

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CUPRUM S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE MARZO 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	06
NOTA 10 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA	07
NOTA 11 SISTEMA DE PENSIONES DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA CAUSADAS DURANTE LA VIDA ACTIVA DE LOS AFILIADOS	08
NOTA 12 ACTIVOS FIJOS (CODIGO 13.000)	15
NOTA 13 INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS (CÓDIGO 14.010)	16
NOTA 14 INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES (CODIGO 14.020)	17
NOTA 15 INTANGIBLES (CÓDIGO 14.090)	17
NOTA 16 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (CÓDIGO 21.010)	18
NOTA 17 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (CÓDIGO 22.010)	18
NOTA 18 CUENTAS POR PAGAR (CODIGO 21.040), DOCUMENTOS POR PAGAR (CODIGO 21.050) Y RETENCIONES (CODIGO 21.160)	19
NOTA 19 RETENCIONES A PENSIONADOS (CODIGO 21.170)	20
NOTA 20 COTIZACIONES DE SALUD DE AFILIADOS INDEPENDIENTES Y PENSIONADOS (CODIGOS 21.090 Y 21.170)	20
NOTA 21 PENSIONES POR PAGAR (CODIGO 21.100)	21
NOTA 22 PROVISIONES (CODIGO 21.150 Y 22.070)	21
NOTA 23 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	22
NOTA 24 CORRECCION MONETARIA (CODIGO 32.240)	23
NOTA 25 CONTRATOS DE PRESTACION DE SERVICIOS	24
NOTA 26 REMUNERACION DEL DIRECTORIO	24
NOTA 27 DESAGREGACION DE LOS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES SEGÚN EL TIPO DE FONDO DONDE TUVIERON SU ORIGEN	24
NOTA 28 OTROS INGRESOS OPERACIONALES (CODIGO 31.130)	26
NOTA 29 OTROS GASTOS DE OPERACION (CODIGO 31.300)	26
NOTA 30 OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES (CODIGO 32.150)	26
NOTA 31 OTROS GASTOS NO OPERACIONALES (CODIGO 32.230)	26
NOTA 32 INGRESOS FINANCIEROS (CODIGO 32.110)	26
NOTA 33 GASTOS FINANCIEROS (CODIGO 32.220)	26
NOTA 34 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	27
NOTA 35 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES	27
NOTA 36 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS	28
NOTA 37 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA	29
NOTA 38 SANCIONES	30
NOTA 39 HECHOS POSTERIORES	30

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CUPRUM S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2008 y 2007.

c. **Estados financieros comparativos**

Los estados financieros presentados incluyen, además de las cifras al 31 de marzo 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 28 de febrero de 2007 y el 29 de febrero de 2008.

I.P.C. 28-02-07	I.P.C. 29-02-08	VARIACIÓN I.P.C.
124,4	134,44	8,10%

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 y los activos y pasivos no monetarios, de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, (I.P.C.)

e. **Bases de conversión**

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

MONEDA	TIPO DE CAMBIO		VARIACIÓN PORCENTUAL
	AL 31-03-2008	AL 31-03-2007	
Dólar Estadounidense	\$ 437,71	\$ 539,21	-18,8%
Unidad de Fomento	\$ 19.822,53	\$ 18.372,97	7,9%

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 31 de marzo de 2008 y 2007 las inversiones corresponden a cuotas de Fondos Mutuos.

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

- **Encaje**

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

g. **Existencias**

Las existencias corresponden 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\$ -201.434 (código 31.280), correspondiente a la amortización del ejercicio 2008 y M\$ -172.449 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 revertirá 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 marzo 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	7.624.218	5.855.299
Total valores negociables	7.624.218	5.855.299

Operaciones de Fondos Mutuos

INSTRUMENTO	EMISOR	CUOTAS	VALOR CUOTA \$	TOTAL INVERSION M\$
Cuotas de Fondos Mutuos	SANTANDER	1.170.836,91	3.548,43	4.154.632
Cuotas de Fondos Mutuos	SCOTIABANK	1.738.313,08	1.995,95	3.469.586
	TOTAL			7.624.218

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\$ 99.868.225 (M\$ 97.995.983 en el ejercicio anterior) en los Fondos de Pensiones que administra de acuerdo al siguiente detalle:

	EJERCICIO ACTUAL AL 31.03.2008		EJERCICIO ANTERIOR AL 31.03.2007	
	M\$	CUOTAS	M\$	CUOTAS
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo A	27.339.944	1.153.300,42	25.181.055	1.014.240,92
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo B	22.828.257	1.132.447,28	22.960.943	1.098.250,70
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo C	38.798.399	1.778.765,58	39.205.125	1.762.275,86
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo D	8.720.647	521.474,38	9.114.960	540.928,40
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo E	2.180.978	105.181,94	1.533.900	75.565,38
TOTAL ENCAJE MANTENIDO POR LA ADMINISTRADORA	99.868.225		97.995.983	

La inversión del Encaje en cuotas de los respectivos Fondos de Pensiones, generó entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2008, una pérdida de M\$ -4.854.010, y entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2007 una utilidad de M\$ 3.313.124, como consecuencia del reconocimiento de las variaciones en el valor de las cuotas mantenidas 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	Desde	01.01.2007
	Hasta	31.03.2008	Hasta	31.03.2007
	M\$		M\$	
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo A		-2.585.682		862.018
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo B		-1.326.035		832.073
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo C		-1.001.417		1.356.183
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo D		1.165		237.197
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo E		57.959		25.653
TOTAL UTILIDAD (PERDIDA) DEL ENCAJE		-4.854.010		3.313.124

NOTA 6. COMISIONES

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

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

El total de ingresos devengados por la Administradora a los Fondos de Pensiones que administra al 31 de marzo del 2008 fue de M\$ 24.190.059 y al 31 de marzo del 2007 era de M\$ 20.791.370, saldos que se presentan en el Estado de Resultados de la Administradora, en el Código 31.110.

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

COMISIONES POR COBRAR AL 31 DE MARZO DE 2008					
	FONDO				
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Comisiones por Cobrar	83.504	79.010	114.808	24.585	3.801

COMISIONES POR COBRAR AL 31 DE MARZO DE 2007					
	FONDO				
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Comisiones por Cobrar	41.773	40.494	66.493	11.188	2.358

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

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

CUENTAS POR COBRAR A LOS FONDOS DE PENSIONES AL 31 DE MARZO 2008					
	FONDO				
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Reintegro dictamen reclamo	8.538	8.060	32.681	4.083	1.510
Cargos por recuperar	0	0	14.185	0	0
Aporte pensiones	0	32	10.286	533	0
Aporte a cuentas	0	0	10.818	0	0
Otros aportes	5.939	1.597	3.939	320	655
Excedente libre disposición	0	0	0	33	0
Ahorro voluntario	3.251	860	18	312	152
Retiros APV	843	68	118	48	100
Provisión incobrables	-8.801	-8.939	-53.568	-5.038	-1.420
Total	9.770	1.678	18.477	291	997

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)	37.368	72.169	0	0
96.981.130-8	Admin. de Fondos de Cesantía de Chile S.A. (2)	6.440	7.278	0	0
96.981.130-8	Admin. de Fondos de Cesantía de Chile S.A. (3)	31.561	18.935	0	0
96.929.390-0	Servicios de Admin. Previsional S.A. (4)	0	0	0	104.012
TOTALES		75.369	98.382	0	104.012

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)	2.064.927	1.918.028	0	0
78.776.990-K	Inversiones Penta III Ltda. (6)	0	12.697	0	0
99.555.580-8	Penta Corredores de Bolsa (7)	2.267	1.318	0	0
99.549.590-2	Penta Estrategia e Inversiones (8)	0	11.526	0	0
96.929.390-0	Servicios de Administración Previsional (9)	49.266	17.167	0	0
96.765.050-1	Inversiones Cuprum Internacional S.A. (10)	2.188.545	2.161.662	0	0
TOTALES		4.305.005	4.122.398	0	0

NOTA: En el rubro provisiones (código 21.150) se incluyen provisiones por M\$ 7.772.859 en 2008 y M\$ 7.455.699 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 Supervivencia	7.519.132	-7.519.132	6.908.848	-6.908.848
			Part. Ing. Financiero Mensual	442.410	442.410	680.030	680.030
			Gastos médicos	1.641	-1.641	5.060	-5.060
Inversiones Penta III Ltda.	78.776.990-K	Matriz común	Asesorías en publicidad, análisis de gestión y adm.de personal	25.273	-25.273	38.090	-38.090
Penta Security Cía. Seguros Generales S.A.	96.683.120-0	Matriz común	Seguros Varios	10.792	-10.792	883	-883
Penta Estrategia e Inversiones S.A.	99.549.590-2	Matriz común	Asesorías Financieras	34.298	-34.298	34.521	-34.521
Penta Corredores de Bolsa S.A.	99.555.580-8	Matriz común	Servicio corredores de bolsa	1.748	-1.748	3.176	-3.176
Inversiones Cuprum Internacional S.A.	96.765.050-1	Filial	Pago gastos de Administración	6.543	0	6.657	0
			Intereses por Préstamo	21.012	-21.012	36.847	-36.847
			C.M. Préstamo	21.960	-21.960	3.941	-3.941
Servicio de Administración Previsional S.A	96.929.390-0	Coligada	Servicio de recaudación	72.500	-72.500	53.274	-53.274
			Servicios procesamientos de datos	6.569	-6.569	8.117	-8.117
			Pago préstamo	25.672	0	0	0
			Intereses devengados	0	0	2.073	-2.073
Administradora de Fondos de Cesantía S.A.	96.981.130-8	Coligada	Recuperación planillas de cotización	31.314	0	3.000	0
			Servicio de incorporación, recaudación y transferencia de archivos informáticos	11.858	11.858	10.713	10.713

- (1) financiamiento Pensiones Transitorias (Nota N°11).
- (2) Servicios prestados por transmisión de datos y recaudación.
- (3) Financiamiento recaudación AFC
- (4) Intereses por crédito a una tasa de interés promedio (TIP) para colocaciones no reajustables entre 30 y 89 días. Las partes han acordado que este préstamo será cobrado en el largo plazo.
- (5) Primas de Seguro de Invalidez y Supervivencia.
- (6) 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%, la cual se calcula en base a UF más tasa trimestral.

NOTA 10. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Información general

El saldo del fondo de utilidades tributables es como sigue:

Años	31-03-2008		31-03-2007	
	Utilidades tributables		Utilidades tributables	
	M\$	Créditos	M\$	Créditos
2005	0	17%	7.013.560	17%
2005	0	sin crédito	22.103	sin crédito
2006	3.495.850	17%	17.941.580	17%
2006	3.691.609	sin crédito	3.715.898	sin crédito
2007	22.537.629	17%	6.217.527	17%
2007	4.612.771	sin crédito	1.273.552	sin crédito
2008	8.830.317	17%	0	
2008	1.501.154	sin crédito	0	
Totales	44.669.330		36.184.220	

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	4.589.041	0	0	0	5.149.149
Provisión seguro	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión bono	19.585	0	0	0	19.847			0
Provisión vacaciones	106.653	0	0	0	92.949	0	0	0
Activos fijos	0	0	8.483	222.931	0			202.405
Obligaciones por leasing	18.591	84.146	0	0	15.321	15.268	0	0
Otros eventos (*)	27.828	0	77.631	0	1.685	0	0	57.602
Totales	172.657	84.146	86.114	4.811.972	129.802	15.268	0	5.409.156

(*) 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	86.543	129.802
Pasivo corto plazo	0	0
Total	86.543	129.802
Impuesto diferido Código 14.080 y 22.080		
Activo largo plazo	0	0
Pasivo largo plazo	4.727.826	5.393.888
Total	4.727.826	5.393.888

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° 23.186 de la Superintendencia de AFP de fecha 29.12.05, se cambió el instrumento de base para el cálculo del Impuesto Diferido para el Encaje.

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

Valor nominal de la obligación tributaria	M\$ 8.485.242
Tasa de descuento aplicada	3,1210%
Instrumento serie	LC BTU 0450824
Plazo promedio de años	20 años

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

Al 31 de marzo de 2008 la Administradora determinó una renta líquida imponible de M\$ 8.830.318 (M\$ 6.930.138 el 2007), la cual dio origen a constituir un gasto tributario corriente de M\$ -1.501.154 (M\$ -1.273.553 por el año 2007), según el siguiente detalle:

Item	2008 M\$	2007 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-1.501.154	-1.273.553
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	264.610	-729.024
Otros cargos o abonos a la cuenta	-1.458	-1.660
Totales (Código 34.000)	-1.238.002	-2.004.237

Al 31 de marzo 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	-1.502.612	-1.275.212
Pagos provisionales mensuales	843.747	680.839
Gastos de capacitación	0	1.602
Donaciones	8.815	5.276
Impuestos por recuperar año 2005	0	158.757
Impuestos por pagar año 2008 y 2007	-289.329	-45.175
Impuesto a la renta (Códigos 21.180) Impuestos por recuperar (Cód. 11.120)	-939.379	-473.913

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)	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	406.735
enero-03	101.457	490.067	61.756	298.302	441.380	78	75.314	137	4.635	0	0	0	521.330	1,22%	0	0	0	0	0	0	0	521.330
febrero-03	104.142	594.209	63.391	361.692	512.032	95	92.166	231	7.041	0	0	0	611.239	1,18%	0	0	0	616	616	0	616	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	0	-44.860	616	616	0	673.967
abril-03	99.323	793.774	60.457	483.167	638.965	129	134.091	497	13.525	0	0	0	785.581	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	936.988
julio-03	103.249	1.106.948	62.848	673.795	804.984	195	211.524	1.121	26.305	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	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	948.427	276	297.635	1.990	43.579	0	0	0	1.286.642	1,05%	0	0	0	0	3.419	3.419	0	1.284.222
noviembre-03	110.314	1.526.055	67.148	928.903	1.002.995	295	315.272	2.336	50.089	0	0	0	1.368.356	1,03%	0	0	0	0	3.419	3.419	0	1.364.937
diciembre-03	104.227	1.630.282	63.443	992.346	1.022.053	314	330.565	2.708	57.670	0	0	0	1.410.288	0,99%	0	0	0	0	3.419	3.419	0	1.406.868
enero-04	106.395	1.736.678	64.762	1.057.108	1.053.616	336	343.474	3.108	64.620	0	0	0	1.461.711	0,97%	0	0	0	0	3.419	3.419	0	1.458.291
febrero-04	115.836	1.852.513	70.509	1.127.617	1.096.167	354	361.068	3.520	67.671	0	0	0	1.528.907	0,95%	0	0	0	-59.838	10.243	10.243	0	1.518.664
marzo-04	109.314	1.961.828	66.539	1.194.156	1.118.464	377	386.288	3.950	79.077	1	20	20	1.583.829	0,93%	0	0	0	0	10.243	10.243	0	1.573.586
abril-04	111.240	2.073.068	67.711	1.261.867	1.152.991	392	393.665	4.393	86.316	0	0	0	1.632.982	0,91%	0	0	0	0	10.243	10.243	0	1.622.749
mayo-04	110.836	2.183.903	67.465	1.323.332	1.204.341	405	410.198	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	1.236.848	437	446.424	5.360	103.984	0	0	0	1.772.276	0,90%	0	0	0	0	10.243	10.243	0	1.777.033
julio-04	109.990	2.394.223	66.403	1.457.353	1.234.970	482	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	1.292.282	504	503.164	6.392	122.194	0	0	0	1.917.671	0,88%	0	0	0	49.050	15.231	15.231	0	1.902.440
septiembre-04	115.458	2.627.010	70.279	1.599.050	1.366.537	535	544.051	6.941	132.227	0	0	0	2.002.835	0,89%	0	0	0	0	15.231	15.231	0	2.027.604
octubre-04	111.211	2.738.221	67.694	1.666.743	1.442.761	565	575.801	7.512	143.064	0	0	0	2.101.646	0,91%	0	0	0	0	15.231	15.231	0	2.146.416
noviembre-04	116.260	2.854.481	70.767	1.737.510	1.521.487	580	597.443	8.106	153.801	0	0	0	2.227.751	0,92%	0	0	0	0	15.231	15.231	0	2.257.520
diciembre-04	114.510	2.968.991	69.702	1.807.212	1.611.924	599	617.184	8.725	165.560	0	0	0	2.304.689	0,93%	0	0	0	0	15.231	15.231	0	2.379.458
enero-05	120.935	3.089.926	73.613	1.880.825	1.687.033	618	635.546	9.377	177.534	0	0	0	2.396.134	0,93%	0	0	0	0	15.231	15.231	0	2.484.903
febrero-05	124.894	3.214.820	76.023	1.956.847	1.764.022	641	666.158	10.052	190.180	0	0	0	2.620.381	0,94%	0	0	0	0	15.231	15.231	0	2.600.904
marzo-05	122.570	3.337.390	74.615	2.031.462	1.808.910	664	697.112	10.744	202.073	0	0	0	2.708.115	0,93%	0	0	0	-131.609	19.476	19.476	0	2.688.639
abril-05	118.956	3.456.346	72.332	2.103.794	1.848.777	687	725.128	11.464	215.207	0	0	0	2.798.133	0,93%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	2.769.657
mayo-05	132.471	3.588.817	80.619	2.184.412	1.932.094	717	753.126	12.198	228.588	0	0	0	2.913.828	0,93%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	2.894.352
junio-05	126.155	3.714.972	76.558	2.261.170	1.955.900	747	788.932	12.923	242.300	0	0	0	3.087.123	0,92%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	2.967.647
julio-05	128.655	3.843.627	78.237	2.339.407	1.981.449	769	817.618	13.699	256.178	0	0	0	3.255.265	0,91%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	3.035.785
agosto-05	133.290	3.976.917	81.325	2.420.732	2.005.318	799	841.260	14.498	270.222	0	0	0	3.116.820	0,90%	0	0	0	-82.893	28.427	28.427	0	3.088.393
septiembre-05	132.114	4.109.031	80.418	2.501.149	2.064.935	834	891.858	15.316	285.264	0	0	0	3.242.077	0,91%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.213.650
octubre-05	140.940	4.249.971	85.790	2.586.940	2.095.021	857	926.611	16.145	298.384	0	0	0	3.321.037	0,90%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.292.610
noviembre-05	142.702	4.392.673	86.862	2.673.802	2.117.771	897	999.279	16.981	315.110	0	0	0	3.432.181	0,90%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.403.754
diciembre-05	133.962	4.526.635	81.541	2.755.343	2.194.655	936	1.049.776	17.828	332.160	0	0	0	3.576.612	0,91%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.548.185
enero-06	134.994	4.661.589	82.146	2.837.489	2.206.824	966	1.122.922	18.693	347.345	1	35	35	3.671.125	0,91%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.648.698
febrero-06	139.476	4.812.530	87.217	2.929.366	2.264.696	1.034	1.181.179	19.570	364.209	1	168	168	3.810.252	0,91%	0	0	0	-88.831	48.912	48.912	0	3.761.340
marzo-06	150.941	4.951.008	84.290	3.019.657	2.292.285	1.086	1.280.703	20.469	381.678	1	277	277	3.954.943	0,92%	0	0	0	0	48.912	48.912	0	3.908.031
abril-06	144.700	5.095.708	88.794	3.102.451	2.316.681	1.123	1.341.093	21.379	398.554	0	0	0	4.058.805	0,92%	0	0	0	0	48.912	48.912	0	4.009.893
mayo-06	145.023	5.240.731	88.275	3.190.726	2.337.230	1.179	1.416.209	22.284	414.646	0	0	0	4.168.361	0,91%	0	0	0	0	48.912	48.912	0	4.119.449
junio-06	147.577	5.388.308	89.114	3.278.839	2.413.916	1.231	1.469.734	23.188	431.025	0	0	0	4.314.952	0,92%	0	0	0	0	48.912	48.912	0	4.266.040
julio-06	142.188	5.530.495	86.549	3.366.389	2.443.609	1.295	1.522.267	24.083	447.583	0	0	0	4.426.735	0,89%	0	0	0	0	48.912	48.912	0	4.214.823
agosto-06	145.558	5.676.053	88.600	3.454.989	2.458.953	1.343	1.653.294	24.974	463.294	0	0	0	4.472.818	0,87%	0	0	0	-205.578	67.912	67.912	0	4.207.906
septiembre-06	140.140	5.866.193	6.172	3.461.161	2.098.626	1.383	1.711.246	25.841	479.754	2	598	598	4.288.985	0,87%	0	0	0	0	67.912	67.912	0	4.222.073
octubre-06	6.590	5.692.784	4.012	3.465.173	2.028.504	1.417	1.776.570	26.698	496.073	4	500	400	4.301.646									

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\$ 7.519.132 en el periodo finalizado el 31 de marzo de 2008 y M\$ 6.908.848, en el periodo finalizado el 31 de marzo 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	-7.519.132	-6.908.848
Ajustes (favorables o desfavorables) por siniestralidad	0	0
Otros conceptos	0	0
GASTO NETO DEL EJERCICIO (Código 31.290)	-7.519.132	-6.908.848
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)	442.410	680.030
Gasto Total del Ejercicio (Neto)	-7.076.722	-6.228.818

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\$ 442.410.- en el periodo finalizado el 31 de marzo de 2008 y de M\$ 680.030 en el periodo finalizado el 31 de marzo 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 31 de marzo de 2008 y a M\$ 111 al cierre del periodo finalizado el 31 de marzo de 2007. Tales montos forman parte del saldo del ítem del pasivo, "Recaudación por aclarar" (Código 21.110).

El saldo se compone de los siguientes conceptos:

Cotizaciones Adicionales Rezagadas

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

2008 M\$	2007 M\$
0	111

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		103	0
Rezagos del Ejercicio		0	111
Rezagos Aclarados	Para la AFP	-103	0
	Enviados a otra AFP	0	0
Saldo Final		0	111

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\$
190.267	411.512

Concepto	2008 M\$	2007 M\$
Rezagos	0	111
Cotizaciones adicionales por aclarar	190.267	411.512
Resumen Cotizaciones por aclarar (Cód. 21.110)	190.267	411.623

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\$
96.534.950-2	Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. (Nota N°9)	2.064.927	1.918.028	0	0
TOTALES		2.064.927	1.918.028	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	1.082
Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia pagadas por la Administradora	685	1.591
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros (menos)	-685	-2.673
Saldo al cierre del ejercicio de la Compañía de Seguros	0	0

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	1.223
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros (menos)	-3.094	-1.223
Saldo al cierre del ejercicio de la Compañía de Seguros	0	0

Euroamérica	2008 M\$	2007 M\$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	0	24.195
Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia pagadas por la Administradora	159.564	227.122
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros (menos)	-159.547	-245.793
Saldo al cierre del ejercicio de la Compañía de Seguros	17	5.524

Consortio Nacional de Seguros	2008 M\$	2007 M\$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	0	6.719
Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia pagadas por la Administradora	8.611	15.310
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros (menos)	-8.611	-8.024
Saldo al cierre del ejercicio de la Compañía de Seguros	0	14.005

Penta Vida Compañía Seguros de Vida S.A.	2008 M\$	2007 M\$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	7.788	88.390
Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia pagadas por la Administradora	1.169.351	1.001.121
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros (menos)	-1.139.771	-1.017.342
Saldo al cierre del ejercicio de la Compañía de Seguros	37.368	72.169

	2008 M\$	2007 M\$
Total de cuentas por cobrar de las Compañías de Seguros (Código 11.050)	17	19.529
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)	37.368	72.169
TOTAL	37.385	91.698

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	-3.633
Pensiones financiadas por la garantía estatal, de acuerdo al Artículo 73 del D.L. 3.500 de 1980	144.316	138.697
Asignaciones familiares financiadas por la Administradora	23.542	25.426
Otras cuentas		
Reembolsos de garantía estatal (menos)	-143.885	-130.075
Reembolsos de asignaciones familiares (menos)	-24.215	-25.994
Otros reembolsos	0	0
Sub Total	-1.088	4.421
Reclasifica en Pensiones por pagar	1.088	0
Saldos al cierre del ejercicio (Código 11.060)	0	4.421

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	31-03-2008	Provisión contabilizada a la fecha de la información entregada por la Cía. Seg.	Total provisión contabilizada al 31-03-2008
Penta Vida Cía. Seguros de Vida S.A.	julio 2002 a junio 2006	31-03-2008	87.186.121	83.905.053	83.905.053	3.281.068	3.281.068
Penta Vida Cía. Seguros de Vida S.A.	julio 2006 a junio 2010	31-03-2008	45.797.470	39.413.484	39.413.484	6.383.986	6.556.717
Total provisionado (*)							9.837.785

(*) Total Provisionado: se presenta en Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas (Incluido en código 21.080) por M\$ 2.064.926 y Cuenta Provisiones (Incluido en código 21.150) la suma de M\$ 7.772.859. Al 31 de marzo de 2008 la sociedad ha efectuado una provisión adicional de M\$ 172.731, debido a que las solicitudes de invalidez sin información y en proceso del mes de marzo 2008 no están lo suficientemente representados en las reservas de la Compañía de Seguros.

Conciliación de Costos y Pagos a la Compañía de Seguros.

CIFRAS EN UF	COSTO SINIESTROS CIA. DE SEGUROS	PRIMAS PAGADAS	PRIMAS PROVISIONADAS	PRELIQUIDACIONES	TOTAL PAGOS A CIA. DE SEGUROS
julio 2002 a junio 2006	4.398.335	3.474.240	87	758.573	4.232.813
julio 2006 a junio 2010	2.310.375	1.813.674	104.084	174.644	1.988.318

VALOR UF AL 31-03-2008	19.822,53
------------------------	-----------

CIFRAS EN M\$	COSTO SINIESTROS CIA. DE SEGUROS	PRIMAS PAGADAS	PRIMAS PROVISIONADAS	PRELIQUIDACIONES	TOTAL PAGOS A CIA. DE SEGUROS
julio 2002 a junio 2006	87.186.121	68.868.224	1.715	15.036.829	83.905.053
julio 2006 a junio 2010	45.797.470	35.951.606	2.063.210	3.461.877	39.413.484

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						4.137.625	0	0	346.154	3.791.471					2.394.689	0		201.792	2.192.896	
Ene-05					17.282,89	4.245.235	0	75.892	346.154	3.823.189					2.500.134		75.892	201.792	2.222.449	
Feb-05	5.606.035	325.410		325.410	17.227,63	4.369.269	3.450.708	74.126	519.025	325.410					2.620.380	1.956.847	74.126	333.401	256.005	
Mar-05	5.953.677	346.169		346.169	17.198,78	4.463.025	3.525.338	72.493	519.025	346.169					2.708.115	2.031.477	72.493	333.401	270.743	
Abr-05	6.078.281	352.039		352.039	17.265,94	4.549.820	3.597.724	81.032	519.025	352.039					2.789.133	2.103.863	81.032	333.401	270.836	
May-05	7.041.256	404.501		404.501	17.407,28	4.678.963	3.678.358	77.079	519.025	404.501					2.913.828	2.184.497	77.079	333.401	318.850	
Jun-05	7.034.972	402.245		402.245	17.489,25	4.754.991	3.755.148	78.572	519.025	402.245					2.987.123	2.261.287	78.572	333.401	313.862	
Jul-05	6.843.881	389.862		389.862	17.554,64	4.823.972	3.833.459	81.626	519.025	389.862					3.055.235	2.339.599	81.626	333.401	300.610	
Ago-05	4.331.180	245.396		245.396	17.649,77	4.891.007	3.914.810	80.624	650.176	245.396					3.116.790	2.420.732	80.624	416.294	199.140	
Sep-05	4.996.220	281.993		281.993	17.717,56	5.013.908	3.995.363	86.376	650.176	281.993					3.242.078	2.501.149	86.376	416.294	238.258	
Oct-05	5.109.748	286.114		286.114	17.859,16	5.104.863	4.081.324	87.249	650.176	286.114					3.321.037	2.586.939	87.249	416.294	230.554	
Nov-05	5.879.073	327.097		327.097	17.973,46	5.227.357	4.168.246	81.837	650.176	327.097					3.432.181	2.673.801	81.837	416.294	260.248	
Dic-05	7.042.271	391.786		391.786	17.974,81	5.374.134	4.250.026	82.146	650.176	391.786					3.576.612	2.755.343	82.146	416.294	322.829	
Ene-06	7.304.272	407.466		407.466	17.926,11	5.481.793	4.332.207	91.943	650.176	407.466					3.677.125	2.837.488	91.943	416.294	331.399	
Feb-06	5.626.976	313.959		313.959	17.922,63	5.616.385	4.424.151	84.304	793.971	313.959					3.810.252	2.929.366	84.304	505.125	291.456	
Mar-06	6.649.876	371.177		371.177	17.915,66	5.762.513	4.508.455	88.910	793.971	371.177					3.954.943	3.013.657	88.910	505.125	347.251	
Abr-06	6.959.045	386.923		386.923	17.985,62	5.866.356	4.597.365	88.097	793.971	386.923					4.058.805	3.102.451	88.097	505.125	363.132	
May-06	7.416.937	409.898		409.898	18.094,57	5.978.687	4.685.658	89.159	793.971	409.898					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					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	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

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	1.230	2	116.117	0	0
2	1	9.643	92	3.594.665	2	2.261	35	52.977	83	2.748.070	5	5.155
3	103	196.805	14	492.487	0	0	166	111.938	5	23.693	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	2	8.728	0	0	0	0	5	36.797	0	0
3	0	0	63	1.706.341	0	0	0	0	73	2.227.023	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	772
2	254.157	632.718
3	188.253	46.540
Totales	442.410	680.030

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

Al 31 de Marzo de 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	1	0	0	0	0	0	0
29-02-2008	2	1.677.531	0	24.165.790	83.902.804	68.865.975	2.300.306
29-02-2008	3	2.221.224	0	25.901.715	37.399.650	33.937.773	126.590

Al 31 de Marzo 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	44.796	0	81.359	35.877.240	29.700.500	1.164.603
28-02-2007	2	1.282.256	0	35.286.400	81.758.217	68.925.065	1.348.817
28-02-2007	1	0	0	9.618.241	11.265.665	10.757.067	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\$ -138.903.- y M\$ -189.260.- al 31 de marzo de 2008 y al 31 de marzo de 2007 respectivamente, se incluyen en el ítem "Depreciación del ejercicio" (Código 31.270) del Estado de Resultados.

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

ACTIVOS FIJOS	Saldo al 01-01-2008 M\$	Movimiento neto del período M\$	Corrección monetaria M\$	Saldo al 31-03-2008 M\$	Deprec. del período M\$	Depreciación acumulada M\$	Saldo al 31-03-2008 M\$
Terrenos	0	0	0	0	0	0	0
Construcciones	3.103.906	0	24.832	3.128.738	-27.056	-1.280.935	1.847.803
Equipos, muebles y útiles	2.781.330	20.141	22.290	2.823.761	-68.443	-2.344.970	478.791
Otros activos fijos (*)	2.144.660	139.499	17.935	2.302.094	-43.404	-1.533.553	768.541
TOTALES	8.029.896	159.640	65.057	8.254.593	-138.903	-5.159.458	3.095.135

ACTIVOS FIJOS	Saldo al 01-01-2007 M\$	Movimiento neto del período M\$	Corrección monetaria M\$	Saldo al 31-03-2007 M\$	Deprec. del período M\$	Depreciación acumulada M\$	Saldo al 31-03-2007 M\$
Terrenos	0	0	0	0	0	0	0
Construcciones	2.904.622	0	5.334	2.909.956	-25.284	-1.100.062	1.809.894
Equipos, muebles y útiles	2.387.851	28.834	4.830	2.421.515	-71.100	-1.950.326	471.189
Otros activos fijos	1.675.025	38.031	3.368	1.716.424	-78.695	-1.226.824	489.600
Subtotales	6.967.498	66.865	13.532	7.047.895	-175.079	-4.277.212	2.770.683
Actualización (8,1%)	564.367	5.416	1.096	570.879	-14.181	-346.454	224.425
TOTALES	7.531.865	72.281	14.628	7.618.774	-189.260	-4.623.666	2.995.108

(*) 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	176.256	167.224	
Equipo computacional	243.308	277.132	
Máquinas y equipos de oficina	59.227	64.999	
Instalaciones	1.403	2.790	
Oficinas Bandera	1.069.715	1.166.726	Se utiliza como oficina administrativa.
Oficina La Serena	194.116	196.418	Actualmente está en arriendo.
Oficina Moneda	290.533	295.419	Actualmente está en arriendo.
Local Rancagua	34.930	35.393	Actualmente está en arriendo.
Local Temuco	232.645	234.657	Se utiliza como oficina administrativa.
Local El Salvador	25.864	27.882	Se utiliza como oficina administrativa.
Leasing	466.316	204.264	
Remodelación de Oficina	300.822	322.204	
TOTALES	3.095.135	2.995.108	

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	999	99,99	99,99	2.187.319	2.144.130	17.044	22.913	0	0
96.981.130-8	Soc. Adm. Fondos de Cesantía S.A.(1)	Chile	pesos	26.401	12,40	12,40	2.763.793	2.653.000	-39.750	-308.374	0	0
96.929.390-0	Servicios de Adm. Previsional S.A.	Chile	pesos	92.606	12,42	12,42	2.748.405	1.432.956	443.040	152.303	0	0
96.654.350-7	Inversiones DCV S.A.	Chile	pesos	838	8,50	8,50	1.073.895	0	0	58.085	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	17.042	22.911	17.042	22.911	0	0	2.187.100	2.143.916
96.981.130-8	Soc. Adm. Fondos de Cesantía S.A.	0	0	-4.929	-38.238	-4.929	-38.238	0	0	342.710	328.972
96.929.390-0	Servicios de Adm. Previsional S.A.	0	0	55.026	18.916	55.026	18.916	0	0	341.352	177.973
96.654.350-7	Inversiones DCV S.A.	0	0	0	4.937	0	4.937	0	0	0	91.281
	TOTALES					67.139	8.526	0	0	2.871.162	2.742.142

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	86.298	0
Totales				86.298	

NOTA 15. INTANGIBLES (CÓDIGO 14.090)

Al 31 de marzo del 2008 la Administradora mantiene un saldo de M\$ 2.940.460 en la cuenta "Intangibles" (Código 14.090), de los cuales corresponden M\$ 441.243 a gastos diferidos que se amortizarán en ejercicios futuros y M\$ 2.499.217 a activos intangibles, ambos corregidos monetariamente. Las amortizaciones del presente ejercicio alcanzan la cifra de M\$ -201.434, las cuales se cargan en la cuenta de resultados "Amortización del ejercicio" (Código 31.280) y cuyo saldo acumulado corresponde a M\$ -1.917.337 y se muestran en la cuenta "Amortización" (Código 14.100).

Al 31 de marzo del 2007 la Administradora mantiene un saldo de M\$ 2.966.059 en la cuenta Intangibles (Código 14.090), de los cuales corresponden M\$ 465.830 a gastos diferidos que se amortizarán en ejercicios futuros y M\$ 2.500.229 a activos intangibles, ambos corregidos monetariamente. Las amortizaciones de este ejercicio alcanzan la cifra de M\$ -172.449, las cuales se cargan en la cuenta de resultados "Amortización del ejercicio" (Código 31.280) y cuyo saldo acumulado corresponde a M\$ -1.548.581 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 31-03-2008 M\$	Amortización ejercicio M\$	Amortización acumulada M\$	Saldo neto de amortización al 31-03-2008 M\$
Gastos de remodelación	363.305	74.975	2.963	441.243	-18.738	-136.430	304.813
Licencias y software	2.456.211	23.263	19.743	2.499.217	-182.696	-1.780.907	718.310
Total	2.819.516	98.238	22.706	2.940.460	-201.434	-1.917.337	1.023.123

Activos Intangibles	Saldo al 01-01-2007 M\$	Movimiento neto del periodo M\$	Corrección monetaria M\$	Saldo al 31-03-2007 M\$	Amortización del ejercicio M\$	Amortización acumulada M\$	Saldo neto de amortización al 31-03-2007 M\$
Gastos de remodelación	436.303	29.111	415	465.830	-7.008	-305.518	160.312
Licencias y software	2.451.556	44.657	4.016	2.500.229	-165.441	-1.243.063	1.257.166
Total	2.887.859	73.768	4.431	2.966.059	-172.449	-1.548.581	1.417.478

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	5	490	5	490			
97.036.000-K	Banco Santander	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.942	111.307	2.942	111.307			
97.006.000-6	Banco BCI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	417	1.675	417	1.675			
	Totales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.364	113.472	3.364	113.472			
	Monto capital adeudado											2.996	99.479	2.996	99.479			
	Tasa Int. Prom. Anual											6,7	5,4	6,7	5,4			
	Largo plazo-porción c/p																	
97.036.000-K	Banco Santander	0	0	0	0	0	0	0	0	14.554	13.721	0	0	14.554	13.721			
97.030.000-7	Banco Estado	0	0	0	0	0	0	0	0	208.468	200.694	0	0	208.468	200.694			
	Totales	0	0	0	0	0	0	0	0	223.022	214.415	0	0	223.022	214.415			
	Monto capital adeudado											223.022	214.415	223.022	214.415			
	Tasa Int. Prom. Anual											4,5	4,3					
	Total General													226.386	327.887			

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				31-03-2008		31-03-2007			
			Más de 1 hasta 2 M\$	Más de 2 hasta 3 M\$	Más de 3 hasta 5 M\$	Más de 5 hasta 10 M\$	Más de 10 años		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\$	
							Monto M\$	Plazo M\$				
		Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.036.000-K	Banco Santander	U.F	15.530	11.908	0	0	0	0	27.438	6,5	42.075	
97.030.000-7	Banco Estado	U.F	2.342.267	2.342.267	4.684.534	2.732.646			12.101.714	4,3	12.125.310	
		\$ no reajutable	0	0	0	0	0	0	0		0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0	0
	Totales		2.357.797	2.354.175	4.684.534	2.732.646	0	0	12.129.152		12.167.385	
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	31-03-2008	31-03-2008
			MONTO DEUDA M\$	MONTO TOTAL M\$
Turismo Cocha S.A.	Agencia de Turismo	Marzo	55.296	55.296
Caja de Compensación Los Andes	Servicios de recaudación de cotizaciones	Marzo	37.632	37.632
Seg. Vida Security Previsión S.A.	Seguros complementario de salud	Marzo	32.727	32.727
Depósito Central de Valores S.A.	Custodia de títulos	Marzo	22.513	22.513
Sodexo Pass Chile S.A.	Cheques restaurant	Marzo	20.420	20.420
Telefónica Empresas CTC Chile S.A.	Servicios de telefonía	Marzo	18.638	18.638
Soc. de Recaudaciones y Pago de Serv. Ltda.	Servicios de recaudación de cotizaciones	Marzo	17.942	17.942
Abogados varios	Cobranzas judiciales	Marzo	14.528	14.528
Storbox S.A.	Bodegaje, almacenaje y custodia de documentos	Marzo	13.801	13.801
Tata Consultancy serv. BPO Chile s.a.	Servicios captura de documentos y microfilmación	Marzo	12.927	12.927
Otras cuentas por pagar (*)	Cuentas por pagar varios	Marzo	306.497	306.497
Saldo Total Cuenta 21.040			552.921	552.921

(*) NOTA: corresponde a 190 proveedores inferiores a M\$ 12.900

Ejercicio anterior

NOMBRE ACREEDOR	ORIGEN DE LA DEUDA	FECHA DE GENERACION	31-03-2007	31-03-2007
			MONTO DEUDA M\$	MONTO TOTAL M\$
Seg. Vida Security Previsión S.A.	Seguros complementario de salud	Marzo	31.720	31.720
Depósito Central de Valores S.A.	Custodia de títulos	Marzo	23.441	23.441
Sodexo Pass Chile S.A.	Cheques restaurant	Marzo	23.094	23.094
Telefónica Empresas CTC Chile S.A.	Servicios de telefonía	Marzo	21.722	21.722
Caja de Compensación Los Andes	Servicios de recaudación de cotizaciones	Marzo	19.475	19.475
Storbox S.A.	Bodegaje, almacenaje y custodia de documentos	Marzo	12.335	12.335
Selme y Cia. Ltda.	Servicios de procesamientos de datos y computación	Marzo	9.625	9.625
Reuter Latam Trading Limited	Agencia periodística de información y noticias	Marzo	9.061	9.061
Sales Rapp Collins S.A.	Servicios de marketing directo	Marzo	8.717	8.717
Otras cuentas por pagar (*)	Otras cuentas por pagar	Marzo	168.165	168.165
Saldo Total Cuenta 21.040			327.355	327.355

(*) NOTA: corresponde a 293 proveedores inferiores a M\$ 8.000

DOCUMENTOS POR PAGAR (CODIGO 21.050)

Ejercicio actual

NOMBRE ACREEDOR	ORIGEN DE LA DEUDA	FECHA DE GENERACION	31-03-2008	TASA	31-03-2008
			MONTO DEUDA M\$	INTERES MENSUAL	MONTO TOTAL M\$
IBM de Chile S.A.C.	Leasing por adquisición computadores	Jul-06	82.739	1,80%	82.739
Banco Crédito e Inversiones	Leasing por adquisición piso 5 de Bandera 236	Agto-07	11.560	4,44%	11.560
Varios	Cheques no cobrados al 31-03-2008	Mar-08	1.643		1.643
Saldo Total Cuenta 21.050			95.942		95.942

Ejercicio anterior

NOMBRE ACREEDOR	ORIGEN DE LA DEUDA	FECHA DE GENERACION	31-03-2007	TASA	31-03-2007
			MONTO DEUDA M\$	INTERES MENSUAL	MONTO TOTAL M\$
IBM de Chile S.A.C.	Leasing por adquisición computadores	Jul-06	82.900	1,20%	82.900
HP Financial Services Chile Limitada	Leasing por adquisición computadores C/P	Oct-05	3.580	1,50%	3.580
Banco Santander-Santiago	Contrato Leasing por adquisición Notebook	Ago-04	3.645	1,80%	3.645
Varios	Cheques no cobrados al 31-03-2007	Nov-Dic-06	74.760		74.760
Saldo Total Cuenta 21.050			164.885		164.885

RETENCIONES (CODIGO 21.160)

Ejercicio actual

NOMBRE ACREEDOR	ORIGEN DE LA DEUDA	FECHA DE GENERACION	31-03-2008	31-03-2008
			MONTO DEUDA M\$	MONTO TOTAL M\$
Fondos de Pensiones Cuprum	Imposiciones previsionales	Marzo	165.460	165.460
Tesorería General de la República	Impuesto único	Marzo	130.662	130.662
Tesorería General de la República	Impuesto APV	Marzo	123.593	123.593
Isapres Varias	Imposiciones salud	Marzo	69.289	69.289
Tesorería General de la República	Impuesto retenido s/honorarios	Marzo	36.176	36.176
AFC Adm. Fondos de Cesantía	Seguro de cesantía	Marzo	30.350	30.350
Retenciones	Otras retenciones	Marzo	27.806	27.806
C.C.A.F. de Los Andes	Préstamos y aportes	Marzo	27.234	27.234
Imposiciones otras AFP	Imposiciones salud	Marzo	22.877	22.877
Varias (*)	Retenciones varias	Marzo	117.104	117.104
Saldo Total Cuenta 21.160			750.551	750.551

(*) NOTA: corresponde a 11 retenciones varias inferiores a M\$ 19.500

Ejercicio anterior

NOMBRE ACREEDOR	ORIGEN DE LA DEUDA	FECHA DE GENERACION	31-03-2007	31-03-2007
			MONTO DEUDA M\$	MONTO TOTAL M\$
Fondo de Pensiones Cuprum	Imposiciones Previsionales	Marzo	314.342	314.342
Tesorería General de la República	Impuesto único	Marzo	145.223	145.223
Tesorería General de la República	Impuesto APV	Marzo	93.230	93.230
Isapres Varias	Imposiciones de Salud	Marzo	61.534	61.534
C.C.A.F. de Los Andes	Préstamos y aportes	Marzo	29.655	29.655
Imposiciones Otras AFP	Imposiciones Salud	Marzo	21.107	21.107
AFC Adm. Fondos de Cesantía	Seguro de Cesantía	Marzo	20.126	20.126
Tesorería General de la República	Impuesto retenido s/honorarios	Marzo	13.479	13.479
Caja de Empleados Particulares	Imposiciones de Salud	Marzo	10.223	10.223
Varias (*)	Retenciones Varias	Marzo	96.765	96.765
Saldo Total Cuenta 21.160			805.684	805.684

(*) NOTA: corresponde a 9 retenciones varias inferiores a M\$ 10.200

NOTA 19. RETENCIONES A PENSIONADOS (CODIGO 21.170)

Retenciones a Pensionados	2008 M\$	2007 M\$
Isapres	289.849	226.604
Fondo Nacional de Salud	164.282	138.689
Préstamo CCAF pensionados	120.347	100.852
Impuesto retenido pensionados	55.149	37.961
Retención 1% CCAF pensionados	14.412	12.120
Impuesto retenido Excedente Libre Disposición	0	1.663
Préstamo médico Empart	1.791	3.555
Retención judicial pensionados	1.713	454
TOTAL (Código 21.170)	647.543	521.898

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	74.971
Recaudación de cotizaciones de salud del ejercicio	232.588	237.577
Giros al Fondo Nacional de Salud en el ejercicio	-232.216	-231.619
Saldos al cierre del ejercicio (Código 21.090)	76.259	80.929

b) Pensionados	2008 M \$	2007 M \$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	438.570	344.837
Retenciones de cotizaciones de salud a pensionados en el ejercicio	1.351.936	1.073.381
Giros al Fondo Nacional de Salud en el ejercicio	-491.076	-402.311
Giros a Isapres en el ejercicio	-845.299	-650.614
Subtotal cotizaciones de pensionados (*)	454.131	365.293

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

NOTA 21. PENSIONES POR PAGAR (CODIGO 21.100)

Representa el monto a pagar de los beneficios previsionales establecidos en el Decreto Ley N° 3.500. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo de 2008 y 2007, era de M\$ 9.729 y M\$ 0, respectivamente.

El saldo de este ítem corresponde a:

Concepto	2008 M\$	2007 M\$
Retiro programado	-6.877	-48.228
Cheques caducos pensión	15.518	9.778
Sub Total	8.641	-38.450
Reclasificación Cuentas por Cobrar al Estado	1.088	0
Reclasificación Cuentas por Cobrar al Fondo de Pensiones	0	38.450
TOTAL (Código 21.100)	9.729	0

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 y 2008 respectivamente.

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.	7.772.859	7.455.699
Participación del personal y directorio	751.524	771.724
Provisión vacaciones	627.370	546.756
Provisión gastos de administración, comercial y computación	125.799	320.874
Otras Provisiones	264.993	153.968
Total	9.542.545	9.249.021

b) Provisiones de largo plazo (Código 22.070)

Al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2008, son los siguientes:

Rubros	Capital pagado	Reserva revalorización capital	Sobreprecio 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	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	23.057	0	645	25	662.134	-64.787	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	3.112.524
Dividendos Provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 31.03.2008	2.882.122	23.057	0	81.354	2.974	83.428.798	-8.163.122	0	3.112.524

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

Rubros	Capital pagado	Reserva revalorización capital	Sobreprecio 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	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	5.367	0	150	5	136.553	-14.397	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	8.553.527
Dividendos Provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 31.03.2007	2.683.540	5.367	0	75.298	2.751	68.412.546	-7.212.917	0	8.553.527

salos actualizados para efectos comparativos	2.900.907	5.802	0	81.397	2.974	73.953.962	-7.797.163	0	9.246.363
--	------------------	--------------	----------	---------------	--------------	-------------------	-------------------	----------	------------------

De acuerdo con lo dispuesto en el Artículo N° 10 de la Ley 18.046, al 31 de diciembre de 2007, se ha incorporado al capital pagado el monto correspondiente a la corrección monetaria de dicho capital, quedando éste representado por 17.996.300 acciones sin 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.

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	3,33%	598.475
Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa	D	96.683.200-2	3,04%	547.804
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	D	96.571.220-8	3,04%	547.696
BCI Corredores de Bolsa S.A.	D	96.519.800-8	1,26%	227.174
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	D	89.420.200-9	1,12%	202.027
Inversiones Tacora Limitada	D	78.241.260-4	0,65%	117.250
Corona Bozzo Pedro	A	3.010.970-8	0,56%	100.000
Inversiones Macro S.A.	D	96.508.960-8	0,56%	100.000
Bice Corredores de Bolsa S.A.	D	79532990-0	0,46%	82.955
Celfin Capital S.A. Corredora de Bolsa	D	84.177.300-4	0,45%	80.190
Euroamerica Corredores de Bolsa	D	96.899.230-9	0,29%	52.396
Total			78,19%	14.072.837

(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 31 de marzo de 2008

40% de la utilidad según Balance 31.12.1985	M\$	11.473
Revalorizaciones legales al 31.03.2008	M\$	69.881
Saldo al 31.03.2008	M\$	81.354

Aumentos de Capital

Durante los períodos 01 de enero al 31 de marzo 2008 y 01 de enero al 31 de marzo 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.	65.057	14.628
Inversiones en empresas relacionadas	I.P.C.	22.939	5.406
Intangibles	I.P.C.	22.706	4.431
Impuestos por recuperar	I.P.C.	34.503	6.645
Depreciación acumulada	I.P.C.	-40.462	-8.864
Amortización	I.P.C.	-13.618	-2.310
Otros activos no monetarios	I.P.C.	5.211	317
Cuentas de gastos	I.P.C.	36.741	-4.185
Total (cargos) abonos		133.077	16.068

PASIVOS-PATRIMONIO (CARGOS)/ABONOS	Indice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
Patrimonio	I.P.C.	-621.073	-138.020
Obligaciones con Banco	U.F.	-130.339	-24.015
Pasivos no monetarios	I.P.C.	-150.920	-4.219
Cuentas de ingreso	I.P.C.	-65.781	7.586
Total (cargos) abonos		-968.113	-158.668
(Pérdida) Utilidad por corrección monetaria		-835.036	-142.600

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 AFP (1)	-71.673	-73.233	22.513	23.441
		Administración del Depto. Acciones de la AFP (2)	-3.604	-1.987	1.612	0
Brown Brothers Harriman & Co.	Custodia de valores	Custodia de títulos extranjeros (3)	-64.284	-25.945	26.518	21.380
Bolsa de Comercio de Stgo. B.V.	Bolsa de valores	Arriendo terminal y derecho de bolsa (4)	-11.118	-34.181	2.343	0
Bolsa Electrónica de Chile B.V.	Bolsa de Comercio	Rueda transacciones, renta fija, arriendo terminal, arriendo pantallas planas, derecho de bolsa y otros (5)	-1.412	-1.417	942	1.065
Banco Estado	Banco	Recaudación planillas	-14.305	-17.686	4.647	0
Banco Crédito e Inversiones	Banco	Recaudación planillas	0	-337	0	0
Banco Santander Santiago	Banco	Recaudación planillas	0	-2.914	0	0
Caja Compensación Los Andes	Caja de Compensación	Recaudación planillas	-58.403	-70.927	37.632	19.475
Caja Compensación 18 de Septiembre	Caja de Compensación	Recaudación planillas	-57	-155	0	229
Caja Compensación Los Héroes	Caja de Compensación	Recaudación planillas	-34	-52	116	31
Caja Compensación La Araucana	Caja de Compensación	Recaudación planillas	-2.696	-1.218	1.731	745
Servipag Limitada	Entidad Recaudadora	Recaudación planillas	-25.258	-24.998	17.942	7.986
Serv. de Administración Previsional	Entidad Recaudadora	Recaudación planillas	-72.500	-53.274	49.266	17.167
Totales contratos de Prestación de Servicios			-325.344	-308.324	165.262	91.519

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

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

(4) -Arriendo terminal	UF	112,55 mensuales iva incluido
Derechos	UF	1210,23 mensuales mas iva
(5) -Arriendo terminal	UF	11,78 mensuales
Arriendo pantalla	UF	7,1 mensuales
Servicio rueda	UF	11,9 mensuales
Derechos	UF	59,5 anuales

NOTA 26. REMUNERACION DEL DIRECTORIO (Código 31.230)

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

CONCEPTO	2008 M\$	2007 M\$
Dietas	-18.608	-18.665
Participación de Utilidades	-31.232	-92.411
Total	-49.840	-111.076

NOTA 27. DESAGREGACION DE LOS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES SEGÚN EL TIPO DE FONDO DONDE TUVIERON SU ORIGEN

A. INGRESOS OPERACIONALES AL 31 DE MARZO 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	14.059	5.829	8.584	1.502	657	30.631
Comisiones Porcentuales	50.100	9.198.941	6.409.343	6.728.284	1.323.735	315.539	23.975.842
COMISIONES POR RETIROS PROGRAMADOS Y RENTAS TEMPORALES							
Comisiones Fijas	50.200	0	0	0	0	0	0
Comisiones Porcentuales	50.100	2.622	1.970	105.035	66.277	7.682	183.586
COMISIONES PAGADAS POR EL AFILIADO							
OTRAS COMISIONES							
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL ENCAJE	31.120	-2.585.682	-1.326.035	-1.001.417	1.165	57.959	-4.854.010

INGRESOS OPERACIONALES AL 31 DE MARZO 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	11.169	6.067	9.564	1.687	580	29.067
Comisiones Porcentuales	50.100	6.749.382	5.776.051	6.486.513	1.336.033	273.795	20.621.774
COMISIONES POR RETIROS PROGRAMADOS Y RENTAS TEMPORALES							
Comisiones Fijas	50.200	0	0	0	0	0	0
Comisiones Porcentuales	50.100	2.461	3.504	53.906	73.038	7.620	140.529
COMISIONES PAGADAS POR EL AFILIADO							
OTRAS COMISIONES							
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL ENCAJE	31.120	862.018	832.073	1.356.183	237.197	25.653	3.313.124

B. GASTOS OPERACIONALES AL 31 DE MARZO 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	2.054.016	1.709.500	2.925.688	658.797	171.131	0	7.519.132
REMUNERACIONES AL PERSONAL DE VENTAS	31.220	0	0	0	0	0	2.975.300	2.975.300
COMISIONES PAGADAS POR CUSTODIA DE TÍTULOS							0	
- Nacionales	31.260	19.579	16.295	27.888	6.280	1.631	0	71.673
- Extranjeros	31.260	17.970	14.956	25.595	5.763	0	0	64.284
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	6.283	5.229	8.950	2.015	524	0	23.001
OTROS GASTOS DIRECTAMENTE ASIGNABLES SEGÚN EL TIPO DE FONDO		0	0	0	0	0	3.907.019	3.907.019

GASTOS OPERACIONALES AL 31 DE MARZO 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	1.771.297	1.615.574	2.770.695	639.549	111.733	0	6.908.848
REMUNERACIONES AL PERSONAL DE VENTAS	31.220	0	0	0	0	0	2.370.419	2.370.419
COMISIONES PAGADAS POR CUSTODIA DE TÍTULOS								
* Nacionales	31.260	18.776	17.124	29.370	6.779	1.184	0	73.233
* Extranjeros	31.260	6.651	6.067	10.825	2.402	0	0	25.945
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	10.257	9.355	16.044	3.704	648	0	40.008
OTROS GASTOS DIRECTAMENTE ASIGNABLES SEGÚN EL TIPO DE FONDO		0	0	0	0	0	3.821.884	3.821.884

NOTA 28. OTROS INGRESOS OPERACIONALES (CODIGO 31.130)

CONCEPTO	2008 M \$	2007 M \$
Liquidación financiera de contratos de seguros vigentes ejercicio actual y anteriores	442.410	680.030
Recargos y costas de cobranza	30.828	21.331
Servicio a Administradora de Fondos de Cesantía	11.905	10.692
Otros Ingresos	484	303
Totales	485.627	712.356

NOTA 29 OTROS GASTOS DE OPERACION (CODIGO 31.300)

CONCEPTOS	2008 M\$	2007 M\$
Administradora de Fondos de Cesantía (*)	-25.738	-26.676
Financiamiento Comisiones Médicas	-23.758	-22.002
Gastos médicos afiliados	-60.982	-68.460
Totales	-110.478	-117.138

(*) 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	2.106
Arriendo de oficinas	30.995	23.094
Otros Ingresos	1.756	661
Totales	32.751	25.861

NOTA 31. OTROS GASTOS NO OPERACIONALES (CODIGO 32.230)

CONCEPTOS	2008 M\$	2007 M\$
Aporte por rentabilidad al Fondo de Pensiones	-30.897	-6.978
Aporte por dictámenes al Fondo de Pensiones	-26.589	-1.427
Ajuste Compañía de seguro	0	-22.430
Otros aportes al Fondo de Pensiones	-183	-2.438
Provisión incobrables	15.208	-10.564
Aporte Fondo de Cesantía	-37.269	0
Otras	-905	-802
Totales	-80.635	-44.639

NOTA 32. INGRESOS FINANCIEROS (CODIGO 32.110)

CONCEPTOS	2008 M\$	2007 M\$
Cuotas Fondos Mutuos	84.752	20.337
Saldos al cierre del ejercicio	84.752	20.337

NOTA 33. GASTOS FINANCIEROS (CODIGO 32.220)

CONCEPTOS	2008 M\$	2007 M\$
Crédito Hipotecario	-759	-1.039
Uso línea sobregiro bancario	-13.678	-9.958
Impuesto línea sobregiro bancario	-7.132	-11.403
Préstamo de filial	-21.012	-36.847
Intereses Crédito Banco Estado	-132.748	-132.211
Otros	-4.383	-1.940
Totales	-179.712	-193.398

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	2.015.683	2.574.805
Recaudación por cotizaciones por aclarar	383.665	174.066
Cuentas por cobrar al Estado	157.865	200.827
Devolución valores del Fondo de Pensiones	107.024	143.715
Retenciones y otros ingresos	39.097	64.471
Total	2.703.334	3.157.884

b) Composición saldo de la variable 41.220 Otros Gastos de Operación	2008 M\$	2007 M\$
Pago de pensiones	1.253.763	1.355.892
Retenciones a pensionados	1.507.651	1.486.993
Salud afiliados independientes	229.336	230.179
Aporte al Fondo de Pensiones	13.745	8.790
Otros gastos de operación	35.312	86.469
Total	3.039.807	3.168.323

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	2007	2010	Activos
				M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Santander	Hipoteca	Inmueble	219.754	41.992	55.114	219.754	219.754

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	2008	2007	2008	Activos	2009	Activos	2010	Activos
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Subsecretaría de Hacienda	AFC	Coligada	Codeudora solidaria	Boleta de Garantía	983.197	983.197	985.114	98.320	98.320	98.320	98.320	98.320	98.320

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.
 - 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
Pendiente fallo.
2. Ministro de Corte de Apelaciones de Santiago, Ingreso Corte N° 5972-00. Demanda por cobro de indemnización de perjuicios, presentada en contra de Cuprum por el representante legal de una sociedad, a quien se le atribuyó la representación de una empresa deudora de cotizaciones previsionales. Demanda está dirigida contra Cuprum, Policía de Investigaciones, Carabineros de Chile, Consejo de Defensa del Estado y Jueza del Quinto Juzgado del Trabajo de Santiago. Monto demanda M\$ 560.000. Fallo rechazó demanda. Demandante apeló, Corte de Apelaciones confirmó el fallo. Demandante dedujo recurso de casación. Pendiente su resolución.

3. Primer Juzgado de Letras San Antonio, Rol 6960-00. Querrela presentada por Cuprum en contra de una ex trabajadora, por el delito de estafa y apropiación indebida. Monto estimado M\$ 1.300. Etapa sumario.
4. Cuarto Juzgado del Crimen de Santiago, Rol 201.053-2. En esta causa se acumularon tres querrelas presentadas por Cuprum en contra de los que 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.
5. 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.
6. Vigésimo Primer Juzgado Civil de Santiago. Rol 1734-05. Denuncia de obra ruinosa presentada por la Universidad de La Frontera en contra de CUPRUM y la Superintendencia de Servicios Sanitarios. Demandados solicitaron abandono del procedimiento, petición que fue acogida por el tribunal. Terminado.
7. Sexto Juzgado del Trabajo de Santiago. Rol 1904-06. Reclamo presentado en contra del SENCE por aplicación de una multa. Pendiente fallo.
8. Vigésimo Segundo Juzgado Civil de Santiago. Rol 8476-06. Demanda de indemnización de perjuicios presentada en contra de Cuprum debido al cobro de cotizaciones que se encontraban pagadas. Monto demanda M\$ 40.000. Pendiente dictación auto de prueba. Administradora solicitó abandono del procedimiento.
9. 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. Se verificó período de prueba. Pendiente fallo.
10. 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.
11. Vigésimo Primer Juzgado Civil de Santiago. Rol 8653-07. Demandante solicita se declare la prescripción de sus deudas previsionales. Pendiente dictación auto de prueba.
12. Segundo Juzgado Civil de Santiago. Rol 24.469-07. Demandante solicita indemnización de perjuicios por cobro de cotizaciones que a su parecer estaban pagadas. Pendiente dictación de auto de prueba.
13. Cuarto Juzgado del Crimen de Santiago. Rol 206.858-03. Querrela 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.

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	253.396	294.115
Valores Negociables	\$ Reajustables	7.624.218	5.855.299
Cuentas por cobrar Fondo de Pensiones	\$ No Reajustables	31.213	194.186
Cuentas por cobrar Compañía de Seguros	\$ No Reajustables	17	19.529
Cuentas por cobrar al Estado	\$ No Reajustables	0	42.871
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ No Reajustables	75.369	98.382
Comisiones por cobrar	\$ No Reajustables	305.708	162.306
Deudores varios	\$ No Reajustables	402.584	304.845
Existencias	\$ No Reajustables	75.742	52.506
Gastos pagados por anticipado	\$ No Reajustables	143.563	189.797
Impuestos diferidos	\$ No Reajustables	86.543	129.802
Otros Activos Circulantes	\$ Reajustables	46.407	46.432
Total Activo Circulante		9.044.760	7.390.070
Encaje			
Encaje Fondo de Pensiones Tipo A	\$ Reajustables por valor cuota	27.339.944	25.181.055
Encaje Fondo de Pensiones Tipo B	\$ Reajustables por valor cuota	22.828.257	22.960.943
Encaje Fondo de Pensiones Tipo C	\$ Reajustables por valor cuota	38.798.399	39.205.125
Encaje Fondo de Pensiones Tipo D	\$ Reajustables por valor cuota	8.720.647	9.114.960
Encaje Fondo de Pensiones Tipo E	\$ Reajustables por valor cuota	2.180.978	1.533.900
Total Encaje		99.868.225	97.995.983
Activo Fijo			
Construcciones y obras de infraestructura	\$ Reajustables	3.128.738	3.145.662
Equipos, muebles y útiles	\$ Reajustables	2.823.761	2.617.658
Otros activos fijos	\$ Reajustables	2.302.094	1.855.454
Depreciación acumulada	\$ Reajustables	-5.159.458	-4.623.666
Total Activo Fijo		3.095.135	2.995.108
Otros Activos			
Inversiones en empresas relacionadas	\$ Reajustables	2.871.162	2.742.142
Inversiones en otras sociedades	\$ Reajustables	86.298	0
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ Reajustables	0	104.012
Intangibles	\$ Reajustables	2.940.460	2.966.059
Amortización	\$ Reajustables	-1.917.337	-1.548.581
Otros	\$ Reajustables	37.798	38.218
Total Otros Activos		4.018.381	4.301.850
Total Activos		116.026.501	112.683.011

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	3.364	6,7	113.471	5,4	0		0	
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ Reajustables	212.107	4,5	214.416	4,3	10.915	4,5	0	
Dividendos por pagar	\$ Reajustables	104.779		128.884		0		0	
Cuentas por pagar	\$ No Reajustables	552.921		327.355		0		0	
Documentos por pagar	\$ Reajustables	94.299		90.125		0		0	
Documentos por pagar	\$ No Reajustables	1.643		74.760		0		0	
Cuentas por pagar a los fondos de pensiones	\$ No Reajustables	6.084		12.409		0		0	
Doctos. y cuentas por pagar empresas relacionadas	\$ No Reajustables	2.116.460		2.161.662		0		0	
Doctos. y cuentas por pagar empresas relac.	\$ Reajustables	2.188.545		1.960.736		0		0	
Cuentas por pagar a Fonasa	\$ No Reajustables	76.259		80.929		0		0	
Pensiones por pagar	\$ Reajustables	9.729		0		0		0	
Recaudación por aclarar	\$ No Reajustables	190.267		411.623		0		0	
Provisiones	\$ No Reajustables	1.769.686		1.793.322		0		0	
Provisiones	\$ Reajustables	7.772.859		7.455.699		0		0	
Retenciones	\$ No Reajustables	750.551		805.684		0		0	
Retenciones a pensionados	\$ No Reajustables	647.543		521.898		0		0	
Impuesto a la renta	\$ No Reajustables	939.379		473.913		0		0	
Total Pasivos Circulantes		17.436.475		16.626.886		10.915		0	

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	4.711.972	4,34	4.684.534	4,34	2.732.646	4,34	0	
Documentos por pagar	\$ reajustables	340.741		0		0		0	
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	138.785		0		0		4.589.041	
Otros Pasivos	\$ reajustables	13.685		0		0		0	
Total pasivos a largo plazo		5.205.183		4.684.534		2.732.646		4.589.041	

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	4.734.427	4,3	4.599.182	4,3	2.833.776	4,3	0	
Documentos por pagar	\$ reajustables	89.808		0		0		0	
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	244.739		0		0		5.149.149	
Otros Pasivos	\$ reajustables	10.802		0		0		0	
Total pasivos a largo Plazo		5.079.776		4.599.182		2.833.776		5.149.149	

NOTA 38. SANCIONES

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

Mediante Resolución N° 002, de 11 de enero de 2008, esta Superintendencia 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, esta Superintendencia 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, estando pendiente su resolución.

NOTA 39. HECHOS POSTERIORES

1.- 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 recalcule de pensiones. La Resolución se notificó con fecha 04 de abril del 2008, no se apeló.

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.

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.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

	31.03.2008	31.03.2007
1 INDICES FINANCIEROS		
1,1 LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	0,52	0,44
Razón ácida	0,47	0,40
1,2 ENDEUDAMIENTO		
Endeudamiento	0,43	0,44
Proporción Corto plazo	0,50	0,48
Proporción Largo plazo	0,50	0,52
Cobertura gastos financieros (veces)	25,21	59,17
1,3 RESULTADOS		
Ingresos operacionales	M\$ 19.821.676	24.816.851
Costos operacionales	M\$ -14.560.409	-13.240.338
Utilidad (pérdida) Resultado operacional	M\$ 5.261.267	11.576.513
Gastos financieros	M\$ -179.712	-193.398
Utilidad (pérdida) Resultado no operacional	M\$ -910.741	-325.914
Raídaie	M\$ 4.870.575	11.805.707
Utilidad después de impuestos	M\$ 3.112.524	9.246.363
1,4 RENTABILIDAD		
Rentabilidad del Patrimonio	0,04	0,12
Rentabilidad del Activo	0,03	0,08
Rendimiento Activos operacionales	0,05	0,10
Utilidad por acción	\$ 172,95	513,79
Retorno de dividendos	0,07	0,14
1,5 EVOLUCIÓN FLUJO OPERACIONAL	0,34	0,90
1,6 GASTO PROMEDIO MENSUAL POR COTIZANTE	\$ 11.817,54	11.604,73
1,7 RELACIÓN COTIZANTE / AFILIADO	74,01	73,07
1,8 PATRIMONIO NETO RESPECTO DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO A LA ADMINISTRADORA (VECES)	178,36	189,68

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

a) ACTIVOS

Concepto	Ejercicio Actual M\$	Ejercicio Anterior M\$	Variación	
			M\$	%
Circulantes	9.044.760	7.390.071	1.654.689	22,4
Encaje	99.868.225	97.995.983	1.872.242	1,9
Fijos	3.095.135	2.995.108	100.027	3,3
Otros Activos	4.018.381	4.301.849	-283.468	-6,6
Total Activos	116.026.501	112.683.011	3.343.490	3,0

a.1) Activo Circulante

Observamos un aumento de M\$ 1.654.689, equivalente a un 22,4%, 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\$ 1.768.919 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 31 de marzo de 2008, las inversiones del Encaje han aumentado en M\$ 1.872.242, respecto lo que significa un crecimiento de un 1,9% del saldo presentado con el ejercicio anterior a la misma fecha. Este incremento se debe, principalmente al aumento del patrimonio de los Fondos de Pensiones, el cual según normativa vigente origina la necesidad de incrementar el Encaje y aumento de traspasos netos y cotizaciones.

a.3) Activo Fijo

Al cierre del periodo, el activo fijo ha disminuido en M\$ 100.027, equivalente a un 3,3% 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\$ -283.468, equivalente a un 6,6% 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	17.447.390	16.626.886	820.504	4,9
Largo Plazo	17.211.404	17.661.883	-450.479	-2,6
Patrimonio	81.367.707	78.394.242	2.973.465	3,8
Total Pasivo y Patrimonio	116.026.501	112.683.011	3.343.490	3,0

b.1) Pasivo Circulante

Se observa en el Pasivo Circulante un aumento de M\$ 820.504, equivalente a un 4,9% del saldo presentado al 31 de marzo de 2007, consecuencia de las variaciones producidas principalmente en el siguiente rubro:

Provisiones

Este rubro presenta un aumento de M\$ 293.542, esto se debe principalmente a las provisiones del seguro de invalidez y sobrevivencia.

Impuesto a la Renta

Este rubro presenta un aumento de M\$ 465.466, producto del mayor impuesto por pagar por el periodo 2007.

b.2) Pasivo a Largo Plazo

El aumento de M\$ -450.479, equivalente a un 2,6% respecto del periodo anterior que se explica, principalmente, por la disminución del impuesto diferido largo plazo en M\$ -660.062 producto de la disminución de la rentabilidad del encaje que es el ítem más importante para el cálculo de este impuesto.

b.3) Patrimonio

El aumento del Patrimonio de M\$ 2.973.465, equivalente a 3,8% respecto del periodo anterior, se explica por el aumento en la utilidad acumulada en M\$ 9.474.836 y disminución de la utilidad del ejercicio en M\$ -6.133.839.

c) RESULTADOS

Concepto	Ejercicio Actual M\$	Ejercicio Anterior M\$	Variación	
			M\$	%
Ingresos Operacionales	19.821.676	24.816.851	-4.995.175	-20,1
Egresos Operacionales	-14.560.409	-13.240.338	-1.320.071	-10,0
Utilidad (Pérdida) Operacional	5.261.267	11.576.513	-6.315.246	-54,6
Ingresos no Operacionales	184.642	54.723	129.919	237,4
Egresos no Operacionales	-1.095.383	-380.637	-714.746	187,8
Utilidad (Pérdida) no Operacional	-910.741	-325.914	-584.827	179,4
Utilidad (Pérdida) antes de Impuesto	4.350.526	11.250.599	-6.900.073	-61,3
Impuesto a la Renta	-1.238.002	-2.004.237	766.235	-38,2
Ítemes Extraordinarios	0	0	0	
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario	3.112.524	9.246.363	-6.133.839	-66,3
Interés minoritario	0	0	0	
Utilidad (pérdida) líquida	3.112.524	9.246.363	-6.133.839	-66,3
Amortización mayor valor de Inversiones	0	0	0	
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	3.112.524	9.246.363	-6.133.839	-66,3

c.1) Ingresos Operacionales

En el periodo, los Ingresos Operacionales ascienden a M\$ 19.821.676, inferiores en un 20,1% a los reflejados en la misma fecha del periodo anterior. Esta disminución de M\$ -4.995.175, se explica principalmente por la variación en los siguientes ítems:

Ingresos por Comisiones

En este ítem se presenta un aumento de M\$ 3.398.689, respecto a las comisiones cobradas en el periodo anterior, debido al aumento en la comisión cobrada con respecto al ejercicio anterior.

Utilidad (Pérdida) del Encaje

Se aprecia una disminución de M\$ -8.167.134 en este ítem producto de la menor rentabilidad de los Fondos de Pensiones durante el primer trimestre de este año.

c.2) Egresos Operacionales

Los Egresos Operacionales al 31 de marzo de 2008 ascienden a M\$ 14.560.409, superiores en un 10,0% a los reflejados en la misma fecha del periodo anterior. Este aumento en el gasto de M\$ 1.320.071, obedece fundamentalmente a la variación en los siguientes ítems:

Remuneración al personal de ventas

En este rubro se presenta un aumento de M\$ 604.881 producto del aumento de la dotación de ejecutivos de ventas.

Primas de Seguro Invalidez y Sobrevivencia

Al 31 de marzo de 2008 por este ítem se produce un mayor gasto de M\$ 610.284, originado por más casos de invalidez que el periodo anterior.

c.3) Ingresos no Operacionales

Al 31 de marzo de 2008, los Ingresos no Operacionales ascienden a M\$ 184.642, superiores en un 237,4% a los reflejados al cierre del periodo anterior a la misma fecha. Este aumento de M\$ 129.919, tiene su explicación principalmente en la variación de los siguientes ítems:

Ingresos Financieros

Este ítem presenta un aumento de M\$ 64.415, 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\$ 69.419, 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 Provisional S.A.

c.4) Egresos no Operacionales

Al cierre del periodo, los egresos no operacionales presentan una pérdida de M\$ 1.095.383, superiores en un 187,8% a los reflejados al cierre del ejercicio anterior. Este aumento de M\$ 714.746, es producto principalmente en la variación del siguiente ítem:

Corrección Monetaria

Este ítem presenta un aumento de M\$ 692.436, 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\$ 1.238.002, inferiores en un 38,2% a la provisión del periodo anterior a la misma fecha. Esta disminución de M\$ 766.235, se explica por la disminución de las utilidades y del impuesto diferido.

c.6) Utilidad del Ejercicio

La utilidad del periodo actual de M\$ 3.112.524, es menor en un 66,3% a la obtenida a igual fecha del periodo anterior. Esta disminución de M\$ 6.133.839, 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 una disminución de M\$ -2.796.116.

Finalmente, dentro del flujo originado por actividades de financiamiento se aprecia una disminución de M\$ 738.303 esto principalmente se debe al poco requerimiento de recursos externos para los compromisos con nuestros proveedores.

5. Mercado

Los cambios más relevantes se asocian a:

- 1) Operadores: Actualmente hay 6 operadores.
- 2) Fondo de Pensiones: la participación de mercado ha aumentado.

Mercado	31.03.2008	31.03.2007
Participación de Mercado Afiliados	6,8%	6,7%
Participación de Mercado Fondo de Pensiones	19,1%	18,6%
Número de Competidores	6	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 imponibles de los afiliados que cotizan).

7. Número de trabajadores y vendedores

	31.03.2008	31.03.2007
Trabajadores	1.198	1.011
Vendedores	631	488