

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CUPRUM S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO 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 (CODIGO 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 (CODIGO 13.000)	14
NOTA 13 INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS (CÓDIGO 14.010)	15
NOTA 14 INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES (CODIGO 14.020)	16
NOTA 15 INTANGIBLES (CÓDIGO 14.090)	16
NOTA 16 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (CÓDIGO 21.010)	17
NOTA 17 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (CÓDIGO 22.010)	17
NOTA 18 CUENTAS POR PAGAR (CODIGO 21.040), DOCUMENTOS POR PAGAR (CODIGO 21.050) Y RETENCIONES (CODIGO 21.160)	18
NOTA 19 RETENCIONES A PENSIONADOS (CODIGO 21.170)	19
NOTA 20 COTIZACIONES DE SALUD DE AFILIADOS INDEPENDIENTES Y PENSIONADOS (CODIGOS 21.090 Y 21.170)	19
NOTA 21 PENSIONES POR PAGAR (CODIGO 21.100)	20
NOTA 22 PROVISIONES (CODIGO 21.150 Y 22.070)	20
NOTA 23 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	21
NOTA 24 CORRECCION MONETARIA (CODIGO 32.240)	22
NOTA 25 CONTRATOS DE PRESTACION DE SERVICIOS	23
NOTA 26 REMUNERACION DEL DIRECTORIO	23
NOTA 27 DESAGREGACION DE LOS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES SEGÚN EL TIPO DE FONDO DONDE TUVIERON SU ORIGEN	23
NOTA 28 OTROS INGRESOS OPERACIONALES (CODIGO 31.130)	24
NOTA 29 OTROS GASTOS DE OPERACION (CODIGO 31.300)	25
NOTA 30 OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES (CODIGO 32.150)	25
NOTA 31 OTROS GASTOS NO OPERACIONALES (CODIGO 32.230)	25
NOTA 32 INGRESOS FINANCIEROS (CODIGO 32.110)	25
NOTA 33 GASTOS FINANCIEROS (CODIGO 32.220)	25
NOTA 34 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	26
NOTA 35 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES	26
NOTA 36 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS	27
NOTA 37 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA	28
NOTA 38 SANCIONES	29
NOTA 39 HECHOS POSTERIORES	29

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CUPRUM S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO 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 Administradoras de Fondos 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; y otorgar y administrar 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 Administradoras de Fondos de Pensiones.

NOTA 2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Generales

Los estados financieros individuales al 30 de junio de 2008 y 2007, han sido preparados de acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia de Administradoras de Fondos 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. y excepto por la inversión en la filial Inversiones Cuprum Internacional S.A., la que está registrada en una sola línea en el Balance General a su valor patrimonial proporcional y, por lo tanto, no ha sido consolidada línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para efectos de hacer un análisis individual de la sociedad Administradora y, en consideración de ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

b. Período cubierto por los estados financieros

Los estados financieros corresponden a los períodos terminados al 30 de junio de 2008 y 2007.

c. Estados financieros comparativos

Los estados financieros presentados incluyen, además de las cifras al 30 de junio 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 31 de mayo 2007 y el 31 de mayo de 2008.

I.P.C. 31-05-07	I.P.C. 31-05-08	VARIACIÓN I.P.C.
126.43	137.65	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 30-06-2008	AL 30-06-2007	
Dólar Estadounidense	\$ 526,05	\$ 526,86	-0,2%
Unidad de Fomento	\$ 20.252,71	\$ 18.624,17	8,7%

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 AFP. Al 30 de junio de 2008 las inversiones corresponden a cuotas de Fondos Mutuos. Al 30 de junio de 2007 este rubro no presenta saldo.

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 en su totalidad 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 presente 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 Administradoras de Fondos 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 a 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\$ -415.461 (código 31.280), correspondiente a la amortización del ejercicio 2008 y M\$ -361.607 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 período 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 Administradoras de Fondos 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 período enero a junio de 2008, no se han efectuado cambios contables respecto de 2007.

NOTA 4. VALORES NEGOCIABLES (Código 11.030)

Composición del Saldo

INSTRUMENTOS	Valor Contable	
	2008 M\$	2007 M\$
Cuotas de Fondos Mutuos	1.051.447	0
Total valores negociables	1.051.447	0

Operaciones de Fondos Mutuos

INSTRUMENTO	EMISOR	CUOTAS	VALOR CUOTA \$	TOTAL INVERSION M\$
Cuotas de Fondos Mutuos	SECURITY	591.624,55	1.777,22	1.051.447
		TOTAL		1.051.447

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\$ 105.700.051 (M\$ 106.463.904 en el ejercicio anterior) en los Fondos de Pensiones que administra de acuerdo al siguiente detalle:

	EJERCICIO ACTUAL AL 30.06.2008		EJERCICIO ANTERIOR AL 30.06.2007	
	M\$	CUOTAS	M\$	CUOTAS
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo A	29.313.469	1.169.308,21	28.789.873	1.051.515,49
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo B	23.908.123	1.132.944,12	25.188.321	1.113.249,39
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo C	41.017.760	1.807.399,65	41.725.326	1.762.610,98
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo D	9.053.807	525.669,58	9.280.949	529.823,58
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo E	2.406.892	115.593,07	1.479.435	72.458,84
TOTAL ENCAJE MANTENIDO POR LA ADMINISTRADORA	105.700.051		106.463.904	

La inversión del Encaje en cuotas de los respectivos Fondos de Pensiones, generó entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008, una pérdida de M\$ -369.325, y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007 una utilidad de M\$ 10.018.958, 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 30.06.2008		Desde 01.01.2007 Hasta 30.06.2007	
	M\$		M\$	
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo A		-1.016.927		3.304.061
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo B		-258.317		2.566.626
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo C		574.594		3.593.989
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo D		264.405		530.317
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo E		66.920		23.965
TOTAL UTILIDAD (PERDIDA) DEL ENCAJE		-369.325		10.018.958

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 30 de junio del 2008 fue de M\$50.457.006 y al 30 de junio del 2007 era de M\$ 43.092.138, saldos que se presentan en el Estado de Resultados de la Administradora, en el Código 31.110.

Al 30 de junio de 2008 y 2007 las comisiones por cobrar a los Fondos de Pensiones (Código 11.080), son las siguientes:

COMISIONES POR COBRAR AL 30 DE JUNIO DE 2008					
	FONDO				
	TIPO A M\$	TIPO B M\$	TIPO C M\$	TIPO D M\$	TIPO E M\$
Comisiones por Cobrar	107.667	86.179	140.062	21.747	5.632

COMISIONES POR COBRAR AL 30 DE JUNIO DE 2007					
	FONDO				
	TIPO A M\$	TIPO B M\$	TIPO C M\$	TIPO D M\$	TIPO E M\$
Comisiones por Cobrar	36.341	35.923	74.147	10.137	1.700

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 30 DE JUNIO 2008					
	FONDO				
	TIPO A M\$	TIPO B M\$	TIPO C M\$	TIPO D M\$	TIPO E M\$
Reintegro dictamen reclamo	3.338	2.312	24.947	3.052	810
Cargos por recuperar	0	0	13.318	0	0
Aporte pensiones	0	32	149	109	0
Aporte a cuentas	0	0	9.674	0	0
Otros aportes	2.568	532	487	41	490
Ahorro voluntario	1.138	189	547	206	173
Provisión incobrables	-2.327	-1.324	-37.410	-2.812	-633
Total	4.717	1.741	11.712	596	840

CUENTAS POR COBRAR A LOS FONDOS DE PENSIONES AL 30 DE JUNIO 2007					
	FONDO				
	TIPO A M\$	TIPO B M\$	TIPO C M\$	TIPO D M\$	TIPO E M\$
Reintegro dictamen reclamo	14.093	8.927	39.237	4.468	1.531
Cargos por recuperar	0	0	26.426	0	0
Aporte pensiones	0	6.866	116.727	2.436	229
Aporte a cuentas	0	0	19.722	0	0
Otros aportes	795	1.806	23.248	0	0
Ahorro Voluntario	37.303	11.262	11.699	1.510	505
Retiros APV	979	118	2.978	0	0
Provisión incobrables	-14.785	-11.903	-115.459	-5.699	-1.803
Total	38.385	17.076	124.578	2.715	462

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

CUENTAS POR PAGAR A LOS FONDOS DE PENSIONES AL 30 DE JUNIO 2008					
	FONDO				
	TIPO A M\$	TIPO B M\$	TIPO C M\$	TIPO D M\$	TIPO E M\$
Cheques Caducos Ahorro Voluntario	0	0	0	11	0
Reclasificación Retiro APV	53	0	0	0	0
Pagos en Excesos	0	0	2.756	0	0
Total	53	0	2.756	11	0

CUENTAS POR PAGAR A LOS FONDOS DE PENSIONES AL 30 DE JUNIO 2007					
	FONDO				
	TIPO A M\$	TIPO B M\$	TIPO C M\$	TIPO D M\$	TIPO E M\$
Cheques Caducos Ahorro Voluntario	2.038	245	6.198	0	0
Total	2.038	245	6.198	0	0

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

	Hasta 90 días		Más de 90 días hasta		Subtotal	Total Circulante (Neto)		Largo Plazo	
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Devolución de Intereses Bancos Santander-Crédito	229	9.193	0	0	229	229	9.193	0	0
Anticipos al personal	59.402	28.891	270.769	270.623	330.171	330.171	299.514	0	0
Anticipo proveedores	10.057	21.873	0	0	10.057	10.057	21.873	0	0
Fondos a rendir	461	1.699	0	0	461	461	1.699	0	0
Arriendo Superintendencia de Servicios Sanitarios	11.067	0	0	0	11.067	11.067	0	0	0
Financiamiento cheques protestados Fdo. Pensiones	0	0	10.649	86.793	10.649	10.649	86.793	0	0
Otros deudores	1.132	86.667	0	0	1.132	1.132	86.667	0	0
Devolución Impuestos Brown Brothers Harriman	15.020	0	0	0	15.020	15.020	0	0	0
Estimación deudas incobrables	0	0	-9.140	-95.609	-9.140	-9.140	-95.609	0	0
Total Deudores a Corto Plazo	97.368	148.323	272.278	261.807	369.646	369.646	410.130	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)	18.877	75.641	0	0
96.981.130-8	Admin. de Fondos de Cesantía de Chile S.A. (2)	5.077	4.032	0	0
96.981.130-8	Admin. de Fondos de Cesantía de Chile S.A. (3)	52.016	339	0	0
96.929.390-0	Servicios de Administración Previsional S.A. (4)	0	0	0	80.184
TOTALES		75.970	80.012	0	80.184

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)	2.164.314	1.942.545	0	0
96.812.960-0	Penta Vida Cía. Seguros de Vida S.A. (5)	3.007	0	0	0
78.776.990-K	Inversiones Penta III Ltda. (6)	12.977	12.983	0	0
99.555.580-8	Penta Corredores de Bolsa (7)	0	2.747	0	0
99.549.590-2	Penta Estrategia e Inversiones (8)	11.637	0	0	0
96.929.390-0	Servicios de Administración Previsional (9)	29.942	21.514	0	0
96.765.050-1	Inversiones Cuprum Internacional S.A. (10)	2.243.774	2.193.954	0	0
TOTALES		4.465.651	4.173.743	0	0

NOTA: En el rubro provisiones (código 21.150) se incluyen provisiones por M\$ 11.155.596 en 2008 y M\$ 9.088.493 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.

c) Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2008		2007	
				Monto	Efecto en resultado (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultados (cargos)/abono
				M\$	M\$	M\$	M\$
Penta Vida Cía. de Seguros de Vida S.A.	96.812.960-0	Matriz común	Seguro de Invalidez y Sobrevivencia	17.393.179	-17.393.179	14.504.274	-14.504.274
			Part. Ing. Financiero Mensual	452.178	452.178	696.679	696.679
			Gastos médicos afiliados	8.906	-8.906	8.541	-8.541
Inversiones Penta III Ltda.	78.776.990-K	Matriz común	Asesorías en publicidad, análisis de gestión y adm.de personal	76.552	-76.552	77.094	-77.094
Penta Security Cía. Seguros Generales S.A.	96.683.120-0	Matriz común	Seguros Varios	11.177	-11.177	890	-890
Penta Estrategia e Inversiones S.A.	99.549.590-2	Matriz común	Asesorías Financieras	69.012	-69.012	69.708	-69.708
Penta Corredores de Bolsa S.A.	99.555.580-8	Matriz común	Servicio corredores de bolsa	1.748	-1.748	5.945	-5.945
Inversiones Cuprum Internacional S.A.	96.765.050-1	Filial	Pago gastos de Administración	7.508	0	24.181	0
			Intereses por Préstamo	30.101	-30.101	71.619	-71.619
			C.M. Préstamo	69.516	-69.516	0	0
Servicio de Administración Previsional S.A	96.929.390-0	Coligada	Servicio de recaudación	155.625	-155.625	111.360	-111.360
			Servicios procesamientos de datos	11.785	-11.785	16.242	-16.242
			Pago préstamo	25.672	0	26.366	0
			Intereses devengados	0	0	3.857	3.857
Administradora de Fondos de Cesantía S.A.	96.981.130-8	Coligada	Recuperación planillas de cotización	40.561	0	-19.402	0
			Servicio de incorporación, recaudación y transferencia de archivos informáticos	29.122	29.122	27.193	27.193

- (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 Sobrevivencia, y gastos médicos afiliados.
- (6) Servicios prestados por asesoría comercial.
- (7) Servicios prestados de Corredores de Bolsa.
- (8) Servicios prestados de asesorías de Inversión.
- (9) Servicios prestados de recaudación y computacionales.
- (10) Préstamo, con una tasa de interés de un 0,125% en el 2008, la cual se calcula en base a UF más tasa trimestral, para el 2007 la tasa era de 0,52% se calcula en base al promedio entre la tasa de captación y colación a 30 días.

NOTA 10. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Información general

El saldo del fondo de utilidades tributables es como sigue:

Años	30-06-2008		30-06-2007	
	Utilidades tributables		Utilidades tributables	
	M\$	Créditos	M\$	Créditos
2006	0	17%	11.897.914	17%
2006	0	sin crédito	3.788.317	sin crédito
2007	15.379.436	17%	12.531.469	17%
2007	4.760.380	sin crédito	2.564.854	sin crédito
2008	13.116.141	17%	0	
2008	2.692.598	sin crédito	0	
Totales	35.948.555		30.782.554	

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

Conceptos	2008				2007			
	Impto. diferido activo		Impto. diferido pasivo		Impto. Diferido activo		Impto. diferido pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias por:								
Cuotas mantenidas Encaje	0	0	0	4.277.785	0	0	0	4.845.801
Provisión seguro	0	0	0	0	174.046	0	0	0
Provisión bono	11.130	0	0	0	23.709			0
Provisión vacaciones	139.591	0	0	0	119.614	0	0	0
Activos fijos	0	0	17.871	213.119	0			191.730
Obligaciones por leasing	16.709	57.470	0	0	14.645	11.993	0	0
Otros eventos (*)	0	0	79.649	0	8.699	0	58.780	0
Totales	167.430	57.470	97.520	4.490.904	340.713	11.993	58.780	5.037.531

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

Presentación en los Estados Financieros:

	2008 M\$	2007 M\$
Impuesto diferido Código 11.140 y 21.200		
Activo Corto Plazo	69.910	281.933
Pasivo corto plazo	0	0
Total	69.910	281.933
Impuesto diferido Código 14.080 y 22.080		
Activo largo plazo	0	0
Pasivo largo plazo	4.433.434	5.025.538
Total	4.433.434	5.025.538

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 AFP de fecha 12.12.02

Según Oficio Ordinario N° 7.228 de la Superintendencia de AFP de fecha 15.05.2008, 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\$ 9.239.774
Tasa de descuento aplicada	3.9255%
Instrumento serie	NA BTU 0300328
Plazo promedio de años	20 años

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

Al 30 de junio de 2008 la Administradora determinó una renta líquida imponible de M\$ 15.822.746 (M\$ 15.087.376 el 2007), la cual dio origen a constituir un gasto tributario corriente de M\$ -2.689.867 (M\$ -2.564.854 por el año 2007), según el siguiente detalle:

Item	2008 M\$	2007 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-2.689.867	-2.564.854
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	659.176	-97.469
Otros cargos o abonos a la cuenta	-31.900	-3.131
Totales (Código 34.000)	-2.062.591	-2.665.454

Al 30 de junio de 2008 y 2007, el impuesto a la renta se presenta de acuerdo al siguiente detalle:

Item	2008 M\$	2007 M\$
Provisión impuesto a la renta	-2.692.597	-2.567.985
Pagos provisionales mensuales	2.604.616	1.727.198
Gastos de capacitación	0	8.955
Donaciones	10.048	16.232
Impuesto a la renta (Códigos 21.180)	-77.933	-815.600

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 2006.

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 siguiente 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 2006, 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		Aportes Adicionales Pagados		Pensiones Transitorias Pagadas		Contribuciones		Total	Tasa	Premio	Premios Pagados	Premios por Pagar	Ajustes (*)		Participación Financiera	Ingresos Financieros Pagados	Ingresos Financieros por Pagar	
	Mensual	Acumulada	Mensual	Acumulada	Técnicas (UF)	Nº	Monto (UF)	Nº	Monto (UF)	Nº	Monto (UF)	Nº	Monto (UF)	Acumulado (UF)	%								
Acumulado dic.2002	389610	388.610	236.546	236.546	359.472	53	44.851	73	2.412	0	0	0	406.735	1,20%	0	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	6.635	0	0	0	521.330	1,22%	0	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	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	0	674.583	1,12%	0	0	-44.860	0	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	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	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	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	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	0	1.128.812	1,07%	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	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	1.107.427	276	297.635	1.990	43.579	0	0	0	1.410.288	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	1.234.970	314	330.565	2.306	50.089	0	0	0	1.526.055	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	1.422.053	343	363.565	2.708	57.670	0	0	0	1.717.671	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	1.583.616	336	343.474	3.108	64.620	0	0	0	1.861.711	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	1.748.167	354	361.068	3.520	71.671	0	0	0	1.958.907	0,95%	0	0	-59.838	10.243	10.243	0	1.518.664		
marzo-04	109.314	1.961.828	66.539	1.194.156	1.918.464	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	2.152.991	392	393.665	4.393	86.316	0	0	0	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	2.204.341	405	410.188	4.867	95.350	0	0	0	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	2.236.848	437	446.424	5.360	103.984	0	0	0	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	2.349.970	462	483.714	5.862	112.240	0	0	0	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	2.392.292	504	503.164	6.392	122.194	0	0	0	1.917.671	0,88%	0	0	49.050	0	15.231	15.231	0	1.902.440	
septiembre-04	115.458	2.627.010	70.279	1.598.050	2.465.537	535	544.051	6.941	132.227	0	0	0	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	2.542.761	565	575.801	7.512	143.064	0	0	0	2.161.846	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	2.631.487	590	597.443	8.106	153.801	0	0	0	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	2.711.924	599	617.184	8.725	165.560	0	0	0	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	2.803.033	618	635.546	9.377	177.534	0	0	0	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	2.918.022	641	666.158	10.052	190.180	0	0	0	2.620.381	0,94%	0	0	-131.609	19.476	19.476	0	2.600.904		
marzo-05	122.582	3.337.402	74.615	2.031.462	3.008.910	664	697.112	10.744	202.073	0	0	0	2.708.115	0,93%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	2.688.639	
abril-05	118.830	3.456.232	72.332	2.103.794	3.108.777	687	725.128	11.464	215.207	0	0	0	2.789.133	0,93%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	2.769.657	
mayo-05	132.445	3.588.677	80.619	2.184.412	3.232.094	717	753.126	12.198	228.588	0	0	0	2.913.828	0,93%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	2.894.352	
junio-05	126.102	3.714.780	76.758	2.261.170	3.355.900	747	788.932	12.952	242.300	0	0	0	2.997.123	0,92%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	2.967.647	
julio-05	128.531	3.843.311	78.237	2.338.407	3.481.449	769	817.618	13.728	256.178	0	0	0	3.056.265	0,91%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	3.035.785	
agosto-05	133.605	3.976.916	81.325	2.420.732	3.605.318	799	841.260	14.527	270.222	0	0	0	3.116.820	0,90%	0	0	-82.893	28.427	28.427	0	3.088.393		
septiembre-05	132.115	4.109.031	80.418	2.501.149	3.726.935	834	891.858	15.345	285.264	0	0	0	3.242.077	0,91%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.213.650	
octubre-05	140.941	4.249.972	85.790	2.586.940	3.852.021	857	926.611	16.174	299.384	0	0	0	3.321.037	0,90%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.292.610	
noviembre-05	142.702	4.392.675	86.862	2.673.802	3.983.771	897	999.279	17.010	315.110	0	0	0	3.432.181	0,90%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.403.754	
diciembre-05	133.960	4.526.635	81.541	2.755.343	4.119.655	936	1.049.776	17.857	332.160	0	0	0	3.576.612	0,91%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.548.185	
enero-06	134.954	4.661.589	82.146	2.837.489	4.256.824	986	1.122.922	18.722	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	4.812.531	91.877	2.929.366	4.366.696	1.034	1.181.179	19.599	364.209	1	168	3.810.252	0,91%	0	0	-88.831	48.912	48.912	0	3.761.340			
marzo-06	138.477	4.951.007	84.290	3.013.657	4.482.285	1.086	1.280.703	20.498	381.678	1	277	3.954.943	0,92%	0	0	0	0	48.912	48.912	0	3.906.031		
abril-06	145.876	5.096.883	88.794	3.102.451	4.603.881	1.123	1.341.093	21.408	398.594	0	277	4.068.805	0,92%	0	0	0	0	48.912	48.912	0	4.009.893		
mayo-06	145.023	5.241.907	89.275	3.190.726	4.727.230	1.179	1.416.209	22.313	414.646	0	277	4.168.361	0,91%	0	0	0	0	48.912	48.912	0	4.119.449		
junio-06	146.401	5.388.308	89.114	3.278.639	4.843.916	1.231	1.489.794	23.217	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	3.368.398	4.963.609	1.295	1.572.267	24.112	447.583	0	277	4.463.735	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	5.083.953	1.343	1.653.294	25.003	463.294	0	277	4.618.918	0,87%	0	0	-205.578	67.912	67.912	0	4.207.906			
septiembre-06																							

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	Aportes Adicionales Pagados		Pensiones Transitorias Pagadas		Contribuciones		Total	Tasa	Premio	Premios Pagados	Premios por Pagar		Ajustes (*)	Participación Financiera	Ingresos Financieros Pagados	Ingresos Financieros por Pagar
	Mensual	Acumulada	Mensual	Acumulada		Técnicas (UF)	Nº	Monto (UF)	Nº	Monto (UF)	Nº										
julio-06	0	0	0	0	0	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	83.129	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	276.393	85.103	168.231	350.176	49	58.188	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	398.452	64	82.188	21	759	0	0	471.398	1,26%	0	0	0	0	0	0	0	471.398
diciembre-06	145.183	574.021	88.372	349.404	458.873	84	109.436	42	1.473	0	0	568.782	1,14%	0	0	0	0	0	0	0	568.782
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	-25.608	2.347	2.347	0	0	796.905
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	2.347	2.347	0	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	2.347	2.347	0	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	2.347	2.347	0	0	1.099.693
junio-07	157.697	1.518.123	95.989	924.075	815.983	272	364.696	519	14.347	0	0	1.195.029	0,91%	0	0	0	2.347	2.347	0	0	1.192.682
julio-07	155.681	1.673.804	94.762	1.018.837	909.662	295	391.041	672	18.236	0	0	1.317.939	0,91%	0	0	0	2.347	2.347	0	0	1.315.592
agosto-07	155.956	1.829.760	94.930	1.113.767	985.539	326	430.767	852	23.314	0	0	1.439.621	0,90%	0	0	-36.980	6.386	6.386	0	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	6.386	6.386	0	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	6.386	6.386	0	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	6.386	6.386	0	0	1.784.200
diciembre-07	160.165	2.472.776	97.492	1.506.168	1.301.473	437	564.682	1.887	50.186	0	0	1.916.342	0,89%	0	0	0	6.386	6.386	0	0	1.909.959
enero-08	159.584	2.632.360	97.138	1.602.306	1.377.252	480	602.255	2.230	59.094	0	0	2.038.601	0,89%	0	0	0	6.386	6.386	0	0	2.032.215
febrero-08	160.345	2.812.705	109.775	1.712.091	1.447.371	487	639.271	2.590	69.919	0	0	2.153.560	0,88%	0	0	-112.056	15.873	15.873	0	0	2.137.697
marzo-08	166.902	2.979.607	101.593	1.813.674	1.554.091	514	678.468	2.963	77.799	0	0	2.310.375	0,89%	0	0	0	15.873	15.873	0	0	2.294.502
abril-08	170.246	3.148.854	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	15.873	15.873	0	0	2.468.477
mayo-08	177.422	3.327.276	107.996	2.025.299	1.747.969	577	775.488	3.900	101.985	0	0	2.625.341	0,91%	0	0	0	15.873	15.873	0	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	15.873	15.873	0	0	2.786.795
Totales	3.499.565	3.499.565	2.130.170	2.130.170	1.848.854	6.735	838.542	28.534	115.272	0	0	2.802.668		0	0	0	-174.644	15.873	15.873	0	2.786.795

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 Supervivencia" (Código 31.290) un monto de M\$ 17.393.179 en el periodo finalizado el 30 de junio de 2008 y M\$ 14.504.274, en el período finalizado el 30 de junio de 2007.

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

Concepto	2008 M\$	2007 M\$
Gasto anual por Primas de Seguros de Invalidez y Supervivencia	-17.393.179	-14.504.274
Ajustes (favorables o desfavorables) por siniestralidad	0	0
Otros conceptos	0	0
GASTO NETO DEL EJERCICIO (Código 31.290)	-17.393.179	-14.504.274
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)	452.178	696.679
Gasto Total del Ejercicio (Neto)	-16.941.001	-13.807.595

Por concepto de ingreso financiero asociado a los contratos de seguro de invalidez y supervivencia, la Administradora abonó a resultados operacionales en la cuenta "Otros ingresos operacionales" (Código 31.130) un monto de M\$ 452.178.- en el periodo finalizado el 30 de junio de 2008 y de M\$ 696.679 en el período finalizado el 30 de junio 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 supervivencia. En este proceso se originó un pasivo que alcanzó a M\$ 0 en el periodo finalizado el 30 de junio de 2008 y a M\$ 475 al cierre del periodo finalizado el 30 de junio de 2007. Tales conceptos 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	475

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		0	0
Rezagos del Ejercicio		0	475
Rezagos Aclarados	Para la AFP	0	0
	Enviados a otra AFP	0	0
Saldo Final		0	475

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\$
215.490	112.769

Concepto	2008 M\$	2007 M\$
Rezagos	0	475
Cotizaciones adicionales por aclarar	215.490	112.769
Resumen Cotizaciones por aclarar (Cód. 21.110)	215.490	113.244

e) Cuentas por pagar compañías de seguros

Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas (ver nota 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)	2.167.321	1.942.545	0	0
TOTALES		2.167.321	1.942.545	0	0

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

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	1.380	2.301
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros (menos)	-1.380	-3.157
Saldo al cierre del ejercicio de la Compañía de Seguros	0	234
Renta Nacional	2008 M\$	2007 M\$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	0	0
Pensiones de Invalidez y sobrevivencia pagadas por la Administradora	3.094	2.471
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros (menos)	-3.094	-2.471
Saldo al cierre del ejercicio de la Compañía de Seguros	0	0
Euroamérica	2008 M\$	2007 M\$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	0	24.374
Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia pagadas por la Administradora	320.984	397.206
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros (menos)	-320.439	-419.783
Saldo al cierre del ejercicio de la Compañía de Seguros	545	1.797
Consortio 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	17.345	25.829
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros (menos)	-17.345	-32.598
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	7.788	89.044
Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia pagadas por la Administradora	2.423.727	1.991.211
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros (menos)	-2.412.638	-2.004.614
Saldo al cierre del ejercicio de la Compañía de Seguros	18.877	75.641

	2008 M\$	2007 M\$
Total de cuentas por cobrar de las Compañías de Seguros (Código 11.050)	545	2.031
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)	18.877	75.641
TOTAL	19.422	77.672

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. 3.500 de 1980	312.434	281.023
Asignaciones familiares financiadas por la Administradora	47.438	52.179
Otras cuentas		
Reembolsos de garantía estatal (menos)	-301.460	-272.152
Reembolsos de asignaciones familiares (menos)	-46.571	-52.153
Otros reembolsos	0	0
Saldos al cierre del ejercicio (Código 11.060)	10.995	5.237

g) **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 Compañía de Seguros		Pagos realizados a la Compañía de Seguros (M\$)		Provisión (M\$)	
		Fecha	Monto M\$	A la fecha de la información	30-06-2008	Provisión contabilizada a la fecha de la información entregada por la Cía. Seg.	Total provisión contabilizada al 30-06-2008
Penta Vida Cía. Seguros de Vida S.A.	julio 2002 a junio 2006	30-06-2008	88.970.580	85.733.573	85.733.573	3.237.007	3.237.007
Penta Vida Cía. Seguros de Vida S.A.	julio 2006 a junio 2010	30-06-2008	56.761.622	46.678.719	46.678.719	10.082.903	10.082.903
Total provisionado (*)							13.319.910

(*) Total Provisionado: se presenta en Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas (Incluido en Código 21.080) por M\$ 2.164.314 y Cuenta Provisiones (Incluido en código 21.150) la suma de M\$ 11.155.596.

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	4.393.021,00	3.474.617,70	95,23	758.572,50	4.233.190,20
julio 2006 a junio 2010	2.802.668,00	2.130.170,00	106.770,17	174.643,50	2.304.813,50

VALOR UF AL 30-06-2008	20.252,71
------------------------	-----------

CIFRAS EN M\$	COSTO SINIESTROS CIA. DE SEGUROS	PRIMAS PAGADAS	PRIMAS PROVISIONADAS	PRELIQUIDACIONES	TOTAL PAGOS A CIA. DE SEGUROS
julio 2002 a junio 2006	88.970.580	70.370.425	1.929	15.363.149	85.733.573
julio 2006 a junio 2010	56.761.622	43.141.715	2.162.385	3.537.004	46.678.719

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	Extra	Contrato		Costos Acum.	Primas = 0,70%		Ajustes	Provisión	Costos Acum.	Primas = 0,70%		Ajustes	Provisión	Costos Acum.	Primas = 0,70%		Ajustes	Provisión
		(UF)	(UF)	(UF)			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	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	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	0	2.620.380	1.956.847	74.126	333.401	256.005
Mar-05	5.953.677	346.169	0	346.169	17.198,78	4.463.025	3.525.338	72.493	519.025	346.169	0	0	0	0	0	2.708.115	2.031.477	72.493	333.401	270.743
Abr-05	6.078.281	352.039	0	352.039	17.265,94	4.549.820	3.597.724	81.032	519.025	352.039	0	0	0	0	0	2.789.133	2.103.863	81.032	333.401	270.836
May-05	7.041.256	404.501	0	404.501	17.407,28	4.678.963	3.678.358	77.079	519.025	404.501	0	0	0	0	0	2.913.828	2.184.497	77.079	333.401	318.850
Jun-05	7.034.972	402.245	0	402.245	17.489,25	4.754.991	3.755.148	78.572	519.025	402.245	0	0	0	0	0	2.987.123	2.261.287	78.572	333.401	313.862
Jul-05	6.843.881	389.862	0	389.862	17.554,64	4.823.972	3.833.459	81.626	519.025	389.862	0	0	0	0	0	3.055.235	2.339.599	81.626	333.401	300.610
Ago-05	4.331.180	245.396	0	245.396	17.649,77	4.891.007	3.914.810	80.624	650.176	386.923	0	0	0	0	0	3.116.790	2.420.732	80.624	416.294	199.140
Sep-05	4.996.220	281.993	0	281.993	17.717,56	5.013.908	3.995.363	86.376	650.176	281.993	0	0	0	0	0	3.242.078	2.501.149	86.376	416.294	238.258
Oct-05	5.109.748	286.114	0	286.114	17.859,16	5.104.863	4.081.324	87.249	650.176	286.114	0	0	0	0	0	3.321.037	2.586.939	87.249	416.294	230.554
Nov-05	5.879.073	327.097	0	327.097	17.973,46	5.227.357	4.168.246	81.837	650.176	327.097	0	0	0	0	0	3.432.181	2.673.801	81.837	416.294	260.248
Dic-05	7.042.281	391.786	0	391.786	17.974,81	5.374.134	4.250.026	82.146	650.176	391.786	0	0	0	0	0	3.576.612	2.755.343	82.146	416.294	322.829
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	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	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	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	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	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	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	0	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	0	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	0	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	0	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	0	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	0	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	0	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	138.781	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	101.219	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	146.587	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	152.422	4.370.726	3.471.605	359	646.142	252.621
Jun-07	8.345.729	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	94.762	25.608	150.648	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	178.629	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	166.564	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	234.214	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	234.265	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	222.830	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	251.447	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	263.932	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	165.350	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	104.171	1.246.055	383.409	2.310.375	1.813.674	104.084	174.644	217.973	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	284.409	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	320.527	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	391.084	4.393.021	3.474.618	95	758.573	159.736

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

i. Numeración de Contratos.

Contrato N°	Nombre de la Compañía de Seguros	Período que cubre el contrato	Subperíodo 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 Cía.de Seguros año 2008						Costo por siniestros incurridos por la Cía.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	1.257	2	118.576	0	0
2	2.924	1.054.666	157	5.970.077	9	13.035	4.576	1.675.663	164	5.390.633	7	8.149
3	2.529	1.309.293	37	1.313.039	0	0	477	264.053	14	224.713	0	0

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

Contrato N°	Costo por siniestros incurridos por la Cía.de Seguros año 2008						Costo por siniestros incurridos por la Cía.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	24.248	0	0	0	0	12	48.920	0	0
3	0	0	136	4.107.805	0	0	0	0	174	4.653.324	0	0

iii. Detalle del Ingreso financiero del seguro de Invalidez y Sobrevivencia.

Contrato N°	Ingreso Financiero Ejercicio Actual (M\$)	Ingreso Financiero Ejercicio Anterior (M\$)
1	0	790
2	259.768	648.209
3	192.410	47.680
Totales	452.178	696.679

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

Al 30 de Junio 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	1.713.936	0	24.690.226	85.723.626	70.360.474	2.350.226
29-02-2008	3	2.269.428	0	26.463.823	38.211.281	34.674.276	129.337

Al 30 de Junio 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	45.623	0	83.229	36.701.705	30.383.023	1.191.366
28-02-2007	2	1.311.722	0	36.097.287	83.637.035	70.508.974	1.379.813
28-02-2007	3	520.286	0	9.839.270	11.524.553	11.004.267	0

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\$ -308.517 y M\$ -376.089 al 30 de junio de 2008 y al 30 de junio 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 30-06-2008 M\$	Deprec. del período M\$	Depreciación acumulada M\$	Saldo al 30-06-2008 M\$
Terrenos	0	0	0	0	0	0	0
Construcciones	3.103.906	0	99.326	3.203.232	-150.100	-1.339.133	1.864.099
Equipos, muebles y útiles	2.781.330	168.601	89.877	3.039.808	-55.400	-2.441.176	598.632
Otros activos fijos (*)	2.144.660	317.041	69.732	2.531.433	-103.017	-1.538.327	993.106
TOTALES	8.029.896	485.642	258.935	8.774.473	-308.517	-5.318.636	3.455.837

ACTIVOS FIJOS	Saldo al 01-01-2007 M\$	Movimiento neto del período M\$	Corrección monetaria M\$	Saldo al 30-06-2007 M\$	Deprec. del período M\$	Depreciación acumulada M\$	Saldo al 30-06-2007 M\$
Terrenos	0	0	0	0	0	0	0
Construcciones	2.904.622	0	55.188	2.959.810	-50.723	-1.143.927	1.815.883
Equipos, muebles y útiles	2.387.851	111.833	46.367	2.546.051	-137.230	-2.046.309	499.742
Otros activos fijos	1.675.025	44.510	32.439	1.751.974	-157.400	-1.324.816	427.158
Subtotales	6.967.498	156.343	133.994	7.257.835	-345.353	-4.515.052	2.742.783
Actualización (8,9%)	620.107	13.915	11.925	645.948	-30.736	-401.840	244.108
TOTALES	7.587.605	170.258	145.919	7.903.783	-376.089	-4.916.892	2.986.891

(*) 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	Numero de cuotas	Tasa de interes anual
	UF	UF	UF	UF
Leasing Bandera 236, piso 5	17.800,00	111,92	240	4,40%
Leasing IBM	12.521,88	347,83	36	18,60%

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	172.045	141.587	
Equipo computacional	363.872	317.404	
Máquinas y equipos de oficina	61.769	85.228	
Instalaciones	0	2.434	
Oficinas Bandera	1.303.810	1.170.599	Se utiliza como oficina administrativa.
Oficina La Serena	198.176	200.665	Actualmente está en arriendo.
Oficina Moneda	296.240	301.443	Actualmente está en arriendo.
Local Rancagua	35.648	36.146	Actualmente está en arriendo.
Local Temuco	237.525	240.447	Se utiliza como oficina administrativa.
Local El Salvador	25.998	28.197	Se utiliza como oficina administrativa.
Leasing	466.916	184.235	Piso 5 Bandera 236, computadores.
Remodelación de Oficina	293.838	278.506	
TOTALES	3.455.837	2.986.891	

NOTA 13. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS (CÓDIGO 14.010)

RUT	Sociedad	Pais 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\$
96.765.050-1	Inversiones Cuprum Internacional S.A.	Chile	pesos	9.999	99,99	99,99	2.242.571	2.194.112	20.623	20.940	0	0
96.981.130-8	Soc. Adm. de Fondos de Cesantía S.A.	Chile	pesos	30.320	12,40	12,40	2.741.703	2.750.396	-128.592	-685.719	0	0
96.929.390-0	Servicios de Administración Previsional S.A.	Chile	pesos	92.606	12,42	12,42	3.328.655	1.662.355	968.401	351.474	0	0
96.654.350-7	Inversiones DCV S.A.	Chile	pesos	838	8,50	8,50	0	1.146.752	0	172.309	0	0

RUT	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\$
96.765.050-1	Inversiones Cuprum Internacional S.A.	0	0	20.621	20.938	20.621	20.938	0	0	2.242.347	2.193.892
96.981.130-8	Soc. Adm. Fondos de Cesantía S.A.	0	0	-15.945	-85.030	-15.945	-85.030	0	0	339.971	341.049
96.929.390-0	Servicios de Adm. Previsional S.A.	0	0	120.275	43.653	120.275	43.653	0	0	413.419	206.465
96.654.350-7	Inversiones DCV S.A.	0	0	0	14.646	0	14.646	0	0	0	97.473
	TOTALES					124.951	-5.793	0	0	2.995.737	2.838.879

Principales Accionistas

INVERSIONES CUPRUM INTERNACIONAL S.A.

RUT	Sociedad	% de Participación 2008
98.001.000-7	AFP Cuprum S.A.	99,99
87.107.000-8	Empresas Penta S.A.	0,01
	TOTAL	100,00

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

RUT	Sociedad	% de Participación 2008
98.000.400-7	AFP Provida S.A.	37,80
98.000.100-8	AFP Habitat S.A.	23,10
98.000.000-1	AFP Santa María S.A.	13,30
98.001.000-7	AFP Cuprum S.A.	12,40
98.000.600-K	AFP Bansander S.A.	9,30
98.000.900-9	AFP Planvital S.A.	4,10
	TOTAL	100,00

SERVICIO DE ADMINISTRACION PREVISIONAL S.A.

RUT	Sociedad	% de Participación 2008
98.000.400-7	AFP Provida S.A.	37,87
98.000.100-8	AFP Habitat S.A.	23,14
98.000.000-1	AFP Santa María S.A.	13,32
98.001.000-7	AFP Cuprum S.A.	12,42
98.000.600-K	AFP Bansander S.A.	9,32
98.000.900-9	AFP Planvital S.A.	3,93
	TOTAL	100,00

NOTA 14. INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES (CÓDIGO 14.020)

RUT	Sociedad	Nº de acciones	Porcentaje de participación 2008	Valor contable	
				2008 M \$	2007 M \$
96.654.350-7	Inversiones DCV S.A.	838	8,50	88.353	0
Totales				88.353	0

NOTA 15. INTANGIBLES (CÓDIGO 14.090)

Al 30 de junio del 2008 la Administradora mantiene un saldo de M\$ 2.978.226 en la cuenta "Intangibles" (Código 14.090), de los cuales corresponden M\$ 413.421 a gastos diferidos que se amortizarán en ejercicios futuros y M\$ 2.564.805 a activos intangibles, ambos corregidos monetariamente. Las amortizaciones del presente ejercicio alcanzan la cifra de M\$ -415.461, las cuales se cargan en la cuenta de resultados "Amortización del ejercicio" (Código 31.280) y cuyo saldo acumulado corresponde a M\$ -2.132.858 y se muestran en la cuenta "Amortización" (Código 14.100).

Al 30 de junio del 2007 la Administradora mantiene un saldo de M\$ 2.701.782 en la cuenta Intangibles (Código 14.090), de los cuales corresponden M\$ 246.951 a gastos diferidos que se amortizarán en ejercicios futuros y M\$ 2.454.831 a activos intangibles, ambos corregidos monetariamente. Las amortizaciones de este ejercicio alcanzan la cifra de M\$ -361.607, las cuales se cargan en la cuenta de resultados "Amortización del ejercicio" (Código 31.280) y cuyo saldo acumulado corresponde a M\$ -1.426.139 y se muestran en la cuenta Amortización (Código 14.100).

Activos Intangibles	Saldo al 01-01-2008 M\$	Movimiento neto del periodo M\$	Corrección monetaria M\$	Saldo al 30-06-2008 M\$	Amortización ejercicio M\$	Amortización acumulada M\$	Saldo neto de amortización al 30-06-2008 M\$
Gastos de remodelación	363.305	37.929	12.187	413.421	-58.149	-141.491	271.930
Licencias y software	2.456.211	31.591	77.003	2.564.805	-357.312	-1.991.367	573.438
Total	2.819.516	69.520	89.190	2.978.226	-415.461	-2.132.858	845.368

Activos Intangibles	Saldo al 01-01-2007 M\$	Movimiento neto del periodo M\$	Corrección monetaria M\$	Saldo al 30-06-2007 M\$	Amortización del ejercicio M\$	Amortización acumulada M\$	Saldo neto de amortización al 30-06-2007 M\$
Gastos de remodelación	439.532	-197.136	4.555	246.951	-22.926	-102.153	144.798
Licencias y software	2.469.698	-59.450	44.582	2.454.831	-338.681	-1.323.986	1.130.845
Total	2.909.230	-256.586	49.137	2.701.782	-361.607	-1.426.139	1.275.643

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

RUT	Banco o institución 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\$							
	Corto Plazo															
97.004.000-5	Banco de Chile	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	526	267	526	267	
97.036.000-K	Banco Santander	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.285	927.374	9.285	927.374	
97.006.000-6	Banco BCI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.537	11.352	5.537	11.352	
	Totales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	15.348	938.993	15.348	938.993	
	Monto capital adeudado											3.337	839.242	3.337	839.242	
	Tasa Int. Prom. Anual											8,5	6,0	8,5	6,0	
	Largo plazo-porción c/p															
97.036.000-K	Banco Santander	0	0	0	0	0	0	0	15.111	14.173	0	0	0	15.111	14.173	
97.030.000-7	Banco Estado	0	0	0	0	0	0	0	77.452	77.369	0	0	0	77.452	77.369	
	Totales	0	0	0	0	0	0	0	92.563	91.542	0	0	0	92.563	91.542	
	Monto capital adeudado	0	0	0	0	0	0	0	92.563	91.542	0	0	0	92.563	91.542	
	Tasa Int. Prom. Anual								4,5	4,3						
Total General														107.911	1.030.535	

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		30-06-2008		30-06-2007
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Monto M\$	Plazo M\$	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$
			M\$	M\$	M\$	M\$					
		Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.036.000-K	Banco Santander	U.F	16.126	8.044	0	0	0	0	24.170	6,5	39.337
97.030.000-7	Banco Estado	U.F	2.514.781	2.514.781	5.029.562	2.305.216			12.364.340	4,3	12.382.052
		\$ no reajutable	0	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
	Totales		2.530.907	2.522.825	5.029.562	2.305.216	0	0	12.388.510		12.421.389
	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 GENERACION	30-06-2008	30-06-2008
			MONTO DEUDA M\$	MONTO TOTAL M\$
Empresas Correos de Chile	Servicios postales nacionales e internacionales	Junio	47.962	47.962
Depósito Central de Valores S.A.	Custodia de títulos	Junio	23.770	23.770
Deloitte Auditores y Consultores Limitada	Servicios de auditoría, Consultoría Tributaria	Junio	18.191	18.191
Caja de Compensación Los Andes	Servicios de recaudación de cotizaciones	Junio	17.167	17.167
Abogados varios	Cobranzas judiciales	Junio	16.852	16.852
Cheffco s.a.	Servicio Banquetería, bodas y otras celebraciones	Junio	16.059	16.059
Publipost s.a.	Serv. de Publicidad y mecanización de correspondencia	Junio	15.535	15.535
Sodexo Pass Chile S.A.	Cheques restaurant	Junio	15.427	15.427
Storbox S.A.	Bodegaje, almacenaje y custodia de documentos	Junio	14.941	14.941
Telefónica Empresas CTC Chile S.A.	Servicios de telefonía	Junio	14.579	14.579
Otras cuentas por pagar (*)	Cuentas por pagar varios	Junio	336.136	336.136
Saldo Total Cuenta 21.040			536.619	536.619

(*) NOTA: corresponde a 267 proveedores inferiores a M\$ 14.500

Ejercicio anterior

Nombre Acreedor	Origen de la deuda	Fecha de generación	30-06-2007	30-06-2007
			Monto de deuda M\$	Monto Total M\$
Empresas Correos de Chile	Servicios postales nacionales e internacionales	Junio	33.289	33.289
Seg. Vida Security Previsión S.A.	Seguros complementario de salud	Junio	32.738	32.738
Varios	Cheques caducados	Junio	25.810	25.810
Depósito Central de Valores S.A.	Custodia de títulos	Junio	25.351	25.351
Telefónica Empresas CTC Chile S.A.	Servicios de telefonía	Junio	21.600	21.600
Caja de Compensación Los Andes	Servicios de recaudación de cotizaciones	Junio	20.511	20.511
Abogados Varios	Trámites judiciales	Junio	18.881	18.881
Reuter Latam Trading Limited	Agencia periodística de información y noticias	Junio	13.247	13.247
Sodexo Pass Chile S.A.	Cheques restaurant	Junio	11.689	11.689
Tata Consultancy Services BPO Chile s.a.	Servicios de captura de documentos y microfilmación	Junio	10.863	10.863
IBM de Chile S.A.C	Servicios e insumos computacionales	Junio	8.787	8.787
Directo S.A.	Desarrollo y administración de eventos promocionales	Junio	8.781	8.781
Otras cuentas por pagar (*)	Otras cuentas por pagar	Junio	186.440	186.440
Saldo Total Cuenta 21.040			417.987	417.987

(*) NOTA: corresponde a 215 proveedores inferiores a M\$ 8.000

DOCUMENTOS POR PAGAR (CODIGO 21.050)

Ejercicio actual

NOMBRE ACREEDOR	ORIGEN DE LA DEUDA	FECHA DE GENERACION	30-06-2008	TASA INTERES MENSUAL	30-06-2008
			MONTO DEUDA M\$		MONTO TOTAL M\$
IBM de Chile S.A.C.	Leasing por adquisición computadores	Jul-06	86.346	1,80%	86.346
Banco Crédito e Inversiones	Leasing por adquisición piso 5 de Bandera 236	Agto-06	11.942	0,37%	11.942
Varios	Cheques no cobrados al 30-06-2008	Mar-08	4.233		4.233
Saldo Total Cuenta 21.050			102.521		102.521

Ejercicio anterior

NOMBRE ACREEDOR	ORIGEN DE LA DEUDA	FECHA DE GENERACION	30-06-2007	TASA INTERES MENSUAL	30-06-2007
			MONTO DEUDA M\$		MONTO TOTAL M\$
HP Financial Services Chile Limitada	Leasing por adquisición computadores	Ago-04	1.489	1,80%	1.489
IBM de Chile S.A.C.	Contrato Leasing por adquisición computadores	Jul-06	84.656	1,50%	84.656
Varios	Cheques no cobrados al 30-06-2007	feb-jun-07	122.146		122.146
Saldo Total Cuenta 21.050			208.291		208.291

RETENCIONES (CODIGO 21.160)

Ejercicio actual

NOMBRE ACREEDOR	ORIGEN DE LA DEUDA	FECHA DE GENERACION	30-06-2008	30-06-2008
			MONTO DEUDA M\$	MONTO TOTAL M\$
Pagos Previsionales Mensuales	Provisión PPM	Junio	455.796	455.796
Fondos de Pensiones Cuprum	Imposiciones previsionales	Junio	152.903	152.903
Tesorería General de la República	Impuesto APV	Junio	98.953	98.953
Isapres Varias	Imposiciones salud	Junio	72.058	72.058
Tesorería General de la República	Impuesto único	Junio	53.559	53.559
Retenciones	Otras retenciones	Junio	27.946	27.946
C.C.A.F. de Los Andes	Préstamos y aportes	Junio	25.530	25.530
AFC Adm. Fondos de Cesantía	Seguro de cesantía	Junio	25.482	25.482
Hogar de Cristo	Mantención Jardín Infantil	Junio	22.123	22.123
Varias (*)	Retenciones varias	Junio	73.268	73.268
Saldo Total Cuenta 21.160			1.007.618	1.007.618

(*) NOTA: corresponde a 11 retenciones varias inferiores a M\$ 22.000

Ejercicio anterior

NOMBRE ACREEDOR	ORIGEN DE LA DEUDA	FECHA DE GENERACION	30-06-2007	30-06-2007
			MONTO DEUDA M\$	MONTO TOTAL M\$
Fondo de Pensiones Cuprum	Imposiciones previsionales	Junio	133.368	133.368
Tesorería General de la República	Impuesto APV	Junio	102.118	102.118
Isapres Varias	Imposiciones de salud	Junio	62.834	62.834
Tesorería General de la República	Impuesto único	Junio	60.993	60.993
C.C.A.F. de Los Andes	Préstamos y aportes	Junio	24.069	24.069
Imposiciones Otras AFP	Imposiciones salud	Junio	21.532	21.532
AFC Adm. Fondos de Cesantía	Seguro de cesantía	Junio	19.891	19.891
Tesorería General de la República	Impuesto retenido s/honorarios	Junio	15.581	15.581
Instituto de Normalización Previsional	Imposiciones de salud	Junio	9.298	9.298
Varias (*)	Retenciones varias	Junio	70.816	70.816
Saldo Total Cuenta 21.160			520.500	520.500

(*) NOTA: corresponde a 9 retenciones varias inferiores a M\$ 9.250

NOTA 19. RETENCIONES A PENSIONADOS (CODIGO 21.170)

Retenciones a Pensionados	2008 M\$	2007 M\$
Isapres	321.585	250.403
Fondo Nacional de Salud	184.658	148.235
Préstamo CCAF pensionados	128.292	103.553
Impuesto retenido pensionados	57.606	46.092
Retención 1% CCAF pensionados	15.514	13.008
Impuesto retenido Excedente Libre Disposición	67	1.108
Préstamo médico Empart	1.709	1.862
Retención judicial pensionados	2.454	81
TOTAL (Código 21.170)	711.885	564.342

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 M \$	2007 M \$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	75.887	75.525
Recaudación de cotizaciones de salud del ejercicio	476.283	487.553
Giros al Fondo Nacional de Salud en el ejercicio	-472.264	-480.291
Saldos al cierre del ejercicio (Código 21.090)	79.906	82.787

b) Pensionados	2008 M \$	2007 M \$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	438.570	347.389
Retenciones de cotizaciones de salud a pensionados en el ejercicio	2.830.556	2.234.764
Giros al Fondo Nacional de Salud en el ejercicio	-1.011.940	-829.207
Giros a Isapres en el ejercicio	-1.750.943	-1.354.308
Subtotal cotizaciones de pensionados (*)	506.243	398.638

(*) 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 30 de junio de 2008 y 2007, era de M\$ 26.666 y M\$ 2.013, respectivamente.

El saldo de este ítem corresponde a:

Concepto	2008 M\$	2007 M\$
Retiro programado	18.664	-18.433
Cheques y Pagos Efectivos Caducos Pensiones	8.002	20.446
TOTAL (Código 21.100)	26.666	2.013

NOTA: El saldo de la cuenta "Retiros Programados" presenta un saldo negativo, debido a que se debió reclasificar partidas correspondientes a haberes brutos de la Cuenta por Cobrar Cía. Seguros Penta, y financiamiento de pagos a recuperar en el ejercicio 2007.

NOTA 22. PROVISIONES (CODIGO 21.150 Y 22.070)

a) Provisiones de corto plazo (Código 21.150)

Concepto	2008 M \$	2007 M \$
Provisión primas de seguro Penta Vida S.A.	11.155.596	9.088.493
Participación del personal y directorio	1.496.100	1.395.894
Provisión vacaciones	821.123	703.611
Provisión gastos de administración, comercial y computación	135.495	246.500
Otras Provisiones	269.734	397.073
Total	13.878.048	11.831.571

b) Provisiones de largo plazo (Código 22.070)

Al 30 de junio de 2008 y 2007, no existe saldo en esta cuenta.

NOTA 23. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Los cambios en el patrimonio del ejercicio finalizado al 30 de junio de 2008, son los siguientes:

Rubros	Capital pagado	Reserva revalorización capital	Sobrepeso en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit período de desarrollo	Resultado de 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	0	92.228	0	2.582	95	2.297.606	-137.672	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	12.616.079
Dividendos Provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 30.06.2008	2.882.122	92.228	0	83.291	3.044	61.531.408	0	0	12.616.079

Los cambios en el patrimonio del ejercicio finalizado al 30 de junio de 2007, son los siguientes:

Rubros	Capital pagado	Reserva revalorización capital	Sobrepeso en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit período de desarrollo	Resultado de 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	0	0	0	0
Reparto de Dividendos	0	0	0	0	0	-19.846.320	7.248.910	0	0
Revalorización capital propio	0	50.988	0	1.428	52	1.059.694	-50.390	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	19.153.954
Dividendos Provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 30.06.2007	2.683.540	50.988	0	76.576	2.798	49.489.367	0	0	19.153.954

Saldos actualizados para efectos comparativos	2.922.375	55.526	0	83.391	3.047	53.893.921	0	0	20.858.656
-----------------------------------------------	-----------	--------	---	--------	-------	------------	---	---	------------

De acuerdo con lo dispuesto en el Artículo N° 10 de la Ley 18.046, al 30 de junio de 2008, no 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 y realizadas, siempre que esto permita enmarcarse dentro de los planes de desarrollo financiero y proyecciones relativas a cada ejercicio. Además, es política repartir un dividendo provisorio una vez terminado el ejercicio. Esta política es la intención del Directorio, por lo que su cumplimiento queda condicionado a las utilidades que realmente obtenga la Administradora, así como a condiciones particulares que pudieran afectarla.

Dividendo Definitivo: Con fecha 29 de abril, se celebró la vigésima octava junta ordinaria de Accionistas, en la cual se aprobó como dividendo definitivo del dividendo provisorio pagado en diciembre 2007 y además se acordó pagar un dividendo definitivo de \$ 850 por acción, el que se hizo efectivo el día 13 de mayo de 2008 y 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
Única	17.996.300	17.996.300	17.996.300

Capital

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Única	2.882.122	2.882.122

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%	580.780
SANTANDER INVESTMENT S.A. CORREDORES DE BOLSA	D	96.683.200-2	3,10%	558.173
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	D	96.571.220-8	2,99%	537.185
MUNITA CRUZAT Y CLARO S.A. CORREDORES DE BOLSA	D	89.420.200-9	1,21%	217.766
BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	D	96.519.800-8	1,10%	197.625
BICE CORREDOR DE BOLSA S.A.	D	79.532.990-0	0,72%	129.341
INVERSIONES TACORA LIMITADA	D	78.241.260-4	0,62%	112.250
CORONA BOZZO PEDRO	A	3.010.970-8	0,57%	102.400
CELFIN CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	D	84.177.300-4	0,45%	81.682
INV LOS CACTUS S.A.	D	96.644.810-5	0,31%	55.000
CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.	D	96.899.230-9	0,30%	52.247
Total			78,04%	14.041.319

(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 junio 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.

Composición del saldo al 30 de junio de 2008

40% de la utilidad según Balance 31.12.1985	M\$	11.473
Revalorizaciones legales al 30.06.2008	M\$	71.818

Saldo al 30.06.2008 **M\$** **83.291**

Aumentos de Capital

Durante los períodos 01 de enero al 30 de junio 2008 y 01 de enero al 30 de junio 2007 no ha habido aumentos de capital en esta Sociedad.

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.	258.935	145.919
Inversiones en empresas relacionadas	I.P.C.	89.017	52.402
Intangibles	I.P.C.	89.190	49.137
Impuestos por recuperar	I.P.C.	32.742	8.642
Depreciación acumulada	I.P.C.	-155.676	-85.249
Amortización	I.P.C.	-48.862	-22.749
Otros activos no monetarios	I.P.C.	12.907	17.952
Cuentas de gastos	I.P.C.	542.425	304.765
Total (cargos) abonos		820.678	470.819

PASIVOS-PATRIMONIO (CARGOS)/ABONOS	Indice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
Patrimonio	I.P.C.	-2.254.839	-1.156.270
Obligaciones con Banco	U.F.	-409.582	-199.628
Pasivos no monetarios	I.P.C.	-522.357	-185.287
Cuentas de ingreso	I.P.C.	-887.147	-485.138
Total (cargos) abonos		-4.073.925	-2.026.323
(Pérdida) Utilidad por corrección monetaria		-3.253.247	-1.555.504

NOTA 25. 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 A.F.P(1)	-144.977	-151.483	23.770	25.351
		Administración del Depto. Acciones de la AFP (2)	-10.625	-9.977	2.250	1.826
Brown Brothers Harriman & Co.	Custodia de valores	Custodia de títulos extranjeros (3)	-129.398	-79.641	2.177	18.120
Bolsa de Comercio de Stgo. B.V.	Bolsa de valores	Arriendo terminal, citófono y derecho de bolsa y otros (4)	-42.134	-41.215	2.378	2.390
Bolsa Electrónica de Chile B.V.	Bolsa de Comercio	Rueda transacc., renta fija, arriendo terminal, arriendo pantallas planas, derecho de bolsa y otros (5)	-3.312	-3.583	711	482
Banco Estado	Banco	Recaudación planillas	-27.734	-34.907	4.454	0
Banco Crédito e Inversiones	Banco	Recaudación planillas	0	-1.111	0	0
Banco Santander Santiago	Banco	Recaudación planillas	0	-2.936	0	0
Caja Compensación Los Andes	Caja de Compensación	Recaudación planillas	-107.583	-126.788	17.167	20.511
Caja Compensación 18 de Septiembre	Caja de Compensación	Recaudación planillas	-269	-423	0	338
Caja Compensación Los Héroes	Caja de Compensación	Recaudación planillas	-56	-95	132	64
Caja Compensación La Araucana	Caja de Compensación	Recaudación planillas	-4.434	-2.730	2.606	0
Servipag Limitada	Entidad Recaudadora	Recaudación planillas	-52.944	-49.708	9.259	8.183
Serv. de Administración Previsional	Entidad Recaudadora	Recaudación planillas	-155.625	-111.360	29.942	21.514
Totales contratos de Prestación de Servicios			-679.091	-615.957	94.846	98.779

Valor de los Servicios

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

(2) Mantenimiento mensual

Organización y atención Junta de Accionistas por cada asistente

Proceso de pago de dividendo, por cada accionista vigente

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

(4) Arriendo terminal

Derechos

(5) Arriendo terminal

Arriendo pantalla

Servicio Rueda

Derechos

UF	35,74	
UF	0,017	
UF	0,008	
UF	94,58 mensuales + iva	
UF	1.210,23 mensuales + iva	
UF	11,78 mensuales	
UF	7,1 mensuales	
UF	11,89 mensuales	
UF	59,5 mensuales	

NOTA 26. REMUNERACION DEL DIRECTORIO (Código 31.230)

Los siguientes son los conceptos al 30 de junio de 2008 y 2007 por remuneraciones al Directorio.

CONCEPTO	2008 M\$	2007 M\$
Dietas	-35.631	-38.129
Participación de Utilidades	-128.339	-210.876
Total	-163.970	-249.005

NOTA 27. DESAGREGACION DE LOS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES SEGÚN EL TIPO DE FONDO DONDE TUVIERON SU ORIGEN**A. INGRESOS OPERACIONALES AL 30 DE JUNIO 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	22.857	9.503	14.123	2.544	1.226	50.253
Comisiones Porcentuales	50.100	19.170.523	13.330.835	14.039.420	2.754.375	722.136	50.017.289
COMISIONES POR RETIROS PROGRAMADOS Y RENTAS TEMPORALES							
Comisiones Fijas	50.200	0	0	0	0	0	0
Comisiones Porcentuales	50.100	5.216	3.805	224.718	137.238	18.487	389.464
COMISIONES PAGADAS POR EL AFILIADO							
OTRAS COMISIONES							
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL ENCAJE	31.120	-1.016.927	-258.317	574.594	264.405	66.920	-369.325

INGRESOS OPERACIONALES AL 30 DE JUNIO 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	25.639	13.129	19.931	3.318	1.044	63.061
Comisiones Porcentuales	50.100	14.258.955	11.964.534	13.248.363	2.716.184	542.171	42.730.207
COMISIONES POR RETIROS PROGRAMADOS Y RENTAS TEMPORALES							
Comisiones Fijas	50.200	0	0	0	0	0	0
Comisiones Porcentuales	50.100	5.532	7.359	122.134	148.331	15.514	298.870
COMISIONES PAGADAS POR EL AFILIADO							
OTRAS COMISIONES		0	0	0	0	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL ENCAJE	31.120	3.304.061	2.566.626	3.593.989	530.317	23.965	10.018.958

B. GASTOS OPERACIONALES AL 30 DE JUNIO 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 ASIGNABLES M\$	TOTAL M\$
PRIMA PROVISORIA DEL SEGURO DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA	31.290	4.843.330	3.933.705	6.760.133	1.480.602	375.409	0	17.393.179
REMUNERACIONES AL PERSONAL DE VENTAS	31.220	0	0	0	0	0	6.497.656	6.497.656
COMISIONES PAGADAS POR CUSTODIA DE TÍTULOS							0	0
- Nacionales	31.260	40.371	32.789	56.347	12.341	3.129	0	144.977
- Extranjeros	31.260	36.827	29.910	51.403	11.258	0	0	129.398
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	16.470	13.377	22.989	5.035	1.277	0	59.148
OTROS GASTOS DIRECTAMENTE ASIGNABLES SEGÚN EL TIPO DE FONDO		0	0	0	0	0	8.392.970	8.392.970

GASTOS OPERACIONALES AL 30 DE JUNIO DE 2007

ITEMS	CODIGO	FONDO TIPO A M\$	FONDO TIPO B M\$	FONDO TIPO C M\$	FONDO TIPO D M\$	FONDO TIPO E M\$	NO ASIGNABLES M\$	TOTAL M\$
PRIMA PROVISORIA DEL SEGURO DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA	31.290	3.996.845	3.436.047	5.642.130	1.236.243	193.009	0	14.504.274
REMUNERACIONES AL PERSONAL DE VENTAS	31.220	0	0	0	0	0	5.474.793	5.474.793
COMISIONES PAGADAS POR CUSTODIA DE TÍTULOS								
* Nacionales	31.260	41.743	35.886	58.927	12.911	2.016	0	151.483
* Extranjeros	31.260	30.878	16.258	26.812	5.693	0	0	79.641
COMISIONES PAGADAS A MANDATARIOS DE INVERSIONES EN EL EXTRANJERO		0	0	0	0	0	0	0
GASTOS DE TRANSACCION EN BOLSAS DE VALORES	31.260	18.214	15.659	25.712	5.633	880	0	66.098
OTROS GASTOS DIRECTAMENTE ASIGNABLES SEGÚN EL TIPO DE FONDO		0	0	0	0	0	8.043.650	8.043.650

NOTA 28. OTROS INGRESOS OPERACIONALES (CODIGO 31.130)

CONCEPTO	2008 M \$	2007 M \$
Liquidación financiera de contratos de seguros vigentes ejercicio actual y anteriores	452.178	696.679
Recargos y costas de cobranza	61.889	50.680
Servicio a Administradora de Fondos de Cesantía	29.122	27.193
Otros Ingresos	7.893	3.282
Totales	551.082	777.834

NOTA 29 OTROS GASTOS DE OPERACION (CODIGO 31.300)

CONCEPTOS	2008 M\$	2007 M\$
Administradora de Fondos de Cesantía (*)	-54.930	-56.711
Financiamiento comisiones médicas	-70.366	-52.165
Gastos médicos afiliados	-137.918	-138.775
Totales	-263.214	-247.651

(*) Corresponde a los gastos incurridos por la Administradora por servicios relacionados con la A.F.C.

NOTA 30. OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES (CODIGO 32.150)

CONCEPTOS	2008 M\$	2007 M\$
Intereses ganados	0	4.268
Devolución de comisiones en exceso y rentabilidad de los fondos recuperados	29.147	0
Arriendo de oficinas	55.242	43.756
Otros Ingresos	1.734	1.643
Totales	86.123	49.667

NOTA 31. OTROS GASTOS NO OPERACIONALES (CODIGO 32.230)

CONCEPTOS	2008 M\$	2007 M\$
Aporte por rentabilidad al Fondo de Pensiones	-37.222	-13.353
Aporte por dictámenes al Fondo de Pensiones	-61.807	-13.224
Pensiones pagadas por cuenta de Compañías de seguros	0	-29.010
Otros aportes al Fondo de Pensiones	-31.098	-34.464
Provisión incobrables	76.367	-48.013
Aporte Fondo de Cesantía	-39.499	0
Otras	-5.006	-6.006
Totales	-98.265	-144.070

NOTA 32. INGRESOS FINANCIEROS (CODIGO 32.110)

CONCEPTOS	2008 M\$	2007 M\$
Rentabilidad Cuotas Fondos Mutuos	155.131	57.126
Saldos al cierre del ejercicio	155.131	57.126

NOTA 33. GASTOS FINANCIEROS (CODIGO 32.220)

CONCEPTOS	2008 M\$	2007 M\$
Crédito Hipotecario	-1.530	-2.687
Uso línea sobregiro bancario	-40.358	-56.619
Impuesto línea sobregiro bancario	-17.698	-22.947
Préstamo de filial	-30.101	-71.619
Intereses Crédito Banco Estado	-271.347	-287.643
Otros	-8.395	-4.792
Totales	-369.429	-446.307

NOTA 34. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

a) Composición saldo de la variable 41.140 Otros Ingresos percibidos	2008 M\$	2007 M\$
Financiamiento de pensiones	4.376.671	3.593.473
Recaudación por cotizaciones por aclarar	639.283	338.438
Cuentas por cobrar al Estado	326.687	292.630
Devolución valores del Fondo de Pensiones	124.852	122.507
Retenciones y otros ingresos	80.295	74.233
Total	5.547.788	4.421.281

b) Composición saldo de la variable 41.220 Otros Gastos de Operación	2008 M\$	2007 M\$
Pago de pensiones	2.633.709	3.009.840
Retenciones a pensionados	2.518.798	1.143.644
Salud afiliados independientes	496.208	476.521
Aporte al Fondo de Pensiones	110.691	51.293
Otros gastos de operación	149.728	224.820
Total	5.909.134	4.906.118

NOTA 35. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES**Garantías directas**

Acreedor de la garantía	Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de las garantías	
		Tipo	Valor Contable M\$	2008 M\$	2007 M\$	2010 M\$	Activos M\$
Banco Santander	Hipoteca	Inmueble	198.176	39.281	53.510	198.176	198.176

Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de las garantías					
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	Activos M\$	2009 M\$	Activos M\$	2010 M\$	Activos M\$
Subsecretaría de Hacienda	AFC	Coligada	Codeudora solidaria	Boleta de Garantía	1.004.534	1.004.534	1.005.974	100.453	100.453	100.453	100.453	100.453	100.453

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:

- Primer Juzgado del Trabajo de Rancagua. Rol 84.074-04
Monto demanda indemnización sustitutiva y años de servicios: M\$ 1.559
Monto demanda otras prestaciones: M\$ 17.154
Fallo acoge demanda; se apeló, Corte confirmó fallo. Administradora presentó recurso de casación, el cual fue declarado inadmisibile. Terminado.
- Séptimo Juzgado del Trabajo de Santiago. Rol 4246-05.
Monto demanda indemnización años de servicios: M\$ 1.200
Pendiente fallo. Causa en pre archivo.
- 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
Pendiente contestación de la demanda.

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 Iquique. Rol 1900-06. Demanda de indemnización de perjuicios presentada en contra de Cuprum, ya que la Administradora no accedió a reversar un depósito de ahorro previsional voluntario a cuenta de ahorro voluntario. Monto demanda M\$ 15.968. Fallo rechazó demanda; demandante apeló, estando pendiente su resolución.
5. 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, pendiente resolución del recurso.
6. Vigésimo Primer Juzgado Civil de Santiago. Rol 8653-07. Demandante solicita se declare la prescripción de sus deudas previsionales. Tribunal acogió excepción de incompetencia. Demandante apeló; pendiente su resolución.
7. Segundo Juzgado Civil de Santiago. Rol 24.469-07. Demandante solicita indemnización de perjuicios por cobro de cotizaciones que a su parecer estaban pagadas. Se dictó auto de prueba; pendiente su notificación.
8. 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 sobreseída en agosto del año 2004 y se reabrió en julio del año 2007. Etapa sumario.
9. 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.
10. Juzgado del Trabajo de Antofagasta. Rol 7246-08. Demandante solicita se recalcule su pensión de invalidez. Pendiente contestación de la demanda.

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 36. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Administradora no tiene cauciones obtenidas de terceros que informar.

NOTA 37. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

ACTIVOS			
Rubro	Moneda	2008 M\$	2007 M\$
Activo Circulante			
Disponible	\$ No Reajustables	355.800	131.958
Valores Negociables	\$ Reajustables	1.051.447	0
Cuentas por cobrar Fondo de Pensiones	\$ No Reajustables	19.606	183.216
Cuentas por cobrar Compañía de Seguros	\$ No Reajustables	545	2.031
Cuentas por cobrar al Estado	\$ No Reajustables	10.995	5.237
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ No Reajustables	75.970	80.012
Comisiones por cobrar	\$ No Reajustables	361.287	158.248
Deudores varios	\$ No Reajustables	369.646	410.130
Existencias	\$ No Reajustables	70.738	47.921
Gastos pagados por anticipado	\$ No Reajustables	134.368	197.131
Impuestos diferidos	\$ No Reajustables	69.910	281.933
Otros Activos Circulantes	\$ No Reajustables	47.512	47.569
Total Activos Circulantes		2.567.824	1.545.386
Encaje			
Encaje Fondo de Pensiones Tipo A	\$ No Reajustables	29.313.469	28.789.873
Encaje Fondo de Pensiones Tipo B	\$ No Reajustables	23.908.123	25.188.321
Encaje Fondo de Pensiones Tipo C	\$ No Reajustables	41.017.760	41.725.326
Encaje Fondo de Pensiones Tipo D	\$ No Reajustables	9.053.807	9.280.949
Encaje Fondo de Pensiones Tipo E	\$ No Reajustables	2.406.892	1.479.435
Total Encaje		105.700.051	106.463.904
Activo Fijo			
Construcciones y obras de infraestructura	\$ No Reajustables	3.203.232	3.223.233
Equipos, muebles y útiles	\$ No Reajustables	3.039.808	2.772.650
Otros activos fijos	\$ No Reajustables	2.531.433	1.907.900
Depreciación acumulada	\$ No Reajustables	-5.318.636	-4.916.892
Total Activo Fijo		3.455.837	2.986.891
Otros Activos			
Inversiones en empresas relacionadas	\$ Reajustables	2.995.737	2.838.879
Inversiones en otras sociedades	\$ Reajustables	88.353	0
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ Reajustables	0	80.184
Intangibles	\$ Reajustables	2.978.226	2.701.782
Amortización	\$ Reajustables	-2.132.858	-1.426.139
Otros	\$ Reajustables	39.595	37.727
Total Otros Activos		3.969.053	4.232.433
Total Activos		115.692.765	115.228.614

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	15.348	4,1	938.992	5,4	0		0	
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ Reajustables	3.778	4,5	80.913	4,3	88.785	4,5	10.630	4,3
Dividendos por pagar	\$ Reajustables	97.544		114.104		0		0	
Cuentas por pagar	\$ No Reajustables	536.619		417.987		0		0	
Documentos por pagar	\$ Reajustables	24.572		21.536		73.716		64.609	
Documentos por pagar	\$ No Reajustables	4.233		122.146		0		0	
Cuentas por pagar a los fondos de pensiones	\$ No Reajustables	2.820		8.481		0		0	
Doctos.y cuentas por pagar Emp. Relac.	\$ Reajustables	2.221.877		1.979.789		0		0	
Doctos.y cuentas por pagar Emp. Relac.	\$ No Reajustables	2.243.774		2.193.954		0		0	
Cuentas por pagar a Fonasa	\$ No Reajustables	79.906		82.787		0		0	
Pensiones por Pagar	\$ Reajustables	26.666		2.013		0		0	
Recaudación por Aclarar	\$ No Reajustables	215.490		113.244		0		0	
Provisiones	\$ No Reajustables	13.878.048		11.831.571		0		0	
Retenciones	\$ No Reajustables	1.007.618		520.500		0		0	
Retenciones a Pensionados	\$ No Reajustables	711.885		564.342		0		0	
Impuesto a la Renta	\$ No Reajustables	77.933		815.600		0		0	
Total Pasivos Circulantes		21.148.111		19.807.959		162.501		75.239	

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	5.053.732	4,34	5.029.562	4,34	2.305.216	4,34	0	
Documentos por pagar	\$ reajustables	338.055		0		0		0	
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	155.650		0		0		4.277.784	
Otros Pasivos	\$ no reajustables	13.982		0		0		0	
Total pasivos a largo plazo		5.561.419		5.029.562		2.305.216		4.277.784	

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	4.158.613	4,34	4.135.387	4,34	4.127.389	4,34	0	
Documentos por pagar	\$ reajustables	70.547		0		0		0	
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	179.737		0		0		4.845.801	
Otros Pasivos	\$ reajustables	11.029		0		0		0	
Total pasivos a largo Plazo		4.419.926		4.135.387		4.127.389		4.845.801	

NOTA 38. SANCIONES

a) De la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones:

Mediante Resolución N° 002, de 11 de enero de 2008, la Superintendencia de AFP 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 AFP 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 AFP impuso a la Administradora una multa ascendente a 200 UF, por infracción a las normas que dicen relación con el recalcado de pensiones. La Resolución se notificó con fecha 04 de abril del 2008, no se apeló.

b) De la Inspección del Trabajo:

Multa interpuesta 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

Multa interpuesta en 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).

NOTA 39. HECHOS POSTERIORES

A la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores significativos que afecten a los mismos.

HECHOS RELEVANTES

1. En sesión de Directorio celebrada con fecha 02 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.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

	30.06.2008	30.06.2007
1 INDICES FINANCIEROS		
1,1 LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	0,12	0,08
Razón ácida	0,09	0,03
1,2 ENDEUDAMIENTO		
Endeudamiento	0,50	0,48
Proporción Corto plazo	0,55	0,53
Proporción Largo plazo	0,45	0,47
Cobertura gastos financieros (veces)	40,73	53,71
1,3 RESULTADOS		
Ingresos operacionales	M\$ 50.638.763	53.888.930
Costos operacionales	M\$ -32.617.328	-28.319.939
Utilidad (pérdida) Resultado operacional	M\$ 18.021.435	25.568.991
Gastos financieros	M\$ -369.429	-446.307
Utilidad (pérdida) Resultado no operacional	M\$ -3.342.765	-2.044.881
Raiidaie	M\$ 15.772.077	24.708.113
Utilidad después de impuestos	M\$ 12.616.079	20.858.656
1,4 RENTABILIDAD		
Rentabilidad del Patrimonio	0,20	0,37
Rentabilidad del Activo	0,11	0,18
Rendimiento Activos operacionales	0,16	0,23
Utilidad por acción	\$ 701,04	1.159,05
Retorno de dividendos	0,13	0,14
1,5 EVOLUCIÓN FLUJO OPERACIONAL	0,53	0,93
1,6 GASTO PROMEDIO MENSUAL POR COTIZANTE	\$ 13.086,04	12.225,44
1,7 RELACIÓN COTIZANTE / AFILIADO	74,29	73,44
1,8 PATRIMONIO NETO RESPECTO DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO A LA ADMINISTRADORA (VECES)	180,21	201,08

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

a) ACTIVOS

Concepto	Ejercicio Actual M\$	Ejercicio Anterior M\$	Variación	
			M\$	%
Circulantes	2.567.824	1.545.386	1.022.438	66,2
Encaje	105.700.051	106.463.904	-763.853	-0,7
Fijos	3.455.837	2.986.891	468.946	15,7
Otros Activos	3.969.053	4.232.433	-263.380	-6,2
Total Activos	115.692.765	115.228.614	464.151	0,4

a.1) Activo Circulante

Observamos un aumento de M\$ 1.022.438, equivalente a un 66,2%, con relación al mantenido con el ejercicio anterior, consecuencia de las variaciones producidas principalmente en los siguientes rubros:

Valores Negociables

Este rubro presenta un aumento de M\$ 1.051.447 con relación al mantenido con el del ejercicio anterior, este aumento se debe a la mayor recaudación lo que trae asociado mayores comisiones y por ende un mayor flujo de caja para invertir.

a.2) Encaje

Al 30 de junio de 2008, las inversiones del Encaje han disminuido en M\$ -763.853, respecto lo que significa una disminución de un 0,7% del saldo presentado con el ejercicio anterior a la misma fecha. Esta disminución se debe, principalmente a la rentabilidad negativa acumulada del año de los patrimonios Fondos de Pensiones.

a.3) Activo Fijo

Al cierre del periodo, el activo fijo ha aumentado en M\$ 468.946, equivalente a un 15,7% lo que obedece a la inversión en equipos computacionales y activos en leasing.

a.4) Otros Activos

Se observa en este rubro una disminución de M\$ -263.380, equivalente a un 6,2% con relación al presentado en el periodo 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	21.310.612	19.883.198	1.427.414	7,2
Largo Plazo	17.173.981	17.528.503	-354.522	-2,0
Patrimonio	77.208.172	77.816.913	-608.741	-0,8
Total Pasivo y Patrimonio	115.692.765	115.228.614	464.151	0,4

b.1) Pasivo Circulante

Se observa en el Pasivo Circulante un aumento de M\$ 1.427.414 equivalente a un 7,2% del saldo presentado al 30 de junio de 2007, consecuencia de las variaciones producidas principalmente en el siguiente rubro:

Provisiones

Este rubro presenta un aumento de M\$ 2.046.477, esto se debe principalmente a las provisiones del seguro de invalidez y sobrevivencia.

Obligaciones con bancos e instituciones financieras

Este rubro presenta una disminución de M\$ -922.624, producto del mayor impuesto por pagar por el periodo 2007.

b.2) Pasivo a Largo Plazo

La disminución de M\$ -354.522, equivalente a un 2,0% respecto del periodo anterior que se explica, principalmente, por la disminución del impuesto diferido largo plazo en M\$ -592.104 producto de la disminución de la rentabilidad del encaje y del aumento de la tasa de descuento para el calculo de este impuesto.

b.3) Patrimonio

La disminución del Patrimonio de M\$ 464.151, equivalente a -0,4% respecto del período anterior, se explica por el aumento en la utilidad acumulada en M\$ 7.637.487 y disminución de la utilidad del ejercicio en M\$ -8.242.577.

c) RESULTADOS

Concepto	Ejercicio Actual M\$	Ejercicio Anterior M\$	Variación	
			M\$	%
Ingresos Operacionales	50.638.763	53.888.930	-3.250.167	-6,0
Egresos Operacionales	-32.617.328	-28.319.939	-4.297.389	15,2
Utilidad (Pérdida) Operacional	18.021.435	25.568.991	-7.547.556	-29,5
Ingresos no Operacionales	378.176	101.000	277.176	274,4
Egresos no Operacionales	-3.720.941	-2.145.881	-1.575.060	73,4
Utilidad (Pérdida) no Operacional	-3.342.765	-2.044.881	-1.297.884	63,5
Utilidad (Pérdida) antes de Impuesto	14.678.670	23.524.110	-8.845.440	-37,6
Impuesto a la Renta	-2.062.591	-2.665.454	602.863	-22,6
Ítemes Extraordinarios	0	0	0	
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario	12.616.079	20.858.656	-8.242.577	-39,5
Interés minoritario	0	0	0	
Utilidad (pérdida) líquida	12.616.079	20.858.656	-8.242.577	-39,5
Amortización mayor valor de Inversiones	0	0	0	
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	12.616.079	20.858.656	-8.242.577	-39,5

c.1) Ingresos Operacionales

En el periodo, los Ingresos Operacionales ascienden a M\$ 50.638.763, inferiores en un -6,0% a los reflejados en la misma fecha del periodo anterior. Esta disminución de M\$ -3.250.167, se explica principalmente por la variación en los siguientes ítems:

Ingresos por Comisiones

En este ítem se presenta un aumento de M\$ 7.364.868, respecto a las comisiones cobradas en el periodo anterior, debido al aumento en la tasa de comisión cobrada con respecto al ejercicio anterior.

Utilidad (Pérdida) del Encaje

Se aprecia una disminución de M\$ -10.388.283 en este ítem producto de la menor rentabilidad de los Fondos de Pensiones durante el primer semestre de este año.

c.2) Egresos Operacionales

Los Egresos Operacionales al 30 de junio de 2008 ascienden a M\$ 32.617.328, superiores en un 15,2% a los reflejados en la misma fecha del periodo anterior. Este aumento en el gasto de M\$ 4.259.731, obedece fundamentalmente a la variación en los siguientes ítems:

Remuneración al personal de ventas

En este rubro se presenta un aumento de M\$ 1.022.863 producto del aumento de la dotación de ejecutivos de ventas y mayor producción.

Primas de Seguro Invalidez y Supervivencia

Al 30 de junio de 2008 por este ítem se produce un mayor gasto de M\$ 2.888.905, originado por más casos de invalidez que el periodo anterior.

c.3) Ingresos no Operacionales

Al 30 de junio de 2008, los Ingresos no Operacionales ascienden a M\$ 378.176, superiores en un 274,4% a los reflejados al cierre del periodo anterior a la misma fecha. Este aumento de M\$ 277.176, tiene su explicación principalmente en la variación de los siguientes ítems:

Ingresos Financieros

Este ítem presenta un aumento de M\$ 98.005, 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\$ 145.707, respecto al periodo anterior, producto de la disminución en la pérdida de 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 periodo, los egresos no operacionales presentan una pérdida de M\$ 3.720.941, superiores en un 73,4% a los reflejados al cierre del ejercicio anterior. Este aumento de M\$ 1.575.060, es producto principalmente en la variación del siguiente ítem:

Corrección Monetaria

Este ítem presenta un aumento de M\$ 1.697.743, respecto del periodo anterior, debido al efecto inflación.

c.5) Impuesto a la Renta

Con el periodo actual, la provisión de impuestos a la renta, alcanza a M\$ 2.062.591, inferiores en un 22,6% a la provisión del periodo anterior a la misma fecha. Esta disminución de M\$ 602.863, se explica principalmente por la disminución del impuesto diferido.

c.6) Utilidad del Ejercicio

La utilidad del periodo actual de M\$ 12.616.079, es menor en un 39,5% a la obtenida a igual fecha del periodo anterior. Esta disminución de M\$ 8.242.577, 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 periodo, el cual muestra un aumento de M\$ 671.524.

Finalmente, dentro del flujo originado por actividades de financiamiento se aprecia una disminución de M\$ 3.044.129 esto principalmente se debe al aumento de los dividendos cancelados 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	30.06.2008	30.06.2007
Participación de Mercado Afiliados	6,9%	6,8%
Participación de Mercado Fondo de Pensiones	19,3%	18,7%
Número de Competidores	5	6

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 imposables de los afiliados que cotizan).

7. Número de trabajadores y vendedores

	30.06.2008	30.06.2007
Trabajadores	1.235	1.059
Vendedores	666	532