



BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

(Una compañía propiedad total de Corporación Tenedora BAC San José, S.A.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2004



KPMG, S. A.
Parque empresarial Forum
Edificio A, Autopista Próspero Fernández,
kilómetro 11.

Teléfono (506) 204-3232
Fax (506) 204-3131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

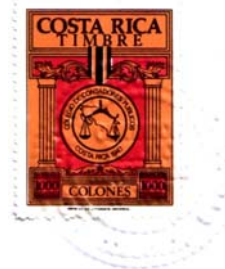
A la Superintendencia de Pensiones
y a la Junta Directiva y Accionistas
BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (la Operadora) al 31 de diciembre de 2004 y de los estados conexos de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Operadora. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros se encuentran libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y revelaciones incluidas en los estados financieros consolidados. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, así como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Según se indica en la Nota 1-b, los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia de Pensiones (SUPEN).

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la base de contabilidad que se indica en la Nota 1-b.



4 de febrero de 2005

San José, Costa Rica
Eric Alfaro V.
Miembro No. 1547
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2005

Timbre de ¢1000 de Ley 6663 adherido
y cancelado en el original



BAC SAN JOSE PENSIONES
OPERADORA DE PLANES DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS, S.A.
(San José, Costa Rica)

Balance General
31 de diciembre de 2004
(Con cifras correspondientes de 2003)

	Nota	2004	2003
Activo			
Disponibilidades	2	5.279.884	3.816.943
Inversiones en valores mobiliarios que respaldan el capital mínimo de funcionamiento, disponibles para la venta:	5	143.035.332	44.041.587
Costo en valores de Banco Central de Costa Rica		55.956.778	18.876.493
Costos en valores de Gobierno		77.108.299	23.017.728
Descuentos en valores de Gobierno		272.286	(307.716)
Ganancia (perdida) no realizadas por valoración valores de Gobierno		413.175	(14.647)
Costo en valores de entidad privada no financiera		-	2.300.715
Ganancia no realizada por valoración de valores en entidades no financieras		-	169.014
Costos en valores de Gobierno en US dólares		9.284.794	-
Cuentas por cobrar de corto plazo:	6	22.820.187	11.963.393
Comisiones por cobrar		16.755.054	10.311.269
Cuentas por cobrar diversas		81.300	125.900
Productos por cobrar		5.983.833	1.526.224
Mobiliario y equipo, neto	7	22.961.095	28.816.472
Activos intangibles, neto	8	381.105.946	655.709.161
Programas informáticos-software, neto		44.966.209	50.657.633
Gastos efectuados a raíz de la promulgación ley 7983, neto	9	336.139.737	605.051.528
Otros activos, neto de largo plazo	10	17.891.451	14.551.998
Total activo		593.093.895	758.899.554
Pasivo			
Cuentas por pagar a empresas relacionadas de corto plazo	2	5.851.893	15.899.686
Provisiones de corto plazo		10.967.718	7.806.221
Retenciones de ley		4.764.503	3.521.150
Impuesto por pagar		572.826	447.731
Otros pasivos a corto plazo		12.352.171	13.880.129
Total pasivo		34.509.111	41.554.917
Patrimonio			
Capital social	11.a	975.086.627	1.032.380.608
Aportes para incrementos de capital		-	99.296.000
Capital mínimo funcionamiento	11.b	138.122.620	40.000.000
Regimen obligatorio de pensiones		85.898.500	22.000.000
Fondo de capitalización laboral		40.935.271	12.000.000
Regimen voluntario complementario		11.288.849	5.000.000
Fondo ahorro voluntario		-	1.000.000
Reserva legal		58.703	58.703
Pérdidas acumuladas		-	(12.197.900)
Pérdida del ejercicio		(555.096.341)	(442.347.142)
Ganancias no realizada por valoración a mercado		413.175	154.368
Total patrimonio		558.584.784	717.344.637
Total pasivo y patrimonio		593.093.895	758.899.554

Cuentas de Orden:

Fondos de Pensión administrados en colones
Fondos de Pensión administrados en US dólares

16	¢	13.842.231.815	7.780.421.325
16	US\$	3.988.406	5.083.346

Javier Sancho Guevara
Gerente

German Artavia Vargas
Contador

Guillermo Sanabria Benavides
Auditor Interno



BAC SAN JOSE PENSIONES
OPERADORA DE PLANES DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estado de Resultados
Año terminado el 31 de diciembre de 2004
(Con cifras correspondientes de 2003)

	Nota	2004	2003
Ingresos operacionales			
Comisiones ordinarias	12	\$ 153.727.782	114.146.888
		153.727.782	114.146.888
Gastos de personal	13	214.426.141	162.179.566
Gastos generales		507.919.501	445.587.320
Comisiones del Sistema Centralizado Centralizado de Recaudación (SICERE)		20.935.601	14.718.710
Amortización de gastos efectuados a raíz de la promulgación de ley 7983		268.911.791	201.683.840
Otros gastos generales	14	218.072.109	229.184.770
Resultado de operación bruto		<u>(568.617.860)</u>	<u>(493.619.998)</u>
Ingresos financieros		16.175.708	19.840.023
Intereses sobre inversiones de la operadora		3.203.183	9.666.306
Intereses sobre inversiones que respaldan el capital mínimo de funcionamiento		12.329.902	10.025.133
Ganancias por fluctuación de cambios		531.089	70.540
Interes sobre cuenta bancarias		111.534	78.044
Gastos financieros		30.760	3.027.453
Gastos por fluctuación de cambios		30.034	17.737
Negociación de instrumentos financieros		726	3.009.716
Resultado financiero bruto		<u>16.144.948</u>	<u>16.812.570</u>
Otros ingresos		799.276	35.609.221
Otros gastos		3.422.705	1.148.934
Pérdida del año antes del impuesto sobre la renta		<u>(555.096.341)</u>	<u>(442.347.141)</u>
Impuesto sobre la renta	15	-	-
Pérdida neta del año		<u>(555.096.341)</u>	<u>(442.347.141)</u>

Javier Sancho Guevara
Gerente

German Artavia Vargas
Contador

Guillermo Sanabria Benavides
Auditor Interno

Véanse las notas a los estados financieros.

BAC SAN JOSE PENSIONES
OPERADORA DE PLANES DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estado de Cambios en el Patrimonio
Año terminado el 31 de diciembre de 2004
(Con cifras correspondientes de 2003)

Nota	Capital social	Aportes para incrementos de capital	Capital mínimo de funcionamiento	Reserva legal	Pérdidas acumuladas	Pérdida del ejercicio	Ganancia (pérdida) no realizada por valuación a mercado	Total patrimonio
Saldo previamente informado al 31 de diciembre de 2002	€ 2.019.000.000	-	59.026.000	58.703	(553.752.796)	(432.866.598)	-	1.091.465.309
Devolución de comisiones	-	-	-	-	-	(12.197.898)	-	(12.197.898)
Saldo al 31 de diciembre de 2002 reestructurados	2.019.000.000	-	59.026.000	58.703	(553.752.796)	(445.064.496)	-	1.079.267.411
Ganancia neta sobre inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	3.164.084	3.164.084
Ganancia reconocida en el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	(3.009.716)	(3.009.716)
Utilidades reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	154.368	154.368
Traslado a utilidades acumuladas	-	-	-	-	(445.064.496)	445.064.496	-	-
Incrementos de capital	-	99.296.000	(19.026.000)	-	-	-	-	80.270.000
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	(442.347.141)	-	(442.347.141)
Capitalización de pérdidas	(986.619.392)	-	-	-	986.619.392	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.032.380.608	99.296.000	40.000.000	58.703	(12.197.900)	(442.347.141)	154.368	717.344.638
Ganancia neta sobre inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	259.533	259.533
Ganancia reconocidas en el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	(726)	(726)
Utilidades reconocidas directamente en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	258.807	258.807
Traslado a utilidades acumuladas	-	-	-	-	(442.347.141)	442.347.141	-	-
Incrementos de capital	397.251.060	(99.296.000)	98.122.620	-	-	-	-	396.077.680
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	(555.096.341)	-	(555.096.341)
Capitalización de pérdidas	(454.545.041)	-	-	-	454.545.041	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	€ 975.086.627	-	138.122.620	58.703	-	(555.096.341)	413.175	558.584.784

Javier Sancho Quevara
Gerente

German Artavia Vargas
Contador

Guillermo Sanabria Bonaldes
Auditor Interno

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.



BAC SAN JOSE PENSIONES
OPERADORA DE PLANES DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estado de Flujos de Efectivo
Año terminado el 31 de diciembre de 2004
(Con cifras correspondientes de 2003)

	2004	2003
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Pérdida neta del año	€ (555.096.341)	(442.347.141)
Partidas que no requieren efectivo:		
Ganancia realizada en inversiones en valores	(726)	(3.009.716)
Gasto por prestaciones legales	7.489.061	5.473.144
Gasto por depreciación y amortización	299.878.663	229.461.996
Efectivo usado por las operaciones	<u>(247.729.343)</u>	<u>(210.421.717)</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Productos por cobrar sobre inversiones en valores	(4.457.609)	7.854.263
Cuentas por cobrar	(6.399.185)	(3.621.759)
Otros activos	(3.339.453)	2.492.169
Cuentas por pagar	(14.534.870)	(19.941.949)
Efectivo neto usado por las actividades de operaciones	<u>(276.460.460)</u>	<u>(223.638.993)</u>
Actividades de inversión:		
Disposición por venta de inversiones en valores	-	139.676.575
Disposición por venta de propiedad y equipo	(356.243)	-
Variación neta de inversiones en valores mobiliarios que respaldan el capital mínimo de funcionamiento	(98.734.213)	16.432.397
Adquisición de propiedad, equipo e intangibles	(19.063.824)	(21.707.192)
Efectivo neto (provisto) usado en actividades de inversión	<u>(118.154.280)</u>	<u>134.401.780</u>
Actividades de financiamiento:		
Aportes de capital mínimo de funcionamiento	98.122.620	(19.026.000)
Aportes de capital	297.955.061	99.296.000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>396.077.681</u>	<u>80.270.000</u>
Aumento (disminución) neto en disponibilidades	1.462.941	(8.967.213)
Disponibilidades al inicio del año	3.816.943	12.784.156
Disponibilidades al final del año	€ <u>5.279.884</u>	<u>3.816.943</u>
Flujos de efectivo incluidos en las actividades de operación:		
Intereses recibidos	€ <u>11.187.010</u>	<u>26.290.132</u>

Javier Sancho Guevara
Gerente

German Artavia Vargas
Contador

Guillermo Sanabria-Benavides
Auditor Interno

Véanse notas que acompañan a los estados financieros



BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2004

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Organización de la Operadora

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (en adelante denominada la Operadora) es una sociedad anónima constituida en marzo de 1999, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica, y autorizada para operar como tal en noviembre de 1999. Durante el 2004, la Operadora cambio su denominación social de Confia San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A. a BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Como resultado de la creación de la Ley Reguladora del Mercado de Valores (Ley No. 7732), se estableció que toda Operadora de Planes de Pensión se debe constituir como sociedad anónima.

Su operación se encuentra regulada por la Ley No. 7523 del Régimen Privado de Pensiones Complementarias y Reformas de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y del Código de Comercio, Ley de Protección al Trabajador No. 7983, por las normas y disposiciones de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN) y el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

Su principal actividad es la administración de planes de pensiones complementarias. Al 31 de diciembre de 2004, la Operadora administra 4 planes privados de pensiones denominados: Fondo de Capitalización Laboral, Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones, Fondo Voluntario Ley 7983 Colones, Fondo Voluntario Ley 7983 Dólares. Al 31 de diciembre de 2003, la Operadora administraba los 4 planes privados de pensiones complementarias mencionados anteriormente y 2 planes de ahorro voluntario denominados: Fondo de Ahorro Voluntario Colones y Fondo de Ahorro Voluntario Dólares.

(Continúa)

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Durante el 2004, la Administración de la Operadora liquidó los planes de ahorro voluntario denominados en colones y dólares, mediante la devolución respectiva de los ahorros a sus afiliados de común acuerdo entre las partes, de conformidad con el SP-1600 de fecha 21 de julio de 2003, mediante el cual la Superintendencia de Pensiones autorizó la desinscripción de dichos planes de ahorro voluntario

Al 31 de diciembre de 2004, la Operadora tiene 32 empleados (28 en el 2003), respectivamente.

La Operadora es una subsidiaria propiedad 100% (50% en el 2003), de Corporación Tenedora BAC San José, S.A. En enero de 2004, se adquirió el 50% correspondiente a Citicorp Pension Management Limited Bahamas. Su domicilio legal es San José, avenida quinta entre calle cero y uno, Edificio Lachner.

(b) Principios de contabilidad

Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones.

(c) Moneda extranjera

Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica.

La paridad del colón con el dólar estadounidense se determina en un mercado cambiario libre bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica (BCCR). Al 31 de diciembre de 2004, ese tipo de cambio se estableció en ¢457,68 y ¢459,51 por US\$1,00 (¢417,65 y ¢418,89 por US\$1,00 en el 2003) para la compra y venta de divisas, respectivamente.

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Método de valuación de activos y pasivos en moneda extranjera:

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados a ¢457.68 y ¢417,65 por US\$1, respectivamente, tipo de cambio de referencia para la compra según el BCCR.

(d) Instrumentos financieros

Clasificación

La Operadora clasifica sus inversiones como: negociables, disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento.

Valores para negociar

Valores para negociar se presentan a su valor razonable y han sido adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo del precio o de la comisión de intermediación. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en la utilidad o pérdida neta del año.

Valores disponibles para la venta

Los valores mantenidos como disponibles para la venta se presentan a su valor razonable y los intereses devengados y dividendos se reconocen como ingresos. Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, son registrados directamente al patrimonio neto hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio neto son incluidas en la utilidad o la pérdida neta del período. Como excepción a lo anterior, las ganancias o pérdidas por inversiones en fondos de inversión financieros abiertos se reconocen directamente en los resultados.

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Valores mantenidos hasta su vencimiento

Las inversiones para tenencia hasta su vencimiento son valores para los que se tiene la intención y la posibilidad de mantener hasta su vencimiento. Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable mediante un cargo de provisión para valuación a las operaciones del año.

Los activos financieros correspondientes a las cuentas por cobrar por venta de títulos, venta de títulos bajo contratos de recompra y otras cuentas por cobrar se clasifican por separado como partidas originadas por la empresa.

Los pasivos financieros que no son negociables son cuentas por pagar por compra de títulos, obligaciones por pactos de recompra y otras cuentas por pagar.

Reconocimiento

La Operadora reconoce los activos y pasivos financieros negociables y disponibles para la venta en la fecha en que se liquida el instrumento financiero (fecha de liquidación). Se reconoce diariamente cualquier ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor de mercado, a partir de la fecha en que se compromete a comprar o vender los activos y pasivos financieros (fecha de negociación).

Medición

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción. Para los activos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida dada. Para los pasivos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida recibida. Los costos de transacción incluidos en la medición inicial son aquellos costos provenientes de la compra de la inversión.

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Principios de medición al valor justo

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones negociables y disponibles para la venta son registradas a su valor justo. Este valor se determina mediante la aplicación de una metodología de valoración de precios de mercado desarrollado para la Operadora y todas las compañías del Grupo Financiero BAC San José, la cual se basa en la establecida por la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A. y aprobados por la SUGEVAL. La metodología descrita es aplicable para aquellos títulos cuyo vencimiento supera los 180 días, manteniendo registrados al costo aquellos títulos cuyo vencimiento sea inferior o igual a los 180 días. Para aquellos instrumentos que no tengan un precio de cotización en un mercado activo y para los cuales se ha mostrado claramente inapropiados o inaplicables otros métodos de estimación del valor razonable, se registran al costo más los costos de transacción menos cualquier pérdida por deterioro. Si una valoración razonable surge en fechas posteriores, dichos instrumentos son valorados a su valor justo.

Las partidas originadas por la Operadora y pasivos financieros que no son negociables son registrados a su costo amortizado.

Ganancias y pérdidas y mediciones subsecuentes

Las ganancias y pérdidas provenientes de cambios en el valor justo de inversiones disponibles para la venta se reconocen en el estado de cambios en el patrimonio.

Baja de activos financieros

Un activo financiero es dado de baja cuando la Operadora pierda el control de los derechos contractuales en los que está incluido el activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, expiran o se ceden a un tercero.

Las inversiones disponibles para la venta que son vendidas y dadas de baja se reconoce en la fecha de liquidación de la transacción. La Operadora utiliza el método de identificación específica para determinar las ganancias o pérdidas realizadas por la baja del activo.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato haya sido pagada, cancelada o haya expirado.

(Continúa)

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Deterioro de activos financieros

Los activos financieros que se registran al costo o a su costo amortizado, son revisados por la Operadora a la fecha de cada balance de situación para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro. Si existe tal tipo de evidencia, la pérdida por deterioro se reconoce basado en el monto recuperable estimado.

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro se disminuye y la disminución se puede vincular objetivamente a un evento ocurrido después de determinar la pérdida, ésta se reversa y su efecto es reconocido en el estado de resultados.

(e) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo corresponde a depósitos mantenidos con bancos. Los equivalentes de efectivo son inversiones de corto plazo altamente líquidas que son rápidamente convertibles a efectivo; no están sujetas a importantes riesgos de cambios en el valor y son mantenidas para solventar compromisos de efectivo de corto plazo más que para propósitos de inversión y otros propósitos. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 no hay equivalentes de efectivo.

(f) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo menos cualquier estimación para cuentas de cobro dudoso.

(g) Estimación para cuentas por cobrar de cobro dudoso

La Operadora sigue la política de registrar una estimación para cuentas de dudoso cobro, con base en una evaluación periódica de los saldos por cobrar. Esta evaluación considera aspectos tales como la capacidad de pago de los deudores, las garantías recibidas, la antigüedad de los saldos, informes de los asesores legales, y otras consideraciones de la Administración. Las pérdidas en que se incurran en la recuperación de las cuentas por cobrar se liquidan contra el saldo de la estimación. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la operadora no mantiene estimaciones por este concepto.

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(h) Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta.

(i) Activo intangible

El activo intangible corresponde al software de la Operadora, el cual se registra al costo y se amortiza por el método de línea recta durante la vida útil estimada de 3 años y los gastos capitalizados por la promulgación de la Ley No.7983, el cual se amortiza por el método de suma de los dígitos incrementando la amortización año con año como se indica a continuación durante 5 años:

Año 1	1/15
Año 2	2/15
Año 3	3/15
Año 4	4/15
Año 5	5/15

La Superintendencia de Pensiones (SUPEN), autorizó a las Operadoras, por única vez, capitalizar el valor de aquellos costos incurridos por concepto de promoción y afiliación al Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarios y al Fondo de Capitalización Laboral, en una cuenta de activo denominada “Gastos de organización derivados de la promulgación de la Ley de Protección al Trabajador No. 7983”, el cual puede ser amortizado durante un período de 5 años a partir de enero de 2001.

(j) Mejoras a la propiedad arrendada, mobiliario y equipo

Los inmuebles, mejoras a propiedad arrendada, mobiliario y equipo se registran al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo incluye su precio de compra más otros gastos directos asociados con su adquisición.

Los desembolsos por concepto de mantenimiento, reparaciones, y mejoras menores se cargan a los resultados de operación según se incurren.

(Continúa)

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(k) Depreciación

La Operadora utiliza el método de línea recta para registrar la depreciación de la propiedad y equipo, tanto para efectos financieros como impositivos, con base en las vidas útiles estimadas de los activos respectivos. Las mejoras a la propiedad arrendada se amortizan en el transcurso de la vida económica de la mejora.

Los porcentajes de depreciación utilizados se basan en las vidas útiles estimadas siguientes:

Mejoras a propiedades arrendadas	20%
Equipo de cómputo y comunicación	20%
Mobiliario y equipo de oficina	10%

(l) Cuentas por pagar a corto plazo

Las cuentas por pagar a corto plazo se registran al costo.

(m) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance general, cuando la Operadora adquiere una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada es aproximada a su valor de cancelación, no obstante puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones, se ajusta a la fecha del balance de situación afectando directamente el estado de resultados.

(n) Prestaciones sociales

La legislación costarricense requiere el pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa, La legislación indica el pago de 7 días para el personal que tenga entre 3 y 6 meses de laborar, 14 días para aquellos que tengan mas de 6 meses y menos de un año y finalmente para los que posean mas de un año de acuerdo con una tabla preestablecida.

La Operadora sigue la práctica de transferir mensualmente a la Asociación Solidarista para su administración y custodia los fondos relacionados con la cesantía correspondiente a los empleados afiliados. Esos fondos serán entregados al empleado al cesar sus funciones. Tales fondos se reconocen como gasto en el momento de su traspaso.

(Continúa)

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

En febrero de 2000 se publicó y aprobó la “Ley de Protección al Trabajador”, esta ley contempla la transformación del auxilio de cesantía, así como la creación de un régimen obligatorio de pensiones complementarias, modificando varias disposiciones actuales del Código de Trabajo.

De acuerdo a dicha ley, todo patrono público o privado que no se acoja a la gradualidad, aportará un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual será recaudado por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) una vez iniciado el sistema, y los respectivos aportes serán trasladados a las Entidades Autorizadas por el trabajador.

(o) Reserva legal

De conformidad con la legislación costarricense, la Operadora debe registrar una reserva legal equivalente al 5% de las utilidades netas de cada año, hasta alcanzar el 20% del capital social.

(p) Custodia de títulos valores

Los títulos valores de las inversiones de la Operadora y de los fondos que administra se encuentran custodiados en CEVAL y a través de la cuenta de custodia a nombre de la Operadora.

(q) Reconocimiento de intereses

El ingreso y gasto por intereses se reconocen en el estado de resultados sobre la base de devengado, tomando en cuenta el rendimiento efectivo del activo. El ingreso y gasto por intereses incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor de costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez.

(r) Impuesto sobre la renta

(i) *Corriente*

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

(Continúa)

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(ii) *Diferido*

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos financieros de activo y pasivo y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del balance de situación. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que no se podrá realizar en años futuros el activo o pasivo de impuesto diferido, éste sería reducido total o parcialmente.

La Operadora sigue la política de registrar el impuesto de renta diferido de acuerdo al método pasivo del balance. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultaran en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultaran en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización. Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, no se ha determinado registrado ningún activo ni pasivo por impuesto de renta diferido.

(s) Uso de estimaciones

La Administración de la Operadora ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos y pasivos y la revelación de los pasivos contingentes, al preparar estos estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(t) Comisiones por administración

La Operadora recibe una comisión por la administración, calculada diariamente sobre los rendimientos de los fondos. Los porcentajes de comisión vigentes se detallan como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<i>Fondos de Pensiones administrados en colones:</i>		
Fondo Régimen Obligatorio de Pensiones	8,0%	8,5%
Fondo de Capitalización Laboral	8,0%	8,5%
Fondo Ley 7983	8,5%	8,5%
Fondo Ahorro Voluntario	-	9,0%
<i>Fondos de Pensiones administrados en US dólares:</i>		
Fondo Ley 7983	8,5%	8,5%
Fondo Ahorro Voluntario	-	9,0%

(2) Operaciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan como sigue:

Saldos	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activo:		
Efectivo en cuenta corriente-Banco BAC San José, S.A.	¢ <u>5.219.884</u>	<u>3.816.943</u>
Pasivo:		
Otras cuentas por pagar por servicios:		
Banco BAC San José, S.A.	¢ 2.794.682	7.335.020
Credomatic de Costa Rica, S.A.	2.602.941	7.325.396
BAC San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.	<u>454.270</u>	<u>1.239.270</u>
Total pasivo	¢ <u>5.851.893</u>	<u>15.899.686</u>

(Continúa)

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos:		
Intereses sobre cuentas corrientes – Banco BAC San José, S.A.	¢ <u>111.534</u>	<u>78.044</u>
Gastos:		
Gasto por servicios externos:		
Credomatic de Costa Rica, S.A.	¢ 29.889.242	39.954.742
Banco BAC San José, S.A.	21.189.478	33.856.237
BAC San José Valores Puesto de Bolsa, S.A.	<u>5.856.050</u>	<u>9.253.995</u>
	¢ <u><u>56.934.770</u></u>	<u><u>83.064.974</u></u>

(3) Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los activos restringidos corresponden a las inversiones en títulos valores que respaldan el capital mínimo de constitución y de funcionamiento por cada fondo de pensión administrado, según se establece en el artículo 37 de la Ley de Protección al Trabajador y el artículo 17 del Reglamento.

(4) Activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América

Al 31 de diciembre de 2004, la Operadora mantiene únicamente activos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América, los cuales se detallan como sigue:

<u>Activos:</u>		
Inversiones en valores	US\$	20.287
Productos por cobrar		469
Otros activos – depósito en garantía		<u>1.335</u>
	US\$	<u><u>22.091</u></u>

Al 31 de diciembre de 2003, la Operadora no mantiene activos ni pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

(Continúa)



BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(5) Inversiones en valores mobiliarios que respaldan el capital mínimo de funcionamiento.

Al 31 de diciembre de 2004, las inversiones en valores mobiliarios que respaldan el capital mínimo de funcionamiento se detallan como sigue:

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda.	BCCR	bem /bem0	58.686.804	-	-	-	58.686.804
		Gan y/o Pérdidas por Valoración	182.757	-	-	-	182.757
	Gobierno	TP	53.320.739	-	-	-	53.320.739
		TPTBA	-	-	9.835.186	11.535.848	21.371.034
		tp\$	-	9.243.581	-	-	9.243.581
		Ganancia (pérdidas) por valoración	-	186.641	148.424	(104.648)	230.417
	Sub-total		112.190.300	9.430.222	9.983.610	11.431.200	143.035.332
Total Portafolio de Inversiones			112.190.300	9.430.222	9.983.610	11.431.200	143.035.332

Límites de Inversión
Al 31 de diciembre de 2004

Criterio de Límites de Inversión	Límites (a)	Porcentaje de Inversión	Exceso o (Faltante)
Títulos de Deuda emitidos por el Banco Central de Costa Rica y Ministerio de Hacienda: según artículo 46-A del Reglamento de Inversiones.	Hasta 50%	100%	(b) (c)

(a) - Reglamento de Inversiones

(b) - Mediante transitorio VII del Reglamento de inversiones, se establece lo siguiente:

"El cumplimiento de los requisitos de inversión de capital de funcionamiento serán de acatamiento obligatorio a mas tardar el 30 de junio del 2004.

(c) SP-A-051. Transitorio Capital mínimo de Funcionamiento.

Al 31 de diciembre de 2003, las inversiones en valores mobiliarios que respaldan el capital mínimo de funcionamiento se detallan como sigue:

Criterio	Emisor	Instrumento	Vencimientos en años (valor en libros)				Valor en Libros Total
			Entre 0 y 1	Entre 1 y 5	Entre 5 y 10	Mayor a 10	
Valores emitidos por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda.	BCCR	BEM	19.956.787	-	-	-	19.956.787
	Gobierno	TP	-	-	9.965.123	11.588.425	21.553.548
		Ganancia (pérdidas) por valoración	(14.647)	-	-	-	(14.647)
		Sub-total		19.942.140	-	9.965.123	11.588.425
Valores emitidos por el Sector Privado.	FIFCO (c)	Recompras (*)	-	2.376.885	-	-	2.376.885
		Ganancia (pérdidas) por valoración	169.014	-	-	-	169.014
		Sub-total		169.014	2.376.885	-	-
Total Portafolio de Inversiones			20.111.154	2.376.885	9.965.123	11.588.425	44.041.587

(*) Incluye inversiones tanto en recompras como en reportos.

Límites de Inversión
Al 31 de diciembre de 2003

Criterio de Límites de Inversión	Límites (a)	Porcentaje de Inversión	Exceso o (Faltante)
Títulos de Deuda emitidos por el Banco Central de Costa Rica y Ministerio de Hacienda: según artículo 46-A del Reglamento de Inversiones.	Hasta 50%	94%	(b)

(a) - Reglamento de Inversiones

(b) - Mediante transitorio VII del Reglamento de inversiones, se establece lo siguiente:

"El cumplimiento de los requisitos de inversión de capital de funcionamiento serán de acatamiento obligatorio a mas tardar el 30 de junio del 2004.

(c) - La posición de inversión en Florida Ice & Farm (FIFCO) será vendida antes del 30 de junio 2004, para cumplir con lo establecido en la reglamentación.

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(6) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Comisiones por cobrar:		
Fondos de Pensión en colones:		
Fondo Ley 7983	¢ 998.177	697.564
Fondo Pensión Obligatoria	10.051.250	5.608.510
Fondo Ahorro Voluntario	-	88.140
Fondo Capitalización Laboral	4.589.007	3.036.916
Fondos de Pensión en US dólares:		
Fondo Ley 7983	1.116.620	853.276
Fondo Ahorro Voluntario	-	26.863
	<u>16.755.054</u>	<u>10.311.269</u>
Cuentas por cobrar diversas	81.300	125.900
Productos por cobrar	5.983.833	1.526.224
	<u>¢ 22.820.187</u>	<u>11.963.393</u>

(7) Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se detallan como sigue:

<u>Costo original:</u>	
Saldos al 31 de diciembre de 2003	50.016.123
Adquisiciones	4.172.343
Disposiciones	(356.243)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>53.832.223</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>	
Saldos al 31 de diciembre de 2003	21.199.651
Gasto por depreciación del año	9.938.659
Disposiciones	(267.182)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>30.871.128</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2004	¢ <u>22.961.095</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2003	¢ <u>28.816.472</u>

(Continúa)

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(8) Activos intangibles

Los activos intangibles se detallan como sigue:

	Programas Informáticos	Gastos a raíz de la ley de Protección al Trabajador	Total
<u>Costo original:</u>			
Saldo al 31 de diciembre de 2003	80.350.822	1.008.419.207	1.088.770.029
Adiciones	11.197.075	-	11.197.075
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>91.547.897</u>	<u>1.008.419.207</u>	<u>1.099.967.104</u>
<u>Amortización acumulada:</u>			
Saldo al 31 de diciembre de 2003	29.693.189	403.367.679	433.060.868
Adiciones	16.888.499	268.911.791	285.800.290
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>46.581.688</u>	<u>672.279.470</u>	<u>718.861.158</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2004 ¢	<u>44.966.209</u>	<u>336.139.737</u>	<u>381.105.946</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2003 ¢	<u>50.657.633</u>	<u>605.051.528</u>	<u>655.709.161</u>

(Continúa)

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(9) Gastos efectuados a raíz de la promulgación de la ley de Protección al Trabajador

Estos gastos corresponden a los gastos derivados de la promulgación de la Ley de Protección al Trabajador No. 7983, los cuales se amortizan en un período de cinco años por el método de suma de dígitos en forma ascendente. Estos gastos están de acuerdo con lo establecido en los oficios SP-108, SP-156 y SP-1163 emitidos por la SUPEN. Los gastos se detallan como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Gastos por promoción y publicidad	¢ 200.530.016	200.530.016
Gastos por salarios personal temporal afiliación	237.348.845	237.348.845
Gastos por pagos de honorarios profesionales	337.684.232	337.684.232
Gastos de alquiler	79.550.135	79.550.135
Otros gastos	153.305.979	153.305.979
	<u>1.008.419.207</u>	<u>1.008.419.207</u>
Menos amortización acumulada	672.279.470	403.367.679
	<u>¢ 336.139.737</u>	<u>605.051.528</u>

(10) Otros activos

El detalle de otros activos es como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Mejoras a la propiedad arrendada	¢ 28.916.665	22.062.865
Amortización de mejoras	<u>(14.267.640)</u>	<u>(10.127.926)</u>
	14.649.025	11.934.939
Gastos pagados por adelantado	2.631.652	2.099.174
Depósitos en garantía	610.774	517.885
	<u>¢ 17.891.451</u>	<u>14.551.998</u>

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el gasto por amortización de mejoras reconocido en el estado de resultados fue por la suma de ¢4.139.714 y ¢3.953.601, respectivamente.

(Continúa)

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(11) Capital mínimo de constitución y de funcionamiento

(a) Capital mínimo de constitución

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social de la Operadora es de ¢975.086.627 (¢1.032.380.608 en el 2003), representado por 975.086.627 (1.032.380.608 en el 2003) acciones comunes y nominativas de ¢1,00 cada una.

En Asamblea de Accionistas celebradas el 15 de marzo y 27 de setiembre de 2004, se acordó incrementar el capital social en la suma de ¢397.251.060, mediante aportes en efectivo.

En Asamblea de Accionistas celebrada el 21 de agosto de 2003, se acordó efectuar un aumento en los aportes para incrementos de capital de ¢99.296.000, mediante aportes en efectivo.

En Asamblea de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2004, se acordó disminuir el capital social en ¢454.545.041, con el objetivo de absorber pérdidas acumuladas.

En Asamblea de Accionistas celebrada el 12 de mayo de 2003, se acordó disminuir el capital social en ¢986.619.392, con el objetivo de absorber pérdidas acumuladas.

(b) Capital mínimo de funcionamiento

El Artículo No. 17 del Reglamento sobre la “Apertura y funcionamiento de las Entidades Autorizadas y el funcionamiento de los Fondos de Pensiones, Capitalización Laboral y Ahorro Voluntario Previstos en la Ley de Protección al Trabajador”, establece porcentajes aplicables para el cálculo del capital mínimo de funcionamiento. Siguiendo lo dispuesto en este reglamento, y las disposiciones dictadas por el CONASSIF, al 31 de diciembre de 2004, la Operadora mantiene un capital mínimo de funcionamiento de ¢138.122.620 (¢40.000.000 en el 2003).

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El capital mínimo de funcionamiento se detalla como sigue:

	<u>Capital mínimo requerido</u>	<u>Capital mínimo registrado</u>	<u>Exceso de capital</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2004</u>			
Fondo Pensión Obligatoria	¢ 84.703.715	85.898.500	1.194.785
Fondo Capitalización Laboral	40.213.163	40.935.271	722.108
Fondo Ley 7983	9.567.755	11.288.849	1.721.094
	¢ <u>134.484.633</u>	<u>138.122.620</u>	<u>3.637.987</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2003</u>			
Fondo Pensión Obligatoria	¢ 21.602.033	22.000.000	397.967
Fondo Capitalización Laboral	11.802.920	12.000.000	197.080
Fondo Ley 7983	4.513.195	5.000.000	486.805
Fondos Ahorro Voluntario	615.378	1.000.000	384.622
	¢ <u>38.533.526</u>	<u>40.000.000</u>	<u>1.466.474</u>

En caso de que la Operadora incurra en algún tipo de infracción de las señaladas en el Título IX de la Ley 7983, se le aplicarán las sanciones establecidas en los artículos No. 47 al 52 de dicha Ley.

(12) Comisiones por administración de fondos de inversión

Un detalle de las comisiones por administración de fondos de inversión se detalla como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Fondos de Pensión en colones:		
Fondo Ley 7983	¢ 10.088.105	8.316.664
Fondo Pensión Obligatoria	46.026	52.917.474
Fondo Ahorro Voluntario	92.995.483	2.902.938
Fondo Capitalización Laboral	42.481.515	31.219.127
Fondos de Pensión en dólares:		
Fondo Ley 7983	8.081.078	17.813.374
Fondo Ahorro Voluntario	35.575	977.311
	¢ <u>153.727.782</u>	<u>114.146.888</u>

(Continúa)

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(13) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Salarios	¢ 101.865.071	99.733.026
Vacaciones	1.693.436	288.037
Décimo tercer mes	11.835.875	8.874.546
Comisiones	39.308.707	8.759.349
Cargas sociales	34.556.303	26.026.417
Dietas	2.502.169	2.676.594
Cesantía	-	7.127.739
Pólizas de seguros	2.085.071	2.025.243
Otros gastos de personal	20.579.509	6.668.615
	<u>¢ 214.426.141</u>	<u>162.179.566</u>

(14) Otros gastos generales

Los otros gastos generales se detallan como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Gastos por custodia de valores	¢ 4.891.217	2.340.709
Mantenimiento y reparación de equipos e instalaciones	6.737.641	4.244.218
Alquileres de bienes inmuebles	7.282.827	7.298.883
Alquileres de bienes muebles	10.763.484	6.314.783
Gastos de electricidad y agua	1.319.152	1.443.763
Materiales y suministros	15.440.678	16.093.094
Gastos de mercadeo	21.063.113	9.427.433
Gastos por impuestos	552.925	488.618
Gasto por depreciación y amortización	30.966.868	27.778.156
Aportes del presupuesto de la SUPEN	2.695.000	2.410.975
Servicios profesionales	8.385.012	8.090.205
Software	29.589.823	46.444.216
Servicios de Informática	22.524.863	27.136.676
Atención a clientes	3.241.382	12.238.929
Gastos diversos	52.618.124	57.434.112
	<u>¢ 218.072.109</u>	<u>229.184.770</u>

(Continúa)

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(15) Impuestos

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Operadora no incurrió en gasto por impuesto sobre la renta. A esas fechas no se reconocieron activos o pasivos por impuesto sobre la renta diferido.

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, la Operadora presentó una base imponible negativa. La base imponible para el cálculo del impuesto de renta, se concilia como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pérdida del período	¢ (555.096.339)	(442.347.141)
Menos:		
Ingresos no gravables	<u>(16.175.709)</u>	<u>(19.840.023)</u>
Base imponible	¢ <u>(571.272.048)</u>	<u>(462.187.164)</u>

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Operadora debe presentar la declaración de impuesto sobre la renta por el período de doce meses que termina el 31 de diciembre de cada año.

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Operadora por los años terminados el 31 de diciembre de 2001, 2002, 2003 y la que se presentará para el año 2004.

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(16) Cuentas de orden

Fondos de Pensión Complementarios Administrados

Los fondos de pensiones complementarios administrados se detallan como sigue:

		<u>Al 31 de diciembre de</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Fondos de Pensión administrados en colones:			
Fondo Ley 7983	¢	830.056.990	611.108.790
Fondo Pensión Obligatoria		8.823.303.677	4.596.177.329
Fondo Capitalización Laboral		4.188.871.148	2.511.259.481
Fondo Ahorro Voluntario		-	61.875.725
	¢	<u>13.842.231.815</u>	<u>7.780.421.325</u>
Fondos de Pensión administrados en US dólares:			
Fondo Ley 7983	US\$	3.988.406	4.604.506
Fondo Ahorro Voluntario		-	478.840
	US\$	<u>3.988.406</u>	<u>5.083.346</u>

Véase el informe de los auditores independientes de los Fondos de Pensiones, emitido por separado.

(17) Vencimiento de activos y pasivos importantes

Los vencimientos contractuales para las categorías importantes de pasivos y activos se resumen de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre de 2004

<u>Activo</u>	<u>Vencimiento</u>	
Efectivo	A la vista	¢ <u>5.279.884</u>
Inversiones en valores	Hasta 1 año	¢ <u>143.035.332</u>
Cuentas por cobrar	Hasta 1 mes	¢ <u>22.820.187</u>

(Continúa)

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2003

<u>Activo</u>	<u>Vencimiento</u>	
Efectivo	A la vista	¢ <u>3.816.943</u>
Inversiones en valores	Hasta 1 año	18.430.564
	De 1 a 5 años	<u>25.611.023</u>
		¢ <u>44.041.587</u>
Cuentas por cobrar	Hasta 1 mes	¢ <u>11.963.393</u>

(18) Instrumentos financieros

Se requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros, que se relacionan con diferentes riesgos que afectan a la Operadora, tales riesgos son: riesgo crediticio y riesgo de mercado (de tasa de interés y tipo de cambio).

Riesgo crediticio

La exposición al riesgo crediticio se relaciona con que la posición de contrapartida de un instrumento financiero falle en el pago de la obligación o compromiso adquirido, esta exposición es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores.

Para la administración del riesgo crediticio, la Junta Directiva, el Comité de Riesgo y el Comité de Inversiones, han participado en la determinación de políticas de crédito y en el análisis y aprobación de los emisores en los cuales la Operadora puede invertir sus recursos. El seguimiento del riesgo de estos emisores es llevado a cabo por la Unidad de Administración de Riesgo y en sesiones mensuales es revisado por el Comité de Riesgo de la Operadora.

La Operadora participa en contratos de recompras, los cuales pueden resultar en exposición al riesgo crediticio en la eventualidad de que la contrapartida de la transacción no pueda cumplir con las obligaciones contractuales. No obstante, las operaciones de recompra se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte, por la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A. y por el Puesto de Bolsa que participa en la transacción; adicionalmente el Comité de Riesgo ha definido los emisores con los cuales la Operadora podrá realizar estas transacciones, de manera que el riesgo crediticio de las operaciones de recompra es bajo.

(Continúa)

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Los instrumentos financieros que respaldan el capital mínimo de funcionamiento de la Operadora se encuentran concentrados como sigue:

Al 31 de diciembre de 2004

<u>Inversiones disponibles para la venta</u>	%
Títulos del Gobierno y Banco Central	94
Otros títulos del sector privado no financiero	6
	<u>100</u>

Al 31 de diciembre de 2003

<u>Inversiones disponibles para la venta</u>	%
Títulos del Gobierno y Banco Central	94
Otros títulos del sector privado no financiero	6
	<u>100</u>

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, no existe una concentración importante del riesgo crediticio.

Riesgo de mercado

Todos los derivados, inversiones negociables y disponibles para la venta son reconocidos a su valor justo, y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente la utilidad neta de la Operadora. El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de estos instrumentos fluctúe como resultado de cambio en tasas de interés, tipos de cambio o en el valor de los instrumentos de capital en el mercado.

El riesgo de mercado de la Operadora es medido y monitoreado por la Unidad de Administración de Riesgos, utilizando métodos de análisis de sensibilidad ante cambios de tasas de interés de mercado.

Un detalle del portafolio de inversiones de la Operadora a la fecha del balance general se presenta en la nota 5.

El riesgo de mercado incluye el riesgo de tasa de interés y tipo de cambio los cuales se presentan como sigue:

(Continúa)

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de tasa de interés

Es la exposición a pérdidas en el valor de un activo financiero e incremento en el valor de los pasivos financieros debido a fluctuaciones en las tasas de interés de mercado.

La Operadora no cuenta con pasivos financieros, por lo tanto no presenta exposición al riesgo de tasa de interés en sus pasivos. Para la administración de los activos financieros se toman en cuenta las variables de mercado que pueden afectar el valor de los mismos y son monitoreados por la Unidad de Administración de Riesgos y Comité de Riesgos.

Las fechas de cambio de tasas de los instrumentos financieros se presentan en la nota 18, correspondiente a las inversiones.

Riesgo de tipo de cambio

La Operadora incurre en el riesgo de tipo de cambio principalmente en el efectivo, inversiones en valores, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y deuda a largo plazo denominados en US dólares, principalmente. Sin embargo. Al 31 de diciembre 2003, no presenta exposición cambiaria, ya que no cuenta con activos y/o pasivos denominados en US dólares. Al 31 de diciembre de 2004, la Operadora tiene un monto poco significativo de activos en moneda extranjera. (Ver nota 4)

Valor justo de mercado de los instrumentos financieros

Las estimaciones de valor justo de mercado se realizan en un momento específico de tiempo, se basan en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de ofrecer para la venta en un momento dado, algún instrumento financiero.

El valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor justo de mercado: efectivo, inversiones, cuentas por cobrar, cuentas por pagar.

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(19) Contratos vigentes

(a) Contrato de arrendamiento

La Operadora suscribió un contrato de alquiler por el espacio que ocupan sus oficinas. El alquiler mensual al 31 de diciembre de 2004 y de 2003 es por la suma de US\$1.402 y US\$1.345, respectivamente. El alquiler se aumenta cada año en un 5% con respecto al último monto pagado. El plazo del contrato es de tres años a partir del mes de marzo de 2003, renovable automáticamente.

(b) Contratos por servicios administrativos con compañías relacionadas

La Operadora mantiene contratos suscritos con Banco BAC San José, S.A., BAC San José Puesto de Bolsa, S.A. y Credomatic de Costa Rica, S.A., por servicios administrativos en el área de tesorería, recursos humanos, auditoría interna, servicios informáticos, servicios contables, entre otros.

(20) Devolución de comisiones

Como resultado de la revisión del cálculo de las comisiones cobradas a los afiliados por parte de la SUPEN, esta Superintendencia sugirió la devolución de comisiones originadas desde el inicio de la valoración a precios de mercado hasta el inicio de la implementación de una nueva metodología de cálculo en el mes de mayo de 2003. La Operadora efectuó esta devolución de comisiones por un monto de ¢12.197.898 correspondientes al año 2002 a los afiliados y ajustados contra utilidades retenidas. La devolución de comisiones correspondiente al 2003 fue contabilizadas contra gastos del período.

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(21) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Con fecha 13 de mayo de 2002, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), mediante artículos 8 y 5, numerales de 1 al 6, de las Actas de Sesiones 299-2002 y 300-2002, acordó implementar en forma gradual, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad, a partir del 1 de enero de 2003. Para normar la implementación de las normas, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros. Mediante esta normativa, el Consejo acordó la aplicación parcial o dejar pendiente la aplicación de las normas siguientes:

a) Norma Internacional de Contabilidad No.1. Presentación de estados financieros

Aunque el CONASSIF aumenta la adopción de las NIIF, también acuerda la aplicación parcial o la no aplicación de algunas normas. Esta situación se aparta del espíritu mismo de la NIC 1, la cual establece que si una empresa adopta las NIIF, está obligada a cumplir con todos los requisitos de cada norma aplicable, así como las interpretaciones pertinentes emitidas por el Comité de Interpretaciones.

b) Norma Internacional de Contabilidad No.7: Estado de flujos de efectivo

El Consejo requiere la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de poder elegir el método directo, el cual también es permitido por la Norma Internacional.

c) Norma Internacional de Contabilidad No.8: Ganancia o pérdida neta del período, errores fundamentales y cambios en políticas contables

El Consejo no permitió registrar el efecto retroactivo de la adopción de las normas internacionales.

BAC San José Pensiones Operadora de Planes de Pensiones
Complementarias, S.A.

Notas a los Estados Financieros

d) Norma Internacional de Contabilidad No.12: Impuestos sobre las ganancias

El Consejo postergó la aplicación de esta norma para el año que termina el 31 de diciembre de 2004.

e) Norma Internacional de Contabilidad No.18: Ingresos

El Consejo permitió que la amortización de las comisiones por formalización de operaciones de crédito y de las primas y descuentos en la compra de instrumentos financieros se efectúe por el método de línea recta. La Norma Internacional requiere que estos conceptos se amorticen únicamente por el método de interés efectivo. La aplicación del método de interés efectivo se aplicó para 31 de diciembre de 2004.

f) Norma Internacional de Contabilidad No.36: Deterioro del valor de los activos

El Consejo postergó la aplicación de esta norma para el año que termina el 31 de diciembre de 2004.

g) Norma Internacional de Contabilidad No.38: Activos intangibles

El Consejo permitió que las operadoras de pensiones capitalizaran los costos de organización y preoperativos, y que se amortizaran por un período de 5 años. Esta capitalización no es permitida por la Norma Internacional.