

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CUPRUM S.A.
Y FILIAL**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

INDICE

CONTENIDO	PAGINA
NOTA 1. ASPECTOS LEGALES DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA	01
NOTA 2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS	01
NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES	03
NOTA 4. VALORES NEGOCIABLES (Código 11.030)	03
NOTA 5. TOTAL ENCAJE	03
NOTA 6. COMISIONES	04
NOTA 7. CUENTAS POR COBRAR O PAGAR A LOS FONDOS DE PENSIONES	04
NOTA 8. DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO (CODIGO 11.090)	05
NOTA 9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	05
NOTA 10. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA	06
NOTA 11. SISTEMA DE PENSIONES DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA CAUSADAS DURANTE LA VIDA ACTIVA DE LOS AFILIADOS	07
NOTA 12. ACTIVOS FIJOS	18
NOTA 13. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS (CÓDIGO 14.010)	19
NOTA 14. INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES (CÓDIGO 14.020)	19
NOTA 15. INTANGIBLES (CÓDIGO 14.090)	19
NOTA 16. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (CÓDIGO 21.010)	20
NOTA 17. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (CÓDIGO 22.010)	20
NOTA 18. CUENTAS POR PAGAR (CODIGO 21.040), DOCUMENTOS POR PAGAR (CODIGO 21.050) Y RETENCIONES (CODIGO 21.160)	21
NOTA 19. RETENCIONES A PENSIONADOS (CODIGO 21.170)	22
NOTA 20. COTIZACIONES DE SALUD DE AFILIADOS INDEPENDIENTES Y PENSIONADOS (CODIGOS 21.090 Y 21.170)	22
NOTA 21. PENSIONES POR PAGAR (CODIGO 21.100)	23
NOTA 22. PROVISIONES (CODIGO 21.150 Y 22.070)	23
NOTA 23. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	24
NOTA 24. CORRECCION MONETARIA (CODIGO 32.240)	25
NOTA 25. INTERES MINORITARIO	26
NOTA 26. CONTRATOS DE PRESTACION DE SERVICIOS	26
NOTA 27. REMUNERACION DEL DIRECTORIO	27
NOTA 28. DESAGREGACION DE LOS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES SEGÚN EL TIPO DE FONDO DONDE TUVIERON SU ORIGEN	27
NOTA 29. OTROS INGRESOS OPERACIONALES (CODIGO 31.130)	28
NOTA 30. OTROS GASTOS DE OPERACION (CODIGO 31.300)	28
NOTA 31. OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES (CODIGO 32.150)	28
NOTA 32. OTROS GASTOS NO OPERACIONALES (CODIGO 32.230)	28
NOTA 33. INGRESOS FINANCIEROS (CODIGO 32.110)	28
NOTA 34. GASTOS FINANCIEROS (CODIGO 32.220)	29
NOTA 35. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	29
NOTA 36. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES	29
NOTA 37. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS	30
NOTA 38. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA	31
NOTA 39. SANCIONES	32
NOTA 40. HECHOS POSTERIORES	32

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CUPRUM S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(EN MILES DE PESOS)

NOTA 1. ASPECTOS LEGALES DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA

- a) Razón social de la Administradora.
 Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A.
- b) Constitución de la Sociedad Administradora.
 La Sociedad Administradora se constituyó con fecha 27 de abril de 1981, según Escritura Pública otorgada con esa fecha ante el notario de Santiago don Samuel Fuchs Brotfeld, cuyo extracto se inscribió a fojas 8137, N° 4625 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1981.
- c) Resolución e inicio de actividades de la Administradora
 Su existencia y estatutos fueron aprobados por resolución de la Superintendencia de Pensiones N° E-012/81 de fecha 28 de Abril de 1981, publicándose su extracto en el Diario Oficial del 30 de abril del mismo año.
- d) Objetivo de la Sociedad Administradora.
 El objetivo exclusivo de la Sociedad es administrar, en los términos del Decreto Ley N° 3.500 de 1980 y sus modificaciones, los Fondos de Pensiones A, B, C, D y E; otorgando y administrando las prestaciones y beneficios que establece el mencionado cuerpo legal. Asimismo éste último, les permite a las Administradoras invertir en sociedades que complementen su giro, permitiéndoles constituir Sociedades Anónimas Filiales y Sociedades Anónimas constituidas como Empresas de Depósitos de Valores.
- e) Inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.
 En la ciudad de Santiago, con fecha 10 de agosto de 1982 bajo el N° 0107.
- f) Iniciación de actividades.
 La Administradora inició sus operaciones el 28 de abril de 1981.
- g) Nombre de la Institución que tiene bajo su responsabilidad la fiscalización de sus actividades.
 Superintendencia de Pensiones.

NOTA 2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. **Generales**

Los estados financieros consolidados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 han sido preparados de acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia de Pensiones, en lo no regulado por ésta, conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros, y en lo no determinado por ambas instituciones, sobre la base de los principios y normas contables generalmente aceptadas en Chile emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G.. En los Estados Financieros Consolidados, se determina el interés minoritario y se eliminan los saldos entre la Administradora y su filial Inversiones Cuprum Internacional S.A..

b. **Período cubierto por los estados financieros**

Los estados financieros corresponden a los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007.

c. **Estados financieros comparativos**

Los estados financieros presentados incluyen, además de las cifras al 31 de Diciembre de 2008, aquellas correspondientes al ejercicio anterior. Estas últimas han sido actualizadas, para fines comparativos, aplicándoles la variación experimentada por el Índice de Precios al Consumidor (I.P.C.) entre el 30 de noviembre de 2007 y el 30 de noviembre de 2008.

I.P.C. 30/11/2007	I.P.C. 30/11/2008	VARIACIÓN I.P.C.
133,34	145,19	8,9%

d. **Corrección monetaria**

Con el objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, se han actualizado el capital propio financiero, los activos y pasivos no monetarios, de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor (I.P.C.).

e. **Bases de conversión**

Los tipos de cambio utilizados y sus variaciones, son los que a continuación se señalan:

MONEDA	TIPO DE CAMBIO		VARIACIÓN PORCENTUAL
	AL 31/12/2008	AL 31/12/2007	
Dólar Estadounidense	\$ 636,45	\$ 496,89	28,1%
Unidad de Fomento	\$ 21.452,57	\$ 19.622,66	9,3%

Las diferencias de cambio se reconocen en resultados en el momento que se producen.

f. **Inversiones financieras**

- **Valores negociables**

Los instrumentos susceptibles de ser adquiridos por los Fondos de Pensiones, se valorizan según las normas vigentes establecidas, al respecto, por la Superintendencia de Pensiones. Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 las inversiones corresponden a cuotas de Fondos Mutuos.

No existen instrumentos no susceptibles de ser adquiridos por los Fondos de Pensiones.

- **Encaje**

El encaje debe ser invertido por la Administradora en los Fondos de Pensiones que administra, el cual debe ser equivalente al 1% de las cuotas de dichos Fondos. Esta inversión se valora multiplicando el número de cuotas mantenidas por la Administradora en cada Fondo de Pensiones, por el valor de cierre de éstas del día en que corresponda la información.

g. **Existencias**

Las existencias corresponden básicamente a artículos de oficina y folletos promocionales, los cuales se valorizan a Valor Promedio Ponderado. No se han constituido provisiones por obsolescencia por no ser necesario.

h. **Estimación de deudores incobrables**

La sociedad registra una provisión por deudas incobrables para cubrir los riesgos de irrecuperabilidad, la cual se determina considerando los saldos de deudores que a juicio de la administración se consideran irrecuperables.

i. **Activo fijo**

Los bienes del activo fijo han sido valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente.

j. **Depreciación activo fijo**

Las depreciaciones se determinan sobre la base del sistema lineal de acuerdo a la vida útil remanente de los bienes.

k. **Activo fijo en leasing**

Los contratos de arrendamiento que cumplen con las características de un leasing financiero son contabilizados como activos y pasivos al inicio del contrato, en un monto equivalente al valor actual de las cuotas de arrendamiento que deberán ser pagadas en el período del contrato, más el valor actual del monto de la opción de compra. Al finalizar el contrato, y al ejercerse la opción de compra, estos bienes pasarán a ser jurídicamente de propiedad de la Administradora.

Estos activos son depreciados linealmente de acuerdo con su vida útil estimada. Las depreciaciones del ejercicio se presentan junto con las depreciaciones de los demás activos fijos.

l. **Intangibles**

De acuerdo a la Circular N° 72 de la Superintendencia de Pensiones, bajo este rubro se han clasificado los gastos de remodelación de oficinas arrendadas y los gastos por compras de licencias y software.

Los gastos que se encuentran imputados en esta cuenta se presentan al valor original con que fueron activados, corregidos monetariamente. Las amortizaciones efectuadas sobre dichos gastos se encuentran rebajando el activo en el ítem "Amortización" (Código 14.100) y se ha reconocido en el estado de resultado M\$ -820.770 (Código 31.280), correspondiente a la amortización del ejercicio 2008 y M\$ -772.264 al 2007.

m. **Inversiones en empresas relacionadas e inversiones en otras sociedades**

Las inversiones que se incluyen en estos rubros, se valoran a su valor patrimonial proporcional y costo corregido, de acuerdo a las normas vigentes que para este objeto ha establecido la Superintendencia de Valores y Seguros.

n. **Impuestos a la renta e impuestos diferidos**

El Impuesto a la Renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los efectos de impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el balance tributario y el balance financiero, se registran sobre base devengada según el Boletín Técnico N° 60 y sus complementos del Colegio de Contadores de Chile A.G.

De acuerdo al Boletín Técnico N° 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G., a partir de 2001, los impuestos diferidos se contabilizan aplicando la tasa de impuesto a la renta del año en que se reversará la correspondiente diferencia temporaria que le dio origen.

ñ. **Indemnización años de servicios**

La Sociedad no tiene pactado el pago por indemnizaciones por años de servicios con sus trabajadores.

o. **Software computacional**

Corresponde al desarrollo de nuevos sistemas computacionales, efectuados por una empresa externa y sus desembolsos se encuentran activados en la cuenta Intangibles (Código 14.090 Nota 15) y son amortizados en un periodo de cuatro años.

p. **Reclasificación de saldos**

No se han efectuado reclasificaciones de saldos respecto de los Estados Financieros del ejercicio 2007.

q. **Estado de flujo de efectivo**

El efectivo equivalente corresponde a la suma de los saldos de las cuentas "Disponible" (11.010), "Depósitos a Plazo" (código 11.020) y "Valores negociables" (código 11.030), de acuerdo a la definición dada en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. (cumplir con los requisitos de posibilidad de rápida conversión en efectivo, intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días y riesgo mínimo de pérdida significativa de valor como producto de dicha conversión) y según lo normado por la Superintendencia de Pensiones.

El flujo operacional expresa las entradas y salidas de efectivo que se originan principalmente por las transacciones y eventos relacionados con el giro de la Administradora, excluyendo todas aquellas que están definidas como de inversión o financiamiento. Es decir, incluye los conceptos de ingresos por comisiones, ingresos financieros percibidos, ingresos por dividendos y otros ingresos operacionales.

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES

En el ejercicio 2008, no se han efectuado cambios contables respecto del ejercicio 2007.

NOTA 4. VALORES NEGOCIABLES (Código 11.030)

Composición del Saldo

INSTRUMENTOS	Valor Contable	
	2008 M\$	2007 M\$
Cuotas de Fondos Mutuos	10.904.649	4.144.152
Total valores negociables	10.904.649	4.144.152

Operaciones de Fondos Mutuos

INSTRUMENTO	EMISOR	CUOTAS	VALOR CUOTA \$	TOTAL INVERSION M\$
Cuotas de Fondos Mutuos	Santander	2.249.386,44	3.724,20	8.377.165
Cuotas de Fondos Mutuos	Scotiabank	1.367.552,94	1.848,18	2.527.484
	TOTAL			10.904.649

NOTA 5. TOTAL ENCAJE

Con el objeto de garantizar la rentabilidad mínima de los Fondos de Pensiones, a que se refiere el artículo 37 del D.L. 3.500 de 1980, en conformidad con el artículo 40 del mismo cuerpo legal, la Administradora debe mantener un activo denominado Encaje en cada Tipo de Fondo que administre, equivalente al uno por ciento (1%) del Fondo de Pensiones, el cual deberá mantenerse invertido en cuotas de éste.

A la fecha de los estados financieros la Administradora mantenía una inversión en el Encaje (Código 12.000) de M\$87.202.286 (M\$112.771.307 en el ejercicio anterior) en los Fondos de Pensiones que administra de acuerdo al siguiente detalle:

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
	AL 31/12/2008		AL 31/12/2007	
	M\$	CUOTAS	M\$	CUOTAS
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo A	17.639.002	1.053.874,46	32.936.952	1.167.463,84
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo B	16.559.555	1.030.149,82	26.585.509	1.145.193,27
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo C	35.493.255	1.801.925,88	42.573.752	1.746.232,39
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo D	9.534.269	583.941,09	9.103.176	499.637,01
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo E	7.976.205	370.832,58	1.571.918	71.801,59
TOTAL ENCAJE MANTENIDO POR LA ADMINISTRADORA	87.202.286		112.771.307	

La inversión del Encaje en cuotas de los respectivos Fondos de Pensiones, generó entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2008, una pérdida de M\$ -21.357.190 y entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2007 una utilidad de M\$ 13.233.837, como consecuencia del reconocimiento de las variaciones en el valor de las cuotas mantenidas y, pérdidas y ganancias de capital realizadas. Este valor se muestra en la cuenta "Utilidad" (Pérdida) del Encaje (Código 31.120), del Estado de Resultados y se detalla a continuación por cada Tipo de Fondo:

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
	Desde 01/01/2008	Hasta 31/12/2008	Desde 01/01/2007	Hasta 31/12/2007
	M\$		M\$	
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo A	-10.500.085		4.174.316	
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo B	-5.835.491		3.217.241	
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo C	-4.966.247		4.825.934	
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo D	-239.172		888.103	
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo E	183.805		128.243	
TOTAL UTILIDAD (PERDIDA) DEL ENCAJE	-21.357.190		13.233.837	

NOTA 6. COMISIONES

En conformidad a lo establecido en el D.L. N° 3.500 de 1980, la Administradora tiene derecho a una retribución establecida sobre la base de comisiones de cargo de los afiliados.

Estas comisiones están destinadas al financiamiento de la Administradora, incluyendo la administración de los Fondos de Pensiones, de las cuentas de capitalización individual, de los sistemas de pensiones de vejez, invalidez y sobrevivencia y del sistema de beneficios garantizados por el Estado, el pago de la prima del contrato de seguro para enterar la diferencia que resulte entre el capital necesario para financiar las pensiones de invalidez y sobrevivencia y la suma del capital acumulado por el afiliado y el Bono de Reconocimiento y la administración de las demás prestaciones que establece la Ley.

El total de ingresos devengados por la administradora a los Fondos de Pensiones que administra al 31 de Diciembre del 2008 fue de M\$107.732.717 y al 31 de Diciembre de 2007 era de M\$92.081.534, saldos que se presentan en el Estado de Resultados de la Administradora, en el Código 31.110.

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 las comisiones por cobrar a los Fondos de Pensiones (Código 11.080), son las siguientes:

COMISIONES POR COBRAR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008					
	FONDO				
	TIPO A M\$	TIPO B M\$	TIPO C M\$	TIPO D M\$	TIPO E M\$
Comisiones por Cobrar	113.948	98.739	168.826	32.617	20.205

COMISIONES POR COBRAR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007					
	FONDO				
	TIPO A M\$	TIPO B M\$	TIPO C M\$	TIPO D M\$	TIPO E M\$
Comisiones por Cobrar	211.109	189.012	268.662	55.513	7.834

NOTA 7. CUENTAS POR COBRAR O PAGAR A LOS FONDOS DE PENSIONES

a) Cuentas por cobrar a los Fondos de Pensiones (Código 11.040)

CUENTAS POR COBRAR A LOS FONDOS DE PENSIONES AL 31 DE DICIEMBRE 2008					
	FONDO				
	TIPO A M\$	TIPO B M\$	TIPO C M\$	TIPO D M\$	TIPO E M\$
Reintegro dictamen reclamo	38	1	1.965	0	0
Cargos por recuperar	0	0	5.122	0	0
Aporte pensiones	0	114.368	144.155	48.816	0
Aporte a cuentas	0	0	11	0	0
Otros aportes	69.649	72.966	3.050.121	26.807	25.170
Ahorro Voluntario	380	903	3.397	1.990	191
Retiro APV	53	0	0	0	0
Retiro Indemnización	0	0	0	69	0
Provisión incobrables	-10.841	-4.545	-8.360	0	0
Total	59.279	183.693	3.196.411	77.682	25.361

CUENTAS POR COBRAR A LOS FONDOS DE PENSIONES AL 31 DE DICIEMBRE 2007					
	FONDO				
	TIPO A M\$	TIPO B M\$	TIPO C M\$	TIPO D M\$	TIPO E M\$
Reintegro dictamen reclamo	14.683	10.023	38.661	4.523	1.530
Cargos por recuperar	0	0	15.226	0	0
Aporte pensiones	0	35	47.040	579	0
Aporte a cuentas	0	0	12.598	0	0
Otros aportes	1.012	1.273	2.816	0	0
Excedente libre de disposición	0	0	0	16	0
Ahorro Voluntario	11.402	6.165	10.279	1.085	1.365
Retiros APV	2.357	69	337	0	0
Provisión incobrables	-14.758	-10.959	-65.091	-5.463	-1.575
Total	14.696	6.606	61.866	740	1.320

b) Cuentas por pagar a los Fondos de Pensiones (Código 21.060).

CUENTAS POR PAGAR A LOS FONDOS DE PENSIONES AL 31 DE DICIEMBRE 2008					
	FONDO				
	TIPO A M\$	TIPO B M\$	TIPO C M\$	TIPO D M\$	TIPO E M\$
Cheques caducos Ahorro Voluntario	198	0	30	0	0
Total	198	0	30	0	0

CUENTAS POR PAGAR A LOS FONDOS DE PENSIONES AL 31 DE DICIEMBRE 2007					
	FONDO				
	TIPO A M\$	TIPO B M\$	TIPO C M\$	TIPO D M\$	TIPO E M\$
Cheques caducos Ahorro Voluntario	187	10	0	0	0
Cheques caducos excedente libre disposición	0	0	29.494	0	0
Cheques caducos retiro de indemnización	0	293	103	0	0
Total	187	303	29.597	0	0

NOTA 8. DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO (Código 11.090 y 14.050)

Items	Hasta 90 días		Más de 90 días hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (Neto)		Largo Plazo	
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Devolución Intereses Bancos Stgo-Crédito	0	9.493	0	0	0	0	9.493		
Anticipos al personal	291.191	218.056	243.596	287.532	534.787	534.787	505.588	0	0
Financiamiento Pagos Beneficios Varios	30.632	0	0	0	30.632	30.632	0	0	0
Devolución Impuestos BBH	15.904	0	0	0	15.904	15.904	0	0	0
Anticipo proveedores	8.310	10.974	0	0	8.310	8.310	10.974	0	0
Fondos a rendir	6.255	554	0	0	6.255	6.255	554	0	0
Arriendo Superintendencia de Serv. Sanitarios	5.922	0	0	0	5.922	5.922	0	0	0
Arriendo Empresas CMPC S.A.	0	3.079	0	0	0	0	3.079	0	0
Financiamiento cheques protestados Fdo. Pensiones	0	0	0	37.928	0	0	37.928	0	0
Otros deudores	9.115	27.681	0	0	9.115	9.115	27.681	0	0
Estimación deudas incobrables	0	0	0	-30.507	0	0	-30.507	0	0
Total Deudores a Corto Plazo	367.329	269.837	243.596	294.953	610.925	610.925	564.790	0	0
Total Deudores a Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0

NOTA 9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Saldos

Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas (Cód. 11.070 y 14.060)

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2008 M \$	2007 M \$	2008 M \$	2007 M \$
96.812.960-0	Penta Vida Cía. Seguros de Vida S.A. (1)	0	8.425	0	0
96.981.130-8	Admin. de Fondos de Cesantía de Chile S.A. (2)	10.815	3.946	0	0
96.981.130-8	Admin. de Fondos de Cesantía de Chile S.A. (3)	0	1.176	0	0
96.929.390-0	Servicios de Administración Previsional S.A. (4)	0	0	0	27.957
Total		10.815	13.547	0	27.957

Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas (Cód. 21.080 y 22.060)

R.U.T.	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2008 M \$	2007 M \$	2008 M \$	2007 M \$
96.812.960-0	Penta Vida Cía. Seguros de Vida S.A. (5)	2.247.262	2.088.263	0	0
96.812.960-0	Penta Vida Cía. Seguros de Vida S.A. (6)	966	0	0	0
96.812.960-0	Penta Vida Cía. Seguros de Vida S.A. (7)	4.169	0	0	0
78.776.990-K	Inversiones Penta III Ltda. (8)	13.717	13.683	0	0
99.555.580-8	Penta Corredores de Bolsa (9)	0	2.367	0	0
96.929.390-0	Servicios de Administración Previsional (10)	79.132	27.160	0	0
Total		2.345.246	2.131.473	0	0

NOTA: En el rubro provisiones (código 21.150) se incluyen provisiones por M\$ 11.638.511 en 2008 y M\$ 11.218.814 en 2007, correspondiente a la provisión de primas por mayor siniestralidad por pagar a la compañía relacionada Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A., ver Nota 22.

b) Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2008		2007	
				Monto	Efecto en resultado (cargo / abono)	Monto	Efecto en resultado (cargo) / abono
				M\$	M\$	M\$	M\$
Penta Vida Cia. de Seguros de Vida S.A.	96.812.960-0	Matriz común	Seguro de Invalidez y Supervivencia	38.470.284	-38.470.284	30.827.588	-30.827.588
			Part. Ing. Financiero Mensual	724.286	724.286	1.162.050	1.162.050
			Gastos médicos	14.942	-14.942	16.800	-16.800
Inversiones Penta III Ltda.	78.776.990-K	Matriz común	Asesorías en publicidad, análisis de gestión y Adm. de personal	157.497	-157.497	157.601	-157.601
Penta Security Cía. Seguros Generales S.A.	96.683.120-0	Matriz común	Seguros Varios	14.558	-14.558	4.115	-4.115
Penta Estrategia e Inversiones S.A.	99.549.590-2	Matriz común	Asesorías Financieras	104.746	-104.746	142.010	-142.010
Penta Corredores de Bolsa S.A.	99.555.580-8	Matriz común	Servicio corredores de bolsa	2.833	-2.833	11.194	-11.194
			Servicio de recaudación	343.468	-343.468	251.158	-251.158
Servicio de Administración Previsional S.A	96.929.390-0	Coligada	Servicios procesamientos de datos	55.347	-55.347	38.020	-38.020
			Pago préstamo	25.672	0	81.002	0
			Intereses devengados	0	0	6.265	-6.265
			Recuperación planillas de cotización	41.353	0	24.080	0
Administradora de Fondos de Cesantía S.A.	96.981.130-8	Coligada	Servicio de incorporación, recaudación y transferencia de archivos informáticos	63.340	63.340	53.022	53.022

- (1) Financiamiento Pensiones Transitorias (Nota N°11).
- (2) Servicios prestados por transmisión de datos y recaudación.
- (3) Financiamiento recaudación AFC.
- (4) Intereses por crédito a una tasa de interés promedio (TIP) para colocaciones no reajustables entre 30 y 89 días. Las partes han acordado que este préstamo será cobrado en el largo plazo.
- (5) Primas de Seguro de Invalidez y Supervivencia.
- (6) Gastos médicos afiliados.
- (7) Pensiones transitorias.
- (8) Servicios prestados por asesoría comercial.
- (9) Servicios prestados de Corredores de Bolsa.
- (10) Servicios prestados de recaudación y procesamiento de datos.

NOTA 10. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Información general

El Fondo de Utilidades Tributables de Cuprum S.A. al 31 de Diciembre de 2008 asciende a M\$ 53.052.967 (M\$ 37.251.905 al 31 de Diciembre de 2007) y el Fondo de Utilidades Tributables de Inversiones Cuprum Internacional S.A. asciende al 31 de Diciembre de 2008 M\$ 1.343.397 (M\$1.325.605 al 31 de Diciembre de 2007).

b) Impuestos diferidos (Código 11.140, 14.080, 21.200 y 22.080).

Conceptos	2008				2007			
	Impuesto Diferido				Impuesto Diferido			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias por:								
Cuotas mantenidas Encaje	0	0	0	3.010.248	0	0	0	5.380.625
Provisión seguro	127.699	0	0	0	103.258	0	0	0
Provisión bono	23.164	0	0	0	25.005	0	0	0
Provisión vacaciones	186.467	0	0	0	159.342	0	0	0
Activos fijos	0	0	38.042	186.492	0	0	35.073	224.101
Obligaciones por leasing	8.418	59.763	0	0	20.042	95.721	0	0
Otros eventos (*)	144.241	0	94.471	0	15.172	0	78.857	0
Total	489.989	59.763	132.513	3.196.740	322.819	95.721	113.930	5.604.726

(*) Los otros eventos corresponden a otras provisiones menores, remodelación de oficinas e impuesto de timbres y estampillas por préstamo bancario.

Presentación en los Estados Financieros:

Item	2008 M\$	2007 M\$
Impuesto diferido Código 11.140 y 21.200		
Activo corto plazo	357.476	208.889
Pasivo corto plazo	0	0
Total	357.476	208.889
Impuesto diferido Código 14.080 y 22.080		
Activo largo plazo	0	0
Pasivo largo plazo	3.136.977	5.509.005
Total	3.136.977	5.509.005

Para determinar el valor actual de la obligación por el impuesto diferido generado por las utilidades de las cuotas que respaldan el Encaje que aún no se han enajenado, se aplicó el Oficio Ordinario N° 19.683 de la Superintendencia de Pensiones de fecha 12 de diciembre de 2002.

Según Oficio Ordinario N° 7.228 de la Superintendencia de Pensiones de fecha 15 de mayo de 2008, se cambió el instrumento de base para el cálculo del Impuesto Diferido para el Encaje en 2008.

Los parámetros utilizados para determinar el valor actual son los siguientes:

Valor nominal de la obligación tributaria	M\$ 5.663.543
Tasa de descuento aplicada	3,2106%
Instrumento serie	NA BTU 0300328
Plazo promedio de años	20 años

c) Impuesto a la renta (Códigos 11.120, 21.180, 22.070 y 34.000)

Al 31 de Diciembre de 2008 la Administradora y su filial determinaron una renta líquida imponible con base positiva, la cual dio origen a constituir un gasto tributario corriente de M\$-5.607.848 (M\$ -5.013.010 por el año 2007), según el siguiente detalle:

Item	2008 M\$	2007 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-5.607.848	-5.013.010
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	2.520.616	-403.208
Otros cargos o abonos a la cuenta	-35.350	-6.270
Totales (Código 34.000)	-3.122.582	-5.422.488

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, el impuesto a la renta por pagar se presenta de acuerdo al siguiente detalle:

Item	2008 M\$	2007 M\$
Provisión impuesto a la renta	-5.614.029	-5.019.280
Pagos provisionales mensuales	5.356.541	4.505.283
Gastos de capacitación	154.683	118.067
Donaciones	76.239	48.466
Otros créditos	29.579	33.380
Impuesto a la renta (Códigos 21.180)	3.013	-314.084

NOTA 11. SISTEMA DE PENSIONES DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA CAUSADAS DURANTE LA VIDA ACTIVA DE LOS AFILIADOS

a) Financiamiento de las pensiones de invalidez y sobrevivencia

El D.L. N° 3.500 de 1980, establece que las pensiones de invalidez y sobrevivencia se financiarán con el saldo de la cuenta de capitalización individual del afiliado y con la garantía estatal, cuando ésta proceda.

Sin perjuicio de lo anterior, las pensiones de invalidez parciales y totales otorgadas conforme al primer dictamen, serán financiadas por la Administradora a la cual el trabajador se encuentra afiliado y con la garantía estatal, cuando ésta proceda.

El saldo de la cuenta de capitalización individual estará constituido por el capital acumulado por el afiliado, incluida la contribución del artículo 53 y cuando corresponda, por el Bono de Reconocimiento y el Complemento de éste en los casos contemplados por la Ley, el aporte adicional que deba realizar la Administradora y el traspaso que el afiliado realice desde su cuenta de ahorro voluntario.

El aporte adicional que debe enterar la Administradora, corresponde a la diferencia positiva resultante entre el capital necesario para financiar las pensiones de invalidez y sobrevivencia más la cuota mortuoria y la suma del capital acumulado por el afiliado y el Bono de Reconocimiento, a la fecha que ocurra el siniestro. La Administradora será exclusivamente responsable y obligada al pago de las pensiones parciales y totales originadas por el primer dictamen de invalidez y a enterar el aporte adicional para afiliados que generen pensiones de sobrevivencia, de acuerdo a lo establecido en el artículo 54 del D.L. 3.500.

b) Contrato de Seguro

En conformidad a lo establecido en el D.L. N° 3.500, la Administradora ha contratado con la Compañía de Seguros Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. un seguro que cubre íntegramente las pensiones de afiliados declarados inválidos mediante primer dictamen, el aporte adicional y la contribución, a que se refiere la letra a) anterior. Estos contratos no eximen a la Administradora de la responsabilidad y obligación de enterar dicho aporte adicional, efectuar el pago de pensiones originadas por el primer dictamen y realizar la contribución a la cuenta individual del afiliado cuando corresponda.

b.1 Período: julio 2002 a junio 2006

La Administradora suscribió el 28 de junio del 2002 un contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia con Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A., cuyas principales características son:

Primas:

Este contrato establece una Tasa de Prima Provisoria Mensual de 0,70%, una Tasa Máxima Mensual de 1,15% de las remuneraciones y rentas imponibles de los afiliados cubiertos por el seguro.

Ajustes por Siniestralidad Efectiva:

Si la Siniestralidad Efectiva es mayor o igual a 0,74%, la Administradora participa del 100% de la menor siniestralidad que se produce entre la Tasa Máxima de 1,15% y la siniestralidad efectiva.

Si la Siniestralidad Efectiva es menor a 0,74%, y mayor o igual a 0,70% la Administradora participa del 90% de la menor siniestralidad que se produce entre los valores ya señalados.

Si la Siniestralidad Efectiva es menor a 0,70%, en adición a las participaciones anteriores la Administradora participa del 85% de la menor siniestralidad que se produce entre el 0,70% y la siniestralidad efectiva.

Ingreso Financiero Mensual:

La Administradora participa del 100% de la utilidad financiera que produce el flujo de caja del contrato, calculado mensualmente con el promedio aritmético de la tasa TIP para operaciones reajustables entre 90 y 365 días publicada diariamente por el Banco Central de Chile, en su equivalente mensual, calculado según interés simple. Este ingreso se reconoce en la cuenta Otros Ingresos Operacionales (Código 31.130).

Liquidación y Pago:

Las liquidaciones de los Ajustes por Siniestralidad Efectiva e Ingreso Financiero Mensual se hacen en forma semestral los días 31 de diciembre y 30 de Junio de cada año, correspondiendo el primero el 31 de diciembre del año 2002. Los pagos se hacen el último día hábil del mes subsiguiente a la de las liquidaciones, correspondiendo en febrero y agosto de cada año, el primero se realizó el 28 de febrero del 2003.

Vigencia del Contrato:

El contrato tiene un plazo de 4 años, entre las 0 horas del día 1° de julio del año 2002 y las 24 horas del día 30 de Junio del año 2007.

Publicación de Licitación y Adjudicación:

El 22 de mayo del año 2002, ante la señora Teresa Martínez Pizarro, Notario reemplazante del Titular don Gonzalo de la Cuadra Fabres, se procedió a las aperturas de las ofertas, la que se adjudicó a Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. El resultado de la licitación se publicó en el diario El Mercurio los días 11, 12 y 13 de Junio del año 2002.

b.2 Período: julio 2006 a junio 2010

La Administradora suscribió el 30 de Junio del 2006 un contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia con Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A., cuyas principales características son:

Primas:

Este contrato establece una Tasa de Prima Provisoria Mensual de 0,70% y una Tasa Máxima Mensual de 1,15% de las remuneraciones y rentas imponibles de los afiliados cubiertos por el seguro.

Ajustes por Siniestralidad Efectiva:

La administradora participa del 100% de la menor siniestralidad que se produce entre la Tasa Máxima de 1,15% y la siniestralidad efectiva.

Ingreso Financiero Mensual:

La Administradora participa del 100% de la utilidad financiera que produce el flujo de caja del contrato, calculado mensualmente con el promedio aritmético de la tasa TIP para operaciones de captación reajustables entre 90 y 365 días publicada diariamente por el Banco Central de Chile, en su equivalente mensual, calculado según interés simple. Este ingreso se reconoce en la cuenta Otros Ingresos Operacionales (Código 31.130).

Liquidación y Pago:

Las liquidaciones de los Ajustes por Siniestralidad Efectiva e Ingreso Financiero Mensual se hacen en forma semestral los días 31 de diciembre y 30 de Junio de cada año, correspondiendo el primero el 31 de diciembre del año 2006. Los pagos se hacen el último día hábil del mes subsiguiente a la de las liquidaciones, correspondiendo en febrero y agosto de cada año, el primero se realizó el 28 de febrero del 2007.

Vigencia del Contrato:

El contrato tiene un plazo mínimo de 4 años, a partir de las 0 horas del día 1° de julio del año 2006.

Publicación de Licitación y Adjudicación:

El 22 de mayo del año 2007, ante el señor Patricio Véliz Moller, Notario reemplazante del Titular don Gonzalo de la Cuadra Fabres, se procedió a las aperturas de las ofertas, la que se adjudicó a Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. El resultado de la licitación se publicó en el diario El Mercurio los días 11, 12 y 13 de Junio del año 2006.

Penta Vida Compañía de Seguros S.A.

Vigencia del Contrato: 01 de julio de 2002 a 30 de Junio de 2006.

Mes / Año	Prima (UF)				Siniestralidad								Ajustes por Siniestralidad							Balance	
	Máxima		Provisoria		Reservas Técnicas	Aportes Adicionales Pagados		Pensiones Transitorias Pagadas		Contribuciones pagadas		Total	Tasa	Premio	Premios Pagados	Premios por Pagar	Ajustes (*)	Participación Financiera	Ingresos Financieros Pagados		Ingresos Financieros por Pagar
	Mensual	Acumulada	Mensual	Acumulada		(UF)	Nº	Monto (UF)	Nº	Monto (UF)	Nº										
Acumulado dic.2002	388.610	388.610		236.546	359.472	53	44.851	73	2.412	0	0	406.735	1,20%	0	0	0	0	0	0	0	406.735
enero-03	101.457	490.067	61.756	298.302	441.380	78	75.314	137	4.635	0	0	521.330	1,22%	0	0	0	0	0	0	0	521.330
febrero-03	104.142	594.209	63.391	361.692	512.032	95	92.166	231	7.041	0	0	611.239	1,18%	0	0	0	0	616	616	0	610.623
marzo-03	100.242	694.451	61.017	422.709	548.444	110	116.148	350	9.991	0	0	674.583	1,12%	0	0	0	-44.860	616	616	0	673.967
abril-03	99.323	793.774	60.457	483.167	638.965	129	134.091	497	13.525	0	0	786.581	1,14%	0	0	0	0	616	616	0	785.966
mayo-03	104.701	898.475	63.731	546.898	657.499	147	161.965	679	17.501	0	0	836.965	1,07%	0	0	0	0	616	616	0	836.350
junio-03	105.224	1.003.699	64.049	610.947	731.400	169	183.626	891	21.577	0	0	936.603	1,07%	0	0	0	0	616	616	0	935.988
julio-03	103.249	1.106.948	62.848	673.795	804.984	195	211.524	1.121	26.035	0	0	1.042.543	1,08%	0	0	0	0	616	616	0	1.041.928
agosto-03	103.414	1.210.362	62.948	736.742	871.871	209	225.302	1.380	31.639	0	0	1.128.812	1,07%	0	0	0	-146.145	3.419	3.419	0	1.125.392
septiembre-03	102.374	1.312.736	62.315	799.057	993.851	229	249.126	1.670	37.527	0	0	1.280.504	1,12%	0	0	0	0	3.419	3.419	0	1.277.085
octubre-03	103.005	1.415.741	62.699	861.756	948.427	276	297.635	1.990	43.579	0	0	1.289.642	1,05%	0	0	0	0	3.419	3.419	0	1.286.222
noviembre-03	110.314	1.526.055	67.148	928.903	1.002.995	295	315.272	2.336	50.089	0	0	1.368.356	1,03%	0	0	0	0	3.419	3.419	0	1.364.937
diciembre-03	104.227	1.630.282	63.443	992.346	1.022.053	314	330.565	2.708	57.670	0	0	1.410.288	0,99%	0	0	0	0	3.419	3.419	0	1.406.868
enero-04	106.395	1.736.678	64.762	1.057.108	1.053.616	336	343.474	3.108	64.620	0	0	1.461.711	0,97%	0	0	0	0	3.419	3.419	0	1.458.291
febrero-04	115.836	1.852.513	70.509	1.127.617	1.096.167	354	361.068	3.520	71.671	0	0	1.528.907	0,95%	0	0	0	-59.838	10.243	10.243	0	1.518.664
marzo-04	109.314	1.961.828	66.539	1.194.156	1.118.464	377	386.268	3.950	79.077	1	20	1.583.829	0,93%	0	0	0	0	10.243	10.243	0	1.573.586
abril-04	111.240	2.073.068	67.711	1.261.867	1.152.991	392	393.665	4.393	86.316	0	20	1.632.992	0,91%	0	0	0	0	10.243	10.243	0	1.622.749
mayo-04	110.836	2.183.903	67.465	1.329.332	1.204.341	405	410.188	4.867	95.350	0	20	1.709.899	0,90%	0	0	0	0	10.243	10.243	0	1.699.657
junio-04	101.230	2.285.133	61.618	1.390.951	1.236.848	437	446.424	5.360	103.984	0	20	1.787.276	0,90%	0	0	0	0	10.243	10.243	0	1.777.033
julio-04	109.090	2.394.223	66.403	1.457.353	1.234.970	482	483.714	5.862	112.240	0	20	1.830.944	0,88%	0	0	0	0	10.243	10.243	0	1.820.702
agosto-04	117.328	2.511.552	71.417	1.528.771	1.292.292	504	503.164	6.392	122.194	0	20	1.917.671	0,88%	0	0	0	49.050	15.231	15.231	0	1.902.440
septiembre-04	115.458	2.627.010	70.279	1.599.050	1.366.537	535	544.051	6.941	132.227	0	20	2.042.835	0,89%	0	0	0	0	15.231	15.231	0	2.027.604
octubre-04	111.211	2.738.221	67.694	1.666.743	1.442.761	565	575.801	7.512	143.064	0	20	2.161.646	0,91%	0	0	0	0	15.231	15.231	0	2.146.416
noviembre-04	116.260	2.854.481	70.767	1.737.510	1.521.487	580	597.443	8.106	153.801	0	20	2.272.751	0,92%	0	0	0	0	15.231	15.231	0	2.257.520
diciembre-04	114.510	2.968.991	69.702	1.807.212	1.611.924	599	617.184	8.725	165.560	0	20	2.394.689	0,93%	0	0	0	0	15.231	15.231	0	2.379.458
enero-05	120.935	3.089.926	73.613	1.880.825	1.687.033	618	635.546	9.377	177.534	0	20	2.500.134	0,93%	0	0	0	0	15.231	15.231	0	2.484.903
febrero-05	124.894	3.214.820	76.023	1.956.847	1.764.022	641	666.158	10.052	190.180	0	20	2.620.381	0,94%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	2.600.904
marzo-05	122.570	3.337.390	74.615	2.031.462	1.808.910	664	697.112	10.744	202.073	0	20	2.708.115	0,93%	0	0	0	-131.609	19.476	19.476	0	2.688.639
abril-05	118.956	3.456.346	72.332	2.103.794	1.848.777	687	725.128	11.464	215.207	0	20	2.789.133	0,93%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	2.769.657
mayo-05	132.471	3.588.817	80.619	2.184.412	1.932.094	717	753.126	12.198	228.588	0	20	2.913.828	0,93%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	2.894.352
junio-05	126.155	3.714.972	76.758	2.261.170	1.955.900	747	788.932	12.923	242.300	0	20	2.987.123	0,92%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	2.967.647
julio-05	128.655	3.843.627	78.237	2.339.407	1.981.449	769	817.618	13.699	256.178	0	20	3.055.265	0,91%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	3.035.785
agosto-05	133.290	3.976.917	81.325	2.420.732	2.005.318	799	841.260	14.498	270.222	0	20	3.116.820	0,90%	0	0	0	-82.893	28.427	28.427	0	3.088.393
septiembre-05	132.114	4.109.031	80.418	2.501.149	2.064.935	834	891.858	15.316	285.264	0	20	3.242.077	0,91%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.213.650
octubre-05	140.940	4.249.971	85.790	2.586.940	2.095.021	857	926.611	16.145	299.384	0	20	3.321.037	0,90%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.292.610
noviembre-05	142.702	4.392.673	86.862	2.673.802	2.117.771	897	999.279	16.981	315.110	0	20	3.432.181	0,90%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.403.754
diciembre-05	133.962	4.526.635	81.541	2.755.343	2.194.655	936	1.049.776	17.828	332.160	0	20	3.576.612	0,91%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.548.185

Continúa en la página siguiente (N°11)

Viene de la página anterior (N°10)

Mes / Año	Prima (UF)				Siniestralidad									Ajustes por Siniestralidad						Balance	
	Máxima		Provisoria		Reservas Técnicas (UF)	Aportes Adicionales Pagados		Pensiones Transitorias Pagadas		Contribuciones Pagadas		Total Acumulado (UF)	Tasa %	Premio	Premios Pagados	Premios por Pagar	Ajustes (*)	Participación Financiera	Ingresos Financieros Pagados		Ingresos Financieros por Pagar
	Mensual	Acumulada	Mensual	Acumulada		Nº	Monto (UF)	Nº	Monto (UF)	Nº	Monto (UF)										
enero-06	134.954	4.661.589	82.146	2.837.489	2.206.824	986	1.122.922	18.693	347.345	1	35	3.677.125	0,91%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.648.698
febrero-06	150.941	4.812.530	91.877	2.929.366	2.264.696	1.034	1.181.179	19.570	364.209	1	168	3.810.252	0,91%	0	0	0	-88.831	48.912	48.912	0	3.761.340
marzo-06	138.478	4.951.008	84.290	3.013.657	2.292.285	1.086	1.280.703	20.469	381.678	1	277	3.954.943	0,92%	0	0	0	0	48.912	48.912	0	3.906.031
abril-06	144.700	5.095.708	88.794	3.102.451	2.318.881	1.123	1.341.093	21.379	398.554	0	277	4.058.805	0,92%	0	0	0	0	48.912	48.912	0	4.009.893
mayo-06	145.023	5.240.731	88.275	3.190.726	2.337.230	1.179	1.416.209	22.284	414.646	0	277	4.168.361	0,91%	0	0	0	0	48.912	48.912	0	4.119.449
junio-06	147.577	5.388.308	89.114	3.279.839	2.413.916	1.231	1.469.734	23.188	431.025	0	277	4.314.952	0,92%	0	0	0	0	48.912	48.912	0	4.266.040
julio-06	142.188	5.530.495	86.549	3.366.389	2.243.609	1.295	1.572.267	24.083	447.583	0	277	4.263.735	0,89%	0	0	0	0	48.912	48.912	0	4.214.823
agosto-06	145.558	5.676.053	88.600	3.454.989	2.158.953	1.343	1.653.294	24.974	463.294	0	277	4.275.818	0,87%	0	0	0	-205.578	67.912	67.912	0	4.207.906
septiembre-06	10.140	5.686.193	6.172	3.461.161	2.098.626	1.383	1.711.246	25.841	479.754	2	359	4.289.985	0,87%	0	0	0	0	67.912	67.912	0	4.222.073
octubre-06	6.590	5.692.784	4.012	3.465.173	2.028.504	1.417	1.776.570	26.698	496.073	4	500	4.301.646	0,87%	0	0	0	0	67.912	67.912	0	4.233.734
noviembre-06	2.635	5.695.418	1.604	3.466.776	1.975.500	1.458	1.828.107	27.528	511.224	0	500	4.315.331	0,87%	0	0	0	0	67.912	67.912	0	4.247.419
diciembre-06	1.888	5.697.306	1.149	3.467.925	1.938.737	1.480	1.857.861	28.350	526.240	0	500	4.323.339	0,87%	0	0	0	0	67.912	67.912	0	4.255.427
enero-07	2.900	5.700.207	1.766	3.469.691	1.884.988	1.507	1.910.447	29.160	541.286	2	598	4.337.320	0,88%	0	0	0	0	67.912	67.912	0	4.269.408
febrero-07	1.068	5.701.274	650	3.470.341	1.835.293	1.535	1.964.539	29.951	555.737	3	760	4.356.329	0,88%	0	0	0	64.561	99.816	99.816	0	4.256.513
marzo-07	763	5.702.037	464	3.470.805	1.790.852	1.568	2.000.438	30.726	569.431	0	760	4.361.480	0,88%	0	0	0	0	99.816	99.816	0	4.261.664
abril-07	834	5.702.871	508	3.471.313	1.736.346	1.603	2.044.750	31.473	582.397	0	760	4.364.252	0,88%	0	0	0	0	99.816	99.816	0	4.264.436
mayo-07	479	5.703.351	292	3.471.605	1.680.771	1.631	2.093.538	32.211	595.657	0	760	4.370.726	0,88%	0	0	0	0	99.816	99.816	0	4.270.910
junio-07	589	5.703.940	359	3.471.963	1.627.133	1.656	2.129.255	32.926	608.255	2	902	4.365.544	0,88%	0	0	0	0	99.816	99.816	0	4.265.728
julio-07	745	5.704.685	453	3.472.417	1.572.873	1.680	2.172.580	33.618	620.681	0	902	4.367.036	0,88%	0	0	0	0	99.816	99.816	0	4.267.220
agosto-07	320	5.705.004	195	3.472.611	1.520.303	1.705	2.226.795	34.292	633.416	0	902	4.381.416	0,88%	0	0	0	-27.803	116.045	116.045	0	4.265.371
septiembre-07	506	5.705.510	308	3.472.919	1.484.482	1.722	2.255.168	34.949	644.830	1	937	4.385.416	0,88%	0	0	0	0	116.045	116.045	0	4.269.371
octubre-07	303	5.705.814	184	3.473.104	1.431.698	1.745	2.301.043	35.584	656.071	1	937	4.389.748	0,88%	0	0	0	0	116.045	116.045	0	4.273.703
noviembre-07	268	5.706.081	163	3.473.267	1.377.536	1.773	2.345.666	36.200	666.988	0	937	4.391.128	0,88%	0	0	0	0	116.045	116.045	0	4.275.083
diciembre-07	830	5.706.911	505	3.473.772	1.331.684	1.793	2.383.373	36.786	677.363	0	937	4.393.356	0,89%	0	0	0	0	116.045	116.045	0	4.277.311
enero-08	217	5.707.128	132	3.473.904	1.270.277	1.820	2.438.952	37.346	687.226	1	1.036	4.397.490	0,89%	0	0	0	0	116.045	116.045	0	4.281.445
febrero-08	364	5.707.492	222	3.474.126	1.191.469	1.859	2.511.370	37.862	696.304	1	1.051	4.400.195	0,89%	0	0	0	-84.628	128.854	128.853	0	4.271.342
marzo-08	187	5.707.680	114	3.474.240	1.125.405	1.887	2.566.840	38.359	705.039	0	1.051	4.398.334	0,89%	0	0	0	0	128.854	128.853	0	4.269.481
abril-08	142	5.707.822	87	3.474.326	1.088.390	1.901	2.599.013	38.863	713.782	3	1.157	4.402.341	0,89%	0	0	0	0	128.854	128.854	0	4.273.487
mayo-08	355	5.708.177	216	3.474.542	1.029.434	1.928	2.647.363	39.316	721.801	2	1.202	4.399.800	0,89%	0	0	0	0	128.854	128.854	0	4.270.946
junio-08	122	5.708.299	74	3.474.617	980.957	1.954	2.681.277	39.739	729.206	2	1.580	4.393.021	0,89%	0	0	0	0	128.854	128.854	0	4.264.167
julio-08	157	5.708.456	95	3.474.712	916.714	1.987	2.727.328	40.136	735.994	0	1.580	4.381.617	0,88%	0	0	0	0	128.854	128.854	0	4.252.763
agosto-08	115	5.708.571	70	3.474.782	864.350	2.008	2.765.480	40.514	742.333	0	1.580	4.373.743	0,88%	0	0	0	-50.485	134.162	134.162	0	4.239.581
septiembre-08	238	5.708.810	145	3.474.928	829.548	2.021	2.797.077	40.876	748.497	0	1.580	4.376.701	0,88%	0	0	0	0	134.162	134.162	0	4.242.539
octubre-08	212	5.709.021	129	3.475.056	784.459	2.038	2.830.685	41.224	754.130	0	1.580	4.370.854	0,88%	0	0	0	0	134.162	134.162	0	4.236.692
noviembre-08	210	5.709.231	128	3.475.184	731.108	2.058	2.863.687	41.551	759.803	3	2.106	4.356.704	0,88%	0	0	0	0	134.162	134.162	0	4.222.542
diciembre-08	124	5.709.355	75	3.475.260	690.320	2.076	2.896.666	41.841	765.088	0	2.106	4.354.181	0,88%	0	0	0	0	134.162	134.162	0	4.220.019
Totales	5.709.355	5.709.355	3.475.260	3.475.260	690.320	75.469	2.896.666	1.403.570	765.088	30	2.106	4.354.181		0	0	0	-809.058	134.162	134.162	0	4.220.019

Tasa Máxima	1,15%
Tasa Provisoria	0,70%
Prima Fija no sujeta a devolución	0

(*) Si es negativo, el pago fue a favor de la Aseguradora y si es positivo, fue a favor de Cuprum.

Penta Vida Compañía de Seguros S.A.

Vigencia del Contrato: 01 de julio de 2006 a 30 de Junio de 2010.

Mes / Año	Prima (UF)				Siniestralidad								Ajustes por Siniestralidad						Balance		
	Máxima		Provisoria		Reservas Técnicas	Aportes Adicionales Pagados		Pensiones Transitorias Pagadas		Contribuciones pagadas		Total	Tasa	Premio	Premios Pagados	Premios por Pagar	Ajustes (*)	Participación Financiera		Ingresos Financieros Pagados	Ingresos Financieros por Pagar
	Mensual	Acumulada	Mensual	Acumulada	(UF)	Nº	Monto (UF)	Nº	Monto (UF)	Nº	Monto (UF)	Acumulado (UF)	%								
julio-06	0	0	0	0	127.110	0	0	0	0	0	0	127.110	0,00%	0	0	0	0	0	0	0	127.110
agosto-06	528	528	321	321	180.609	13	21.619	0	0	0	0	202.228	440,42%	0	0	0	0	0	0	0	202.228
septiembre-06	136.039	136.567	82.807	83.128	275.146	32	38.064	2	61	0	0	313.271	2,64%	0	0	0	0	0	0	0	313.271
octubre-06	139.812	276.380	85.103	168.231	350.178	49	56.188	9	330	0	0	406.695	1,69%	0	0	0	0	0	0	0	406.695
noviembre-06	152.458	428.838	92.801	261.032	388.452	64	82.188	21	759	0	0	471.399	1,26%	0	0	0	0	0	0	0	471.399
diciembre-06	145.183	574.021	88.372	349.404	458.873	84	109.436	42	1.473	0	0	569.782	1,14%	0	0	0	0	0	0	0	569.782
enero-07	149.727	723.748	91.138	440.542	553.066	110	144.948	79	3.018	0	0	701.032	1,11%	0	0	0	0	0	0	0	701.032
febrero-07	166.045	889.792	101.071	541.613	618.547	134	175.749	133	4.857	0	0	799.152	1,03%	0	0	0	-25.608	2.347	2.347	0	796.805
marzo-07	153.034	1.042.826	93.151	634.764	622.675	163	227.827	208	6.981	0	0	857.482	0,95%	0	0	0	0	2.347	2.347	0	855.135
abril-07	157.537	1.200.362	95.892	730.655	705.532	201	285.622	292	9.063	0	0	1.000.216	0,96%	0	0	0	0	2.347	2.347	0	997.869
mayo-07	160.064	1.360.426	97.430	828.085	758.975	245	331.943	389	11.123	0	0	1.102.040	0,93%	0	0	0	0	2.347	2.347	0	1.099.693
junio-07	157.697	1.518.123	95.989	924.075	815.983	272	364.699	519	14.347	0	0	1.195.029	0,91%	0	0	0	0	2.347	2.347	0	1.192.682
julio-07	155.681	1.673.804	94.762	1.018.837	908.662	295	391.041	672	18.236	0	0	1.317.939	0,91%	0	0	0	0	2.347	2.347	0	1.315.592
agosto-07	155.956	1.829.760	94.930	1.113.767	985.539	329	430.767	852	23.314	0	0	1.439.621	0,90%	0	0	0	-36.980	6.386	6.386	0	1.433.235
septiembre-07	158.868	1.988.628	96.702	1.210.469	1.123.271	344	448.748	1.063	29.892	0	0	1.601.912	0,93%	0	0	0	0	6.386	6.386	0	1.595.526
octubre-07	155.480	2.144.108	94.640	1.305.109	1.185.311	370	482.244	1.309	36.974	0	0	1.704.529	0,91%	0	0	0	0	6.386	6.386	0	1.698.143
noviembre-07	168.504	2.312.612	102.567	1.407.677	1.210.543	404	536.782	1.576	43.262	0	0	1.790.586	0,89%	0	0	0	0	6.386	6.386	0	1.784.200
diciembre-07	160.165	2.472.776	97.492	1.505.168	1.301.473	437	564.682	1.887	50.186	0	0	1.916.342	0,89%	0	0	0	0	6.386	6.386	0	1.909.956
enero-08	159.584	2.632.360	97.138	1.602.306	1.377.252	460	602.255	2.230	59.094	0	0	2.038.601	0,89%	0	0	0	0	6.386	6.386	0	2.032.215
febrero-08	180.345	2.812.705	109.775	1.712.081	1.447.371	487	639.271	2.560	66.918	0	0	2.153.560	0,88%	0	0	0	-112.056	15.873	15.873	0	2.137.687
marzo-08	166.902	2.979.607	101.593	1.813.674	1.554.091	514	678.488	2.963	77.796	0	0	2.310.375	0,89%	0	0	0	0	15.873	15.873	0	2.294.502
abril-08	170.246	3.149.854	103.628	1.917.302	1.668.405	541	725.501	3.412	90.444	0	0	2.484.350	0,91%	0	0	0	0	15.873	15.873	0	2.468.477
mayo-08	177.422	3.327.276	107.996	2.025.299	1.747.869	577	775.488	3.900	101.985	0	0	2.625.341	0,91%	0	0	0	0	15.873	15.873	0	2.609.468
junio-08	172.289	3.499.565	104.872	2.130.170	1.848.854	610	838.542	4.416	115.272	0	0	2.802.668	0,92%	0	0	0	0	15.873	15.873	0	2.786.795
julio-08	173.885	3.673.452	105.843	2.236.014	1.920.975	659	897.810	4.964	128.613	0	0	2.947.398	0,92%	0	0	0	0	15.873	15.873	0	2.931.525
agosto-08	175.434	3.848.886	106.786	2.342.800	2.070.252	691	925.180	5.531	140.134	0	0	3.135.566	0,94%	0	0	0	-266.185	22.225	22.225	0	3.113.341
septiembre-08	172.187	4.021.072	104.809	2.447.609	2.177.533	718	949.220	6.115	151.829	0	0	3.278.581	0,94%	0	0	0	0	22.225	22.225	0	3.256.356
octubre-08	171.709	4.192.781	104.519	2.552.128	2.189.268	754	1.007.878	6.732	165.092	0	0	3.362.238	0,92%	0	0	0	0	22.225	22.225	0	3.340.013
noviembre-08	178.108	4.370.889	108.414	2.660.541	2.350.727	781	1.043.492	7.387	179.708	0	0	3.573.926	0,94%	0	0	0	0	22.225	22.225	0	3.551.701
diciembre-08	168.895	4.539.785	102.806	2.763.347	2.470.018	806	1.083.467	8.057	193.091	0	0	3.746.575	0,95%	0	0	0	0	22.225	22.225	0	3.724.350
Totales	4.539.785	4.539.785	2.763.347	2.763.347	2.470.018	11.144	1.083.467	67.320	193.091	0	0	3.746.575		0	0	0	-440.829	22.225	22.225	0	3.724.350

Tasa Máxima	1,15%
Tasa Provisoria	0,70%
Prima Fija no sujeta a devolución	0

(*) Si es negativo, el pago fue a favor de la aseguradora y si es positivo, fue a favor de Cuprum.

c) Efectos en Resultados

Por concepto de gasto por primas de seguro, la Administradora cargó a resultados operacionales en la cuenta "Primas de Seguro de Invalidez y Sobrevivencia" (Código 31.290) un monto de M\$ -38.470.284 en el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2008 y M\$ -30.827.588, en el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2007

Composición del gasto anual por prima de seguro de invalidez y sobrevivencia, desglosado en los siguientes conceptos:

Concepto	2008 M\$	2007 M\$
Gasto anual por Primas de Seguros de Invalidez y Sobrevivencia	-27.457.521	-28.418.936
Ajustes (favorables o desfavorables) por siniestralidad	-11.012.763	-2.408.652
Otros conceptos	0	0
GASTO NETO DEL EJERCICIO (Código 31.290)	-38.470.284	-30.827.588
Ajustes negativos Compañías de Seguros (Código 31.300)	0	0
Ajustes positivos Compañías de Seguros (Código 31.130)	0	0
Ingreso financiero (Código 31.130)	724.286	1.162.050
Gasto Total del Ejercicio (Neto)	-37.745.998	-29.665.538

Por concepto de ingreso financiero asociado a los contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia, la Administradora abonó a resultados operacionales en la cuenta "Otros ingresos operacionales" (Código 31.130) un monto de M\$ 724.286 en el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2008 y de M\$ 1.162.050.- en el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2007.

d) Pasivos originados en el tratamiento de la cotización adicional

Obligaciones por Cotizaciones Adicionales

Hasta el ejercicio 1987 la Administradora recaudaba la cotización adicional destinada al financiamiento del sistema de pensiones de invalidez y sobrevivencia. En este proceso se originó un pasivo que alcanzó a M\$ 0 en el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2008 y a M\$ 1.651 al cierre del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2007. Tales montos forman parte del saldo del ítem del pasivo, "Recaudación por aclarar" (Código 21.110).

El saldo se compone de los siguientes conceptos:

Cotizaciones Adicionales Rezagadas

Corresponden a toda recaudación suficientemente documentada que se reciba por concepto de cotizaciones, que no se abone en las cuentas personales en las fechas de la respectiva actualización.

2008 M\$	2007 M\$
0	1.651

Los saldos se extinguirán en la medida en que se acrediten a cuentas personales las cotizaciones. A continuación se presenta un análisis comparativo de la evolución de los rezagos:

COTIZACIONES ADICIONALES IMPAGAS	2008 M\$	2007 M\$
Saldo Inicial	1.516	0
Rezagos del Ejercicio	0	1.651
Rezagos Aclarados:		
- Para la AFP	-1.516	0
- Enviados a otra AFP	0	0
Saldo Final	0	1.651

Cotizaciones Adicionales por Aclarar

Corresponden a abonos en cuentas corrientes bancarias tipo 3 por la cotización a Fonasa por afiliados independientes, además de las costas cobradas a empleadores.

2008 M\$	2007 M\$
328.089	178.137

Concepto	2008 M\$	2007 M\$
Cotizaciones adicionales rezagadas	0	1.651
Cotizaciones adicionales por aclarar	328.089	178.137
Resumen Cotizaciones por aclarar (Cód. 21.110)	328.089	179.788

e) Cuentas por Pagar Compañías de Seguros

Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas (ver Nota N° 9).

RUT	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
96.812.960-0	Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. (Nota N°9)	2.252.397	2.088.263	0	0
Total		2.252.397	2.088.263	0	0

Los valores mencionados han sido reconocidos por Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.

CONCEPTO	2008 M \$	2007 M \$
Compañía de Seguros Renta Nacional	0	1.267
Compañía de Seguros Euroamérica	542	215
Total	542	1.482

Los valores mencionados han sido reconocidos por las compañías de seguros.

f) Activos originados en el sistema de pensiones de invalidez y sobrevivencia

i. Compañías de Seguros

ING Seguros (ex Aetna)	2008 M\$	2007 M\$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	0	1.090
Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia pagadas por la Administradora	2.836	3.749
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros (menos)	-2.836	-4.839
Saldo al cierre del ejercicio de la Compañía de Seguros	0	0

Renta Nacional	2008 M\$	2007 M\$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	-1.164	0
Pensiones de Invalidez y sobrevivencia pagadas por la Administradora	3.094	4.170
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros (menos)	-1.930	-5.437
Saldo al cierre del ejercicio de la Compañía de Seguros	0	-1.267

Euroamérica	2008 M\$	2007 M\$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	-197	24.374
Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia pagadas por la Administradora	682.717	744.073
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros (menos)	-683.062	-768.662
Saldo al cierre del ejercicio de la Compañía de Seguros	-542	-215

Consorcio Nacional de Seguros	2008 M\$	2007 M\$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	0	6.769
Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia pagadas por la Administradora	35.646	44.029
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros (menos)	-35.646	-50.798
Saldo al cierre del ejercicio de la Compañía de Seguros	0	0

Penta Vida Compañía Seguros de Vida S.A.	2008 M\$	2007 M\$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	7.736	89.044
Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia pagadas por la Administradora	4.889.801	4.245.432
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros (menos)	-4.901.706	-4.326.051
Saldo al cierre del ejercicio de la Compañía de Seguros	-4.169	8.425

	2008 M\$	2007 M\$
Subtotal de cuentas por cobrar de las Compañías de Seguros (Código 11.050)	-542	-1.482
Reclasificación de cuentas por pagar Cías. Seguros (Código 21.130)	542	1.482
Total de cuentas por cobrar Cías. de Seguros (Código 11.050)	0	0
Total de cuentas por cobrar de las Cías. de Seguros clasificadas en "Doc. y ctas. por cobrar a empresas relacionadas" (Cód. 11.070) Penta Vida Cía. de Seguros (Nota N° 9)	-4.169	8.425
Reclasificación de cuentas por pagar Cías. Seguros (Código 21.080)	4.169	0
Total	0	8.425

La deuda reflejada en el saldo de esta cuenta ha sido reconocida por las Compañías de Seguros a estas fechas.

ii. Cuentas por cobrar al Estado

DESGLOSE CUENTAS POR COBRAR AL ESTADO	2008 M\$	2007 M\$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	-846	-3.660
Pensiones financiadas por la garantía estatal, de acuerdo al Artículo 73 del D.L. 3500 de 1980	759.163	570.291
Asignaciones familiares financiadas por la Administradora	149.659	114.758
Aporte Pensión Solidario financiadas por la Administradora	13.510	0
Otras cuentas		
Reembolsos de garantía estatal (menos)	-759.331	-567.773
Reembolsos de asignaciones familiares (menos)	-148.044	-114.537
Otros reembolsos	-14.199	0
Subtotal Cuentas por Cobrar al Estado	-88	-921
Reclasificación de cuentas por cobrar al Estado	88	921
Saldos al cierre del ejercicio (Código 11.060)	0	0

Provisiones por mayor siniestralidad originadas por el seguro de invalidez y sobrevivencia (Cód. 21.150)

Nombre Cía. de Seguros	Período que cubre el contrato	Costos por siniestros incurridos por la Cía. de Seguros		Pagos realizados a la Cía. de Seguros (M\$)		Provisión (M\$)	
		Fecha	Monto M\$	A la fecha de la información	31-12-2008	Provisión contabilizada a la fecha de la información entregada por la Cía. Seg.	Total provisión contabilizada al 31/12/2008
Penta Vida Cía. Seguros de Vida S.A.	julio 2002 a junio 2006	31-12-2008	93.408.366	91.909.621	91.909.621	1.498.745	1.498.745
Penta Vida Cía. Seguros de Vida S.A.	julio 2006 a junio 2010	31-12-2008	80.373.657	68.737.799	68.737.799	11.635.858	12.387.028
Total provisionado (*)							13.885.773

(*)Total Provisionado: se presenta en Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas (Incluido en Código 21.080) por M\$ 2.247.262 y Cuenta Provisiones (Incluido en código 21.150) la suma de M\$ 11.638.511. Al 31 de diciembre de 2008 la sociedad ha efectuado una provisión adicional de M\$ 751.170, debido a que los siniestros de invalidez del mes de diciembre 2008 no están lo suficientemente representados en las reservas de la compañía de seguros.

Conciliación de Costos y Pagos a la Compañía de Seguros.

CIFRAS EN UF	COSTO SINIESTROS CÍA. DE SEGUROS	PRIMAS PAGADAS	PRIMAS PROVISIONADAS	PRELIQUIDACIONES	TOTAL PAGOS A CIA. DE SEGUROS
julio 2002 a junio 2006	4.354.181	3.475.260	164	809.058	4.284.318
julio 2006 a junio 2010	3.746.575	2.763.347	104.591	440.829	3.204.176

VALOR UF AL 31/12/2008	21.452,57
------------------------	-----------

CIFRAS EN M\$	COSTO SINIESTROS CÍA. DE SEGUROS	PRIMAS PAGADAS	PRIMAS PROVISIONADAS	PRELIQUIDACIONES	TOTAL PAGOS A CIA. DE SEGUROS
julio 2002 a junio 2006	93.408.366	74.553.258	3.518	17.356.363	91.909.621
julio 2006 a junio 2010	80.373.657	59.280.895	2.243.744	9.456.904	68.737.799

Cuadro Detalle Provisión Seguro de Invalidez y Sobrevivencia

Fecha	Provisión M\$	Provisión			Valor (UF)	Total Contratos (UF)					Contrato julio'06-junio'10 (UF)					Contrato julio'02-junio'06 (UF)				
		Total (UF)	Extra (UF)	Contrato (UF)		Costos Acum.	Primas = 0,70%		Ajustes	Provisión	Costos Acum.	Primas = 0,70%		Ajustes	Provisión	Costos Acum.	Primas = 0,70%		Ajustes	Provisión
							Pagadas	Provisio- nadas				Pagadas	Provisio- nadas				Pagadas	Provisio- nadas		
Dic-04	0	0	0	0	0,00	4.137.625	0	0	346.154	3.791.471	0	0	0	0	2.394.689	0	0	201.792	2.192.896	
Ene-05	0	0	0	0	17.282,89	4.245.235	0	75.892	346.154	3.823.189	0	0	0	0	2.500.134	0	75.892	201.792	2.222.449	
Feb-05	5.606.035	325.410	0	325.410	17.227,63	4.369.269	3.450.708	74.126	519.025	325.410	0	0	0	0	2.620.380	1.956.847	74.126	333.401	256.005	
Mar-05	74.878.553	4.353.713	0	4.353.713	17.198,78	4.463.025	-482.207	72.493	519.025	4.353.713	0	0	0	0	2.708.115	-1.976.068	72.493	333.401	4.278.288	
Abr-05	144.089.823	8.345.322	0	8.345.322	17.265,94	4.549.820	-4.395.559	81.032	519.025	8.345.322	0	0	0	0	2.789.133	-5.889.420	81.032	333.401	8.264.119	
May-05	221.975.500	12.751.877	0	12.751.877	17.407,28	4.678.963	-8.669.019	77.079	519.025	12.751.877	0	0	0	0	2.913.828	-10.162.879	77.079	333.401	12.666.227	
Jun-05	299.131.167	17.103.716	0	17.103.716	17.489,25	4.754.991	-12.946.322	78.572	519.025	17.103.716	0	0	0	0	2.987.123	-14.440.183	78.572	333.401	17.015.333	
Jul-05	376.466.736	21.445.426	0	21.445.426	17.554,64	4.823.972	-17.222.105	81.626	519.025	21.445.426	0	0	0	0	3.055.235	-18.715.966	81.626	333.401	21.356.174	
Ago-05	4.331.180	245.396	0	245.396	17.649,77	4.891.007	3.914.810	80.624	650.176	245.396	0	0	0	0	3.116.790	2.420.732	80.624	416.294	199.140	
Sep-05	82.140.140	4.636.086	0	4.636.086	17.717,56	5.013.908	-358.731	86.376	650.176	4.636.086	0	0	0	0	3.242.078	-1.852.945	86.376	416.294	4.592.352	
Oct-05	160.630.667	8.994.301	0	8.994.301	17.859,16	5.104.863	-4.626.864	87.249	650.176	8.994.301	0	0	0	0	3.321.037	-6.121.249	87.249	416.294	8.938.742	
Nov-05	240.653.471	13.389.379	0	13.389.379	17.973,46	5.227.357	-8.894.036	81.837	650.176	13.389.379	0	0	0	0	3.432.181	-10.388.480	81.837	416.294	13.322.530	
Dic-05	398.362.323	22.162.255	0	22.162.255	17.974,81	5.374.134	-13.166.349	-4.271.948	650.176	22.162.255	0	0	0	0	3.576.612	-14.661.033	-4.271.948	416.294	22.093.299	
Ene-06	7.304.272	407.466	0	407.466	17.926,11	5.481.793	4.332.207	91.943	650.176	407.466	0	0	0	0	3.677.125	2.837.488	91.943	416.294	331.399	
Feb-06	5.626.976	313.959	0	313.959	17.922,63	5.616.385	4.424.151	84.304	793.971	313.959	0	0	0	0	3.810.252	2.929.366	84.304	505.125	291.456	
Mar-06	6.649.876	371.177	0	371.177	17.915,66	5.762.513	4.508.455	88.910	793.971	371.177	0	0	0	0	3.954.943	3.013.657	88.910	505.125	347.251	
Abr-06	6.959.045	386.923	0	386.923	17.985,62	5.866.356	4.597.365	88.097	793.971	386.923	0	0	0	0	4.058.805	3.102.451	88.097	505.125	363.132	
May-06	7.416.937	409.898	0	409.898	18.094,57	5.978.687	4.685.658	89.159	793.971	409.898	0	0	0	0	4.168.362	3.190.726	89.159	505.125	383.352	
Jun-06	8.576.808	472.515	6.000	466.515	18.151,40	6.121.886	4.774.817	86.583	793.971	466.515	0	0	0	0	4.314.952	3.279.839	86.583	505.125	443.404	
Jul-06	8.906.131	488.287	35.128	453.159	18.239,55	6.197.460	4.861.400	88.930	793.971	453.159	127.110	0	321	126.789	4.263.736	3.366.389	88.600	505.125	303.621	
Ago-06	5.143.017	280.487	54.616	225.870	18.336,04	6.284.659	4.950.330	89.014	1.819.443	225.870	202.228	321	82.893	119.013	4.275.818	3.454.989	6.085	710.703	104.041	
Sep-06	4.983.604	270.831	7.611	263.220	18.401,15	6.411.172	5.039.345	89.164	1.819.443	263.220	320.127	83.215	85.190	151.722	4.283.130	3.461.074	3.925	710.703	107.427	
Oct-06	5.365.177	291.305	17.795	273.511	18.417,70	6.515.922	5.128.509	94.458	1.819.443	273.511	406.695	168.405	92.579	145.712	4.301.647	3.464.999	1.825	710.703	124.119	
Nov-06	5.373.843	292.390	30.000	262.390	18.379,01	6.594.363	5.222.968	89.562	1.819.443	262.390	471.399	261.071	88.372	121.956	4.315.331	3.466.737	1.149	710.703	136.742	
Dic-06	5.176.725	282.320	6.655	275.665	18.336,38	6.700.785	5.312.530	93.147	1.019.443	275.665	569.782	349.404	91.201	129.177	4.323.339	3.467.926	1.765	710.703	142.945	
Ene-07	5.734.711	312.710	-6.655	319.365	18.338,73	6.846.020	5.405.467	101.744	1.019.444	319.365	701.032	443.657	101.071	156.304	4.337.320	3.466.651	650	710.703	159.316	
Feb-07	6.974.764	379.447	0	379.447	18.381,39	6.963.166	5.507.358	93.615	982.746	379.447	799.152	541.613	93.151	25.608	4.356.329	3.470.341	464	646.142	239.381	
Mar-07	6.898.653	375.478	28.391	347.087	18.372,97	7.027.206	5.600.973	96.400	982.746	347.087	857.482	634.763	95.892	25.608	4.361.480	3.470.805	508	646.142	244.025	
Abr-07	7.515.933	408.171	15.079	393.092	18.413,67	7.172.712	5.697.373	97.658	984.589	393.092	1.000.216	730.655	97.366	25.608	4.364.253	3.471.313	292	646.142	246.506	
May-07	7.958.004	429.833	24.790	405.043	18.514,17	7.281.010	5.795.031	96.348	984.589	405.043	1.102.040	828.021	95.989	25.608	4.370.726	3.471.605	359	646.142	252.621	
Jun-07	8.345.724	448.113	50.479	397.633	18.624,17	7.368.816	5.891.378	95.216	984.589	397.633	1.195.029	924.011	94.763	25.608	4.365.544	3.471.963	453	646.142	246.985	
Jul-07	8.504.797	452.946	26.035	426.911	18.776,64	7.493.218	5.986.594	95.124	984.589	426.911	1.317.939	1.018.773	94.930	25.608	4.367.036	3.472.417	195	646.142	248.282	
Ago-07	8.239.932	434.314	33.199	401.115	18.972,28	7.629.280	6.081.783	97.011	1.049.372	401.115	1.439.621	1.113.767	96.702	62.588	4.381.416	3.472.611	308	673.945	234.551	
Sep-07	9.261.159	482.882	10.300	472.582	19.178,94	7.795.571	6.178.793	94.824	1.049.372	472.582	1.601.912	1.210.469	94.640	62.588	4.385.416	3.472.920	184	673.945	238.367	
Oct-07	9.419.651	485.750	8.949	476.801	19.391,96	7.902.521	6.273.618	102.730	1.049.372	476.801	1.704.529	1.305.109	102.567	62.588	4.389.749	3.473.104	163	673.945	242.536	
Nov-07	9.911.356	508.419	42.178	466.241	19.494,48	7.989.957	6.376.348	97.997	1.049.372	466.241	1.790.586	1.407.676	97.492	62.588	4.391.128	3.473.267	505	673.945	243.410	
Dic-07	10.301.935	525.002	28.047	496.955	19.622,66	8.117.941	6.474.345	97.270	1.049.372	496.955	1.916.342	1.505.168	97.138	62.588	4.393.357	3.473.772	132	673.945	245.507	
Ene-08	10.645.008	539.320	25.968	513.351	19.737,85	8.244.335	6.571.615	109.997	1.049.372	513.351	2.038.601	1.602.306	109.775	62.588	4.397.490	3.473.904	222	673.945	249.419	
Feb-08	7.090.244	358.701	25.968	332.733	19.766,45	8.362.106	6.681.612	101.707	1.246.055	332.733	2.153.668	1.712.081	101.593	174.644	4.400.195	3.474.126	114	758.573	167.382	
Mar-08	7.772.859	392.122	8.714	383.409	19.822,53	8.516.952	6.783.318	104.711	1.246.055	383.409	2.310.375	1.813.674	104.084	174.644	4.398.335	3.474.240	87	758.573	165.436	
Abr-08	9.252.533	463.635	10.000	453.635	19.956,52	8.694.935	6.887.033	108.213	1.246.055	453.635	2.484.350	1.917.302	107.996	174.644	4.402.342	3.474.327	217	758.573	169.226	
May-08	10.173.696	507.137	20.000	487.137	20.061,03	8.833.385	6.995.246	104.947	1.246.055	487.137	2.625.341	2.025.298	104.872	174.644	4.399.800	3.474.543	74	758.573	166.610	
Jun-08	11.155.596	550.820	0	550.820	20.252,71	9.003.933	7.100.193	106.865	1.246.055	550.820	2.802.668	2.130.170	106.770	174.644	4.393.021	3.474.618	95	758.573	159.736	
Jul-08	12.404.971	603.907	25.763	578.144	20.541,21	9.137.258	7.206.179	106.881	1.246.055	578.144	2.947.398	2.236.013	106.786	174.644	4.299.955	3.474.761	94	758.573	148.189	
Ago-08	6.467.033	311.050	-25.763	336.813	20.790,98	9.317.552	7.313.060	104.954	1.562.726	336.813	3.135.566	2.342.800	104.809	440.829	247.128	4.373.743	3.474.856	145	809.058	89.684
Sep-08	8.336.800	397.211	19.000	378.211	20.988,34	9.463.525	7.417.941	104.648	1.562.726	378.211	3.278.581	2.447.609	104.519	440.829	285.624	4.376.701	3.474.928	129	809.058	92.587
Oct-08	9.317.488	439.321	91.969	347.352	21.208,85	9.541.336	7.522.589	108.670	1.562.726	347.352	3.362.238	2.552.128	108.542	440.829	260.740	4.370.854	3.475.056	128	809.058	86.611
Nov-08	10.084.381	471.009	29.000	442.137	21.410	9.738.874	7.631.258	102.881	1.562.726	442.009	3.573.926	2.660.541	102.806	440.829	369.751	4.356.704	3.475.184	75	809.058	72.386
Dic-08	11.638.511	542.523	35.015	507.508	21.453	9.908.999	7.734.011	104.755	1.562.726	507.508	3.746.575	2.763.347								

h) Detalle según los Contratos de Seguro de Invalidez y Supervivencia.

i. Numeración de Contratos.

Contrato N°	Nombre de la Compañía de Seguros	Periodo que cubre el contrato	Subperiodo que cubre el contrato
1	Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.	01/07/00 a 30/06/02	01/07/00 a 30/06/02
2	Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.	01/07/02 a 30/06/06	01/07/02 a 30/06/06
3	Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.	01/07/06 a 30/06/10	01/07/06 a 30/06/10

ii. Detalle de los costos del seguro por concepto de Invalidez.

Contrato N°	Costo por siniestros incurridos por la Cia.de Seguros año 2008						Costo por siniestros incurridos por la Cia.de Seguros año 2007					
	Pensiones Transitorias		Aporte Adicional		Contribuciones		Pensiones Transitorias		Aporte Adicional		Contribuciones	
	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$
1	0	0	0	0	0	0	2	1.324	2	124.932	0	0
2	5.026	1.900.004	281	10.947	12	25.091	8.436	3.240.188	298	10.981.860	8	9.326
3	6.170	3.059.404	74	2.322.287	0	0	1.845	1.048.315	34	650.142	0	0

iii. Detalle de los costos del seguro por concepto de supervivencia.

Contrato N°	Costo por siniestros incurridos por la Cia.de Seguros año 2008						Costo por siniestros incurridos por la Cia.de Seguros año 2007					
	Pensiones Transitorias		Aporte Adicional		Contribuciones		Pensiones Transitorias		Aporte Adicional		Contribuciones	
	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$
1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0	0	4	25.684	0	0	0	0	15	151.048	0	0
3	0	0	295	8.389.805	0	0	0	0	319	8.373.826	0	0

iv. Detalle del Ingreso financiero del seguro de Invalidez y Supervivencia.

Contrato N°	Ingreso Financiero Ejercicio Actual (M\$)	Ingreso Financiero Ejercicio Anterior (M\$)
1	0	829
2	386.433	1.025.199
3	337.853	136.022
Total	724.286	1.162.050

v. Detalle de los ajustes del Seguro de Invalidez y Supervivencia efectuados.

AI 31 de Diciembre 2008							
Fecha de cálculo del ajuste	Contrato N°	Ajuste pagado	Ajuste por ingreso financiero pendiente de pago	Costo acumulado	Siniestralidad total acumulada	Prima fija más prima provisoria acumulada	Ingreso financiero acumulado
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
29-02-2008	2	1.815.478	0	26.152.984	90.802.272	74.528.940	2.489.464
29-02-2008	3	2.403.879	0	28.031.657	40.475.086	36.728.533	137.000
29-08-2008	2	1.083.050	0	19.596.372	91.899.396	74.543.014	2.764.232
29-08-2008	3	5.710.354	0	40.891.945	59.715.979	50.259.072	340.520

AI 31 de Diciembre de 2007							
Fecha de Cálculo del ajuste	Contrato N°	Ajuste pagado	Ajuste por ingreso financiero pendiente de pago	Costo acumulado	Siniestralidad total acumulada	Prima fija más prima provisoria acumulada	Ingreso financiero acumulado
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
28-02-2007	1	48.197	0	87.538	38.601.103	31.955.415	1.253.021
28-02-2007	2	1.379.607	0	37.965.406	87.965.447	74.157.979	1.451.222
28-02-2007	3	547.213	0	10.348.475	12.120.975	11.573.762	0
31-08-2007	2	594.117	0	31.126.224	88.608.081	74.206.496	2.132.976
31-08-2007	3	790.236	0	17.806.629	25.137.618	23.800.170	50.146

NOTA 12. ACTIVOS FIJOS (Código 13.000)

De acuerdo a lo señalado en la letra i) de la nota explicativa N° 2, los bienes del activo fijo se presentan valorizados al costo más la respectiva corrección monetaria. Las depreciaciones por M\$-668.999 y M\$-774.262 al 31 de Diciembre de 2008 y al 31 de Diciembre de 2007 respectivamente, se incluyen en el ítem "Depreciación del ejercicio" (Código 31.270) del Estado de Resultados.

El saldo neto al cierre del ejercicio se descompone de la siguiente manera:

ACTIVOS FIJOS	Saldo al 01/01/2008 M\$	Movimiento neto del período M\$	Corrección monetaria M\$	Saldo al 31/12/2008 M\$	Deprec. del período M\$	Depreciación acumulada M\$	Saldo al 31/12/2008 M\$
Terrenos	0	0	0	0	0	0	0
Construcciones	3.103.906	0	276.248	3.380.154	-116.920	-1.471.557	1.908.597
Equipos, muebles y útiles	2.781.330	387.965	259.069	3.428.364	-316.256	-2.726.029	702.335
Otros activos fijos (*)	2.144.660	716.401	212.107	3.073.168	-235.823	-1.745.091	1.328.077
Total	8.029.896	1.104.366	747.424	9.881.686	-668.999	-5.942.677	3.939.009

ACTIVOS FIJOS	Saldo al 01/01/2007 M\$	Movimiento neto del período M\$	Corrección monetaria M\$	Saldo al 31/12/2007 M\$	Deprec. del período M\$	Depreciación Acumulada M\$	Saldo al 31/12/2007 M\$
Terrenos	0	0	0	0	0	0	0
Construcciones	2.904.622	0	199.284	3.103.906	-106.432	-1.243.927	1.859.979
Equipos, muebles y útiles	2.387.851	209.847	183.632	2.781.330	-289.936	-2.271.034	510.296
Otros activos fijos	1.675.025	331.225	138.410	2.144.660	-314.616	-1.478.042	666.618
Subtotales Históricos	6.967.498	541.072	521.326	8.029.896	-710.984	-4.993.003	3.036.893
Actualización (8,9%)	620.107	48.155	46.398	714.661	-63.278	-444.377	270.284
Total	7.587.605	589.227	567.724	8.744.557	-774.262	-5.437.380	3.307.177

(*) Incluye los siguientes activos fijos, adquiridos mediante la modalidad de leasing financiero, de acuerdo a la nota 2 letra k:

Concepto	Valor presente	Valor cuota	Número de cuotas	Tasa de interés anual
	UF	UF		
Leasing Bandera 236, piso 5	17.800,00	111,92	240	4,40%
Leasing IBM (*)	15.347,88	426,33	36	1,74%

(*) Tasa de interés anual valorizada en pesos.

Los principales activos incluidos en esta clasificación son los siguientes:

ACTIVOS FIJOS	Saldo Neto (M\$) Ejercicio Actual	Saldo Neto (M\$) Ejercicio Anterior	Observaciones
Mobiliario de oficina	247.216	193.112	
Equipos computacionales	340.137	296.438	
Máquinas y equipos de oficina	114.982	66.162	
Instalaciones	0	1.755	
Oficinas Bandera	1.077.567	1.181.709	Se utiliza como oficina administrativa.
Oficina La Serena	207.934	210.309	Actualmente está en arriendo.
Oficina Moneda	310.047	315.158	Actualmente está en arriendo.
Local Rancagua	37.376	37.857	Actualmente está en arriendo.
Local Temuco	249.255	252.035	Se utiliza como oficina administrativa.
Local El Salvador	26.418	28.450	Se utiliza como oficina administrativa.
Leasing	420.453	535.913	Piso 5 Bandera 236, computadores.
Remodelación de Oficina	907.624	188.279	Remodelación Bandera 236, pisos 7-9.
TOTALES	3.939.009	3.307.177	

NOTA 13. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS (CÓDIGO 14.010)

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de control de inversión	N° de acciones	% de participación		Patrimonio sociedad		Resultado del ejercicio		Patrimonio Sociedad a valor justo	
					2008	2007	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
96.981.130-8	Soc. Adm. Fondos de Cesantía S.A.	Chile	pesos	30.320	12,40	12,40	3.255.100	3.028.828	226.272	-1.016.784	0	0
96.929.390-0	Servicios de Adm. Previsional S.A.	Chile	pesos	92.606	12,42	12,42	4.564.129	2.490.617	2.073.512	1.107.775	0	0

Sociedad	Resultado ejercicio a valor justo		Resultado devengado		VPP/VP		Resultado no realizados		Valor contable de la inversión	
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Soc. Adm. Fondos de Cesantía S.A.	0	0	28.058	-126.081	28.058	-126.081	0	0	403.633	375.575
Servicios de Adm. Previsional S.A.	0	0	257.530	137.585	257.530	137.585	0	0	566.865	309.335
TOTALES					285.588	11.504	0	0	970.498	684.910

Principales Accionistas

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE CESANTIA DE CHILE S.A.

RUT	Sociedad	% de Participación 2007
98.000.400-7	A.F.P Provida S.A	37,80
98.000.100-8	A.F.P Habitat S.A	23,10
98.000.000-1	A.F.P. Capital S.A.	22,60
98.001.000-7	A.F.P Cuprum S.A.	12,40
98.000.900-9	A.F.P Planvital S.A.	4,10
	TOTAL	100,00

SERVICIO DE ADMINISTRACION PREVISIONAL S.A.

RUT	Sociedad	% de Participación 2007
98.000.400-7	A.F.P Provida S.A	37,87
98.000.100-8	A.F.P Habitat S.A	23,14
98.000.000-1	A.F.P Capital S.A	22,64
98.001.000-7	A.F.P Cuprum S.A.	12,42
98.000.900-9	A.F.P Planvital S.A.	3,93
	TOTAL	100,00

NOTA 14. INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES (CÓDIGO 14.020)

RUT	Sociedad	N° de acciones	Porcentaje de participación 2008	Valor contable	
				2008 M \$	2007 M \$
96.654.350-7	Inversiones DCV S.A.	838	8,50	93.233	93.233
Total				93.233	93.233

Nota: Se han reconocido M\$21.390 como utilidades de esta Sociedad, de acuerdo a la Circular N°1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 15. INTANGIBLES (CÓDIGO 14.090)

Al 31 de Diciembre del 2008 la Administradora mantiene un saldo de M\$3.320.244 en la cuenta "Intangibles" (Código 14.090), de los cuales corresponden M\$493.494 a gastos diferidos que se amortizarán en ejercicios futuros y M\$2.826.750 a activos intangibles, ambos corregidos monetariamente. Las amortizaciones del presente ejercicio alcanzan la cifra de M\$-820.770, las cuales se cargan en la cuenta de resultados "Amortización del ejercicio" (Código 31.280) y cuyo saldo acumulado corresponde a M\$-2.548.703 y se muestran en la cuenta "Amortización" (Código 14.100).

Al 31 de Diciembre del 2007 la Administradora mantiene un saldo de M\$3.070.453 en la cuenta Intangibles (Código 14.090), de los cuales corresponden M\$395.639 a gastos diferidos que se amortizarán en ejercicios futuros y M\$2.674.814 a activos intangibles, ambos corregidos monetariamente. Las amortizaciones de este ejercicio alcanzan la cifra de M\$-772.264, las cuales se cargan en la cuenta de resultados "Amortización del ejercicio" (Código 31.280) y cuyo saldo acumulado corresponde a M\$-1.853.788 y se muestran en la cuenta Amortización (Código 14.100).

Activos Intangibles	Saldo al 01/01/2008 M\$	Movimiento neto del período M\$	Corrección monetaria M\$	Saldo al 31/12/2008 M\$	Amortización ejercicio M\$	Amortización acumulada M\$	Saldo neto de amortización al 31/12/2008 M\$
Gastos de remodelación	363.305	92.438	37.751	493.494	-705.027	-148.348	345.146
Licencias y software	2.456.211	164.384	206.155	2.826.750	-115.743	-2.400.355	426.395
Total	2.819.516	256.822	243.906	3.320.244	-820.770	-2.548.703	771.541

Activos Intangibles	Saldo al 01/01/2007 M\$	Movimiento neto del período M\$	Corrección monetaria M\$	Saldo al 31/12/2007 M\$	Amortización del ejercicio M\$	Amortización acumulada M\$	Saldo neto de amortización al 31/12/2007 M\$
Gastos de remodelación	439.532	-63.864	19.971	395.639	-54.532	-127.150	268.489
Licencias y software	2.469.698	27.249	177.867	2.674.814	-717.732	-1.726.638	948.176
Total	2.909.230	-36.615	197.838	3.070.453	-772.264	-1.853.788	1.216.665

NOTA 16. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (CÓDIGO 21.010)

RUT	Banco o inst. financiera	TIPOS DE MONEDA E INDICE DE REAJUSTE										\$ no reajustables		Totales					
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas ext.		UF		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$				
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$								
	Corto Plazo																		
97.004.000-5	Banco Chile	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35	13.069	35	13.069				
97.036.000-K	Banco Santander	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.191	21.022	2.191	21.022				
97.006.000-6	Banco BCI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	236.780	683	236.780	683				
	Totales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	239.006	34.774	239.006	34.774				
	Monto capital adeudado											239.006	34.774	239.006	34.774				
	Tasa Int. Prom. Anual											10,74	6,18	10,74	6,18				
	Largo plazo-porción c/p																		
97.036.000-K	Banco Santander	0	0	0	0	0	0	0	0	16.535	15.435	0	0	16.535	15.435				
97.030.000-7	Banco Estado	0	0	0	0	0	0	0	0	81.259	81.721	0	0	81.259	81.721				
	Totales	0	0	0	0	0	0	0	0	97.794	97.156	0	0	97.794	97.156				
	Monto capital adeudado	0	0	0	0	0	0	0	0	97.794	95.516	0	0	97.794	95.516				
	Tasa Int. Prom. anual									4,47	4,34								
	Total General															336.800	131.930		

NOTA 17. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (CÓDIGO 22.010)

RUT	Banco o Inst. Financiera	Moneda o índice de reajuste	Años al vencimiento						Más de 10 años		31-12-2008		31-12-2007
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Monto	Plazo	Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo al cierre de los estados financieros		
			M\$	M\$	M\$	M\$						M\$	M\$
		Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		U.F	17.415	0	0	0	0	0	0	17.415	6,5	33.601	
		U.F	2.718.217	2.718.217	5.436.434	1.132.374	0	0	0	12.005.242	4,3	13.045.886	
		\$ no reajutable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Total		2.735.632	2.718.217	5.436.434	1.132.374	0	0	0	12.022.657		13.079.487	
	Porcentajes obligaciones moneda extranjera: 0%												
	Porcentajes obligaciones moneda nacional: 100%												

NOTA 18. CUENTAS POR PAGAR (COD. 21.040), DOCUMENTOS POR PAGAR (COD. 21.050) Y RETENCIONES (COD. 21.160)

CUENTAS POR PAGAR (CODIGO 21.040)

Ejercicio Actual

Nombre Acreedor	Origen de la deuda	Fecha de generación	31-12-2008	31-12-2008
			Monto deuda M\$	Monto total M\$
Previred S.A.	Servicios de recaudación de cotizaciones	Diciembre	79.132	79.132
Empresa Periódística El Mercurio SAP.	Editora de diarios y revistas, publicidad y promoción	Diciembre	71.103	71.103
Seg. Vida Security Previsión S.A.	Seguros Complementarios de Salud	Diciembre	43.235	43.235
Empresa Periódística La Tercera S.A.	Avisos de publicación de diarios y periódicos	Diciembre	30.809	30.809
Universidad Mayor	Educación superior	Diciembre	29.790	29.790
Depósito Central de Valores	Custodia de títulos y administración de accionistas	Diciembre	27.070	27.070
Larraín y Cía. Ltda.	Servicios de publicidad	Diciembre	18.206	18.206
Sodexo Pass Chile S.A.	Cheques restaurant	Diciembre	15.937	15.937
Caja de Compensación Los Andes	Servicios de recaudación de cotizaciones	Diciembre	15.616	15.616
Telefónica Empresas CTC Chile S.A.	Servicios de telefonía	Diciembre	15.542	15.542
Otras cuentas por pagar (*)	Cuentas por pagar varios	Diciembre	326.061	326.061
Saldo Total Cuenta 21.040			672.501	672.501

(*) NOTA: corresponde a 292 proveedores inferiores a M\$ 15.500

Ejercicio Anterior

Nombre Acreedor	Origen de la deuda	Fecha de generación	31-12-2007	31-12-2007
			Monto deuda M\$	Monto total M\$
Caja de Compensación Los Andes	Servicios de recaudación de cotizaciones	Diciembre	43.252	43.252
Sales Rapp Collins S.A.	Servicios de marketing directo	Diciembre	38.856	38.856
Empresa Periódística La Tercera S.A.	Avisos de publicación de diarios y periodicos	Diciembre	35.846	35.846
Seg. Vida Security Previsión S.A.	Seguros complementario de salud	Diciembre	34.584	34.584
Sodexo Pass Chile S.A.	Cheques restaurant	Diciembre	29.015	29.015
Abastecedora de Empresas S.A.	Canasta de navidad a trabajadores	Diciembre	26.710	26.710
Depósito Central de Valores S.A.	Custodia de títulos y administración de accionistas	Diciembre	27.488	27.488
Larraín y Cía. Ltda.	Servicios de publicidad	Diciembre	24.820	24.820
Telefónica Empresas CTC Chile S.A.	Servicios de telefonía	Diciembre	23.226	23.226
Direkto S.A.	Desarrollo y administración de eventos promocionales	Diciembre	18.541	18.541
Otras cuentas por pagar (*)	Cuentas por pagar varios	Diciembre	349.078	349.078
Saldo Total Cuenta 21.040			651.416	651.416

(*) NOTA: corresponde a 221 proveedores inferiores a M\$ 8.270

DOCUMENTOS POR PAGAR (CODIGO 21.050)

Ejercicio actual

Nombre Acreedor	Origen de la deuda	Fecha de generación	31-12-2008	Tasa Interés Mensual	31-12-2008
			Monto deuda M\$		Monto total M\$
IBM de Chile S.A.C.	Leasing por adquisición computadores/ UF	Jul-06	36.585	1,80%	36.585
Banco Crédito e Inversiones	Leasing por adquisición piso 5 de Bandera 236/ UF	Ago-07	12.933	0,37%	12.933
Varios	Cheques no cobrados al 31-12-2008	nov-dic 08	282.702	0,00%	282.702
Saldo Total Cuenta 21.050			332.220		332.220

Ejercicio anterior

Nombre Acreedor	Origen de la deuda	Fecha de generación	31-12-2007	Tasa Interés Mensual	31-12-2007
			Monto deuda M\$		Monto total M\$
IBM de Chile S.A.C.	Leasing por adquisición computadores/ UF	Jul-06	89.194	1,80%	89.194
Banco de Crédito e Inversiones	Leasing por adquisición piso 5 de Bandera 236/ UF	Ago-07	12.325	0,37%	12.325
Varios	Cheques no cobrados al 31-12-2007	nov-dic 07	15.430	0,00%	15.430
Saldo Total Cuenta 21.050			116.949		116.949

RETENCIONES (CODIGO 21.160)**Ejercicio Actual**

Nombre Acreedor	Origen de la deuda	Fecha de generación	31-12-2008	31-12-2008
			Monto deuda M\$	Monto total M\$
Pagos Previsionales Mensuales	Provisión PPM	Diciembre	393.450	393.450
Fondos de Pensiones Cuprum	Imposiciones previsionales	Diciembre	165.817	165.817
Tesorería General de la República	Impuesto APV	Diciembre	103.569	103.569
Isapres Varias	Imposiciones salud	Diciembre	78.460	78.460
Tesorería General de la República	Impuesto único	Diciembre	59.884	59.884
C.C.A.F. de Los Andes	Préstamos y aportes	Diciembre	42.451	42.451
Retenciones	Otras retenciones	Diciembre	34.775	34.775
Adm. Fondos de Cesantía	Seguro de cesantía	Diciembre	29.347	29.347
Imposiciones otras A.F.P.	Imposiciones salud	Diciembre	23.394	23.394
Varias (*)	Retenciones varias	Diciembre	138.575	138.575
Saldo Total Cuenta 21.160			1.069.722	1.069.722

(*) NOTA: Corresponden a 11 retenciones varias inferiores en M\$ 22.000.-

Ejercicio Anterior

Nombre Acreedor	Origen de la Deuda	Fecha de Generación	31-12-2007	31-12-2007
			Monto deuda M\$	Monto total M\$
Pagos Previsional Mensual	Provisión PPM	Diciembre	384.388	384.388
Fondos de Pensiones Cuprum	Imposiciones previsionales	Diciembre	181.017	181.017
Tesorería General de la República	Impuesto APV	Diciembre	97.058	97.058
Isapres Varias	Imposiciones salud	Diciembre	72.026	72.026
Tesorería General de la República	Impuesto único	Diciembre	60.325	60.325
C.C.A.F. de Los Andes	Préstamos y aportes	Diciembre	31.328	31.328
Tesorería General de la República	Impuesto retenido s/honorarios	Diciembre	26.464	26.464
Adm. Fondos de Cesantía	Seguro de cesantía	Diciembre	23.922	23.922
Imposiciones otras AFP	Imposiciones salud	Diciembre	22.245	22.245
Caja Empleados Particulares	Imposiciones salud	Diciembre	16.423	16.423
Tesorería General de la República	Impuesto adicional	Diciembre	10.825	10.825
Varias	Retenciones varias	Diciembre	68.787	68.787
Saldo Total Cuenta 21.160			994.808	994.808

(*) NOTA: corresponde a 9 retenciones varias inferiores a M\$ 6.900

NOTA 19. RETENCIONES A PENSIONADOS (CODIGO 21.170)

Retenciones a Pensionados	2008 M\$	2007 M\$
Isapres	337.587	299.426
Fondo Nacional de Salud	191.726	178.177
Préstamo CCAF pensionados	144.316	121.988
Impuesto retenido pensionados	49.379	61.339
Retención 1% CCAF pensionados	17.671	15.077
Impuesto retenido Excedente Libre Disposición	555	13.023
Préstamo médico Empart	2.199	1.832
Retención judicial pensionados	24	1.639
TOTAL (Código 21.170)	743.457	692.501

NOTA 20. COTIZACIONES DE SALUD DE AFILIADOS INDEPENDIENTES Y PENSIONADOS (CODIGOS 21.090 Y 21.170)

En conformidad a lo establecido en el DL. N° 3.500 de 1980, la Administradora debe recaudar las cotizaciones de salud de los afiliados independientes y descontar la cotización de salud de las pensiones que financia con los Fondos de Pensiones para enterarlas en el Fondo Nacional de Salud o la Institución de Salud Previsional que corresponda.

En virtud a lo anterior, los saldos de estas cuentas representan las cotizaciones recaudadas y que deberán ser enteradas en el Fondo Nacional de Salud o en las respectivas Instituciones de Salud Previsional, durante el transcurso del mes próximo, de acuerdo a las normas vigentes.

El saldo adeudado a la fecha de los estados financieros se determinó de la siguiente manera:

a) Independientes	2008	2007
	M\$	M\$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	75.887	75.526
Recaudación de cotizaciones de salud del ejercicio	962.357	999.005
Giros al Fondo Nacional de Salud en el ejercicio	-965.512	-991.890
Saldos al cierre del ejercicio (Código 21.090)	72.732	82.641

b) Pensionados	2008	2007
	M \$	M \$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	438.570	347.389
Retenciones de cotizaciones de salud a pensionados en el ejercicio	5.974.816	4.883.785
Giros al Fondo Nacional de Salud en el ejercicio	-2.154.641	-1.781.505
Giros a Isapres en el ejercicio	-3.729.432	-2.972.066
Subtotal cotizaciones de pensionados (*)	529.313	477.603

(*) Nota: Estos saldos forman parte de la cuenta retenciones a pensionados (Código 21.170)

NOTA 21. PENSIONES POR PAGAR (CODIGO 21.100)

Representa el monto a pagar de los beneficios previsionales establecidos en el Decreto Ley N° 3.500. El saldo de esta cuenta al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, era de M\$ 39.769 y M\$10.705, respectivamente.

El saldo de este ítem corresponde a:

Concepto	2008	2007
	M\$	M\$
Retiros programados	35.804	-4
Cheque caducos pensión	3.877	9.788
Sub Total	39.681	9.784
Reclasificación Cuentas por Cobrar al Estado	88	921
TOTAL (Código 21.100)	39.769	10.705

NOTA: El saldo de la cuenta "Retiros Programados" presenta un saldo negativo en el ejercicio anterior, debido a que se reclasificaron partidas correspondientes a haberes brutos de la Cuenta por Cobrar Cía. Seguros Penta, y financiamiento de pagos a recuperar en el ejercicio 2008.

NOTA 22. PROVISIONES (CODIGO 21.150 Y 22.070)

a) Provisiones de corto plazo (Código 21.150)

Concepto	2008	2007
	M\$	M\$
Provisión primas de seguro Penta Vida S.A.	11.638.511	11.218.814
Participación del personal y directorio	2.482.213	2.490.301
Provisión vacaciones	1.096.864	937.311
Provisión gastos de administración, comercial y computación	275.245	365.103
Otras Provisiones	1.059.942	312.583
Total	16.552.775	15.324.112

b) Provisiones de largo plazo (Código 22.070)

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 no existen provisiones a largo plazo.

NOTA 23. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Los cambios en el patrimonio del ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2008, son los siguientes:

Rubros	Capital Pagado	Reserva revalorización capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras resevas	Reserva futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit período desarrollo	Resultado Ejercicio
Movimientos	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos históricos al 31.12.2007	2.882.122	0	0	80.709	2.949	52.155.770	-8.098.335	0	30.610.894
Distrib. Resultado del Ejercicio 2007	0	0	0	0	0	30.610.894	0	0	-30.610.894
Dividendo definitivo ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reparto de Dividendos	0	0	0	0	0	-23.532.862	8.236.007	0	0
Revalorización capital propio	256.509	0	0	7.183	262	5.697.077	-137.672	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	2.902.812
Dividendos Provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 31/12/2008	3.138.631	0	0	87.892	3.211	64.930.879	0	0	2.902.812

Los cambios en el patrimonio del ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2007, son los siguientes:

Rubros	Capital Pagado	Reserva revalorización capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras resevas	Reserva futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit período desarrollo	Resultado Ejercicio
Movimientos	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos históricos al 31.12.2006	2.683.540	0	0	75.148	2.746	40.670.287	-7.198.520	0	27.605.706
Distrib. Resultado del Ejercicio 2006	0	0	0	0	0	27.605.706	0	0	-27.605.706
Dividendo definitivo ejercicio anterior	0	0	0	0	0	-12.597.410	0	0	0
Reparto de Dividendos	0	0	0	0	0	-7.731.210	7.731.210	0	0
Revalorización capital propio	198.582	0	0	5.561	203	4.208.397	-532.690	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	30.610.894
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	-8.098.335	0	0
Saldos al 31/12/2007	2.882.122	0	0	80.709	2.949	52.155.770	-8.098.335	0	30.610.894
saldos actualizados para efectos comparativos	3.138.631	0	0	87.892	3.211	56.797.634	-8.819.087	0	33.335.264

De acuerdo con lo dispuesto en el Artículo N° 10 de la Ley 18.046, al 31 de Diciembre de 2008, se ha incorporado al capital pagado el monto correspondiente a la corrección monetaria de dicho capital, quedando éste representado por 17.996.300 acciones a su valor nominal.

Política de Dividendos: La política de dividendos es la distribución de hasta el 100% de las utilidades líquidas del ejercicio, siempre que esto permita cumplir con los planes de largo plazo de la compañía. Además tenemos la política de repartir dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio correspondiente. La política señalada, es la intención del Directorio de esta sociedad, por lo que su cumplimiento queda condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, así como a las condiciones particulares que pudieren afectar a la sociedad, particularmente la necesidad del Encaje.

Dividendo Definitivo: Con fecha 29 de abril de 2008, se celebró la vigésima octava junta ordinaria de Accionistas, en la cual se aprobó pagar un dividendo definitivo de \$ 850 por acción, el que se hizo efectivo el día 13 de mayo de 2008, por un monto total de M\$ 15.296.855.

Número de acciones:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
Unica	17.996.300	17.996.300	17.996.300

Capital

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Unica	3.138.631	3.138.631

Accionistas**Principales accionistas**

Nombre de 12 mayores accionistas	Tipo de persona (1)	RUT	Participación de propiedad	Número de acciones
Empresas Penta S.A.	D	87.107.000-8	63,44%	11.416.870
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	D	80.537.000-9	3,23%	580.558
Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa	D	96.683.200-2	3,19%	574.639
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	D	96.571.220-8	2,92%	524.700
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	D	89.420.200-9	1,19%	213.512
BCI Corredor de Bolsa S.A.	D	96.519.800-8	1,14%	205.830
BICE Inversiones Corredores de Bolsa S A	D	79.532.990-0	0,70%	125.773
Inversiones Tacora Limitada	D	78.241.260-4	0,59%	106.941
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	D	84.177.300-4	0,57%	103.160
Corona Bozzo Pedro	A	3.010.970-8	0,57%	102.400
Consortio Corredores de Bolsa S.A.	D	96.772.490-4	0,40%	72.312
Penta Corredores de Bolsa S.A.	D	99.555.580-8	0,33%	58.652
TOTAL			78,27%	14.085.347

(1) A : Persona natural nacional.

D : Otro tipo de sociedad.

Entidades controladoras: Empresas Penta S.A. 63,44%

Otras reservas

Corresponde al Fondo de Reserva Legal, constituido en la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 17 de septiembre de 1986, de acuerdo a lo establecido en la letra a) del artículo 17 de los Estatutos de la Sociedad.

Con fecha 20 de mayo de 1987, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas se acordó eliminar el Fondo de Reserva Legal, quedando el saldo compuesto al 31 de diciembre del 2008 de la siguiente forma:

40% de la utilidad según Balance 31/12/1985	M\$ 11.473
Revalorizaciones legales al 31/12/2008	M\$ 76.419
Saldo al 31/12/2008	M\$ 87.892

Aumentos de Capital

Durante los ejercicios 2008 y 2007 no ha habido aumentos de capital.

NOTA 24. CORRECCION MONETARIA (CODIGO 32.240)

La aplicación de los mecanismos de corrección monetaria, según se describe en la letra d) de la Nota N° 2, originó un cargo neto a la cuenta de resultados Pérdida, según se desglosa a continuación:

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Indice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
Activo Fijo	I.P.C.	747.424	567.724
Inversiones en empresas relacionadas	I.P.C.	247.578	207.908
Intangibles	I.P.C.	243.906	197.838
Impuestos por recuperar	I.P.C.	195.223	157.277
Depreciación acumulada	I.P.C.	-433.261	-308.560
Amortización	I.P.C.	-135.267	-81.751
Otros activos no monetarios	I.P.C.	240.133	131.990
Cuentas de gastos	I.P.C.	2.841.166	2.414.867
Total (cargos) abonos		3.946.902	3.287.293

PASIVOS-PATRIMONIO (CARGOS)/ABONOS	Indice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
Patrimonio	I.P.C.	-5.823.359	-4.225.378
Obligaciones con Banco	U.F.	-1.529.468	-899.625
Pasivos no monetarios	I.P.C.	-1.368.888	-1.194.977
Cuentas de ingreso	I.P.C.	-4.495.053	-3.793.131
Total (cargos) abonos		-13.216.768	-10.113.111
(Pérdida) Utilidad por corrección monetaria		-9.269.866	-6.825.818

NOTA 25. INTERES MINORITARIO

El saldo de este ítem corresponde al reconocimiento de la porción del patrimonio de la sociedad filial de la Administradora, que pertenecen a terceras personas. El saldo de este ítem al 31 de Diciembre de 2008 es de M\$ 239 y al 31 de Diciembre de 2007 era de M\$ 234 y se presenta en el Código 23.000 del Balance General Consolidado.

La Utilidad del ejercicio perteneciente a terceros se presenta en el Estado de Resultados Consolidado, en el Código 35.600, cuyo saldo en el ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2008 es de M\$ -5 y al 31 de Diciembre de 2007 era de M\$ -5.

NOTA 26. CONTRATOS DE PRESTACION DE SERVICIOS

Nombre	Giro	Tipo de Servicio	Costo cargado a resultados		Monto adeudado	
			2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Depósito Central de Valores	Custodia de valores	Custodia de títulos e Inst. financieros de la AFP (1)	-302.003	-307.682	26.081	24.907
Brown Brothers Harriman & Co.	Custodia de valores	Administración del Depto. Acciones de la AFP (2)	-17.358	-17.358	989	2.581
Bolsa de Comercio de Stgo. B.V.	Bolsa de valores	Custodia de títulos extranjeros (3)	-245.995	-208.780	24.087	15.174
Bolsa Electrónica de Chile B.V.	Bolsa de Comercio	Arriendo terminal y derecho de bolsa (4)	-60.152	-59.027	2.666	2.517
Banco Estado	Banco	Arriendo terminal, derecho de bolsa (5)	-4.861	-7.312	505	509
Banco Crédito e Inversiones	Banco	Recaudación planillas	-52.018	-62.542	400	5.838
Banco Santander Santiago	Banco	Recaudación planillas	0	-3.289	0	0
Caja Compensación Los Andes	Caja de Compensación	Recaudación planillas	0	-2.936	0	0
Caja Compensación 18 de Septiembre	Caja de Compensación	Recaudación planillas	-206.495	-246.308	15.616	43.252
Caja Compensación Los Héroes	Caja de Compensación	Recaudación planillas	-584	-708	52	328
Caja Compensación La Araucana	Caja de Compensación	Recaudación planillas	-83	-159	19	81
Servipag Limitada	Entidad Recaudadora	Recaudación planillas	-9.444	-9.744	1.597	1.815
Serv. de Administración Previsional	Entidad Recaudadora	Recaudación planillas	-105.995	-100.923	10.434	16.114
			-343.468	-251.158	79.132	27.160
Totales contratos de Prestación de Servicios			-1.348.456	-1.277.926	161.578	140.276

Valor de los Servicios

(1) El valor del servicio de custodia, de administración de valores y de registro de transacciones es esencialmente variable en función de los montos involucrados

(2) Mantención mensual	UF	35,74
Organización y atención Junta de accionistas por cada asistente	UF	0,17
Proceso de pago de dividendo, por cada accionista vigente	UF	0,008

(3) Custodia de valores está en función del monto de la cartera. La administración de valores varía según el tipo de instrumento transado y el país de origen

(4) -Arriendo terminal	UF	94,58 mensuales más iva
Derechos	UF	1.210,23 anuales más iva
(5) -Arriendo terminal	UF	11,78 mensuales
Derechos	UF	59,5 anuales

NOTA 27. REMUNERACION DEL DIRECTORIO (Código 31.230)

Los siguientes son los conceptos al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 por remuneraciones al Directorio.

CONCEPTO	2008 M\$	2007 M\$
Dietas	-86.980	-96.744
Participación de Utilidades	-29.028	-333.353
Total	-116.008	-430.097

NOTA 28. DESAGREGACION DE LOS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES SEGÚN EL TIPO DE FONDO DONDE TUVIERON SU ORIGEN

A. Ingresos Operacionales

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008							
ITEMS	CODIGO	FONDO TIPO A M\$	FONDO TIPO B M\$	FONDO TIPO C M\$	FONDO TIPO D M\$	FONDO TIPO E M\$	TOTAL M\$
COMISIONES POR DEPOSITO DE COTIZACIONES OBLIG. Y APV							
Comisiones Fijas	50.200	33.137	13.743	21.155	3.806	2.119	73.960
Comisiones Porcentuales	50.100	39.962.870	27.971.154	29.969.508	6.070.956	2.853.510	106.827.998
COMISIONES POR RETIROS PROGRAMADOS Y RENTAS TEMPORALES							
Comisiones Fijas	50.200	0	0	0	0	0	0
Comisiones Porcentuales	50.100	9.593	6.843	475.255	291.483	47.585	830.759
COMISIONES PAGADAS POR EL AFILIADO		0	0	0	0	0	0
OTRAS COMISIONES		0	0	0	0	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL ENCAJE	31.120	-10.500.085	-5.835.491	-4.966.247	-239.172	183.805	-21.357.190

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007							
ITEMS	CODIGO	FONDO TIPO A M\$	FONDO TIPO B M\$	FONDO TIPO C M\$	FONDO TIPO D M\$	FONDO TIPO E M\$	TOTAL M\$
COMISIONES POR DEPOSITO DE COTIZACIONES OBLIG. Y APV							
Comisiones Fijas	50.200	42.919	20.225	29.030	12.123	1.601	105.898
Comisiones Porcentuales	50.100	32.439.570	25.137.174	27.198.390	5.461.882	1.055.957	91.292.973
COMISIONES POR RETIROS PROGRAMADOS Y RENTAS TEMPORALES							
Comisiones Fijas	50.200	0	0	0	0	0	0
Comisiones Porcentuales	50.100	11.921	13.087	324.105	302.658	30.892	682.663
COMISIONES PAGADAS POR EL AFILIADO		0	0	0	0	0	0
OTRAS COMISIONES		0	0	0	0	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL ENCAJE	31.120	4.174.316	3.217.241	4.825.934	888.103	128.243	13.233.837

B. Gastos Operacionales

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008								
ITEMS	CODIGO	FONDO TIPO A M\$	FONDO TIPO B M\$	FONDO TIPO C M\$	FONDO TIPO D M\$	FONDO TIPO E M\$	NO ASIG- NABLES M\$	TOTAL M\$
Prima provisoria del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia	31.290	7.742.875	7.222.849	15.519.838	4.257.791	3.726.931	0	38.470.284
Remuneraciones al personal de ventas	31.220	0	0	0	0	0	14.481.515	14.481.515
Comisiones pagadas por custodia de títulos								
* nacionales	31.260	60.784	56.701	121.836	33.425	29.257	0	302.003
* extranjeros	31.260	54.823	51.140	109.885	30.147	0	0	245.995
Comisiones pagadas a mandatarios de inversiones en el extranjero		0	0	0	0	0	0	0
Gastos de transacción en Bolsas de Valores	31.260	22.654	21.133	45.409	12.458	10.904	0	112.558
Otros gastos directamente asignables según el tipo de fondo		0	0	0	0	0	18.293.780	18.293.780

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007								
ITEMS	CODIGO	FONDO TIPO	FONDO TIPO	FONDO TIPO	FONDO TIPO	FONDO TIPO	NO ASIGNABLES M\$	TOTAL M\$
		A M\$	B M\$	C M\$	D M\$	E M\$		
Prima provisoria del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia	31.290	9.028.918	7.239.714	11.628.193	2.490.535	440.228	0	30.827.588
Remuneraciones al personal de ventas	31.220	0	0	0	0	0	11.797.990	11.797.990
Comisiones pagadas por custodia de títulos								
* nacionales	31.260	90.092	72.239	116.107	24.851	4.393	0	307.682
* extranjeros	31.260	62.016	49.728	79.928	17.108	0	0	208.780
Comisiones pagadas a mandatarios de inversiones en el extranjero		0	0	0	0	0	0	0
Gastos de transacción en Bolsas de Valores	31.260	27.151	22.334	35.779	7.680	1.333	0	94.277
Otros gastos directamente asignables según el tipo de fondo		0	0	0	0	0	17.264.179	17.264.179

NOTA 29. OTROS INGRESOS OPERACIONALES (CODIGO 31.130)

Concepto	2008 M \$	2007 M \$
Liquidación financiera de contratos de seguros vigentes ejercicio actual y anteriores	724.286	1.162.050
Recargos y costas de cobranza	118.181	139.684
Servicio a Administradora de Fondos de Cesantía	63.340	53.022
Otros Ingresos	9.064	5.355
Total	914.871	1.360.111

NOTA 30. OTROS GASTOS DE OPERACION (CODIGO 31.300)

CONCEPTOS	2008 M\$	2007 M\$
Administradora de Fondos de Cesantía (*)	-118.874	-130.182
Financiamiento Comisiones Médicas	-133.126	-107.515
Gastos médicos afiliados	-284.268	-299.503
Total	-536.268	-537.200

(*) Corresponde a los gastos incurridos por la Administradora por servicios relacionados a la AFC.

NOTA 31. OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES (CODIGO 32.150)

CONCEPTOS	2008 M\$	2007 M\$
Intereses ganados	0	8.299
Arriendo de oficinas	108.467	105.152
Otros ingresos	33.121	12.778
Total	141.588	126.229

NOTA 32. OTROS GASTOS NO OPERACIONALES (CODIGO 32.230)

CONCEPTOS	2008 M\$	2007 M\$
Aporte por rentabilidad al Fondo de Pensiones	-187.911	-76.167
Aporte por dictámenes al Fondo de Pensiones	-57.497	-14.511
Otros aportes al Fondo de Pensiones	-40.210	-69.070
Provisión incobrables	111.863	-38.422
Otras	-2.697	-9.703
Total	-176.452	-207.873

AFP Cuprum S.A. garantizó a Administradora de Fondos de Cesantía S.A. con el objeto que ésta adquiriera boletas de garantía bancaria por un monto de UF 400.000, para garantizar el fiel cumplimiento del contrato de administración del seguro de cesantía. La garantía entregada por AFP Cuprum S.A. consistió en la constitución de la Administradora, en octubre de 2002, como fiadora y codeudora solidaria, exclusivamente, por el 12,4% del monto antes señalado, en el contrato de línea para operaciones destinadas a cubrir eventuales pagos de boletas de garantía suscrita por la mencionada Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A., así como en los pagarés respectivos.

Juicios u otras acciones legales

1. Causas laborales, mediante las cuales los demandantes reclaman despido injustificado:
 - Séptimo Juzgado del Trabajo de Santiago. Rol 4246-05.
Monto demanda indemnización años de servicios: M\$ 1.200
Fallo acoge demanda; ambas partes apelaron, pendiente su resolución
 - Tercer Juzgado del Trabajo de Santiago. Rol 2683-06
Monto demanda indemnización sustitutiva y años de servicios: M\$ 26.031
Fallo rechazó demanda. Demandante apeló; pendiente su resolución.
 - Segundo Juzgado del Trabajo de Valparaíso. Rol L-276-08.
Monto demanda indemnización sustitutiva: \$ 577.513
Monto demanda otras prestaciones: \$ 183.883
Período de prueba. Audiencia fijada para el 19 de marzo de 2009.
 - Segundo Juzgado de Letras de San Antonio. Rol 10.202-99
Monto demanda indemnización sustitutiva y años de servicios: M\$ 1.200.
Fallo rechazó demanda, acogiendo excepción de prescripción. Demandante apeló, corte revocó fallo y ordenó se dicte una nueva sentencia.
 - Primer Juzgado del Trabajo La Serena. Rol 4768-08
Monto demanda indemnización sustitutiva y años de servicios: M\$ 24.245.
Período de prueba. Audiencia fijada para el 09-03-09.
2. Cuarto Juzgado del Crimen de Santiago. Rol 201.053-2. En esta causa se acumularon tres querellas presentadas por Cuprum en contra de quienes resulten responsables de giros fraudulentos de las cuentas de ahorro voluntario de seis afiliados a la Administradora, por montos de M\$ 4.000, M\$ 1.700 y M\$ 25.000. Se notificó acusación fiscal en contra de dos personas; Cuprum adhirió a ella y presentó demanda civil.
3. Décimo Quinto Juzgado Civil de Santiago, Rol 8244-04. Demanda presentada contra CUPRUM atendido que se incluyó en el Boletín de Infractores a la Legislación Laboral a una persona que no tenía deuda de cotizaciones. Monto demanda M\$ 113.200. Fallo rechazó demanda. Demandante apeló, estando pendiente la resolución del recurso.
4. Tercer Juzgado Civil de Temuco. Rol 3232-06. Reclama amparo de los derechos de la ley de "Protección a la Vida Privada" y se elimine su deuda de cotizaciones del Boletín Laboral. Fallo rechazó reclamo. Reclamante apeló, corte revocó fallo. Terminado.
5. Segundo Juzgado Civil de Santiago. Rol 24.469-07. Demandante solicita indemnización de perjuicios por cobro de cotizaciones que a su parecer estaban pagadas. Pendiente dictación del fallo.
6. Cuarto Juzgado del Crimen de Santiago. Rol 206.858-03. Querella presentada por Cuprum en contra de los que resulten responsables del giro fraudulento de la cuenta de ahorro voluntario de un afiliado, por la suma de M\$ 15.000. Causa fue sobreesaída en agosto del año 2004 y se reabrió en julio del año 2007. Etapa sumario.
7. Octavo Juzgado de Garantía de Santiago. RIT 5478-08. Querella presentada por Cuprum en contra de quienes resulten responsables de los delitos de estafa, usurpación de nombre y falsificación de instrumentos privados y públicos. Ingresó al tribunal el 15 de julio de 2008.
8. Juzgado del Trabajo de Antofagasta. Rol 7246-08. Demandante solicita se recalcule su pensión de invalidez. Período de prueba.
9. Octavo Juzgado de Garantía de Santiago. RIT 7582-08. Querella presentada por Cuprum en contra de los que resulten responsables de los delitos de estafa, usurpación de nombre y falsificación de instrumentos privados y públicos. Ingresó al tribunal el 26 de septiembre de 2008.

En opinión de la administración y sus asesores legales, en casos que estos juicios tuvieran un fallo adverso, ellos no tendrían efectos patrimoniales significativos para la Administradora.

- Contingencias

La Administradora no tiene contingencias que informar.

- Restricciones

Con motivo del financiamiento con el Banco Estado, se constituyeron restricciones financieras de mercado, como mantener un máximo nivel de endeudamiento, mínima cobertura de gastos financieros y cobertura de deuda.

NOTA 37 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Administradora y su filial no tienen cauciones obtenidas de terceros que informar.

NOTA 38. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

ACTIVOS			
Rubro	Moneda	2008 M\$	2007 M\$
Activo Circulante			
Disponible	\$ No Reajustables	94.778	130.523
Valores Negociables	\$ Reajustables	10.904.649	4.144.152
Cuentas por cobrar Fondo de Pensiones	\$ No Reajustables	3.542.426	85.228
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ No Reajustables	10.815	13.547
Comisiones por cobrar	\$ No Reajustables	434.335	732.130
Deudores varios	\$ No Reajustables	610.925	564.790
Existencias	\$ No Reajustables	59.936	86.576
Impuesto por recuperar	\$ No Reajustables	3.013	0
Gastos pagados por anticipado	\$ No Reajustables	114.855	154.867
Impuestos diferidos	\$ No Reajustables	357.476	208.889
Otros Activos Circulantes	\$ No Reajustables	50.136	50.136
Total Activo Circulante		16.183.344	6.170.838
Encaje			
Encaje Fondo de Pensiones Tipo A	\$ Reajustables por valor cuota	17.639.002	32.936.952
Encaje Fondo de Pensiones Tipo B	\$ Reajustables por valor cuota	16.559.555	26.585.509
Encaje Fondo de Pensiones Tipo C	\$ Reajustables por valor cuota	35.493.255	42.573.752
Encaje Fondo de Pensiones Tipo D	\$ Reajustables por valor cuota	9.534.269	9.103.176
Encaje Fondo de Pensiones Tipo E	\$ Reajustables por valor cuota	7.976.205	1.571.918
Total Encaje		87.202.286	112.771.307
Activo Fijo			
Construcciones y obras de infraestructura	\$ Reajustables	3.380.154	3.380.154
Equipos, muebles y útiles	\$ Reajustables	3.428.364	3.028.868
Otros activos fijos	\$ Reajustables	3.073.168	2.335.535
Depreciación acumulada	\$ Reajustables	-5.942.677	-5.437.380
Total Activo Fijo		3.939.009	3.307.177
Otros Activos			
Inversiones en empresas relacionadas	\$ Reajustables	970.498	684.910
Inversiones en otras sociedades	\$ Reajustables	93.233	93.233
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ Reajustables	0	27.957
Intangibles	\$ Reajustables	3.320.244	3.070.453
Amortización	\$ Reajustables	-2.548.703	-1.853.788
Otros	\$ Reajustables	39.808	43.772
Total Otros Activos		1.875.080	2.066.537
Total Activos		109.199.719	124.315.859

PASIVOS CIRCULANTES									
Rubro	Moneda	Hasta 90 días				Más de 90 días a un año			
		2008		2007		2008		2007	
		Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ No Reajustables	239.006		34.773	6,7	0		0	
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ Reajustables	16.535	4,5	15.435	4,5	81.259	4,5	81.721	4,5
Dividendos por pagar	\$ Reajustables	115.984		114.104		0		0	
Cuentas por pagar	\$ No Reajustables	672.501		651.416		0		0	
Documentos por pagar	\$ Reajustables	49.518		101.519		0		0	
Documentos por pagar	\$ No Reajustables	282.702		15.430		0		0	
Cuentas por pagar a los fondos de pensiones	\$ No Reajustables	228		30.087		0		0	
Doctos.y Ctas. por pagar Emp. Relac.	\$ Reajustables	2.345.246		2.131.474		0		0	
Ctas.por pagar a Fonasa	\$ No Reajustables	72.732		82.641		0		0	
Pensiones Por Pagar	\$ Reajustables	39.769		10.705		0		0	
Recaudación por Aclarar	\$ No Reajustables	328.089		179.788		0		0	
Ctas.por pagar Cías.de seguros	\$ Reajustables	542		1.482		0		0	
Provisiones	\$ No Reajustables	4.914.264		4.105.298		0		0	
Provisiones	Reajustables	11.638.511		11.218.814		0		0	
Retenciones	\$ No Reajustables	1.069.722		994.808		0		0	
Retenciones a Pensionados	\$ No Reajustables	743.457		692.501		0		0	
Impuesto a la Renta	\$ No Reajustables	0		314.084		0		0	
Total pasivos circulantes		22.528.806		20.694.359		81.259		81.721	

PASIVOS LARGO PLAZO									
2008									
Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ reajustables	5.453.849	4,3	5.436.434	4,3	1.132.374	4,3	0	
Documentos por pagar	\$ reajustables	351.545		0		0		0	
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	126.729		0		0		3.010.248	3,2
Otros Pasivos	\$ reajustables	14.811		0		0		0	
Total pasivos a largo plazo		5.946.934		5.436.434		1.132.374		3.010.248	

PASIVOS LARGO PLAZO									
2007									
Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ reajustables	4.382.231	4,3	4.348.629	4,3	4.348.627	4,3	0	
Documentos por pagar	\$ reajustables	392.791		0		0		0	
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	128.380		0		0		5.380.625	3,2
Otros Pasivos	\$ reajustables	14.717		0		0		0	
Total pasivos a largo Plazo		4.918.119		4.348.629		4.348.627		5.380.625	

NOTA 39. SANCIONES

a) De la Superintendencia de Pensiones:

Mediante Resolución N° 002, de 11 de enero de 2008, la Superintendencia de Pensiones impuso a la Administradora una multa ascendente a 200 UF, por infracción a las normas que dicen relación con la cobranza de cotizaciones previsionales. La Resolución se notificó con fecha 14 de enero del 2008, no se apeló.

Mediante Resolución N° 006, de 28 de marzo de 2008, la Superintendencia de Pensiones impuso a la Administradora una multa ascendente a 250 UF, por infracción a las normas que dicen relación con la información promocional. La Resolución se notificó con fecha 31 de marzo del 2008. La Administradora presentó ante la Superintendencia recurso de reposición, el cual fue rechazado.

Mediante Resolución N° 008, de 03 de abril de 2008, la Superintendencia de Pensiones impuso a la Administradora una multa ascendente a 200 UF, por infracción a las normas que dicen relación con el recálculo de pensiones. La Resolución se notificó con fecha 04 de abril del 2008, no se apeló.

Mediante Resolución N° 028, de 07 de octubre de 2008, la Superintendencia de Pensiones aplicó a la Administradora la sanción de censura, por infracción a las normas que dicen relación con el SCOMP. La Resolución se notificó el 07 de octubre de 2008, no se interpuso recurso de reposición.

b) De la Inspección del Trabajo:

1.- Multa impuesta en comparendo en agencia Viña del Mar ascendente a 41 UTM fue apelada y se solicitó dejar sin efecto. En trámite. Resolución número 30.66.08.069-1 del 22.04.2008.

2.- Multa impuesta comparendo en agencia Santiago ascendente a 19 UTM + IMM, fue apelada y se solicitó dejar sin efecto. En trámite. Resolución número 3019/08/72-1(IMM); número 3019/08/72-2 (15 UTM); número 3019/08/72-3 (4 UTM).

3.- Multa impuesta por el Centro de Conciliación y Mediación de la Quinta Región, mediante Resolución N° 3868/08/88, notificada el 21 de agosto de 2008, ascendente a un IMM y 10 UTM Se solicitó reconsideración, estando pendiente su resolución.

NOTA 40. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 7 de enero de 2009, se designó como Subgerente General de la sociedad a don Ignacio Alvarez Avendaño. Con igual fecha, se designó como Gerente de Inversiones, al señor Eduardo Steffens Vidal.

En sesión de Directorio celebrada con fecha 7 de enero de 2009, se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas, para el día 28 de abril de 2009.

Los primeros días de enero del 2009, AFP Cuprum S.A. tomó conocimiento indirecto de la venta de 5.708.435 acciones, representativas del 31,72% del capital social de la Administradora, efectuada por Empresas Penta S.A. a Inversiones Banpenta Limitada, por la información pública proporcionada por esas sociedades a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores del país, en conformidad con lo dispuesto en la Circular N° 585 y la Norma de Carácter General N° 104, de la citada Superintendencia. A esta fecha el traspaso de acciones, que data del 30 de diciembre de 2008, no ha sido presentado para su inscripción en el registro de accionistas de esta Sociedad.

HECHOS RELEVANTES

1. En sesión de Directorio celebrada con fecha 2 de enero de 2008, se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas, para el día 29 de abril de 2008.
2. Con fecha 11 de abril de 2008, se tomó conocimiento de la renuncia a su cargo de director presentada por don Carlos Celis Morgan.
3. Con fecha 29 de abril de 2008, se celebró la Vigésima Octava Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se tomaron los siguientes acuerdos:
 - Se aprobó la Memoria y Balance del Ejercicio 2007.
 - Se acordó pagar un dividendo definitivo de \$ 850 por acción, el cual se hizo efectivo el día 13 de mayo de 2008.
 - Se designó el Diario Electrónico El Mostrador para efectuar las publicaciones que ordena la ley.
 - Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2008 a Deloitte.
 - Se efectuó elección de Directorio, quedando conformado por los señores Ernesto Silva Bafalluy, Sergio Andrews García, José Gandarillas Chadwick, Jorge Pérez Fuentes, Pablo Wagner San Martín, Mario Livingstone Balbontín, Pedro Ducci Cornú, Carlos Bombal Otaegui y Hernán Concha Vial.
 - Se acordaron las siguientes remuneraciones para el Directorio: Por las sesiones ordinarias, UF 54 para el Presidente del Directorio; UF 40,50 para el Vicepresidente y UF 27, para los Directores. Respecto de las sesiones extraordinarias, UF 10 para el Presidente del Directorio; UF 7,5 para el Vicepresidente y UF 5 para los Directores, no pudiendo exceder de una sesión extraordinaria cada mes. Adicionalmente, se reembolsarán los gastos significativos de viajes y estadía en que los Directores deban incurrir para asistir a las sesiones. Asimismo, se acordó otorgar a los Directores una participación en las utilidades igual al 1% de las utilidades después de impuestos de la empresa, a distribuir entre éstos por el período en que han ejercido como tales durante el año 2008. La distribución será de una parte para cada Director, una y media parte para el Vicepresidente y dos partes para el Presidente del Directorio.
 - Se acordó el presupuesto del Comité de Directores, fijándose una remuneración de UF 30 por cada sesión ordinaria, estableciendo 4 sesiones ordinarias por cada año y UF 10 por cada sesión extraordinaria a que asistan; y un presupuesto de gastos de funcionamiento de UF 1.000.
4. En Sesión de Directorio celebrada con fecha 14 de mayo de 2008, fueron designados como Presidente de la sociedad el señor Ernesto Silva Bafalluy y como Vicepresidente, don Pablo Wagner San Martín.
5. En Sesión de Directorio celebrada con fecha 14 de mayo de 2008, fue electo el Comité de Directores, quedando conformado por los señores Ernesto Silva Bafalluy, Sergio Andrews García y Jorge Pérez Fuentes.
6. Con fecha 3 de julio de 2008 se emitió la Circular N° 1517, la cual deroga la Circular N°11 referida a la Reserva de Fluctuación de Rentabilidad, debido a las modificaciones que introdujo al D.L. 3.500 de 1980 la Ley N° 20.255, publicada en el Diario Oficial con fecha 17 de marzo de 2008.
7. En Sesión de Directorio celebrada con fecha 3 de septiembre de 2008, fue electo el Comité de Inversiones, quedando conformado por los señores Pedro Ducci Cornú., Sergio Andrews García y Jorge Pérez Fuentes.
8. Con fecha 25 de noviembre de 2008 se emitió la Circular N° 1570, la cual regula la contratación del seguro de invalidez y sobrevivencia mediante licitación pública.
9. Con fecha 4 de diciembre de 2008, se informó como Hecho Esencial que el Directorio de la sociedad consideró prudente no distribuir dividendo provisorio con cargo a las utilidades del año 2008.
10. Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores y por la Superintendencia de Pensiones a través del Oficio Ordinario N°20.987 de fecha 12 de diciembre de 2008, la Administradora y su filial adoptarán dichas normas a contar del 1 de enero de 2010. Es así como, la Administradora y su filial deberán continuar con la presentación de la información financiera del ejercicio 2009 en forma comparativa con el ejercicio 2008 bajo las normas locales y adicionalmente, de manera informativa, deberán proporcionar a partir de junio de 2009 en forma trimestral un informe financiero conforme a normas IFRS referido al ejercicio 2009, en forma no comparativa con el 2008. A partir del ejercicio 2010, deberán presentar la información financiera bajo IFRS comparativa con el ejercicio 2009.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. INDICES FINANCIEROS

	31/12/2008	31/12/2007
1,1 LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	0,72	0,30
Razón ácida	0,65	0,25
1,2 ENDEUDAMIENTO		
Endeudamiento	0,54	0,47
Proporción corto plazo	0,59	0,52
Proporción largo plazo	0,41	0,48
Cobertura gastos financieros (veces)	9,53	54,59
1,3 RESULTADOS		
Ingresos operacionales	M\$ 87.290.398	106.675.482
Costos operacionales	M\$ -71.906.134	-60.500.496
Utilidad (pérdida) Resultado operacional	M\$ 15.384.264	46.174.986
Gastos financieros	M\$ -706.476	-723.245
Utilidad (pérdida) Resultado no operacional	M\$ -9.358.865	-7.417.229
Raídaie	M\$ 8.221.644	41.027.528
Utilidad después de impuestos	M\$ 2.902.812	33.335.264
1,4 RENTABILIDAD		
Rentabilidad del Patrimonio	0,04	0,56
Rentabilidad del Activo	0,02	0,29
Rendimiento Activos operacionales	0,13	0,40
Utilidad por acción	\$ 161,30	1.852,34
Retorno de dividendos	0,11	0,14
1,5 EVOLUCIÓN FLUJO OPERACIONAL	0,19	0,79
1,6 GASTO PROMEDIO MENSUAL POR COTIZANTE	\$ 14.260,70	12.838,25
1,7 RELACIÓN COTIZANTE / AFILIADO	74,26	73,48
1,8 PATRIMONIO NETO RESPECTO DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO A LA ADMINISTRADORA (VECES)	137,71	202,85

2. Principales explicaciones de las variaciones del Balance y Estados de Resultados.

a) ACTIVOS

Concepto	Ejercicio Actual M\$	Ejercicio Anterior M\$	Variación	
			M\$	%
Circulantes	16.183.344	6.170.838	10.012.506	162,3%
Encaje	87.202.286	112.771.307	-25.569.021	-22,7%
Fijos	3.939.009	3.307.177	631.832	19,1%
Otros Activos	1.875.080	2.066.537	-191.457	-9,3%
Total Activos	109.199.719	124.315.859	-15.116.140	-12,2%

a.1) Activo Circulante

Este ítem muestra un aumento de M\$ 10.012.506 equivalente a un 162,3%, con relación al mantenido con el ejercicio anterior, consecuencia de la variación producida principalmente en los siguientes rubros:

Valores Negociables

Este rubro presenta un aumento de M\$ 6.760.497 con relación al mantenido el ejercicio anterior, este aumento se debe al no pago de dividendos provisorios durante el ejercicio a nuestros accionistas.

Cuentas por Cobrar a los Fondos de Pensiones

En este ítem se ve un aumento de M\$ 3.191.371 con relación al saldo del ejercicio anterior de este rubro, la explicación para este aumento se debe al financiamiento por parte de la Administradora hacia los Fondos de Pensiones para cubrir un sobregiro de M\$ 2.950.000.

a.2) Encaje

Al 31 de Diciembre de 2008 las inversiones del Encaje han disminuido en M\$ -25.569.021 respecto al 31 de Diciembre de 2007, lo que significa una disminución de un -22,7% del saldo presentado al cierre del ejercicio anterior a la misma fecha. Esta disminución se debe, principalmente a la rentabilidad negativa de los fondos de pensiones durante este ejercicio.

a.3) Activo Fijo

Al cierre del ejercicio, el activo fijo ha aumentado en M\$ 631.832, equivalente a un 19,1% lo que obedece a la incorporación de nuevos activos fijos.

a.4) Otros Activos

Se observa en este rubro una disminución de M\$ -191.457, equivalente a un 9,3% con relación al presentado en el ejercicio anterior. Esta disminución se explica por el aumento de la amortización acumulada de intangibles debido a que los proyectos han sido terminados

b) PASIVOS

Concepto	Ejercicio Actual M\$	Ejercicio Anterior M\$	Variación	
			M\$	%
Circulantes	22.610.065	20.776.080	1.833.985	8,8%
Largo Plazo	15.525.990	18.996.000	-3.470.010	-18,3%
Interes Minoritario	239	234	5	2,1%
Patrimonio	71.063.425	84.543.545	-13.480.120	-15,9%
Total Pasivo y Patrimonio	109.199.719	124.315.859	-15.116.140	-12,2%

b.1) Pasivo Circulante

Se observa en el Pasivo Circulante un aumento de M\$ 1.833.985, equivalente a un 8,8% del saldo presentado al 31 de Diciembre de 2007, consecuencia de la variación producida principalmente en el siguiente rubro:

Provisiones: Este rubro presenta un aumento de M\$ 1.228.663, esto se debe principalmente a las provisiones del seguro de invalidez y sobrevivencia.

b.2) Pasivo a Largo Plazo

La disminución de M\$ -3.470.010, equivalente a un -18,3% respecto del ejercicio anterior que se explica, principalmente, por la disminución del impuesto diferido largo plazo en M\$ 2.372.028 producto de la pérdida de rentabilidad del encaje que es el ítem más importante para el cálculo de este impuesto.

b.3) Patrimonio

La disminución del Patrimonio de M\$ -13.480.120, equivalente a 15,9% respecto del período anterior, se explica por la disminución de la utilidad del ejercicio en M\$ -30.432.452, el aumento en la utilidad acumulada en M\$ 8.133.245 y la disminución de los dividendos provisorios en M\$ 8.819.087.

c) RESULTADOS

Concepto	Ejercicio Actual M\$	Ejercicio Anterior M\$	Variación	
			M\$	%
Ingresos Operacionales	87.290.398	106.675.482	-19.385.084	-18,2%
Egresos Operacionales	-71.906.134	-60.500.496	-11.405.638	-18,9%
Utilidad (Pérdida) Operacional	15.384.264	46.174.986	-30.790.722	-66,7%
Ingresos no Operacionales	793.929	339.707	454.222	133,7%
Egresos no Operacionales	-10.152.794	-7.756.936	-2.395.858	30,9%
Utilidad (Pérdida) no Operacional	-9.358.865	-7.417.229	-1.941.636	26,2%
Utilidad (Pérdida) antes de Impuesto	6.025.399	38.757.757	-32.732.358	-84,5%
Impuesto a la Renta	-3.122.582	-5.422.488	2.299.906	-42,4%
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario	2.902.817	33.335.269	-30.432.452	-91,3%
Interés minoritario	-5	-5	0	0,0%
Utilidad (pérdida) líquida	2.902.812	33.335.264	-30.432.452	-91,3%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	2.902.812	33.335.264	-30.432.452	-91,3%

c.1) Ingresos Operacionales

En el ejercicio, los Ingresos Operacionales ascienden a M\$ 87.290.398, inferiores en un 18,2% a los reflejados en la misma fecha del ejercicio anterior. Esta disminución de M\$ -19.385.084, se explica principalmente por la variación en los siguientes ítems:

- Ingresos por Comisiones

En este ítem se presenta un aumento de M\$ 15.651.183, respecto a las comisiones cobradas en el ejercicio anterior, debido al aumento en la tasa de comisión cobrada con respecto al ejercicio anterior y una mayor recaudación.

- Utilidad (Pérdida) del Encaje

Se aprecia una disminución de M\$ -34.591.027 con respecto al ejercicio anterior, producto de la menor rentabilidad de los Fondos de Pensiones durante el presente ejercicio.

c.2) Egresos Operacionales

Los Egresos Operacionales al 31 de Diciembre de 2008 ascienden a M\$ -71.906.134, superiores en un 18,9% a los reflejados en la misma fecha del ejercicio anterior. Este aumento en el gasto de M\$ 11.405.638, obedece fundamentalmente a la variación en los siguientes ítems:

- Remuneración al personal de ventas

En este rubro se presenta un aumento de M\$ 2.683.525 producto del aumento de la dotación de ejecutivos de ventas y mayor producción.

- Primas de Seguro Invalidez y Supervivencia

Al 31 de Diciembre de 2008 por este ítem se produce un mayor gasto de M\$ 7.642.696, originado por más casos de invalidez que el ejercicio anterior.

c.3) Ingresos no Operacionales

Al 31 de Diciembre, los Ingresos no Operacionales ascienden a M\$ 793.929, superiores en un 133,7% a los reflejados al cierre del ejercicio anterior a la misma fecha. Este aumento de M\$ 454.630, tiene su explicación principalmente en la variación de los siguientes ítems:

- Ingresos Financieros

Este ítem presenta un aumento de M\$ 159.314, respecto al ejercicio anterior debido a los mayores recursos generados los cuales se invirtieron en el mercado financiero.

- Utilidad (Pérdida) de la inversión en sociedades relacionadas

Este ítem presenta un aumento de M\$ 274.084, respecto al ejercicio anterior, producto de la generación de utilidades por parte de la Administradora de Fondos de Cesantía S.A. y aumento en la utilidad de la empresa Servicio de Administración Previsional S.A.

c.4) Egresos no Operacionales

Al cierre del ejercicio, los egresos no operacionales presentan una pérdida de M\$ -10.152.794 superior en un 30,9% a los reflejados al cierre del ejercicio anterior. Este aumento de M\$ 2.395.858, es producto principalmente en la variación del siguiente ítem:

- Corrección Monetaria

Este ítem presenta un aumento de M\$ 2.444.048, respecto del ejercicio anterior, debido al efecto inflación.

c.5) Impuesto a la Renta

En el ejercicio actual, la provisión de impuestos a la renta, alcanza a M\$ 3.122.582, inferiores en un 42,4% provisión del ejercicio anterior a la misma fecha. Esta disminución de M\$ 2.299.906, se explica por la disminución de las utilidades y del impuesto diferido.

c.6) Utilidad del Ejercicio

La utilidad del ejercicio actual de M\$ 2.902.812, es menor en un 91,3% a la obtenida a igual fecha del ejercicio anterior. Esta disminución de M\$ 30.432.452, se explica por lo expuesto en el análisis de cada uno de los rubros que componen el estado de resultados.

3. Divergencias entre valores económicos y valores libros

A juicio de la Administradora, los Estados Financieros y Notas Explicativas, exponen en forma equitativa la situación económica y financiera, no existiendo diferencias entre los valores contables y valores económicos del mercado.

4. Principales componentes de los Flujos netos

Un aumento por las comisiones y el mayor aumento del gasto por concepto de Prima de Seguro de Invalidez afectaron el flujo operacional del ejercicio, el cual muestra una disminución de M\$ 4.161.043.

Finalmente, dentro del flujo originado por actividades de financiamiento se aprecia una disminución de M\$ 6.003.063 esto principalmente se debe al no pago de dividendos provisorios a nuestros accionistas.

5. Mercado

Los cambios más relevantes se asocian a:

- 1) Operadores: Actualmente hay 5 operadores.
- 2) Fondo de Pensiones: la participación de mercado ha aumentado.

Mercado	31-12-2008	31-12-2007
Participación de Mercado Afiliados	6,9%	6,9%
Participación de Mercado Fondo de Pensiones	18,9%	19,0%
Número de Competidores	5	6

Riesgo de mercado

Los factores de riesgo que afectan a las Administradoras de Fondos de Pensiones tienen relación con el entorno económico.

Así, los ingresos de la Administradora, y de la industria en general, están expuestos al comportamiento de la economía y su impacto en las variaciones del empleo, a las remuneraciones del país y al cumplimiento de los empleadores en el pago de las cotizaciones previsionales de sus trabajadores. Asimismo, las variaciones en la tasa de interés del mercado afectan al activo principal, constituido por el Encaje, y al costo más relevante, cual es el seguro de invalidez y sobrevivencia.

La cartera de inversiones del Encaje son cuotas del fondo y las inversiones del Fondo de Pensiones están diversificadas en distintos instrumentos, emisores, monedas, países.

El contrato vigente de seguro de invalidez y sobrevivencia estipula el riesgo máximo a que está expuesta la Administradora, fijando una tasa máxima a pagar (1,15% de las rentas imponibles de los afiliados que cotizan).

6. Número de trabajadores y vendedores

	31-12-2008	31-12-2007
Trabajadores	1.256	1.149
Vendedores	672	604

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A.

Hemos auditado los balances generales consolidados de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. y filial al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Administradora, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. y filial al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Pensiones.



Febrero 12, 2009



Alberto Kulenkampff G.