son los informes que llegan relacionados con los temas salariales de manera periódica.

El representante del Área de Gobierno Corporativo del BPDC Sr. Solano Maroto responde que los informes que provienen del Comité de Nominaciones y Remuneraciones son la presentación del Cuadro de Mando Integral de la Oficialía de Cumplimiento y de la Auditoría Interna. Esos son los informes que se presentan y los incluyeron para dar trazabilidad.

La tesorera Sra. Campbell McCarthy pregunta si todos son informes de cumplimiento, es decir, siempre van a existir.

El representante del Área de Gobierno Corporativo del BPDC Sr. Solano Maroto responde que la intención es que este Sistema de Información Gerencial incorpore todos los informes periódicos que deben entregar. Incluso hay informes que no necesariamente se exponen cada cierto tiempo, pero deben estar en esta calendarización, pues en el caso de que lo pida un regulador deben presentarlos.

Los informes e insumos que no estén alineados a un cumplimiento normativo interno o a una normativa externa, no fueron incluidos en este análisis.

La tesorera Sra. Campbell McCarthy le parece que el proyecto será una herramienta que sirva para medir la efectividad de la Junta Directiva, de la Gerencia General y de los demás órganos colegiados del Conglomerado; sin embargo, hace falta el componente estratégico porque debería servir de herramienta estratégica para la Junta Directiva y cita como ejemplo, determinar cuánto tiempo se invierte en estudiar temas de efectividad y cumplimiento y cuánto tiempo se dedica a la estrategia.

Obviamente eso no fue incluido en este informe porque no trata ni pretende brindar esa información y esa trazabilidad; no obstante, podría ampliar los alcances para más adelante brindar ese tipo de información y la Junta Directiva pueda redireccionar mejor sus esfuerzos, tiempos y recursos.

El representante del Área de Gobierno Corporativo del BPDC Sr. Solano Maroto considera que es una excelente propuesta y agrega que la herramienta sí tiene espacios de deliberación. Dentro de las columnas del Excel permite identificar el tiempo aproximado que deberían tener para la presentación de cada informe y esto lo que busca este tipo de herramientas; es decir, no solo calendarizar informes, sino balancear agendas de cuánto es el tiempo que podría estar durando cada presentación de estos informes y que puedan dar un seguimiento para verificar si están cumpliendo con el tiempo.

Este es un ejercicio de madurez, están iniciando con línea base y a partir de este año mejorarán la propuesta.

El presidente Sr. Espinoza Guido observa la propuesta de acuerdo, pregunta si el señalar que esta herramienta es para el 2025, responde a la idea de esa evaluación que hará el área de Gobierno Corporativo según los resultados.

El representante del Área de Gobierno Corporativo del BPDC Sr. Solano Maroto responde afirmativamente y la intención es que, de manera periódica, el área de Gobierno Corporativo en conjunto con el área técnica de Popular Valores pueda determinar, por medio de una serie de indicadores, el nivel de efectividad de esta Junta Directiva.

El presidente Sr. Espinoza Guido detalla que en el punto 4 se deja sin efecto un acuerdo que especificaba la calendarización de los informes periódicos. Pregunta si esta herramienta sustituirá esa calendarización y posterior al final del año aplicarán una evaluación e indicarán si se requiere algún ajuste, si amplían la herramienta o algo similar.

El representante del Área de Gobierno Corporativo del BPDC Sr. Solano Maroto expresa que la intención es derogar ese acuerdo, pues esta versión contempla lo que ya tenía la versión del 2022 más una distribución de algunos informes que también por su periodicidad y su experiencia, deberían ser incluidos.

Periódicamente informarán a esta Junta Directiva para que conozcan el nivel de efectividad logrado y establecieron presentarlo cada cuatro meses.

De ese modo, en abril podrían presentar un insumo para tener una idea del nivel de efectividad que han logrado, considerando la presentación de los informes, cuáles han presentado en la fecha establecida, la atención de los acuerdos y el cumplimiento de las sesiones mínimas; aprecia, en este sentido, que la Secretaría General apoya bastante.

Finalmente, comenta que todo esto forma parte de los indicadores para determinar el nivel de efectividad.

El presidente Sr. Espinoza Guido le parece que con estas tres herramientas podrían determinar cómo estructurar los informes de gestión de las juntas directivas en función de cómo se organizan estos órganos para atender los informes y los diversos temas que se conocen en las sesiones. Todo esto con el fin de dar una trazabilidad adecuada y asegurar una rendición de cuentas en términos de lo que se espera y de lo que se hace.

Pide que valoren ese tema para decidir si pueden dar ese paso en este año o en el 2026 y así lograr una simetría de la información y de la rendición de cuentas.

El representante del Área de Gobierno Corporativo del BPDC Sr. Solano Maroto está de acuerdo y toma nota.

El presidente Sr. Espinoza Guido al no haber más solicitudes de la palabra, plantea el acuerdo:

1) Dar por conocida y aprobar la estructura del Sistema de Información Gerencial (SIG) de la Junta Directiva de Popular Valores, Puesto de Bolsa, S. A. para el año 2025.

2) Solicitar a la Secretaría General que incluya en el sistema denominado CAR-SI, el SIG de la Junta Directiva de Popular Valores, Puesto de Bolsa, S. A., considerando los plazos de atención y unidades responsables definidas en la estructura del Sistema de Información Gerencial (SIG).

3) Instruir al Área de Gobierno Corporativo para que, de manera coordinada con el Área de Gobernanza, Control Interno y Cumplimiento Normativo de Popular Valores, elabore el informe de efectividad de esta Junta Directiva de Popular Valores de acuerdo con las herramientas habilitadas por la Secretaría General de la Junta Directiva Nacional.

4) Dejar sin efecto el acuerdo JDPV-706-Acd-294-2022-Art-19 tomado por esta Junta Directiva de Popular Valores, Puesto de Bolsa, S. A., donde se especificaba la calendarización de informes periódicos que requieren ser conocidos o aprobados por este Órgano Director.

Lo anterior, debido a la entrada en vigor del Sistema de Información Gerencial (SIG) de la Junta Directiva de Popular Valores Puesto de Bolsa para el año 2025 y su inclusión en el Sistema CAR-SI.

Todos los directores manifiestan estar de acuerdo con la propuesta.

Al respecto, la Junta Directiva acuerda por unanimidad:

“1) Dar por conocida y aprobar la estructura del Sistema de Información Gerencial (SIG) de la Junta Directiva de Popular Valores, Puesto de Bolsa, S. A. para el año 2025.

2) Solicitar a la Secretaría General que incluya en el sistema denominado CAR-SI, el SIG de la Junta Directiva de Popular Valores, Puesto de Bolsa, S. A., considerando los plazos de atención y unidades responsables definidas en la estructura del Sistema de Información Gerencial (SIG).

3) Instruir al Área de Gobierno Corporativo para que, de manera coordinada con el Área de Gobernanza, Control Interno y Cumplimiento Normativo de Popular Valores, elabore el informe de efectividad de esta Junta Directiva de Popular Valores de acuerdo con las herramientas habilitadas por la Secretaría General de la Junta Directiva Nacional.

4) Dejar sin efecto el acuerdo JDPV-706-Acd-294-2022-Art-19 tomado por esta Junta Directiva de Popular Valores, Puesto de Bolsa, S. A., donde se especificaba la calendarización de informes periódicos que requieren ser conocidos o aprobados por este Órgano Director.

Lo anterior, debido a la entrada en vigor del Sistema de Información Gerencial (SIG) de la Junta Directiva de Popular Valores Puesto de Bolsa para el año 2025 y su inclusión en el Sistema CAR-SI”.
(Ref.: oficio PVSA-192-2025 de 20 de marzo de 2025)

ACUERDO FIRME.

Al ser las **dieciocho horas con quince minutos**, inicia su participación virtual el gerente de Negocios Sr. Carlos Rivera Ramírez.

El presidente Sr. Espinoza Guido agradece al Sr. Berny Solano Maroto y al Sr. Eddie Chavarría Ruiz.

Al ser las **dieciocho horas con quince minutos**, finalizan el representante del Área de Gobierno Corporativo Sr. Berny Solano Maroto y el jefe del Departamento de Gobernanza, Control Interno y Cumplimiento Normativo Sr. Eddie Chavarría Ruiz.

*Lo declarado CONFIDENCIAL en este artículo, así como la documentación de soporte, obedece a que el tema discutido contiene información o se relaciona con asuntos de **gestión de riesgo**, de conformidad con lo establecido en el artículo 24 de la Constitución Política, artículo 30 párrafo final de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional y el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada, Ley No. 7975 y la Ley de Protección de la Persona frente al tratamiento de sus datos personales, Ley No. 8968.*

ARTÍCULO 6

*Lo declarado CONFIDENCIAL en este artículo, así como la documentación de soporte, obedece a que el tema discutido contiene información o se relaciona con asuntos **estratégicos**, de conformidad con lo establecido en el artículo 24 de la Constitución Política, artículo 30 párrafo final de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional y el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada, Ley No. 7975 y la Ley de Protección de la Persona frente al tratamiento de sus datos personales, Ley No. 8968.*

ARTÍCULO 7

*Lo declarado CONFIDENCIAL en este artículo, así como la documentación de soporte, obedece a que el tema discutido contiene información o se relaciona con asuntos **estratégicos**, de conformidad con lo establecido en el artículo 24 de la Constitución Política, artículo 30 párrafo final de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional y el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada, Ley No. 7975 y la Ley de Protección de la Persona frente al tratamiento de sus datos personales, Ley No. 8968.*

ARTÍCULO 8

4.1.5.- La Sra. Mónica Ulate Murillo, gerente general, remite para conocimiento, el Informe Financiero al 28 de febrero de 2025, el cual incluye adicionalmente un detalle sobre la situación de las recompras al cierre de ese mismo mes, así como el seguimiento a las recomendaciones de la Carta de Gerencia Final 2024. (Ref.: oficio PVSA-187-2025 del 19 de marzo de 2025)

La gerente de Operaciones Sra. Quiñónez Lima presenta el informe financiero correspondiente al mes de febrero del año 2025. Comienza señalando que, a pesar del difícil contexto económico, febrero resulta un mes ligeramente más favorable que enero.

Indica que el señor Carlos Rivera ya ha compartido esta información, y que durante dicho mes se identifican más oportunidades para rotar la cartera, además de que se brindó asesoría a los clientes, lo cual contribuye positivamente a los resultados.

Como resultado de estas acciones, al cierre de febrero se registra un total de activos de ₡106.549,3 millones, cifra superior en ₡9.466,2 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Este incremento se atribuye principalmente a cambios en las inversiones en instrumentos.

En cuanto al pasivo al mes de febrero de 2025, este se sitúa en ₡50.486,4 millones, lo que representa un aumento de ₡6.484,1 millones respecto a febrero de 2024, consistente con el crecimiento de la cartera. El patrimonio también muestra un incremento, ubicándose en ₡56.062,9 millones, impulsado principalmente por los resultados del periodo anterior y por las utilidades acumuladas en el presente año. No obstante, se observa una disminución en la valoración de algunos instrumentos en comparación con el estado de resultados.

En términos de ingresos financieros, se reportan ₡1.472,7 millones, cifra levemente superior en ₡2,9 millones a la observada en febrero de 2024. Este aumento se atribuye a los intereses, descuentos y dividendos generados. Por otro lado, los gastos financieros alcanzan los ₡419,9 millones de colones, lo que representa una disminución de 45,7 millones en relación con el mismo periodo del año anterior. Esta reducción se debe principalmente a una menor carga por operaciones de financiamiento.

El resultado financiero se sitúa en ₡1.052,4 millones, siendo ₡48,5 millones superior al registrado en febrero de 2024.

Respecto a los ingresos de operación, se reportan ₡999,8 millones, cifra inferior en 65,9 millones en comparación con el año anterior, debido a una disminución en las comisiones por servicio. Los gastos de operación ascienden a ₡114,6 millones, lo que representa una leve reducción de ₡300.000 respecto al mismo periodo del año anterior. En cuanto a los gastos administrativos, estos suman ₡578,3 millones, reflejando una disminución de 36,9 millones frente a 2024.

Como resultado, la utilidad neta del periodo se ubica en ₡522,8 millones, lo que representa una disminución de 21,5 millones en comparación con febrero del año anterior.

Presenta también un resumen de la ejecución presupuestaria. Los ingresos reales ascienden a ₡1.966,2 millones, siendo ₡380 millones inferiores a lo presupuestado, lo cual representa una ejecución del 83,8 %. En cuanto a los gastos, se reportan ₡1.106,9 millones, cifra ₡400,7 millones por debajo del presupuesto, lo que corresponde a una ejecución del 73,4 %.

La utilidad de 522,8 millones está 39,1 millones por debajo de lo presupuestado, resultando en una ejecución del 93 %.

Finalmente, se señala que el modelo de negocio para el segundo mes del año presenta una afectación negativa de ₡1,6 millones. Excluyendo este efecto, la utilidad ajustada se ubicaría en ₡524,3 millones, con una ejecución del 93,3 % respecto a la meta presupuestaria para el segundo mes del año.

Continúa su exposición señalando que los indicadores de la industria se mantienen muy similares a los observados en el mes de enero. Popular Valores conserva el primer lugar en custodia total, el segundo lugar en utilidad neta detrás del INS, en ingresos totales, patrimonio, pasivo y también en activo total dentro del. En el total de gastos, se ubica en tercer lugar, y en volumen transado y pasivo, ocupa el cuarto lugar.

En lo correspondiente a los indicadores financieros, la razón de activo circulante a pasivo circulante, Popular Valores presenta un valor de 2,18, superior al observado en la industria, que es de 1,77. En cuanto a la razón pasivo-patrimonio, Popular Valores registra 0,9 veces, mientras que la industria presenta una razón de 1,23. En el indicador de recompras a patrimonio, Popular Valores muestra un 0,61, en comparación con 1,08 en la industria.

En el indicador de utilidad neta sobre patrimonio, Popular Valores alcanza los 5,62% puntos, mientras que la industria se sitúa en 6,26%. Al observar la relación entre gastos e ingresos totales, Popular Valores presenta un indicador de 76,36 %, mientras que el promedio de la industria se sitúa en 84,83 %.

En cuanto a la distribución de inversiones propias, se mantiene la misma tendencia observada en enero, con un 26 % de la cartera en dólares y un 74 % en colones. Se destaca que toda la cartera se encuentra colonizada, con una alta concentración en instrumentos de largo plazo.

El valor facial de la cartera es de ₡89.200,69 millones, mientras que su valor de mercado asciende a ₡98.670,8 millones. Esto representa una ganancia por valoración de ₡6.166,5 millones de colones. La estimación por deterioro asciende a ₡131,8 millones.

Con respecto a las recompras, al mes de febrero de 2025, se reporta una posición compradora totalizada y colonizada de ₡75.195,5 millones de colones, lo que representa un aumento del 29,2 % en comparación con el mismo periodo del año 2024.

En la posición vendedora tienen ₡9.771,2 millones, que es un 69,4% menor a lo observado en febrero de 2024. Lo anterior brinda un neto entre compras y ventas a plazo de una posición negativa por ₡65.424,3 millones, para un 149,2% mayor al dato de febrero de 2024.

Con respecto al diferencial cambiario, señala que no tienen ese riesgo en las operaciones de recompras denominadas en moneda nacional, y en el caso de las recompras en dólares, un 0,62% mantiene subyacente en colones, que implica un riesgo por diferencial cambiario sobre un monto de \$662.000.

En cuanto a los vencimientos, en el caso de colones siguen mostrando la mayor concentración en el tracto de cero a 20 días, con un 45,5%, y el segundo tracto es de cero a diez días, con un 24,3%. Agrega que liquidez ha estado normal y los costos bajaron levemente.

Lo mismo sucede en dólares debido a que no hubo problemas de liquidez y el costo también disminuyó levemente. No obstante, la mayoría de las operaciones se concentra en el tracto de cero a diez días, con un 32,1%, y le sigue el tracto de cero a 20 días, con un 25,5%.

Para los subyacentes, su concentración es bastante parecida a la observada en enero, con un 59,1% en el caso del Gobierno, un 14,1% en el Banco Central, un 5% en la República de Panamá, un 5,9% en la República de Chile, un 3% en la República de Colombia, un 1,2% en Ecopetrol, un 1,5% en Brasil, un 1,9% en la República Dominicana, un 5% en títulos del Banco Popular, un 2,1% en Pemex y un 1,3% en bonos del Tesoro de los Estados Unidos.

Advierte que no se referirá a las recomendaciones dado que ese fue el punto anterior. De ese modo finaliza la presentación.

Al respecto, la Junta Directiva acuerda por unanimidad:

“Dar por conocido el Informe Financiero al 28 de febrero de 2025, el cual incluye un detalle sobre la situación de las recompras al cierre de ese mismo mes, así como el seguimiento a las recomendaciones de la Carta de Gerencia Final 2024.

Dentro de este informe se destacan las siguientes conclusiones:

- Al cierre del mes de febrero de 2025, los activos totales de Popular Valores ascendían a ₡106.549,3.
- Las principales variaciones para el mes de febrero con respecto al mismo período del año anterior se dan en las inversiones en instrumentos financieros (incremento por ₡9.661,5 millones para el mes de febrero de 2025 con respecto al año anterior, ubicándose en un nivel de ₡106.549,3 millones).
- En cuanto al pasivo, se tiene que Popular Valores mantenía al 28 de febrero del 2025 un pasivo total por ₡50.486,4 millones, donde las obligaciones con el público (recompras) representan un 26,4% del mismo, las obligaciones con entidades (ML y MIL) un 64,1% y las cuentas por pagar y comisiones un 9,4%. En relación con el año anterior, las principales variaciones se dan en los reglones de: obligaciones con el público (una disminución de ₡3.765,5 millones para ubicarse en un saldo de ₡13.352,2 millones) y obligaciones con entidades (un incremento de ₡10.998,7 millones para ubicarse en un saldo de ₡32.364,6 millones).
- El patrimonio de Popular Valores, por su parte, exhibe al cierre del mes de febrero de 2025 un nivel de ₡56.062,9 millones, monto que es mayor al observado el año anterior en ₡2.982,1 millones. El nivel del patrimonio está relacionado a los siguientes movimientos:
 - una disminución del patrimonio por ₡645,0 millones, por valoración de inversiones, que pasa de un monto de ₡4.977,4 millones en el 2024 a un monto de ₡4.332,4 millones en el mes de febrero 2025, consecuencia de una disminución en los precios de algunos de los instrumentos financieros en el 2025 en relación con lo observado en el 2024.
 - un incremento en el patrimonio por ₡3.764,2 millones, por el registro en la partida de utilidades acumuladas de períodos anteriores de las utilidades generadas durante el 2024 (₡3.962,3 millones), excluyendo el monto que se registró como reserva legal para el 2024 (₡198.1 millones).
- Para el mes de febrero de 2025, Popular Valores tiene un resultado operacional antes de impuestos de ₡859,3 millones y una utilidad neta del período de ₡522,8 millones. Este resultado con respecto al 2024 muestra un decremento de ₡21,5 millones; en ambos años, de acuerdo con el contexto económico bursátil, el margen financiero de la cartera propia logró cubrir la disminución en los ingresos por servicios (menores comisiones bursátiles ante una rotación menor de la cartera de los clientes ante el entorno).

- La rentabilidad anualizada sobre el patrimonio que alcanza Popular Valores al cierre del mes de febrero 2025 es de un 5,62%.
- Con respecto a los indicadores requeridos por el BPDC a Popular Valores, se tiene a continuación el detalle a febrero 2025, donde la calificación del modelo es de 91,24%:
 - una rentabilidad neta de 5,62%, que es menor a la rentabilidad promedio de la industria que muestra un resultado de 6,26%, (pondera 9,13 p.p. de 10 p.p.).
 - en el indicador utilidad real entre utilidad proyectada, se obtiene una utilidad de ¢522,76 millones que es menor al monto proyectado en la meta financiera interna aprobada por Junta Directiva, que a febrero es de ¢561,90 millones¹ (pondera 27,91 p.p. de 30 p.p.).
 - para el indicador de gastos administrativos entre utilidad operacional bruta, se obtiene un resultado real de 40,37%, que resulta inferior al dato proyectado según la meta financiera interna aprobada por Junta Directiva, que a febrero es de 49,50% (pondera 40,0 p.p. de 40,0 p.p.).
 - en el indicador referente a la variación anual del volumen transado promedio anual, se logra una variación del Puesto de 71,74% siendo menor al 100,80% que muestra la industria para el mismo mes (pondera 14,35 p.p. de 20,0 p.p.).
- Con respecto al estado de resultados proyectado como meta interna para el 2025 (según JDPV-769-Acd-338-2024-Art-9a del 12/08/2024), se tiene:
 - En el período en revisión, Popular Valores generó un nivel de ingresos reales por ¢1.966,2 millones ², monto que representa un 83,8% del monto presupuestado para ese período, la subejecución en términos absolutos es de ¢380,0 millones.
 - Responde este resultado, principalmente, a las siguientes diferencias entre lo real y presupuestado; comisiones bursátiles por operaciones de terceros (subejecución ¢232,8 millones), Intereses, descuentos y dividendos (subejecución ¢205,5 millones), ganancias por venta netas o ganancias de capital netas (sobre ejecución ¢43,2 millones).
 - En cuanto a los gastos, se tiene que el monto de gastos reales a febrero ascendió a ¢1.106,9 millones, monto que es menor al dato presupuestado en ¢400,7 millones, para una ejecución del 73,4%. Debe indicarse que las partidas de gastos que exhiben las principales diferencias entre lo real y presupuestado son remuneraciones (subejecución por ¢208,5 millones), intereses y comisiones (subejecución de ¢171,0 millones).
 - De lo indicado en los párrafos anteriores sobre los ingresos y gastos totales, se tiene que la utilidad neta alcanzada al cierre de febrero del 2025 ascendió a ¢522,8 millones, que implica una ejecución del 93,0% de la utilidad presupuestada, la cual se estimaba en ¢561,9 millones para el período analizado.
 - Como un aspecto de análisis, y con el fin de filtrar el efecto de las partidas de ingresos y gastos que se generaron consecuencia del Reglamento de Información Financiera (NIIF 9) específicamente en lo que a modelo de negocio y metodología de deterioro, y teniendo en cuenta que estas partidas se refieren a registros contables, se tiene que al mes de febrero del 2025 el efecto neto del Modelo de negocio es de ¢1,6 millones negativos, si se excluyera dicho efecto la utilidad neta ascendería a ¢524,3 millones y el cumplimiento de la meta financiera aprobada sería de un 93,3%.
 - Es importante indicar que para el impuesto sobre la renta se tenía estimado a febrero del 2025 un monto de ¢310,8 millones, siendo el monto registrado de ¢251,6 millones. El aporte para la Comisión Nacional de Emergencias asciende a ¢25,8 millones, un 3% de la utilidad bruta generada por el Puesto en el período.
- Recompras: El saldo de las recompras con posición compradora, (incluyendo mercado de liquidez y operaciones repo) ascendía a ¢75.195,5 millones al cierre del mes de febrero de 2025, la posición vendedora (incluyendo mercado de

¹ Debe indicarse que la meta financiera interna fue modificada al alza mediante el acuerdo JDPV-773-Acd-430-2024-Art-7 del 26 de setiembre del 2024, siendo la meta ajusta para el período 2024 de ¢3.323,47 millones.

² Debe tenerse en cuenta que, para el análisis de la ejecución, se contempla en los ingresos un neto en las ganancias y pérdidas por venta de inversiones (ganancias y pérdidas de capital), por lo que tanto los ingresos como los egresos totales son inferiores a los indicados para el análisis de los estados financieros.

liquidez), por su parte es ¢9.771,2 millones³; para un neto negativo de compras y ventas por ¢65.424,3 millones, implicando esto que en términos generales, al ser las compras mayores que las ventas, el Puesto se ubica en una posición desventajosa por depender del mercado para renovar las recompras.

Adicionalmente, se destaca que no se está haciendo uso de ninguna línea de crédito.

Algunos aspectos relevantes de informar con respecto a las recompras:

- Para el mes febrero 2025 se mantuvo estable la liquidez y con respecto a los costos, disminuyeron en ambas monedas con respecto a lo observado en el mes anterior, en colones se situaron entre 5,15% - 5,2% y en dólares entre 5,5% y 5,55%. En lo que a los plazos de renovación se refiere, en dólares se concentraron principalmente en plazos de 0 a 10 días (32,1%) y con una participación importante en plazos de 11 a 20 días (25,5%). En colones concentrándose en plazos de renovación de 11 a 20 días plazo (45,6%) y con una concentración importante en renovaciones de 0 a 10 días (24,3%). En el caso particular de la cartera propia del Puesto, se ha mantenido la utilización de otras fuentes de financiamiento, como el Mercado Integrado de Liquidez del SINPE –MIL (aprovechando las oportunidades).
- Para el mes en revisión se observó una disminución en los precios a lo largo de la curva en colones; en el corto plazo en -0,06%, en el mediano plazo en -0,23%, en el largo plazo en -0,21%. Con respecto a los precios de los instrumentos en dólares se observó un leve incremento en los precios en toda la curva, en el corto plazo en 0,15%, en el mediano plazo en 1,43% y en el largo plazo en 1,94%.
- Se mantiene un monitoreo del portafolio propio y de los clientes, con el fin de mantener un buen margen financiero, valorando opciones para una mayor diversificación de la cartera, una dosificación de instrumentos internacionales y en el caso de la cartera propia gestionar la estimación de deterioro; todo esto para poder tomar las acciones de forma oportuna.
- De las recomendaciones de la Carta de Gerencia Final con corte al 31 de diciembre del 2024, recibida el 24 de febrero del 2025 del Despacho Crowe Horwath: se generaron 6 recomendaciones; al cierre de febrero 2025 se tenían 1 de seguimiento permanente y 5 en proceso. De las recomendaciones de seguimiento permanente y en proceso se tiene en forma agrupada:
 - **1 recomendación de seguimiento permanente y atención como Conglomerado** (Concentración en instrumentos financieros).
 - **5 en proceso:** de las cuales 3 son de gestión directa de Popular Valores (relacionadas con referentes que complementen el desempeño de la gestión de la cartera propia, requerimiento para que quede en la bitácora el “hecho por” y “revisado por” en los asientos manuales, atención del cronograma de adopción NIIF S1 y S2) y 2 de atención conglomerada (control operaciones grupo de interés, fortalecimiento cumplimiento Ley 9699)”.
(Ref.: oficio PVSA-187-2025 del 19 de marzo de 2025)

ACUERDO FIRME

Al ser las **diecinueve horas con veintiséis minutos**, finaliza su participación virtual la gerente de Operaciones Sra. Lisbeth Quiñónez Lima.

*Lo declarado CONFIDENCIAL en este artículo, así como la documentación de soporte, obedece a que el tema discutido contiene información o se relaciona con asuntos **estratégicos**, de conformidad con lo establecido en el artículo 24 de la Constitución Política, artículo 30 párrafo final de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional y el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada, Ley No. 7975 y la Ley de Protección de la Persona frente al tratamiento de sus datos personales, Ley No. 8968.*

ARTÍCULO 9

4.1.6.- La Sra. Mónica Ulate Murillo, gerente general, remite para conocimiento, los cuadros sobre la ejecución presupuestaria y seguimiento al plan anual operativo al 28 de febrero de 2025. (Ref.: oficio PVSA-178-2025 del 13 de marzo de 2025)

³ El monto de posición inversionista indicado únicamente considera la posición de los clientes que mantienen custodia en el Puesto de Bolsa, no toma en cuenta las posiciones inversionistas de los clientes que tienen otro custodio y derivan.

La gerente general Sra. Ulate Murillo explica que para el 28 de febrero el nivel de ingresos ascendía a ₡1.851,55 millones ejecutados, un 15,87% del total del presupuesto ordinario, de ₡11.678,5 millones.

De los renglones del presupuesto de ingresos se puede observar que los servicios financieros, es decir, los ingresos por servicios son del 14,21%, muy similar al porcentaje de ejecución de la cartera propia en cuanto a los ingresos por títulos, de un 14,09% de lo proyectado.

En cuanto a la recuperación de inversiones, que son las ganancias de capital —respecto de las cuales recuerda que no están dentro de lo presupuestado— se tiene un cumplimiento del 100%, y suman ₡183 millones.

Para los egresos, indica que la ejecución es del 10,89%, un total de ₡1.271,3 millones. Afirma que, si los meses fueran iguales en la ejecución, serían del 8,33% cada uno, y destaca que se tiene un nivel inferior en la parte de gastos, mientras que en los ingresos tenían un 15%. Sin embargo, la parte de gastos también es parte de la no ejecución de ingresos por pago de comisiones a los agentes corredores, dado el menor nivel de ingresos por comisiones.

En remuneraciones se aprecia una ejecución del 10,8%, donde las remuneraciones básicas, que incluyen el pago de salarios fijos y las comisiones, llegan al 11,3%. En servicios tienen un 12,4%, pero en alquileres sí llevan lo presupuestado debido a que es el monto desembolsado por el alquiler de las oficinas principales y las contingentes, para un 16%.

Los impuestos ascienden a un 13,3%, mientras que para intereses y comisiones la cifra es del 10,9%, aunque al analizar el renglón de los intereses sobre otras obligaciones, es decir, el apalancamiento, es un 11,4% puesto que el volumen de la cartera no se ha incrementado como esperaban debido a esa incertidumbre que existe y lo que indicó el Sr. Rivera Ramírez sobre el momento de ingreso.

Además, para el presupuesto de 2025 se vislumbraba que la tasa de interés disminuyera en el plano internacional, y más bien se ha mantenido por todas las causas de lo que el Sr. Rivera Ramírez mencionó acerca del entorno.

Los bienes duraderos están en un 2,1%, recordando que las contrataciones en tecnología de información se realizan principalmente en el segundo semestre y casi al final del año. Por su parte, las transferencias corrientes llegan al 10,8%, donde las dirigidas al sector público son del 15,9% debido al pago que se traslada a la supervisión, además de a la Comisión Nacional de Emergencias según la utilidad alcanzada. En total, la ejecución del presupuesto de egresos es el mencionado 10,9%.

Acercas del cumplimiento del PAO a febrero, señala que es del 99,04%. Aclara que para el objetivo n.º1 solo tienen dos de los indicadores porque el de calificación de satisfacción de la clientela es anual. En lo que atañe a la sinergia con Popular SAFI, un 74% de las cuentas se encuentran aperturadas ahí.

Finalmente, el indicador n.º1.3, de patrimonio acumulado de nuevas cuentas en el periodo, en el cual la meta es ₡3.000 millones al final del año, para los primeros meses de 2025 no tenían objetivo; sin embargo, ya en febrero lograron ₡127,18 millones. Entonces, están avanzando en esa línea y esperan que el mercado se mueva para poder generarle una gestión más activa a esas cuentas a fin de ofrecerles buenos resultados.

El objetivo n.º2 corresponde a los indicadores financieros y la parte de control, donde el dato de cumplimiento es del 100% de las metas definidas por la Junta Directiva Nacional, con un nivel del 91,24% frente al 90% proyectado.

Por su parte, en el que sí están bajos, pero mejoraron un poco *versus* enero fue en los ingresos por servicios a gastos administrativos, pues para el mes de corte lograron un nivel del 0,86%, y esperan no bajar demasiado.

No obstante, como lo mencionó la Sra. Quiñónez Lima sobre lo que han conversado con el Sr. Rivera Ramírez, el mes está complicado por la poca volatilidad observada, y aunque hay expectativas, de momento se ven desligados con respecto a lo que tienen en los resultados para los títulos. Asimismo, señala que el gasto financiero a ingreso financiero cumple con lo presupuestado.

Sobre los tres indicadores del objetivo de control, recuerda que la autoevaluación del sistema de control interno se lleva a cabo al final del año, y la referida a cumplimiento normativo aplica en setiembre aproximadamente. Entonces, al que dan seguimiento mensual es al de acatar la declaración de apetito al riesgo, donde están en orden.

Para el objetivo relacionado a procesos, el indicador del plan de optimización de acuerdo con las actividades ejecutadas a febrero aparece por encima de lo proyectado porque se lograron antes algunas actividades previstas para más adelante, de modo que llegan a un 143%, en tanto la meta era del 90%. En el plan de tecnología, el seguimiento del indicador es trimestral.

En cuanto al plan de sostenibilidad, el avance real es del 6%, mientras que la meta era del 5%, de forma que cumplen al 100% en el periodo. Por último, aparecen dos indicadores con objetivos anuales: la gestión de la estrategia, que se aplica en el tercer trimestre, pero no se tiene

a febrero. Advierte que la presentación ya se realizó a todo el personal, y es para finales de abril que tendrían el resultado de la evaluación. El de ambiente laboral es al final del año.

De ese modo concluye el informe de la ejecución del presupuesto y el cumplimiento del PAO.

El presidente Sr. Espinoza Guido agradece la exposición y propone dar por conocidos los cuadros de ejecución presupuestaria y el seguimiento al Plan Anual Operativo al 28 de febrero de 2025, en atención al acuerdo JDPV-706-Acd-294-2022-Art-19. También, se incorporan los porcentajes de ejecución de las partidas ya repasadas por la Sra. Ulate Murillo.

Todos los directores manifiestan estar de acuerdo con la propuesta.

Al respecto, la Junta Directiva acuerda por unanimidad:

“Dar por conocidos los cuadros de Ejecución Presupuestaria y el seguimiento al Plan Anual Operativo al 28 de febrero de 2025, en atención al acuerdo JDPV-706-Acd-294-2022-Art-19.

A continuación, se destacan los siguientes porcentajes de ejecución de las partidas (los montos están expresados en miles de colones):

Ejecución de ingresos: 15,87% (de ₡11.670.495,11)

Ingresos corrientes:

1.3.1. Venta de bienes y servicios: 14,81% (₡500.832,81)

1.3.2. Ingresos de la propiedad: 14,08% (₡1.167.525,38)

Ingresos de capital:

**2.3.0 Recuperación de préstamos e inversiones financieras: 100%
(₡183.189,67)**

Total de ingresos ejecutados: ₡1.851.547,86

Ejecución de egresos: 10,89% (de ₡11.670.495,11)

0. Remuneraciones: 10,84% (₡446.561,97)

1. Servicios: 12,40% (₡358.439,60)

2. Materiales y suministros: 1,24% (₡513,52)

3. Intereses y comisiones: 10,91% (₡399.610,97)

5. Bienes duraderos: 2,13% (₡9.146,16)

6. Transferencias corrientes: 10,82% (₡57.046,78)

Total de egresos ejecutados: ₡1.271.319,00

Y el porcentaje de cumplimiento global del PAO es de 99,04%”.

(Ref.: oficio PVSA-178-2025 del 13 de marzo de 2025)

ACUERDO FIRME.

ARTÍCULO 10

*Lo declarado CONFIDENCIAL en este artículo, así como la documentación de soporte, obedece a que el tema discutido contiene información o se relaciona con asuntos de **gestión de riesgo**, de conformidad con lo establecido en el artículo 24 de la Constitución Política, artículo 30 párrafo final de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional y el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada, Ley No. 7975 y la Ley de Protección de la Persona frente al tratamiento de sus datos personales, Ley No. 8968.*

ARTÍCULO 11

*Lo declarado CONFIDENCIAL en este artículo, así como la documentación de soporte, obedece a que el tema discutido contiene información o se relaciona con asuntos **estratégicos, de uso restringido o información sensible**, de conformidad con lo establecido en el artículo 24 de la Constitución Política, artículo 30 párrafo final de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional y el artículo 273 de la Ley General de*

la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada, Ley No. 7975 y la Ley de Protección de la Persona frente al tratamiento de sus datos personales, Ley No. 8968.

ARTÍCULO 12

4.1.9 a.- La Junta Directiva Nacional:

-Aprueba el ajuste salarial de 0,65% para la totalidad de colaboradores y colaboradoras del Banco Popular, retroactivo al 1 de enero de 2025, de acuerdo con la propuesta presentada por la Gerencia General Corporativa.

- Hace extensivo el ajuste salarial de 0,65% a la clase gerencial y puestos fuera de Convención Colectiva, por tratarse de una compensación del costo de vida.

-En el caso de las sociedades anónimas, la propuesta debe valorarse a la luz del comportamiento de cada industria, considerando las posibilidades financieras de cada una de las subsidiarias y no podrá ser superior al porcentaje aprobado por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal. (Ref.: Acuerdo JDN-6193-Acd-242-2025-Art-9 del 13 de marzo de 2025)

4.1.9.b- La Sra. Mónica Ulate Murillo, gerente general, remite para aprobación, la propuesta de ajuste salarial para el I semestre de 2025 para Popular Valores, Puesto de Bolsa, S.A., en atención al acuerdo JDN-6193-Acd-242-2025-Art-9. (Ref.: Oficio PVSA-185-2025 del 20 de marzo de 2025)

El presidente Sr. Espinoza Guido informa que este tema se encuentra dividido en dos partes. La primera corresponde a dar por conocido el informe remitido por la Junta Directiva Nacional y la segunda consiste en escuchar la propuesta que presenta la Gerencia General del Puesto de Bolsa.

En consecuencia, plantea como acuerdo dar por conocida la comunicación oficial sobre la aprobación del ajuste salarial del 0,65 %, según fue leído previamente.

Todos manifiestan su conformidad con el acuerdo y le dan firmeza.

Al respecto, la Junta Directiva acuerda, por unanimidad:

“Dar por conocido el acuerdo JDN-6193-Acd-242-2025-Art-9, mediante el cual la Junta Directiva Nacional aprobó el ajuste salarial de 0,65% para la totalidad de colaboradores y colaboradoras del Banco Popular, retroactivo al 1 de enero de 2025. Este ajuste lo hace extensivo a la clase gerencial y a los puestos fuera de Convención Colectiva, por tratarse de una compensación del costo de vida.

De igual manera, ese Órgano Director señala que las sociedades anónimas deberán valorar el ajuste a partir del comportamiento de cada industria y sus posibilidades financieras”.

ACUERDO FIRME

El presidente Sr. Espinoza Guido introduce el punto 4.1.9.b y le otorga la palabra a la Sra. Mónica Ulate Murillo.

La gerente general Sra. Ulate Murillo agradece la palabra e inicia su exposición, indicando que, tal como se mencionó, el acuerdo leído aprueba un aumento salarial del 0,65 % para los colaboradores del Banco Popular. Asimismo, se señala que, en el caso de las sociedades anónimas del Conglomerado, esta propuesta debe valorarse considerando las condiciones financieras particulares de cada entidad, así como el comportamiento de su industria.

En ese sentido, informa que en el presupuesto ordinario 2025, previamente aprobado por la Junta Directiva y la Contraloría, se contempló un ajuste por costo de vida total de 1,87% anual, distribuido en un 1,44 % para el primer semestre y un 0,84% para el segundo semestre, según estimaciones del área financiera y de riesgos sobre el Índice de Precios al Consumidor (IPC) proyectado.

Señala que la propuesta del ajuste salarial del 0,65 %, planteado para el primer semestre, se encuentra debidamente cubierto dentro de ese porcentaje presupuestado. Explica que este ajuste representa un incremento mensual en la planilla de ₡803.000, lo cual equivale a un aumento anual de ₡9,6 millones y, al considerar las cargas sociales, el aguinaldo y el incentivo correspondiente, el monto total asciende a ₡14,105 millones anuales.

En cuanto al desempeño financiero, informa que la utilidad acumulada de enero a febrero asciende a ₡522,8 millones, lo que representa una ejecución del 93% respecto de la utilidad presupuestada. Aunque no se alcanza el 100%, destaca que Popular Valores se posiciona en el segundo lugar de la industria en términos de utilidades. Añade que, tras un análisis conjunto con la Sra. Lisbeth Quiñónez del área financiera, se concluye que la entidad cuenta con la viabilidad económica para asumir este ajuste salarial.

Finaliza indicando que queda a disposición para ampliar cualquier aspecto adicional, si así se requiere.

El presidente Sr. Espinoza Guido a título personal, expresa su apoyo a la propuesta. Considera que, si bien el contexto económico para el año 2025 es complejo, tal como ya se había previsto en la formulación presupuestaria, el esfuerzo mostrado por la Gerencia General y el desempeño del personal justifican plenamente este ajuste como un reconocimiento adecuado.

La vicepresidenta Sra. González Mora expresa su coincidencia con el criterio indicado y formula una consulta puntual a la Sra. Mónica Ulate Murillo. Le pregunta si sostuvo conversaciones, intercambios o algún tipo de consenso con otras subsidiarias del Conglomerado en relación con esta propuesta.

La gerente general Sra. Ulate Murillo responde que no.

El presidente Sr. Espinoza Guido retoma la palabra para plantear formalmente la propuesta de acuerdo: *se aprueba un ajuste salarial del 0,65 % para el primer semestre del año 2025, aplicable al personal de Popular Valores, Puesto de Bolsa. Este ajuste regirá retroactivamente a partir del 1.º de enero de 2025. Se hace constar que la viabilidad financiera de la entidad permite asumir dicho aumento.*

Expone que las consideraciones planteadas por la Sra. Mónica Ulate Murillo, tales como la previsión presupuestaria, el impacto nominal del ajuste salarial del 0,65% que equivale a ₡803.000 mensuales en la planilla de salarios fijos, así como un acumulado de ₡9,6 millones anuales y el resultado financiero con una ejecución del 93% y una utilidad de ₡522,8 millones al mes de febrero, sustentan que sí existe viabilidad financiera para aplicar el ajuste salarial retroactivo al 1.º de enero de 2025, conforme a lo aprobado por la Junta Directiva.

Todos manifiestan su conformidad con la propuesta y le dan firmeza.

Al respecto, la Junta Directiva acuerda, por unanimidad:

“Aprobar un ajuste salarial para el primer semestre del año 2025 de un 0,65% para los salarios del personal de Popular Valores, Puesto de Bolsa S. A., el cual rige retroactivamente a partir del 1 de enero de 2025.

Para confirmar la viabilidad financiera de Popular Valores que le permite asumir dicho aumento, se precisa que:

- El Puesto de Bolsa consideró en su presupuesto ordinario 2025 un aumento por costo de la vida total de 1,87% (1,44% para el primer semestre y 0,84% para el segundo semestre). Este fue aprobado por la Junta Directiva la Sociedad y por la Contraloría General de la República. Así, el 0,65% aprobado por la Junta Directiva Nacional será cubierto con el monto presupuestado.

- El ajuste salarial del 0,65% implicaría un incremento mensual de ₡803 mil en la planilla actual por salarios fijos para un aumento anual de ₡9,6 millones, además, un gasto aproximado de ₡4,5 millones anuales en cargas sociales, aguinaldo e incentivo implicaría. Estos requerimientos serían cubiertos con holgura por el monto estimado en su presupuesto ordinario 2025.

- En cuanto al resultado financiero de enero a febrero 2025, se evidencia una utilidad neta que asciende a ₡522,8 millones y una ejecución del 93,0% de la utilidad presupuestada para dicho bimestre.

Pese a estar por debajo del monto estimado, consecuencia del entorno, el resultado obtenido a la fecha ubica al Puesto de Bolsa en la segunda posición dentro de la industria de puestos de bolsa, según el siguiente el ranking:

RANKING DE PUESTOS DE BOLSA
AL 28 DE FEBRERO 2025
(millones de colones)

Puestos de Bolsa	Activo Total		Pasivo		Patrimonio		Ingresos totales		Total Gastos		Utilidad Neta		Custodia Total		Volumen Transado	
INS	129.657	1	68.255	1	61.402	1	2.732	1	1.988	1	744	1	682.428	6	595.648	6
POPULAR	106.549	2	50.486	4	56.063	2	2.212	2	1.689	3	523	2	4.610.876	1	807.573	4
BCR	83.157	3	59.394	2	23.762	3	2.140	3	1.754	2	386	3	818.711	4	951.480	2
BN	71.620	4	55.598	3	16.022	5	1.988	4	1.652	4	336	4	1.084.232	2	1.706.114	1
MUTUAL	29.012	5	13.918	5	15.094	6	845	7	648	7	196	6	186.353	10	922.639	3
BAC JOSE	21.951	6	2.068	11	19.884	4	1.750	5	1.519	5	231	5	912.722	3	668.066	5
DAVIVIENDA	12.487	7	9.584	6	2.902	12	573	8	569	9	4	10	562.535	7	416.574	7
MERC	9.875	8	2.636	10	7.240	7	1.112	6	1.064	6	48	7	747.197	5	105.840	11
SAMA	7.167	9	3.575	8	3.592	10	380	10	389	10	(8)	12	465.853	8	123.787	10
ACOB	6.859	10	3.560	9	3.300	11	269	12	348	11	(78)	15	164.117	11	62.374	13
IMPROSA	6.062	11	3.761	7	2.301	13	262	13	292	12	(30)	13	360.234	9	81.619	12
CITIVAL	4.537	12	752	12	3.785	9	47	15	51	15	(4)	11	160.528	12	46.348	14
PRIVAL	4.530	13	224	15	4.306	8	566	9	626	8	(61)	14	0	13	300.697	8
BCT	2.696	14	557	13	2.138	14	310	11	281	13	29	8	0	13	233.981	9
LAFISE	1.918	15	365	14	1.553	15	180	14	170	14	9	9	0	13	4.076	15

Por todo lo expuesto, esta Junta Directiva concluye que sí existe la viabilidad financiera necesaria para aplicar el ajuste salarial de un 0,65%, retroactivo al 1 de enero de 2025, de acuerdo con lo aprobado por la Junta Directiva Nacional como Asamblea de Accionistas en su acuerdo JDN-6193-Acd-242-2025-Art-9".
(Ref.: Oficio PVSA-185-2025 del 20 de marzo de 2025)

ACUERDO FIRME

ARTÍCULO 13

Lo declarado CONFIDENCIAL en este artículo, así como la documentación de soporte, obedece a que el tema discutido contiene información o se relaciona con asuntos **estratégicos, de uso restringido o información sensible**, de conformidad con lo establecido en el artículo 24 de la Constitución Política, artículo 30 párrafo final de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional y el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada, Ley No. 7975 y la Ley de Protección de la Persona frente al tratamiento de sus datos personales, Ley No. 8968.

ARTÍCULO 14

Lo declarado CONFIDENCIAL en este artículo, así como la documentación de soporte, obedece a que el tema discutido contiene información o se relaciona con asuntos **de auditoría**, de conformidad con lo establecido en el artículo 24 de la Constitución Política, artículo 30 párrafo final de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional y el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada, Ley No. 7975 y la Ley de Protección de la Persona frente al tratamiento de sus datos personales, Ley No. 8968.

ARTÍCULO 15

6.1.- La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica dispuso mantener el nivel de la Tasa de Política Monetaria en 4,0% anual. (Ref.: Oficio JD 6244-05 del 13 de marzo de 2025)

El presidente Sr. Espinoza Guido plantea la propuesta de acuerdo para este punto 6.1:

Dar por conocido el oficio JD 6244-05, remitido por la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, mediante el cual informa que dicha entidad dispuso mantener el nivel de la Tasa de Política Monetaria en 4,0% anual.

Todos los directores manifiestan estar de acuerdo con la propuesta.

Al respecto, la Junta Directiva acuerda por unanimidad:

“Dar por conocido el oficio JD 6244-05, remitido por la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, mediante el cual informa que dicha entidad dispuso mantener el nivel de la Tasa de Política Monetaria en 4,0% anual”.

ACUERDO FIRME.

ARTÍCULO 16

6.2.- La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica dispuso designar al señor Pablo Villalobos González, en el cargo de gerente del Banco Central de Costa Rica, por un período de seis años, contados a partir del 17 de marzo de 2025. (Ref.: Oficio JD 6245-03 del 14 de marzo de 2025)

El presidente Sr. Espinoza Guido plantea la propuesta de acuerdo para este punto 6.2:

Dar por conocido el oficio JD 6245-03, remitido por la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, mediante el cual informa que designó al Sr. Pablo Villalobos González en el cargo de gerente de esa entidad financiera por un período de seis años, contados a partir del 17 de marzo de este 2025.

Todos los directores manifiestan estar de acuerdo con la propuesta.

Al respecto, la Junta Directiva acuerda por unanimidad:

“Dar por conocido el oficio JD 6245-03, remitido por la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, mediante el cual informa que designó al Sr. Pablo Villalobos González en el cargo de gerente de esa entidad financiera por un período de seis años, contados a partir del 17 de marzo de este 2025”.

ACUERDO FIRME.

El presidente Sr. Espinoza Guido comunica que con el punto anterior concluye la agenda, levanta la sesión y les desea buenas noches a los participantes de esta sesión.

Al ser las **VEINTE HORAS CON TREINTA MINUTOS** finaliza la sesión.

Sr. Raúl Espinoza Guido
Presidente

Sr. Álvaro Ramírez Sancho
Secretario