

5.2

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A.

BALANCE GENERAL (En miles de pesos)

ACTIVOS	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
	2008	2007
Disponible	93.873	130.445
Depósitos a Plazo	0	0
Valores Negociables (neto)	10.904.649	4.144.152
Cuentas por Cobrar al Fondo de Pensiones	3.542.426	85.228
Cuentas por Cobrar Compañías de Seguros	0	0
Cuentas por Cobrar al Estado	0	0
Doctos. y Ctas. por Cobrar Empresas Relacionadas	10.815	13.547
Comisiones por Cobrar	434.335	732.130
Deudores Varios (neto)	610.925	564.790
Documentos por Cobrar (neto)	0	0
Existencias (neto)	59.936	86.576
Impuestos por Recuperar	7.747	0
Gastos pagados por Anticipado	114.855	154.867
Impuestos Diferidos	357.476	208.889
Otros Activos Circulantes	50.136	50.136
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	16.187.173	6.170.760
Encaje Fondo de Pensiones Tipo A	17.639.002	32.936.952
Encaje Fondo de Pensiones Tipo B	16.559.555	26.585.509
Encaje Fondo de Pensiones Tipo C	35.493.255	42.573.752
Encaje Fondo de Pensiones Tipo D	9.534.269	9.103.176
Encaje Fondo de Pensiones Tipo E	7.976.205	1.571.918
TOTAL ENCAJE	87.202.286	112.771.307
Terrenos	0	0
Construcciones y obras de infraestructura	3.380.154	3.380.154
Equipos, Muebles y Utiles	3.428.364	3.028.868
Otros Activos Fijos	3.073.168	2.335.535
Depreciación (menos)	-5.942.677	-5.437.380
TOTAL ACTIVOS FIJOS	3.939.009	3.307.177
Inversiones en empresas relacionadas	3.363.850	3.029.346
Inversiones en Otras Sociedades	93.233	93.233
Menor Valor de Inversiones	0	0
Mayor valor de inversiones (menos)	0	0
Deudores a Largo Plazo	0	0
Doctos. y Ctas.por Cobrar Emp. Relacionadas	0	27.957
Doctos. y Ctas.por Cobrar a Compañías de Seguros	0	0
Impuestos diferidos a largo plazo	0	0
Intangibles	3.320.244	3.070.453
Amortización (menos)	-2.548.703	-1.853.788
Otros	39.808	43.772
TOTAL OTROS ACTIVOS	4.268.432	4.410.973
TOTAL ACTIVOS	111.596.900	126.660.217

PASIVOS	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
	2008	2007
Obligaciones con Bancos e Instituc. Financieras	336.800	131.930
Obligaciones con el Público	0	0
Dividendos por Pagar	115.984	114.104
Cuentas por Pagar	672.501	651.416
Documentos por Pagar	332.220	116.949
Cuentas por pagar a los Fondos de Pensiones	228	30.087
Acreedores Varios	0	0
Doctos.y Ctas. por Pagar a Empresas Relacionadas	4.743.194	4.475.184
Cuentas por pagar al Fondo de Nacional de Salud	72.732	82.641
Pensiones por Pagar	39.769	10.705
Recaudación por aclarar	328.089	179.788
Devolución a empleadores y afiliados por pagos en exceso	0	0
Cuentas por pagar a compañías de seguros	542	1.482
Cuentas por pagar a otras AFP	0	0
Provisiones	16.552.775	15.324.112
Retenciones	1.069.194	994.694
Retenciones a Pensionados	743.457	692.501
Impuesto a la Renta	0	315.079
Ingresos Percibidos por Adelantado	0	0
Impuestos diferidos	0	0
Otros Pasivos Circulantes	0	0
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	25.007.485	23.120.672
Obligaciones con Bancos e Instit.Financieras	12.022.657	13.079.487
Obligaciones con el público largo plazo	0	0
Documentos por Pagar	351.545	392.791
Doctos. y Ctas. por pagar a Compañías de Seguros	0	0
Acreedores Varios largo plazo	0	0
Doctos. y Ctas. por Pagar a Emp. Relacionadas	0	0
Provisiones largo plazo	0	0
Impuestos diferidos largo plazo	3.136.977	5.509.005
Otros Pasivos a Largo Plazo	14.811	14.717
TOTAL PASIVOS DE LARGO PLAZO	15.525.990	18.996.000
INTERES MINORITARIO	0	0
Capital Pagado	3.138.631	3.138.631
Reserva Revalorización de Capital	0	0
Sobreprecio en venta acciones propias	0	0
Otras Reservas	87.892	87.892
Utilidades Retenidas	67.836.902	81.317.022
Reserva Futuros Dividendos	3.211	3.211
Utilidades Acumuladas	64.930.879	56.797.634
Perdidas Acumuladas (Menos)	0	0
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	2.902.812	33.335.264
Dividendos provisorios (Menos)	0	-8.819.087
Déficit acumulado período de desarrollo (Menos)	0	0
TOTAL PATRIMONIO	71.063.425	84.543.545
TOTAL PASIVOS	111.596.900	126.660.217

ESTADO DE RESULTADO (En miles de pesos)

	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
	2008	2007
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	87.290.398	106.675.482
Ingresos por Comisiones	107.732.717	92.081.534
Utilidad (Pérdida) del Encaje	-21.357.190	13.233.837
Otros Ingresos Operacionales	914.871	1.360.111
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-71.894.906	-60.489.397
Remuneraciones al Personal Administrativo (menos)	-8.869.822	-8.114.773
Remuneraciones al Personal de Ventas (menos)	-14.481.515	-11.797.990
Remuneraciones al Directorio (menos)	-116.008	-430.097
Gastos de Comercialización (menos)	-1.291.079	-1.217.742
Gastos en Computación (menos)	-571.124	-643.265
Gastos de Administración (menos)	-6.069.037	-5.374.216
Depreciación del Ejercicio (menos)	-668.999	-774.262
Amortización del Ejercicio (menos)	-820.770	-772.264
Primas Seguro Inv. y Supervivencia (menos)	-38.470.284	-30.827.588
Otros Gastos de Operación (menos)	-536.268	-537.200
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	15.395.492	46.186.085
Ingresos Financieros	345.363	186.049
Utilidad (Pérdida) en Soc. Giro Complementario	48.915	54.200
Utilidad (Pérdida) en Inv. en Emp. de Dep. de Valores	21.390	15.925
Utilidad (pérdida) Inversión Soc. Relacionadas	285.588	11.504
Otros Ingresos No Operacionales	141.588	126.229
Amortización Menor Valor Inversiones (menos)	0	0
Gastos Financieros (menos)	-767.356	-862.409
Otros Gastos No Operacionales (menos)	-176.452	-207.873
Corrección Monetaria	-9.278.973	-6.762.759
Diferencia de Cambio	0	0
UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL	-9.379.937	-7.439.134
Resultado antes de Impto. Renta e Items.Extraordinarios	6.015.555	38.746.951
Impuesto a la Renta (menos)	-3.112.743	-5.411.687
Items extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario	2.902.812	33.335.264
Interés minoritario	0	0
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA	2.902.812	33.335.264
Amortización mayor valor de Inversiones	0	0
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	2.902.812	33.335.264

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO (En miles de pesos)

	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
	2008	2007
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIV.OPERACIONALES	28.210.652	32.371.593
Ingresos por Comisiones	103.299.115	87.843.172
Ingresos financieros percibidos	99.586	186.049
Dividendos y otros repartos percibidos	21.390	10.358
Otros ingresos percibidos	11.299.032	8.663.129
Remuneración al Personal (menos)	-19.965.443	-19.317.579
Gastos de Comercialización (menos)	-1.244.840	-1.069.944
Gastos de Computación (menos)	-547.656	-616.095
Gastos de Administración (menos)	-6.617.516	-6.268.485
Prima de seguro de Invalidez y Supervivencia (menos)	-35.984.488	-23.208.201
Intereses pagados (menos)	-337.297	-633.969
Impuesto a la renta pagado (menos)	-6.694.171	-4.191.189
Otros gastos de operación (menos)	-15.117.060	-9.025.653
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIV.DE FINANCIAMIENTO	-16.464.907	-22.467.020
Colocación de acciones de pago	0	0
Obtención de préstamos	0	0
Obligaciones con el público	0	0
Préstamos documentados de empresas relacionadas	0	0
Obtención de otros préstamos empresas relacionadas	0	0
Otras fuentes de financiamiento	203.292	100.215
Pago de dividendos (menos)	-15.282.253	-22.552.993
Repartos de capital (menos)	0	0
Pagos de préstamos (menos)	-1.370.754	0
Pagos de obligaciones con el público (menos)	0	0
Pago de préstamo documentados de emp.relac. (menos)	0	0
Pagos de otros préstamos de emp.relacionadas (menos)	-15.192	-14.242
Pago por emisión y colocación tanto de acciones como de obligaciones con el público (menos)	0	0
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	0	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIV.DE INVERSION	-5.197.725	-6.321.206
Venta de activo fijo	2.841	69
Ventas de inversiones permanentes	0	0
Venta de otras inversiones	0	0
Venta de cuotas del Encaje	7.014.211	2.602.571
Recaudación por préstamos documentados a Emp. Relac.	0	0
Recaudación de otros préstamos a Emp. Relacionadas	0	0
Otros ingresos de inversión	0	0
Incorporación de activos fijos (menos)	-196.010	-345.204

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO (En miles de pesos)

	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
	2008	2007
Pagos de intereses capitalizados (menos)	0	0
Inversiones Permanentes (menos)	0	-149.385
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	0	0
Inversiones en cuotas para el Encaje (menos)	-12.018.767	-8.429.257
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	0	0
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	0	0
Otros desembolsos de inversión (menos)	0	0
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO	6.548.020	3.583.367
EFFECTO INFLACION SOBRE EFFECT. Y EFFECT. EQUIVALENTE	175.905	137.678
VARIACION NETA DEL EFFECT. Y EFFECTIVO EQUIVALENTE	6.723.925	3.721.045
SALDO INICIAL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	4.274.597	553.552
SALDO FINAL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	10.998.522	4.274.597

DESGLOSE DEL SALDO INICIAL Y FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

SALDO INICIAL	4.274.597	553.552
Disponible	130.445	260.924
Depósitos a plazo (neto)	0	0
Valores Negociables (neto)	4.144.152	292.628
SALDO FINAL	10.998.522	4.274.597
Disponible	93.873	130.445
Depósitos a plazo (neto)	0	0
Valores Negociables (neto)	10.904.649	4.144.152
VARIACION DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE DURANTE EL EJERCICIO	6.723.925	3.721.045

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO (En miles de pesos)

	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
	2008	2007
CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO Y FLUJO OPERACIONAL		
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	2.902.812	33.335.264
RESULTADOS EN VENTAS DE ACTIVOS	-65	-50
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	-65	-50
Utilidad en venta de inversiones (menos)	0	0
Pérdida en venta de inversiones	0	0
(Utilidad) pérdida en ventas de otros activos	0	0
CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO REPRESENTEN FLUJO DE EFECTIVO	29.217.948	-7.981.396
Ingresos por comisiones devengadas	-434.335	-732.130
Depreciación del ejercicio	668.999	774.262
Amortización de intangibles	820.770	772.264
Castigos y provisiones	0	0
Pérdida (utilidad) del encaje	21.487.662	-13.404.583
Utilidad devengada en inversiones en Emp. Relacionadas (menos)	-355.893	-191.786
Pérdida devengada en Inv. en empresas relacionadas	0	126.081
Amortización menor valor de inversiones	0	0
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	0	0
Gastos por prima de seguros de invalidez y sobrevivencia	-2.248.228	-2.088.263
Corrección monetaria	9.278.973	6.762.759
Diferencia de cambios netas	0	0
Otros abonos a resultado que no representen flujo de efectivo	0	0
Otros cargos a resultado que no representen flujo de efectivo	0	0
VARIACION DE ACTIVOS QUE AFECTEN EL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTOS) DISMINUCIONES	-3.131.985	-588.379
Comisiones por cobrar	297.795	-542.147
Ctas. por cobrar a los Fondos de Pensiones, Cías. de seguros y al Estado	-3.191.371	105.332
Existencias	26.640	-42.664
Otros Activos	-265.049	-108.900
VARIACION DE PASIVOS QUE AFECTEN EL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCIONES)	-778.058	7.606.154
Ctas. por pagar al F.N.S., a los Fondos de Pens., a Cías.Seg.y otras AFP	-40.708	4.661
Ctas. por pagar relacionadas con el resultado operacional	1.162.022	6.513.285
Intereses por Pagar	0	0
Impuesto a la Renta por Pagar (neto)	-2.127.693	1.191.212
Otras ctas. por pagar relacionadas con el resultado no operacional	0	0
Otros impuestos por pagar (neto)	0	0
Pensiones por Pagar	80.020	211.793
Recaudac. por aclarar y dev. a emp. y afiliados por pagos en exceso	148.301	-314.797
TOTAL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIV. OPERACIONALES	28.210.652	32.371.593

PATRIMONIO NETO MANTENIDO POR LA ADMINISTRADORA (En miles de pesos)

	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
	2008	2007
Total Patrimonio (más o menos)	71.063.425	84.543.545
Depósitos a plazos (menos)	0	0
Valores Negociables (menos)	0	0
Doctos. y Ctas. por cobrar emp. relac. (menos)	-10.815	-13.547
Inversiones en empresas relacionadas (menos)	-3.363.850	-3.029.346
Inversiones en otras sociedades (menos)	-93.233	-93.233
Menor valor inversiones (menos)	0	0
Mayor valor inversiones (más)	0	0
Doctos. y ctas. por cobrar emp. Relacionadas (menos)	0	-27.957
PATRIMONIO NETO	67.595.527	81.379.462
CALCULO DEL CAPITAL MINIMO EN UNIDADES DE FOMENTO		
PATRIMONIO NETO MANTENIDO, EN U.F.	3.150.929	4.147.219
CAPITAL MINIMO REQUERIDO, EN U.F.	20.000	20.000
SUPERAVIT (DEFICIT) DE CAPITAL MINIMO U.F.	3.130.929	4.127.219
NUMERO TOTAL DE AFILIADOS A LA ADMINISTRADORA	575.081	547.873

INGRESOS POR COMISIONES (En miles de pesos)

A. Total de ingresos por comisiones

	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
	2008	2007
COMISIONES PORCENTUALES	107.658.757	91.975.636
Comisión por depósito de Cotizac. periódicas	104.234.188	88.783.064
Comisión por transferencia de saldos	0	0
Comisión por retiros parciales	830.759	682.663
Comisión por Adm. de cotizaciones Volunt.	2.593.810	2.509.909
COMISIONES FIJAS	73.960	105.898
Comisión por dep. de Cotizac. periódicas	0	0
Comisión por transferencia de saldos	1.009	1.347
Comisión por retiros parciales	72.951	104.551
Comisión por recaud. y Trasp. a otras entidades	0	0
INGRESOS POR COMISIONES	107.732.717	92.081.534

B. Detalle de ingresos por comisiones

	TIPO A		TIPO B		TIPO C		TIPO D		TIPO E	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
COMISIONES PORCENTUALES	39.972.463	32.451.491	27.977.997	25.150.261	30.444.763	27.522.495	6.362.439	5.764.540	2.901.095	1.086.849
Comisión por depósito cotizac. periódicas	38.894.026	31.312.992	27.491.645	24.604.180	29.196.556	26.460.652	5.933.538	5.372.420	2.718.423	1.032.820
Comisión por transferencia de saldos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comisión por retiros parciales	9.593	11.921	6.843	13.086	475.255	324.104	291.483	302.659	47.585	30.893
Comisión por adm. de cotizac. volunt.	1.068.844	1.126.578	479.509	532.995	772.952	737.739	137.418	89.461	135.087	23.136
COMISIONES FIJAS	33.137	42.919	13.743	20.225	21.155	29.030	3.806	12.123	2.119	1.601
Comisión por dep. de cotizac. periodicas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comisión por transferencia de saldos	0	0	0	0	1.009	1.347	0	0	0	0
Comisión por retiros parciales	33.137	42.919	13.743	20.225	20.146	27.683	3.806	12.123	2.119	1.601
Comisión por recaud. y trasp. a otras inst.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
INGRESOS POR COMISIONES	40.005.600	32.494.410	27.991.740	25.170.486	30.465.918	27.551.525	6.366.245	5.776.663	2.903.214	1.088.450

C. Conciliación de ingresos por comisiones

	TIPO A		TIPO B		TIPO C		TIPO D		TIPO E	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Comisiones pagadas por los										
Fondos de Pensiones (más)	38.575.667	31.143.225	26.992.203	24.112.448	29.059.499	26.116.183	6.136.378	5.520.544	2.782.371	1.044.573
Comisiones pagadas por los afiliados (más)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comis. pagadas por otras instituciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comisiones traspasadas										
desde otras Administradoras (más)	0	0	0	0	308.160	232.629	0	0	0	0
Comisiones devengadas por la Adm. durante										
el ejercicio pendientes de cobro										
al Fondo de Pensiones (más)	113.948	211.109	98.739	189.012	168.826	268.662	32.617	55.513	20.205	7.834
Comisiones devengadas por la Adm. durante										
el ejercicio pendientes de cobro										
a los afiliados (más)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras (más)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Corrección Monetaria de las comisiones (más)	1.669.429	1.302.843	1.136.763	1.011.448	1.253.705	1.109.146	261.978	232.076	111.442	41.845
Comisiones traspasadas a otras AFP (menos)	-131.380	-88.031	-35.851	-42.298	-55.953	-65.881	-6.424	-5.209	-1.500	-1.110
Comisiones devengadas por la Adm. en el ejerc.										
anterior y cobradas en ej. actual (menos)	-193.856	-45.400	-173.565	-47.206	-246.705	-73.463	-50.976	-20.091	-7.194	-3.823
Otras (menos)	-28.208	-29.336	-26.549	-52.918	-21.614	-35.751	-7.328	-6.170	-2.110	-869
Corrección Monetaria de las comisiones (menos)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
INGRESOS POR COMISIONES	40.005.600	32.494.410	27.991.740	25.170.486	30.465.918	27.551.525	6.366.245	5.776.663	2.903.214	1.088.450

ESTADOS COMPLEMENTARIOS (En miles de pesos)

A. Determinación de activos y resultados netos de encaje e inversiones en sociedades

a.1 Activos neto de encaje e inversiones en sociedades

	Ejercicio Actual
	2008
TOTAL ACTIVOS	111.596.900
Encaje	87.202.286
Inversión en empresa de Depósitos de Valores	93.233
Inversión en S.A. que administran carteras de Recursos Previsionales	0
Inversión en S.A. Filiales que presten servicios o inviertan en el extranjero	2.393.352
Inversión en otras sociedades	970.498
TOTAL ACTIVO NETO	20.937.531

a.2 Resultadoo neto de rentabilidad del encaje de inversiones en otras sociedades

	Ejercicio Actual
	2008
UTILIDAD (PERDIDA) DEL PERIODO	2.902.812
Utilidad (pérdida) del Encaje	-21.357.190
Ut. (pérdida) en inversiones en Emp. de depósito de valores	21.390
Ut. (perd.) en S.A. que administren carteras de Recursos Previsionales	0
Ut. (pérdida) en S.A. Filiales que presten servicios o inviertan en el extranjeros	48.915
Ut. (pérdida) por Inversión en otras sociedades	285.588
Otros ingresos extraordinarios	0
UTILIDAD LIBRE DE INVERSIONES RELACIONADAS	23.904.109

ESTADOS COMPLEMENTARIOS

A. Determinación de activos y resultados netos de encaje e inversiones en sociedades

a.1 Activos neto de encaje e inversiones en sociedades

	Ejercicio Anterior
	2007
TOTAL ACTIVOS	126.660.217
Encaje	112.771.307
Inversión en empresa de Depósitos de Valores	93.233
Inversión en soc. anónimas filiales que administran carteras de rec. prev.	0
Inversión en S.A. Filiales que presten servicios o inviertan en el ext.	2.344.437
Inversión en otras sociedades	684.910
TOTAL ACTIVO NETO	10.766.330

a.2 Resultadoo neto de rentabilidad del encaje de inversiones en otras sociedades

	Ejercicio Anterior
	2007
UTILIDAD (PERDIDA) DEL PERIODO	33.335.264
Utilidad (pérdida) del Encaje	13.233.837
Ut. (pérdida) en inversiones en emp. de depósito de valores	15.925
Ut. (perd.) en soc. anónimas filiales que administran carteras de rec. prev.	0
Ut. (pérdida) en S.A. Filiales que presten servicios o inviertan en el ext.	54.200
Ut. (pérdida) por Inversión en otras sociedades	11.504
Otros ingresos extraordinarios	0
UTILIDAD LIBRE DE INVERSIONES RELACIONADAS	20.019.798

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

NOTA 1. ASPECTOS LEGALES DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA

a) Razón social de la Administradora.

Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A.

b) Constitución de la Sociedad Administradora.

La Sociedad Administradora se constituyó con fecha 27 de abril de 1981, según Escritura Pública otorgada con esa fecha ante el notario de Santiago don Samuel Fuchs Brotfeld, cuyo extracto se inscribió a fojas 8137, N° 4625 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1981.

c) Resolución e inicio de actividades de la Administradora

Su existencia y estatutos fueron aprobados por resolución de la Superintendencia de Pensiones N° E-012/81 de fecha 28 de Abril de 1981, publicándose su extracto en el Diario Oficial del 30 de abril del mismo año.

d) Objetivo de la Sociedad Administradora.

El objetivo exclusivo de la Sociedad es administrar, en los términos del Decreto Ley N° 3.500 de 1980 y sus modificaciones, los Fondos de Pensiones A, B, C, D y E; 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 Pensiones.

NOTA 2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Generales

Los estados financieros individuales al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, han sido preparados de acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia de Pensiones, en lo no regulado por ésta, conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros, y en lo no determinado por ambas instituciones, sobre la base de los principios y normas contables generalmente aceptadas en Chile emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G. 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

b) Período cubierto por los estados financieros

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

c) Estados financieros comparativos

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

I.P.C. 30/11/07	I.P.C. 30/11/08	VARIACIÓN I.P.C.
133,34	145,19	8,9%

d) Corrección monetaria

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

e) Bases de conversión

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

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

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

f) Inversiones financieras

Valores negociables

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

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

Encaje

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

g) Existencias

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

h) Estimación de deudores incobrables

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

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 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" y se ha reconocido en el estado de resultado M\$ -820.770, correspondiente a la amortización del ejercicio 2008 y M\$ -772.264 al 2007.

m) Inversiones en empresas relacionadas e inversiones en otras sociedades

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

n) Impuestos a la renta e impuestos diferidos

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

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

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

ñ) Indemnización años de servicios

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

o) Software computacional

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

p) Reclasificación de saldos

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

q) Estado de flujo de efectivo

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

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

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES

En el ejercicio enero a Diciembre de 2008, no se han efectuado cambios contables respecto del ejercicio 2007.

NOTA 4. VALORES NEGOCIABLES

Composición del Saldo

INSTRUMENTOS	Valor Contable	
	2008 M\$	2007 M\$
Cuotas de Fondos Mutuos	10.904.649	4.144.152
TOTAL VALORES NEGOCIABLES	10.904.649	4.144.152

Operaciones de Fondos Mutuos

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

NOTA 5. TOTAL ENCAJE

Con el objeto de garantizar la rentabilidad mínima de los Fondos de Pensiones, a que se refiere el artículo 37 del D.L. 3,500 de 1980, en conformidad con el artículo 40 del mismo cuerpo legal, la Administradora debe mantener un activo denominado Encaje en cada Tipo de Fondo que administre, equivalente al uno por ciento (1%) del Fondo de Pensiones, el cual deberá mantenerse invertido en cuotas de éste.

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

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

	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
	2008	2007
	M\$	M\$
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo A	-10.500.085	4.174.316
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo B	-5.835.491	3.217.241
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo C	-4.966.247	4.825.934
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo D	-239.172	888.103
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo E	183.805	128.243
TOTAL UTILIDAD (PERDIDA) DEL ENCAJE	-21.357.190	13.233.837

NOTA 6. COMISIONES

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

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

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

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

COMISIONES POR COBRAR

Ejercicio actual

	FONDO TIPO A M\$	FONDO TIPO B M\$	FONDO TIPO C M\$	FONDO TIPO D M\$	FONDO TIPO E M\$
COMISIONES POR COBRAR	113.948	98.739	168.826	32.617	20.205

Ejercicio anterior

	FONDO TIPO A M\$	FONDO TIPO B M\$	FONDO TIPO C M\$	FONDO TIPO D M\$	FONDO TIPO E M\$
COMISIONES POR COBRAR	211.109	189.012	268.662	55.513	7.834

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

a) Cuentas por cobrar a los Fondos de Pensiones

Ejercicio actual

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

Ejercicio anterior

	FONDO TIPO A M\$	FONDO TIPO B M\$	FONDO TIPO C M\$	FONDO TIPO D M\$	FONDO TIPO E M\$
Reintegro dictamen reclamo	14.683	10.023	38.661	4.523	1.530
Cargos por recuperar	0	0	15.226	0	0
Aporte pensiones	0	35	47.040	579	0
Aporte a cuentas	0	0	12.599	0	0
Otros aportes	1.012	1.273	2.816	0	0
Cta. transfer Exc. L/disposición	0	0	0	16	0
Ahorro Voluntario	11.402	6.165	10.279	1.085	1.364
Retiro APV	2.356	69	337	0	0
Retiro Indemnización	0	0	0	0	0
Provisión incobrables	-14.758	-10.959	-65.091	-5.462	-1.575
TOTAL	14.695	6.606	61.867	741	1.319

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

b) Cuentas por pagar a los Fondos de Pensiones

CUENTAS POR PAGAR A LOS FONDOS DE PENSIONES

Ejercicio actual

	FONDO TIPO A	FONDO TIPO B	FONDO TIPO C	FONDO TIPO D	FONDO TIPO E
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cheques Caducos Ahorro Voluntario	198	0	30	0	0
TOTAL	198	0	30	0	0

CUENTAS POR PAGAR A LOS FONDOS DE PENSIONES

Ejercicio anterior

	FONDO TIPO A	FONDO TIPO B	FONDO TIPO C	FONDO TIPO D	FONDO TIPO E
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cheques caducos Ahorro Voluntario	187	10	0	0	0
Excedente libre disposición	0	0	29.494	0	0
Retiro de indemnización	0	293	103	0	0
TOTAL	187	303	29.597	0	0

NOTA 8. DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO

	Hasta 90 días		Más de 90 días hasta		Subtotal	Total Circulante (Neto)		Largo Plazo	
	2008	2007	2008	2007		2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Devolución de intereses Bancos Stgo-Credito	0	9.493	0	0	0	0	9.493	0	0
Anticipos al personal	291.191	218.056	243.596	287.532	534.787	534.787	505.588	0	0
Financiamiento Pagos Benef.Varios	30.632	0	0	0	30.632	30.632	0	0	0
Devolución Impuestos BBH	15.904	0	0	0	15.904	15.904	0	0	0
Anticipo proveedores	8.310	10.974	0	0	8.310	8.310	10.974	0	0
Fondos a rendir	6.255	554	0	0	6.255	6.255	554	0	0
Arriendo Superintendencia de Serv. Sanitarios	5.922	0	0	0	5.922	5.922	0	0	0
Arriendo Empresas CMPC S.A.	0	3.079	0	0	0	0	3.079	0	0
Financiamiento cheques protestados Fdo. Pensiones	0	0	0	37.928	0	0	37.928	0	0
Otros deudores	9.115	27.681	0	0	9.115	9.115	37.681	0	0
Estimación deudas incobrables	0	0	0	-30.507	0	0	-30.507	0	0
TOTAL DEUDORES A CORTO PLAZO	367.329	269.837	243.596	294.953	610.925	610.925	564.790	0	0
TOTAL DEUDORES A LARGO PLAZO	0	0	0	0	0	0	0	0	0

NOTA 9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Saldos

Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas

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

Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas

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. (5)	2.247.262	2.088.263	0	0
96.812.960-0	Penta Vida Cía. Seguros de Vida S.A. (6)	966	0	0	0
96.812.960-0	Penta Vida Cía. Seguros de Vida S.A. (7)	4.169	0	0	0
78.776.990-K	Inversiones Penta III Ltda. (8)	13.717	13.683	0	0
99.555.580-8	Penta Corredores de Bolsa (9)	0	2.367	0	0
96.929.390-0	Servicios de Administración Previsional (10)	79.132	27.160	0	0
96.765.050-1	Inversiones Cuprum Internacional S.A. (11)	2.397.948	2.343.711	0	0
TOTALES		4.743.194	4.475.184	0	0

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

b) Transacciones

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2008		2007	
				Monto M\$	Efecto en resultado (cargo) / resultado M\$	Monto M\$	Efecto en resultado (cargo) / resultado M\$
Penta Vida Cia. de Seguros de Vida S.A.	96.812.960-0	Matriz Común	Seguro de Invalidez y Supervivencia	38.470.284	-38.470.284	30.827.588	-30.827.588
			Part. Ing. Financiero Mensual	724.286	724.286	1.162.050	1.162.050
			Gastos médicos afiliados	14.942	-14.942	16.800	-16.800
Inversiones Penta III Ltda.	78.776.990-K	Matriz Común	Asesorías en publicidad, análisis de gestión y administración de personal	157.497	-157.497	157.601	-157.601
Penta Security Compañía de Seguros Generales S.A.	96.683.120-0	Matriz Común	Seguros Varios	14.558	-14.558	4.115	-4.115
Penta Estrategia e Inversiones S.A.	99.549.590-2	Matriz Común	Asesorías Financieras	104.746	-104.746	142.010	-142.010
Penta Corredores de Bolsa S.A.	99.555.580-8	Matriz Común	Servicio Corredores de Bolsa	2.833	-2.833	11.194	-11.194
Inversiones Cuprum Internacional S.A.	96.765.050-1	Filial	Pago gastos de Administración	15.192	0	14.242	0
			Intereses por Préstamo	60.880	-60.880	139.165	-139.165
			Reajuste Préstamo	202.716	-202.716	99.848	-99.848
Servicio de Administración Provisional S.A.	96.929.390-0	Coligada	Servicio recepción de planillas	343.468	-343.468	251.158	-251.158
			Servicios Computacionales	55.347	-55.347	38.020	-38.020
			Pago Préstamo	25.672	0	81.002	0
			Intereses por Préstamo	0	0	6.265	-6.265
Administradora de Fondos de Cesantía S.A.	96.981.130-8	Coligada	Aporte o recuperación planillas de cotización	41.353	0	24.080	0
			Servicio de incorporación, recaudación y transferencia de archivos informáticos.	63.340	63.340	53.022	53.022

(1) financiamiento Pensiones Transitorias (Nota N°11).

(2) Servicios prestados por transmisión de datos y recaudación.

(3) Financiamiento recaudación AFC

(4) Intereses por crédito a una tasa de interés promedio (TIP) para colocaciones no reajustables entre 30 y 89 días. Las partes han acordado que este préstamo será cobrado en el largo plazo.

(5) Primas de Seguro de Invalidez y Supervivencia.

(6) Gastos médicos afiliados.

(7) Pensiones transitorias.

(8) Servicios prestados por asesoría comercial.

(9) Servicios prestados de Corredores de Bolsa.

(10) Servicios prestados de recaudación y computacionales.

(11) Préstamo en UF más un interés trimestral obtenida del promedio entre las tasa de captación y colocación a 90 días.

NOTA 10. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Información general

El saldo del fondo de utilidades tributables es como sigue:

Años	2008		2007	
	Utilidades tributables M\$	Créditos	Utilidades tributables M\$	Créditos
2006	0	17%	3.806.981	17%
2006	0	sin crédito	4.020.162	sin crédito
2007	15.379.436	17%	24.416.282	17%
2007	4.760.380	sin crédito	5.008.480	sin crédito
2008	27.315.142	17%	0	
2008	5.598.009	sin crédito	0	
TOTALES	53.052.967		37.251.905	

b) Impuestos diferidos.

Conceptos	2008				2007			
	Impto. diferido activo		Impto. diferido pasivo		Impto. diferido activo		Impto. diferido pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$						
Diferencias temporarias por:								
Cuotas mantenidas encaje	0	0	0	3.010.248	0	0	0	5.380.625
Provisión seguro	127.699	0	0	0	103.258	0	0	0
Provisión bono	23.164	0	0	0	25.005	0	0	0
Provisión vacaciones	186.467	0	0	0	159.342	0	0	0
Activos fijos	0	0	38.042	186.492	0	0	35.073	224.101
Obligaciones por leasing	8.418	59.763	0	0	20.042	95.721	0	0
Otros eventos	144.241	0	94.471	0	15.172	0	78.857	0
TOTALES	489.989	59.763	132.513	3.196.740	322.819	95.721	113.930	5.604.726

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

Presentación en los Estados Financieros:

	2008	2007
	M\$	M\$
Impuesto diferido		
Activo Corto Plazo	357.476	208.889
Pasivo corto plazo	0	0
TOTAL	357.476	208.889
Impuesto diferido		
Activo largo plazo	0	0
Pasivo largo plazo	3.136.977	5.509.005
TOTAL	3.136.977	5.509.005

Para determinar el valor actual de la obligación por el impuesto diferido generado, por las utilidades de las cuotas que respaldan el Encaje que aún no se han enajenado, se aplicó el Oficio Ordinario N° 19.683 de la Superintendencia de Pensiones de fecha 12.12.02

Según Oficio Ordinario N° 7.228 de la Superintendencia de Pensiones de fecha 15.05.2008, se cambió el instrumento de base para el cálculo del Impuesto Diferido para el Encaje en 2008.

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

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

c) Impuesto a la renta

Al 31 de Diciembre de 2008 la Administradora determinó una renta líquida imponible de M\$ 32.929.463 (M\$ 29.424.759 el 2007), la cual dio origen a constituir un gasto tributario corriente de M\$ -5.598.009 (M\$ -5.002.209 por el año 2007), según el siguiente detalle:

Item	2008	2007
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-5.598.009	-5.002.209
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	2.520.616	-403.208
Otros cargos o abonos a la cuenta	-35.350	-6.270
TOTALES	-3.112.743	-5.411.687

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

Item	2008	2007
	M\$	M\$
Provisión impuesto a la renta	-5.604.190	-5.008.479
Pagos provisionales mensuales	5.356.541	4.505.283
Gastos de capacitación	154.683	118.067
Donaciones	76.239	48.466
Otros créditos	24.474	21.584
IMPUESTO POR RECUPERAR Y PAGAR	7.747	-315.079

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:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

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.

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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

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)				Reservas Técnicas	Siniestralidad					
	Máxima		Provisoria			Aportes Adicionales Pagados		Pensiones Transitorias Pagadas		Contribuciones	
	Mensual	Acumulada	Mensual	Acumulada		Nº	Monto	Nº	Monto	Nº	Monto
Acumulado dic.2002388610	388.610	236.546	236.546	359.472	53	44.851	73	2.412	0	0	
enero-03	101.457	490.067	61.756	298.302	441.380	78	75.314	137	4.635	0	0
febrero-03	104.142	594.209	63.391	361.692	512.032	95	92.166	231	7.041	0	0
marzo-03	100.242	694.451	61.017	422.709	548.444	110	116.148	350	9.991	0	0
abril-03	99.323	793.774	60.457	483.167	638.965	129	134.091	497	13.525	0	0
mayo-03	104.701	898.475	63.731	546.898	657.499	147	161.965	679	17.501	0	0
junio-03	105.224	1.003.699	64.049	610.947	731.400	169	183.626	891	21.577	0	0
julio-03	103.249	1.106.948	62.848	673.795	804.984	195	211.524	1.121	26.035	0	0
agosto-03	103.414	1.210.362	62.948	736.742	871.871	209	225.302	1.380	31.639	0	0
septiembre-03	102.374	1.312.736	62.315	799.057	993.851	229	249.126	1.670	37.527	0	0
octubre-03	103.005	1.415.741	62.699	861.756	948.427	276	297.635	1.990	43.579	0	0
noviembre-03	110.314	1.526.055	67.148	928.903	1.002.995	295	315.272	2.336	50.089	0	0
diciembre-03	104.227	1.630.282	63.443	992.346	1.022.053	314	330.565	2.708	57.670	0	0
enero-04	106.395	1.736.678	64.762	1.057.108	1.053.616	336	343.474	3.108	64.620	0	0
febrero-04	115.836	1.852.513	70.509	1.127.617	1.096.167	354	361.068	3.520	71.671	0	0
marzo-04	109.314	1.961.828	66.539	1.194.156	1.118.464	377	386.268	3.950	79.077	1	20
abril-04	111.240	2.073.068	67.711	1.261.867	1.152.991	392	393.665	4.393	86.316	0	20
mayo-04	110.836	2.183.903	67.465	1.329.332	1.204.341	405	410.188	4.867	95.350	0	20
junio-04	101.230	2.285.133	61.618	1.390.951	1.236.848	437	446.424	5.360	103.984	0	20
julio-04	109.090	2.394.223	66.403	1.457.353	1.234.970	482	483.714	5.862	112.240	0	20
agosto-04	117.328	2.511.552	71.417	1.528.771	1.292.292	504	503.164	6.392	122.194	0	20
septiembre-04	115.458	2.627.010	70.279	1.599.050	1.366.537	535	544.051	6.941	132.227	0	20
octubre-04	111.211	2.738.221	67.694	1.666.743	1.442.761	565	575.801	7.512	143.064	0	20
noviembre-04	116.260	2.854.481	70.767	1.737.510	1.521.487	580	597.443	8.106	153.801	0	20
diciembre-04	114.510	2.968.991	69.702	1.807.212	1.611.924	599	617.184	8.725	165.560	0	20
enero-05	120.935	3.089.926	73.613	1.880.825	1.687.033	618	635.546	9.377	177.534	0	20
febrero-05	124.894	3.214.820	76.023	1.956.847	1.764.022	641	666.158	10.052	190.180	0	20
marzo-05	122.582	3.337.402	74.615	2.031.462	1.808.910	664	697.112	10.744	202.073	0	20
abril-05	118.830	3.456.232	72.332	2.103.794	1.848.777	687	725.128	11.464	215.207	0	20
mayo-05	132.445	3.588.677	80.619	2.184.412	1.932.094	717	753.126	12.198	228.588	0	20
junio-05	126.102	3.714.780	76.758	2.261.170	1.955.900	747	788.932	12.952	242.300	0	20
julio-05	128.531	3.843.311	78.237	2.339.407	1.981.449	769	817.618	13.728	256.178	0	20
agosto-05	133.605	3.976.916	81.325	2.420.732	2.005.318	799	841.260	14.527	270.222	0	20
septiembre-05	132.115	4.109.031	80.418	2.501.149	2.064.935	834	891.858	15.345	285.264	0	20
octubre-05	140.941	4.249.972	85.790	2.586.940	2.095.021	857	926.611	16.174	299.384	0	20
noviembre-05	142.702	4.392.675	86.862	2.673.802	2.117.771	897	999.279	17.010	315.110	0	20
diciembre-05	133.960	4.526.635	81.541	2.755.343	2.194.655	936	1.049.776	17.857	332.160	0	20
enero-06	134.954	4.661.589	82.146	2.837.489	2.206.824	986	1.122.922	18.722	347.345	1	35
febrero-06	150.941	4.812.531	91.877	2.929.366	2.264.696	1.034	1.181.179	19.599	364.209	1	168
marzo-06	138.477	4.951.007	84.290	3.013.657	2.292.285	1.086	1.280.703	20.498	381.678	1	277
abril-06	145.876	5.096.883	88.794	3.102.451	2.318.881	1.123	1.341.093	21.408	398.554	0	277

Total Acumulado	Tasa %	Ajustes por Siniestralidad							
		Premio	Premios Pagados	Pagados por Pagar	Ajustes (*)	Participación Financiera	Ingresos Financieros Pagados	Ingresos Financieros por Pagar	Balance
406.735	1,20%	0	0	0	0	0	0	0	406.735
521.330	1,22%	0	0	0	0	0	0	0	521.330
611.239	1,18%	0	0	0	0	616	616	0	610.623
674.583	1,12%	0	0	0	-44.860	616	616	0	673.967
786.581	1,14%	0	0	0	0	616	616	0	785.966
836.965	1,07%	0	0	0	0	616	616	0	836.350
936.603	1,07%	0	0	0	0	616	616	0	935.988
1.042.543	1,08%	0	0	0	0	616	616	0	1.041.928
1.128.812	1,07%	0	0	0	-146.145	3.419	3.419	0	1.125.392
1.280.504	1,12%	0	0	0	0	3.419	3.419	0	1.277.085
1.289.642	1,05%	0	0	0	0	3.419	3.419	0	1.286.222
1.368.356	1,03%	0	0	0	0	3.419	3.419	0	1.364.937
1.410.288	0,99%	0	0	0	0	3.419	3.419	0	1.406.868
1.461.711	0,97%	0	0	0	0	3.419	3.419	0	1.458.291
1.528.907	0,95%	0	0	0	-59.838	10.243	10.243	0	1.518.664
1.583.829	0,93%	0	0	0	0	10.243	10.243	0	1.573.586
1.632.992	0,91%	0	0	0	0	10.243	10.243	0	1.622.749
1.709.899	0,90%	0	0	0	0	10.243	10.243	0	1.699.657
1.787.276	0,90%	0	0	0	0	10.243	10.243	0	1.777.033
1.830.944	0,88%	0	0	0	0	10.243	10.243	0	1.820.702
1.917.671	0,88%	0	0	0	49.050	15.231	15.231	0	1.902.440
2.042.835	0,89%	0	0	0	0	15.231	15.231	0	2.027.604
2.161.646	0,91%	0	0	0	0	15.231	15.231	0	2.146.416
2.272.751	0,92%	0	0	0	0	15.231	15.231	0	2.257.520
2.394.689	0,93%	0	0	0	0	15.231	15.231	0	2.379.458
2.500.134	0,93%	0	0	0	0	15.231	15.231	0	2.484.903
2.620.381	0,94%	0	0	0	-131.609	19.476	19.476	0	2.600.904
2.708.115	0,93%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	2.688.639
2.789.133	0,93%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	2.769.657
2.913.828	0,93%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	2.894.352
2.987.123	0,92%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	2.967.647
3.055.265	0,91%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	3.035.785
3.116.820	0,90%	0	0	0	-82.893	28.427	28.427	0	3.088.393
3.242.077	0,91%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.213.650
3.321.037	0,90%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.292.610
3.432.181	0,90%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.403.754
3.576.612	0,91%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.548.185
3.677.125	0,91%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.648.698
3.810.252	0,91%	0	0	0	-88.831	48.912	48.912	0	3.761.340
3.954.943	0,92%	0	0	0	0	48.912	48.912	0	3.906.031
4.058.805	0,92%	0	0	0	0	48.912	48.912	0	4.009.893

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

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)				Reservas Técnicas	Siniestralidad					
	Máxima		Provisoria			Aportes Adicionales Pagados		Pensiones Transitorias Pagadas		Contribuciones	
	Mensual	Acumulada	Mensual	Acumulada		Nº	Monto	Nº	Monto	Nº	Monto
mayo-06	145.023	5.241.907	88.275	3.190.726	2.337.230	1.179	1.416.209	22.313	414.646	0	277
junio-06	146.401	5.388.308	89.114	3.279.839	2.413.916	1.231	1.469.734	23.217	431.025	0	277
julio-06	142.188	5.530.495	86.549	3.366.389	2.243.609	1.295	1.572.267	24.112	447.583	0	277
agosto-06	145.558	5.676.053	88.600	3.454.989	2.158.953	1.343	1.653.294	25.003	463.294	0	277
septiembre-06	10.140	5.686.193	6.172	3.461.161	2.098.626	1.383	1.711.246	25.870	479.754	2	359
octubre-06	6.590	5.692.784	4.012	3.465.173	2.028.504	1.417	1.776.570	26.727	496.073	4	500
noviembre-06	2.635	5.695.418	1.604	3.466.776	1.975.500	1.458	1.828.107	27.557	511.224	0	500
diciembre-06	1.888	5.697.306	1.149	3.467.925	1.938.737	1.479	1.857.861	28.379	526.240	0	500
enero-07	2.900	5.700.207	1.766	3.469.691	1.884.988	1.506	1.910.447	29.189	541.286	2	598
febrero-07	1.068	5.701.274	650	3.470.341	1.835.293	1.534	1.964.539	29.980	555.737	3	760
marzo-07	763	5.702.037	464	3.470.805	1.790.852	1.567	2.000.438	30.755	569.431	0	760
abril-07	834	5.702.871	508	3.471.313	1.736.346	1.602	2.044.750	31.502	582.397	0	760
mayo-07	479	5.703.351	292	3.471.605	1.680.771	1.630	2.093.538	32.240	595.657	0	760
junio-07	589	5.703.940	359	3.471.963	1.627.133	1.655	2.129.255	32.955	608.255	2	902
julio-07	745	5.704.685	453	3.472.417	1.572.873	1.679	2.172.580	33.647	620.681	0	902
agosto-07	320	5.705.004	195	3.472.611	1.520.303	1.704	2.226.795	34.321	633.416	0	902
septiembre-07	506	5.705.510	308	3.472.919	1.484.482	1.721	2.255.168	34.978	644.830	1	937
octubre-07	303	5.705.814	184	3.473.104	1.431.698	1.744	2.301.043	35.613	656.071	0	937
noviembre-07	268	5.706.081	163	3.473.267	1.377.536	1.772	2.345.666	36.229	666.988	0	937
diciembre-07	830	5.706.911	505	3.473.772	1.331.684	1.793	2.383.373	36.815	677.363	0	937
enero-08	217	5.707.128	132	3.473.904	1.270.277	1.820	2.438.952	37.375	687.226	1	1.036
febrero-08	364	5.707.492	222	3.474.126	1.191.469	1.859	2.511.370	37.891	696.304	1	1.051
marzo-08	187	5.707.680	114	3.474.240	1.125.405	1.887	2.566.840	38.388	705.039	0	1.051
abril-08	142	5.707.822	87	3.474.326	1.088.390	1.901	2.599.013	38.863	713.782	3	1.157
mayo-08	355	5.708.177	216	3.474.542	1.029.434	1.928	2.647.363	39.316	721.801	2	1.202
junio-08	122	5.708.299	74	3.474.617	980.957	1.954	2.681.277	39.739	729.206	2	1.580
julio-08	157	5.708.456	95	3.474.712	916.714	1.987	2.727.328	40.136	735.994	0	1.580
agosto-08	115	5.708.571	70	3.474.782	864.350	2.008	2.765.480	40.514	742.333	0	1.580
septiembre-08	238	5.708.810	145	3.474.928	829.548	2.021	2.797.077	40.876	748.497	0	1.580
octubre-08	212	5.709.021	129	3.475.056	784.459	2.038	2.830.685	41.224	754.130	0	1.580
noviembre-08	210	5.709.231	128	3.475.184	731.108	2.058	2.863.687	41.551	759.803	3	2.106
diciembre-08	124	5.709.355	75	3.475.260	690.320	2.076	2.896.666	41.841	765.088	0	2.106
TOTALES	5.709.355	5.709.355	3.475.260	3.475.260	690.320	75.469	2.896.666	1.403.570	765.088	30	2.106

Tasa Máxima 1,15%

Tasa Provisoria 0,70%

Prima Fija no sujeta a devolución 0

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

Total Acumulado	Tasa %	Ajustes por Siniestralidad							
		Premio	Premios Pagados	Pagados por Pagar	Ajustes (*)	Participación Financiera	Ingresos Financieros Pagados	Ingresos Financieros por Pagar	Balance
4.168.361	0,91%	0	0	0	0	48.912	48.912	0	4.119.449
4.314.952	0,92%	0	0	0	0	48.912	48.912	0	4.266.040
4.263.735	0,89%	0	0	0	0	48.912	48.912	0	4.214.823
4.275.818	0,87%	0	0	0	-205.578	67.912	67.912	0	4.207.906
4.289.985	0,87%	0	0	0	0	67.912	67.912	0	4.222.073
4.301.646	0,87%	0	0	0	0	67.912	67.912	0	4.233.734
4.315.331	0,87%	0	0	0	0	67.912	67.912	0	4.247.419
4.323.339	0,87%	0	0	0	0	67.912	67.912	0	4.255.427
4.337.320	0,88%	0	0	0	0	67.912	67.912	0	4.269.408
4.356.329	0,88%	0	0	0	64.561	99.816	99.816	0	4.256.513
4.361.480	0,88%	0	0	0	0	99.816	99.816	0	4.261.664
4.364.252	0,88%	0	0	0	0	99.816	99.816	0	4.264.436
4.370.726	0,88%	0	0	0	0	99.816	99.816	0	4.270.910
4.365.544	0,88%	0	0	0	0	99.816	99.816	0	4.265.728
4.367.036	0,88%	0	0	0	0	99.816	99.816	0	4.267.220
4.381.416	0,88%	0	0	0	-27.803	116.045	116.045	0	4.265.371
4.385.416	0,88%	0	0	0	0	116.045	116.045	0	4.269.371
4.389.748	0,88%	0	0	0	0	116.045	116.045	0	4.273.703
4.391.128	0,88%	0	0	0	0	116.045	116.045	0	4.275.083
4.393.356	0,89%	0	0	0	0	116.045	116.045	0	4.277.311
4.397.490	0,89%	0	0	0	0	116.045	116.045	0	4.281.445
4.400.195	0,89%	0	0	0	-84.628	128.854	128.854	0	4.271.341
4.398.334	0,89%	0	0	0	0	128.854	128.854	0	4.269.480
4.402.341	0,89%	0	0	0	0	128.854	128.854	0	4.273.487
4.399.800	0,89%	0	0	0	0	128.854	128.854	0	4.270.946
4.393.021	0,89%	0	0	0	0	128.854	128.854	0	4.264.167
4.381.617	0,88%	0	0	0	0	128.854	128.854	0	4.252.763
4.373.743	0,88%	0	0	0	-50.485	134.162	134.162	0	4.239.581
4.376.701	0,88%	0	0	0	0	134.162	134.162	0	4.242.539
4.370.854	0,88%	0	0	0	0	134.162	134.162	0	4.236.692
4.356.704	0,88%	0	0	0	0	134.162	134.162	0	4.222.542
4.354.181	0,88%	0	0	0	0	134.162	134.162	0	4.220.019
4.354.181		0	0	0	-809.058	134.162	134.162	0	4.220.019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

Penta Vida Compañía de Seguros S.A.

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

Mes / Año	Prima (UF)				Reservas Técnicas	Siniestralidad					
	Máxima		Provisoria			Aportes Adicionales Pagados		Pensiones Transitorias Pagadas		Contribuciones	
	Mensual	Acumulada	Mensual	Acumulada		Nº	Monto (UF)	Nº	Monto (UF)	Nº	Monto (UF)
julio-06	0	0	0	0	127.110	0	0	0	0	0	0
agosto-06	528	528	321	321	180.609	13	21.619	0	0	0	0
septiembre-06	136.039	136.567	82.807	83.128	275.146	32	38.064	2	61	0	0
octubre-06	139.812	276.380	85.103	168.231	350.178	49	56.188	9	330	0	0
noviembre-06	152.458	428.838	92.801	261.032	388.452	64	82.188	21	759	0	0
diciembre-06	145.183	574.021	88.372	349.404	458.873	84	109.436	42	1.473	0	0
enero-07	149.727	723.748	91.138	440.542	553.066	110	144.948	79	3.018	0	0
febrero-07	166.045	889.792	101.071	541.613	618.547	134	175.749	133	4.857	0	0
marzo-07	153.034	1.042.826	93.151	634.764	622.675	163	227.827	208	6.981	0	0
abril-07	157.537	1.200.362	95.892	730.655	705.532	201	285.622	292	9.063	0	0
mayo-07	160.064	1.360.426	97.430	828.085	758.975	245	331.943	389	11.123	0	0
junio-07	157.697	1.518.123	95.989	924.075	815.983	272	364.699	519	14.347	0	0
julio-07	155.681	1.673.804	94.762	1.018.837	908.662	295	391.041	672	18.236	0	0
agosto-07	155.956	1.829.760	94.930	1.113.767	985.539	329	430.767	852	23.314	0	0
septiembre-07	158.868	1.988.628	96.702	1.210.469	1.123.271	344	448.748	1.063	29.892	0	0
octubre-07	155.480	2.144.108	94.640	1.305.109	1.185.311	370	482.244	1.309	36.974	0	0
noviembre-07	168.504	2.312.612	102.567	1.407.677	1.210.543	404	536.782	1.576	43.262	0	0
diciembre-07	160.165	2.472.776	97.492	1.505.168	1.301.473	437	564.682	1.887	50.186	0	0
enero-08	159.584	2.632.360	97.138	1.602.306	1.377.252	460	602.255	2.230	59.094	0	0
febrero-08	180.345	2.812.705	109.775	1.712.081	1.447.371	487	639.271	2.560	66.918	0	0
marzo-08	166.902	2.979.607	101.593	1.813.674	1.554.091	514	678.488	2.963	77.796	0	0
abril-08	170.246	3.149.854	103.628	1.917.302	1.668.405	541	725.501	3.412	90.444	0	0
mayo-08	177.422	3.327.276	107.996	2.025.299	1.747.869	577	775.488	3.900	101.985	0	0
junio-08	172.289	3.499.565	104.872	2.130.170	1.848.854	610	838.542	4.416	115.272	0	0
julio-08	173.885	3.673.452	105.843	2.236.014	1.920.975	659	897.810	4.964	128.613	0	0
agosto-08	175.434	3.848.886	106.786	2.342.800	2.070.252	691	925.180	5.531	140.134	0	0
septiembre-08	172.187	4.021.072	104.809	2.447.609	2.177.533	718	949.220	6.115	151.829	0	0
octubre-08	171.709	4.192.782	104.519	2.552.128	2.189.268	754	1.007.878	6.732	165.092	0	0
noviembre-08	178.318	4.371.101	108.414	2.660.541	2.350.727	781	1.043.492	7.387	179.708	0	0
diciembre-08	168.895	4.539.996	102.806	2.763.347	2.470.018	806	1.083.467	8.057	193.091	0	0
TOTALES	4.539.996	4.539.996	2.763.347	2.763.347	2.470.018	11.144	1.083.467	67.320	193.091	0	0

Tasa Máxima 1,15%

Tasa Provisoria 0,70%

Prima Fija no sujeta a devolución 0

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

Total Acumulado (UF)	Tasa %	Ajustes por Siniestralidad							
		Premio	Premios Pagados	Pagados por Pagar	Ajustes (*)	Participación Financiera	Ingresos Financieros Pagados	Ingresos Financieros por Pagar	Balance
127.110	0,00%	0	0	0	0	0	0	0	127.110
202.228	440,42%	0	0	0	0	0	0	0	202.228
313.271	2,64%	0	0	0	0	0	0	0	313.271
406.695	1,69%	0	0	0	0	0	0	0	406.695
471.399	1,26%	0	0	0	0	0	0	0	471.399
569.782	1,14%	0	0	0	0	0	0	0	569.782
701.032	1,11%	0	0	0	0	0	0	0	701.032
799.152	1,03%	0	0	0	-25.608	2.347	2.347	0	796.805
857.482	0,95%	0	0	0	0	2.347	2.347	0	855.135
1.000.216	0,96%	0	0	0	0	2.347	2.347	0	997.869
1.102.040	0,93%	0	0	0	0	2.347	2.347	0	1.099.693
1.195.029	0,91%	0	0	0	0	2.347	2.347	0	1.192.682
1.317.939	0,91%	0	0	0	0	2.347	2.347	0	1.315.592
1.439.621	0,90%	0	0	0	-36.980	6.386	6.386	0	1.433.235
1.601.912	0,93%	0	0	0	0	6.386	6.386	0	1.595.526
1.704.529	0,91%	0	0	0	0	6.386	6.386	0	1.698.143
1.790.586	0,89%	0	0	0	0	6.386	6.386	0	1.784.200
1.916.342	0,89%	0	0	0	0	6.386	6.386	0	1.909.956
2.038.601	0,89%	0	0	0	0	6.386	6.386	0	2.032.215
2.153.560	0,88%	0	0	0	-112.056	15.873	15.873	0	2.137.687
2.310.375	0,89%	0	0	0	0	15.873	15.873	0	2.294.502
2.484.350	0,91%	0	0	0	0	15.873	15.873	0	2.468.477
2.625.341	0,91%	0	0	0	0	15.873	15.873	0	2.609.468
2.802.668	0,92%	0	0	0	0	15.873	15.873	0	2.786.795
2.947.398	0,92%	0	0	0	0	15.873	15.873	0	2.931.525
3.135.566	0,94%	0	0	0	-266.185	22.225	22.225	0	3.113.341
3.278.581	0,94%	0	0	0	0	22.225	22.225	0	3.256.356
3.362.238	0,92%	0	0	0	0	22.225	22.225	0	3.340.013
3.573.926	0,94%	0	0	0	0	22.225	22.225	0	3.551.701
3.746.575	0,95%	0	0	0	0	22.225	22.225	0	3.724.350
3.746.575		0	0	0	-440.829	22.225	22.225	0	3.724.350

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

c) Efectos en Resultados

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

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

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

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

d) Pasivos originados en el tratamiento de la cotización adicional

Obligaciones por Cotizaciones Adicionales

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

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	2007
M\$	M\$
0	1.651

Los saldos se extinguirán en la medida en que se acrediten a cuentas personales las cotizaciones.

A continuación se presenta un análisis comparativo de la evolución de los rezagos:

Cotizaciones adicionales impagas	2008	2007
	M\$	M\$
Saldo Inicial	1.516	0
Rezagos del Ejercicio	0	1.651
Rezagos Aclarados		
Para la AFP	-1.516	0
Enviados a otra AFP	0	0
SALDO FINAL	0	1.651

Cotizaciones Adicionales por Aclarar

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

2008	2007
M\$	M\$
328.089	178.137

Concepto	2008	2007
	M\$	M\$
Rezagos	0	1.651
Cotizaciones adicionales por aclarar	328.089	178.137
RESUMEN COTIZACIONES POR ACLARAR	328.089	179.788

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	2007	2008	2007
		M\$	M\$	M\$	M\$
96.812.960-0	Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. (Nota N°9)	2.252.397	2.088.263	0	0
TOTALES		2.252.397	2.088.263	0	0

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

Concepto	2008	2007
	M \$	M \$
Compañía de Seguros Renta Nacional	0	1.267
Compañía de Seguros Euroamérica	542	215
TOTAL	542	1482

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

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

i) Compañías de Seguros

ING Seguros (ex Aetna)	2008	2007
	M\$	M\$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	0	1.090
Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia pagadas, por la Administradora	2.836	3.749
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros	-2.836	-4.839
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO DE LA COMPAÑÍA DE SEGUROS	0	0

Renta Nacional		
Saldo al cierre del ejercicio anterior	-1.164	0
Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia pagadas, por la Administradora	3.094	4.170
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros	-1.930	-5.437
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO DE LA COMPAÑÍA DE SEGUROS	0	-1.267

Euroamérica		
Saldo al cierre del ejercicio anterior	-197	24.374
Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia pagadas, por la Administradora	682.717	744.073
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros	-683.062	-768.662
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO DE LA COMPAÑÍA DE SEGUROS	-542	-215

Consortio Nacional de Seguros		
Saldo al cierre del ejercicio anterior	0	6.769
Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia pagadas, por la Administradora	35.646	44.029
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros	-35.646	-50.798
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO DE LA COMPAÑÍA DE SEGUROS	0	0

Penta Vida Compañía Seguros de Vida S.A.		
Saldo al cierre del ejercicio anterior	7.788	89.044
Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia pagadas, por la Administradora	4.889.801	4.245.432
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros	-4.901.758	-4.326.051
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO DE LA COMPAÑÍA DE SEGUROS	-4.169	8.425

Subtotal de cuentas por cobrar de las Compañías de Seguros	-542	-1.482
Reclasificación de cuentas por pagar Cías. Seguros	542	1.482
Total de cuentas por cobrar Cías. de Seguros	0	0
Total de cuentas por cobrar de las Compañías de Seguros clasificadas en		
"Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas Penta Vida Cia. de Seguros (Nota N° 9)	-4.169	8.425
Reclasificación de cuentas por pagar Cías. Seguros	4.169	0
TOTAL	0	8.425

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

ii) Cuentas por cobrar al Estado

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

g) Provisiones por mayor siniestralidad originadas por el seguro de invalidez y sobrevivencia

Nombre de la Cia de Seguros	Período que cubre el contarto	Costos por siniestros incurridos por la Cia de Seguros		Pagos realizados a la Cia. de Seguros (M\$)		Provisión	
		Fecha	Monto M\$	A la fecha de la información	31-12-2008	Provisión contabilizada a la fecha de la información entregada por la Cia.Seg.	Total provisión contabilizada 31-12-2008
Penta Vida Cia. Seguros de Vida S.A.	julio 2002 a junio 2006	31/12/08	93.408.366	91.909.621	91.909.621	1.498.745	1.498.745
Penta Vida Cia Seguros de Vida S.A.	julio 2006 a junio 2010	31/12/08	80.373.657	68.737.799	68.737.799	11.635.858	12.387.028
							13.885.773

(*)Total Provisionado: se presenta en Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas por M\$ 2.247.262 y Cuenta Provisiones la suma de M\$ 11.638,511. Al 31 de diciembre de 2008 la sociedad ha efectuado una provisión adicional de M\$ 751.170, debido a que los siniestros de invalidez del mes de diciembre 2008 no están lo suficientemente representados en las reservas de la compañía de seguros.

Conciliación de Costos y Pagos a la Compañía de Seguros.

Cifras en UF	Costos Siniestros Cia. de Seguros	Primas Pagadas	Primas Provisorias	Preliquidaciones	Total pagos a Cia. de seguros
julio 2002 a junio 2006	4.354.181	3.475.260	164	809.058	4.284.318
julio 2006 a junio 2010	3.746.575	2.763.347	104.591	440.829	3.204.176
VALOR UF AL 31/12/2008		21.452,57			

Cifras en \$	Costos Siniestros Cia. de Seguros	Primas Pagadas	Primas Provisorias	Preliquidaciones	
julio 2002 a junio 2006	93.408.366	74.553.258	3.518	17.356.363	91.909.621
julio 2006 a junio 2010	80.373.657	59.280.895	2.243.744	9.456.904	68.737.799

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

Cuadro Detalle Provisión Seguro de Invalidez y Sobrevivencia

Fecha	Provisión		Provisión				Total Contratos (UF)			
	M\$ M\$	Total (UF)	Extra (UF)	Contrato (UF)	Valor (UF)	Costos Acum.	Primas = 0,70% Pagadas	Primas = 0,70% Provisionadas	Ajustes	Provisión
dici-04	0	0	0	0	0,00	4.137.625	0	0	346.154	3.791.471
ener-05	0	0	0	0	17.282,89	4.245.235	0	75.892	346.154	3.823.189
febr-05	5.606.035	325.410	0	325.410	17.227,63	4.369.269	3.450.708	74.126	519.025	325.410
marz-05	5.953.677	346.169	0	346.169	17.198,78	4.463.025	3.525.338	72.493	519.025	346.169
abri-05	6.078.281	352.039	0	352.039	17.265,94	4.549.820	3.597.724	81.032	519.025	352.039
mayo-05	7.041.256	404.501	0	404.501	17.407,28	4.678.963	3.678.358	77.079	519.025	404.501
juni-05	7.034.972	402.245	0	402.245	17.489,25	4.754.991	3.755.148	78.572	519.025	402.245
juli-05	6.843.881	389.862	0	389.862	17.554,64	4.823.972	3.833.459	81.626	519.025	389.862
agos-05	4.331.180	245.396	0	245.396	17.649,77	4.891.007	3.914.810	80.624	650.176	245.396
sept-05	4.996.220	281.993	0	281.993	17.717,56	5.013.908	3.995.363	86.376	650.176	281.993
octu-05	5.109.748	286.114	0	286.114	17.859,16	5.104.863	4.081.324	87.249	650.176	286.114
novi-05	5.879.073	327.097	0	327.097	17.973,46	5.227.357	4.168.246	81.837	650.176	327.097
dici-05	7.042.271	391.786	0	391.786	17.974,81	5.374.134	4.250.026	82.146	650.176	391.786
ener-06	7.304.272	407.466	0	407.466	17.926,11	5.481.793	4.332.207	91.943	650.176	407.466
febr-06	5.626.976	313.959	0	313.959	17.922,63	5.616.385	4.424.151	84.304	793.971	313.959
marz-06	6.649.876	371.177	0	371.177	17.915,66	5.762.513	4.508.455	88.910	793.971	371.177
abri-06	6.959.045	386.923	0	386.923	17.985,62	5.866.356	4.597.365	88.097	793.971	386.923
mayo-06	7.416.937	409.898	0	409.898	18.094,57	5.978.687	4.685.658	89.159	793.971	409.898
juni-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
juli-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
agos-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
sept-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
octu-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
novi-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
dici-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
ener-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
febr-07	6.974.764	379.447	0	379.447	18.381,39	6.963.166	5.507.358	93.615	982.746	379.447
marz-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
abri-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
mayo-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
juni-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
juli-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
agos-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
sept-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
octu-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
novi-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
dici-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
ener-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
febr-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
marz-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
abri-08	9.252.533	463.635	10.000	453.635	19.956,52	8.694.935	6.887.033	108.213	1.246.055	453.635
mayo-08	10.173.696	507.137	20.000	487.137	20.061,03	8.833.385	6.995.246	104.947	1.246.055	487.137
juni-08	11.155.596	550.820	0	550.820	20.252,71	9.003.933	7.100.193	106.865	1.246.055	550.820
juli-08	12.404.971	603.907	25.763	578.144	20.541,21	9.137.258	7.206.179	106.881	1.246.055	578.144
agos-08	6.467.033	311.050	0	336.813	20.790,98	9.317.552	7.313.060	104.954	1.562.726	336.813
sept-08	8.336.800	397.211	19.000	378.211	20.988,34	9.463.525	7.417.941	104.648	1.562.726	378.211
octu-08	9.317.488	439.321	91.969	347.352	21.208,85	9.541.336	7.522.589	108.670	1.562.726	347.352
novi-08	10.084.381	471.009	29.000	442.137	21.410	9.738.874	7.631.258	102.881	1.562.726	442.009
dici-08	11.638.511	542.523	35.015	507.508	21.453	9.908.999	7.734.011	104.755	1.562.726	507.508

Contrato julio'06-junio'10 (UF)					Contrato julio'02-junio'06 (UF)				
Costos Acum	.Primas = 0,70%		Ajustes	Provisión	Costos Acum	Primas = 0,70%		Ajustes	Provisión
	Pagadas	Provisionadas				Pagadas	Provisionadas		
0	0	0	0	0	2.394.689	0		201.792	2.192.896
0	0	0	0	0	2.500.134		75.892	201.792	2.222.449
0	0	0	0	0	2.620.380	1.956.847	74.126	333.401	256.005
0	0	0	0	0	2.708.115	2.031.477	72.493	333.401	270.743
0	0	0	0	0	2.789.133	2.103.863	81.032	333.401	270.836
0	0	0	0	0	2.913.828	2.184.497	77.079	333.401	318.850
0	0	0	0	0	2.987.123	2.261.287	78.572	333.401	313.862
0	0	0	0	0	3.055.235	2.339.599	81.626	333.401	300.610
0	0	0	0	0	3.116.790	2.420.732	80.624	416.294	199.140
0	0	0	0	0	3.242.078	2.501.149	86.376	416.294	238.258
0	0	0	0	0	3.321.037	2.586.939	87.249	416.294	230.554
0	0	0	0	0	3.432.181	2.673.801	81.837	416.294	260.248
0	0	0	0	0	3.576.612	2.755.343	82.146	416.294	322.829
0	0	0	0	0	3.677.125	2.837.488	91.943	416.294	331.399
0	0	0	0	0	3.810.252	2.929.366	84.304	505.125	291.456
0	0	0	0	0	3.954.943	3.013.657	88.910	505.125	347.251
0	0	0	0	0	4.058.805	3.102.451	88.097	505.125	363.132
0	0	0	0	0	4.168.362	3.190.726	89.159	505.125	383.352
0	0	0	0	0	4.314.952	3.279.839	86.583	505.125	443.404
127.110	0	321	0	126.789	4.263.736	3.366.389	88.600	505.125	303.621
202.228	321	82.893	0	119.013	4.275.818	3.454.989	6.085	710.703	104.041
320.127	83.215	85.190	0	151.722	4.283.130	3.461.074	3.925	710.703	107.427
406.695	168.405	92.579	0	145.712	4.301.647	3.464.999	1.825	710.703	124.119
471.399	261.071	88.372	0	121.956	4.315.331	3.466.737	1.149	710.703	136.742
569.782	349.404	91.201	0	129.177	4.323.339	3.467.926	1.765	710.703	142.945
701.032	443.657	101.071	0	156.304	4.337.320	3.466.651	650	710.703	159.316
799.152	541.613	93.151	25.608	138.781	4.356.329	3.470.341	464	646.142	239.381
857.482	634.763	95.892	25.608	101.219	4.361.480	3.470.805	508	646.142	244.025
1.000.216	730.655	97.366	25.608	146.587	4.364.253	3.471.313	292	646.142	246.506
1.102.040	828.021	95.989	25.608	152.422	4.370.726	3.471.605	359	646.142	252.621
1.195.029	924.011	94.762	25.608	150.648	4.365.544	3.471.963	453	646.142	246.985
1.317.939	1.018.773	94.930	25.608	178.629	4.367.036	3.472.417	195	646.142	248.282
1.439.621	1.113.767	96.702	62.588	166.564	4.381.416	3.472.611	308	673.945	234.551
1.601.912	1.210.469	94.640	62.588	234.214	4.385.416	3.472.920	184	673.945	238.367
1.704.529	1.305.109	102.567	62.588	234.265	4.389.749	3.473.104	163	673.945	242.536
1.790.586	1.407.676	97.492	62.588	222.830	4.391.128	3.473.267	505	673.945	243.410
1.916.342	1.505.168	97.138	62.588	251.447	4.393.357	3.473.772	132	673.945	245.507
2.038.601	1.602.306	109.775	62.588	263.932	4.397.490	3.473.904	222	673.945	249.419
2.153.668	1.712.081	101.593	174.644	165.350	4.400.195	3.474.126	114	758.573	167.382
2.310.375	1.813.674	104.084	174.644	217.973	4.398.335	3.474.240	87	758.573	165.436
2.484.350	1.917.302	107.996	174.644	284.409	4.402.342	3.474.327	217	758.573	169.226
2.625.341	2.025.298	104.872	174.644	320.527	4.399.800	3.474.543	74	758.573	166.610
2.802.668	2.130.170	106.770	174.644	391.084	4.393.021	3.474.618	95	758.573	159.736
2.947.398	2.236.013	106.786	174.644	429.955	4.381.617	3.474.761	94	758.573	148.189
3.135.566	2.342.800	104.809	440.829	247.128	4.373.743	3.474.856	145	809.058	89.684
3.278.581	2.447.609	104.519	440.829	285.624	4.376.701	3.474.928	129	809.058	92.587
3.362.238	2.552.128	108.414	440.829	260.868	4.370.854	3.475.056	128	809.058	86.611
3.573.926	2.660.541	102.806	440.829	369.751	4.356.704	3.475.184	75	809.058	72.386
3.746.575	2.763.347	104.591	440.829	437.809	4.354.181	3.475.260	165	809.058	69.699

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

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

iii) Detalle de los costos del seguro por concepto de Sobrevivencia.

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

iv) Detalle del Ingreso financiero del seguro de Invalidez y Sobrevivencia.

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

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

Ejercicio actual

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\$
29/2/08	2	1.815.478	0	26.152.984	90.802.272	74.528.940	2.489.464
29/2/08	3	2.403.879	0	28.031.657	40.475.086	36.728.533	137.000
29/8/08	2	1.083.050	0	19.596.372	91.899.396	74.543.014	2.764.232
29/8/08	3	5.710.354	0	40.891.945	59.715.979	50.259.072	340.520

Ejercicio anterior

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\$
28/2/07	1	48.197	0	87.538	38.601.103	31.955.415	1.253.021
28/2/07	2	1.379.607	0	37.965.406	87.965.447	74.157.979	1.451.222
28/2/07	3	547.213	0	10.348.475	12.120.975	11.573.762	0
31/8/07	2	594.117	0	31.126.224	88.608.081	74.206.496	2.132.976
31/8/07	3	790.236	0	17.806.629	25.137.618	23.800.170	50.146

NOTA 12. ACTIVOS FIJOS

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

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

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

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

(*) Tasa de interés anual valorizada en pesos.

Los principales activos incluidos en esta clasificación son los siguientes:

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

NOTA 13. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS (CÓDIGO 14.010)

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de control de inversión	Nº de acciones	% de participación		Patrimonio sociedad		Resultado del Ejercicio		Patrimonio Sociedad a valor justo	
					2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.765.050-1	Inversiones Cuprum Internacional S.A.	Chile	pesos	9.999	99,99	99,99	2.393.592	2.344.671	48.920	54.205	0	0
96.981.130-8	Soc. Adm. de Fondos de Cesantía S.A.	Chile	pesos	30.320	12,40	12,40	3.255.100	3.028.828	226.272	-1.016.784	0	0
96.929.390-0	Servicios de Administración Previsional S.A.	Chile	pesos	92.606	12,42	12,42	4.564.129	2.490.617	2.073.512	1.107.775	0	0

RUT	Sociedad	Resultado ejercicio a valor justo		Resultado devengado		VPP/VP		Resultado no realizados		Valor contable de la inversión	
		2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.765.050-1	Inversiones Cuprum Internacional S.A.	0	0	48.915	54.200	48.915	54.200	0	0	2.393.352	2.344.436
96.981.130-8	Soc. Adm. Fondos de Cesantía S.A.	0	0	28.058	-126.081	28.058	-126.081	0	0	403.633	375.575
96.929.390-0	Servicios de Adm. Previsional S.A.	0	0	257.530	137.586	257.530	137.585	0	0	566.865	309.335
TOTALES						334.503	65.704	0	0	3.363.850	3.029.346

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

SERVICIO DE ADMINISTRACION PREVISIONAL S.A.

RUT	Sociedad	% de Participación 2008
	Sociedad	
98.000.400-7	A.F.P Provida S.A	37,87
98.000.100-8	A.F.P Habitat S.A	23,14
98.000.000-1	A.F.P Capital S.A	22,64
98.001.000-7	A.F.P Cuprum S.A.	12,42
98.000.900-9	A.F.P Planvital S.A.	3,93
	Total	100,00

NOTA 14. INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

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

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

NOTA 15. INTANGIBLES

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

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

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

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

NOTA 16. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

TIPOS DE MONEDA E INDICE DE REAJUSTE															
RUT	Banco o inst. financiera	Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas ext.		UF		\$ no reajustables		Totales	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Corto Plazo															
97.004.000-5	Banco de Chile	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35	13.069	35	13.069
97.036.000-K	Banco Santander	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.191	21.022	2.191	21.022
97.006.000-6	Banco BCI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	236.780	683	236.780	683
	Totales	0	0	0	0	239.006	34.774	239.006	34.774						
	Monto capital adeudado											239.006	34.774	239.006	34.774
	Tasa Int. Prom. Anual											10,74	6,18	10,74	6,18
Largo plazo—porción c/p															
97.036.000-K	Banco Santander	0	0	0	0	0	0	0	0	16.535	15.435	0	0	16.535	5.435
97.030.000-7	Banco Estado	0	0	0	0	0	0	0	0	81.259	81.721	0	0	81.259	81.721
	Totales	0	0	97.794	97.156	0	0	97.794	97.156						
	Monto capital adeudado	0	0	0	0	0	0	0	0	97.794	95.516	0	0	97.794	95.516
	Tasa Int. Prom. Anual									4,47	4,34				
TOTAL GENERAL														336.800	131.930

Porcentaje obligaciones moneda extranjera: 0%

Porcentaje obligaciones moneda nacional: 100%

NOTA 17. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

RUT	Banco o inst. financiera	Moneda o índice de reajuste	Años al vencimiento						Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo al cierre de los estados financieros
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años	Monto Plazo			
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
		Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.036.000-K	Banco Santander	U.F	17.415	0	0	0	0	0	17.415	6,5	33.601
97.030.000-7	Banco Estado	U.F	2.718.217	2.718.217	5.436.434	1.132.374	0	0	12.005.242	4,3	13.045.886
		\$ no reajutable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALES			2.735.632	2.718.217	5.436.434	1.132.374	0	0	12.022.657		13.079.487

Porcentajes obligaciones moneda extranjera: 0%

Porcentajes obligaciones moneda nacional: 100%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

NOTA 18. CUENTAS POR PAGAR, DOCUMENTOS POR PAGAR Y RETENCIONES

CUENTAS POR PAGAR

Ejercicio actual

Nombre acreedor	Origen de la deuda	Fecha de generación	2008	2008
			Monto deuda M\$	Monto total M\$
Previred S.A.	Servicios de recaudación de cotizaciones	Diciembre	79.132	79.132
Empresa Periodística El Mercurio S.A.P.	Editora de diarios y revistas, publicidad y promoción	Diciembre	71.103	71.103
Seg. Vida Security Previsión S.A.	Seguros Complementarios de Salud	Diciembre	43.235	43.235
Empresa Periodística La Tercera S.A.	Avisos de Publicación de diarios y periódicos	Diciembre	30.809	30.809
Universidad Mayor	Educación Superior	Diciembre	29.790	29.790
Depósito Central de Valores	Custodia de títulos y Adm. registro de accionistas	Diciembre	27.070	27.070
Larraín y Cía Ltda	Servicios de Publicidad	Diciembre	18.206	18.206
Sodexo Pass Chile S.A.	Cheques restaurant	Diciembre	15.937	15.937
Caja de Compensación Los Andes	Servicios de recaudación de cotizaciones	Diciembre	15.616	15.616
Telefónica Empresas CTC Chile S.A.	Servicios de telefonía	Diciembre	15.542	15.542
Otras cuentas por pagar (*)	Cuentas por pagar varios	Diciembre	326.061	326.061
SALDO TOTAL CUENTA			672.501	672.501

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

Ejercicio anterior

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

(*) NOTA: corresponde a 212 proveedores inferiores a M\$ 8.270

DOCUMENTOS POR PAGAR

Ejercicio actual

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

Ejercicio anterior

Nombre Acreedor	Origen de la deuda	Fecha de generación	2007		2007
			Monto deuda M\$	Tasa Interés Mensual	Monto total M\$
IBM de Chile S.A.C.	Leasing por adquisición computadores	juli-06	89.194	1,80%	89.194
Banco de Credito e Inversiones	Leasing por adquisición piso 5 de Bandera 236	agos-07	12.325	0,37%	12.325
Varios	Cheques no cobrados al 31-12-2007	nov-dic 07	15.430	0,00%	15.430
SALDO TOTAL CUENTA			116.949		116.949

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

RETENCIONES

Ejercicio actual

Nombre Acreedor	Origen de la deuda	Fecha de generación	2008	2008
			Monto deuda M\$	Monto total M\$
Pagos Previsionales Mensuales	Provision PPM	Diciembre	393.450	393.450
Fondos de Pensiones Cuprum	Imposiciones previsionales	Diciembre	165.817	165.817
Tesorería General de la República	Impuesto APV	Diciembre	103.569	103.569
Isapres Varias	Imposiciones salud	Diciembre	78.460	78.460
Tesorería General de la República	Impuesto único	Diciembre	59.884	59.884
C.C.A.F. de Los Andes	Préstamos y aportes	Diciembre	42.451	42.451
Retenciones	Otras retenciones	Diciembre	34.775	34.775
AFC Adm. Fondos de Cesantía	Seguro de cesantía	Diciembre	29.347	29.347
Imposiciones otras A.F.P.	Imposiciones salud	Diciembre	23.394	23.394
Varias (*)	Retenciones varias	Diciembre	138.047	138.047
SALDO TOTAL CUENTA			1.069.194	1.069.194

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

Ejercicio anterior

Nombre Acreedor	Origen de la deuda	Fecha de generación	2007	2007
			Monto deuda M\$	Monto total M\$
Pagos Previsional Mensual	Provision PPM	Diciembre	384.388	384.388
Fondos de Pensiones Cuprum	Imposiciones previsionales	Diciembre	181.017	181.017
Tesorería General de la República	Impuesto APV	Diciembre	97.058	97.058
Isapres Varias	Imposiciones salud	Diciembre	72.026	72.026
Tesorería General de la República	Impuesto único	Diciembre	60.325	60.325
C.C.A.F. de Los Andes	Préstamos y aportes	Diciembre	31.328	31.328
Tesorería General de la República	Impuesto retenido s/honorarios	Diciembre	26.464	26.464
AFC Adm. Fondos de Cesantía	Seguro de cesantía	Diciembre	23.922	23.922
Imposiciones otras AFP	Imposiciones salud	Diciembre	22.245	22.245
Caja Empleados Particulares	Imposiciones salud	Diciembre	16.423	16.423
Tesorería General de la República	Impuesto adicional	Diciembre	10.825	10.825
Varias	Retenciones varias	Diciembre	68.787	68.787
SALDO TOTAL CUENTA			994.694	994.694

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

NOTA 19. RETENCIONES A PENSIONADOS

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

NOTA 20. COTIZACIONES DE SALUD DE AFILIADOS INDEPENDIENTES Y PENSIONADOS

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

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

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

a) Independientes	2008	2007
	M\$	M\$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	75.887	75.526
Recaudación de cotizaciones de salud del ejercicio	962.357	999.005
Giros al Fondo Nacional de Salud en el ejercicio	-965.512	-991.890
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	72.732	82.641

b) Pensionados	2008	2007
	M\$	M\$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	438.570	347.389
Retenciones de cotizaciones de salud a pensionados en el ejercicio	5.974.816	4.883.785
Giros al Fondo Nacional de Salud en el ejercicio	-2.154.641	-1.781.505
Giros a Isapres en el ejercicio	-3.729.432	-2.972.066
SUBTOTAL COTIZACIONES DE PENSIONADOS (*)	529.313	477.6

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

NOTA 21. PENSIONES POR PAGAR

Representa el monto a pagar de los beneficios previsionales establecidos en el Decreto Ley N° 3,500. El saldo de esta cuenta al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, era de M\$ 39.769 y M\$ 10.705, respectivamente.

El saldo de este ítem corresponde a:

Concepto	2008	2007
	M\$	M\$
Retiro programado	35.804	-4
Cheque caducos pensión	3.877	9.788
Sub Total	39.681	9.784
Reclasificación Cuentas por Cobrar al Estado	88	921
TOTAL	39.769	10.705

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 2008.

NOTA 22. PROVISIONES

a) Provisiones de corto plazo

Concepto	2008	2007
	M\$	M\$
Provisión primas de seguro Penta Vida S.A.	11.638.811	11.218.814
Participación del personal y directorio	2.481.912	2.490.301
Provisión vacaciones	1.096.864	937.311
Provisión gastos de administración, comercial y computación	275.245	365.103
Otras Provisiones	1.059.943	312.583
TOTAL	16.552.775	15.324.112

b) Provisiones de largo plazo

Al 31 de Diciembre 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 Diciembre 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	-23.532.862	8.236.007	0	0
Revalorización capital propio	256.509	0	0	7.183	262	5.697.077	-137.672	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	2.902.812
Dividendos Provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDOS AL 31/12/2008	3.138.631	0	0	87.892	3.211	64.930.879	0	0	2.902.812

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

Rubros	Capital pagado	Reserva revalorización capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras 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	-12.597.410	0	0	0
Reparto de Dividendos	0	0	0	0	0	-7.731.210	7.731.210	0	0
Revalorización capital propio	198.582	0	0	5.561	203	4.208.397	-532.690	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	30.610.894
Dividendos Provisorios	0	0	0	0	0	0	-8.098.335	0	0
SALDOS AL 31/12/2007	2.882.122	0	0	80.709	2.949	52.155.770	-8.098.335	0	30.610.894
SALDOS ACTUALIZADOS PARA EFECTOS COMPARATIVOS	3.138.631	0	0	87.892	3.211	56.747.634	-8.819.087	0	33.335.264

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

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

Dividendo Definitivo: Con fecha 29 de abril de 2008, se celebró la vigésima octava junta ordinaria de Accionistas, en la cual se aprobó como dividendo definitivo el dividendo provisorio pagado en diciembre 2007 y además se acordó pagar un dividendo definitivo de \$ 850 por acción, el que se hizo efectivo el día 13 de mayo de 2008 y por un monto total de M\$ 15.296.855.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

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	3.138.631	3.138.631

Accionistas

Principales accionistas

Nombre de 12 mayores accionistas	Tipo de persona (1)	RUT	Participación de propiedad	Número de acciones
Empresas Penta S.A.	D	87107000-8	63,44%	11.416.870
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	D	80537000-9	3,23%	580.558
Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa	D	96683200-2	3,19%	574.639
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	D	96571220-8	2,92%	524.700
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	D	89420200-9	1,19%	213.512
BCI Corredor de Bolsa S.A.	D	96519800-8	1,14%	205.830
BICE Inversiones Corredores de Bolsa S A	D	79532990-0	0,70%	125.773
Inversiones Tacora Limitada	D	78241260-4	0,59%	106.941
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	D	84177300-4	0,57%	103.160
Corona Bozzo Pedro	A	3010970-8	0,57%	102.400
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	D	96772490-4	0,40%	72.312
Penta Corredores de Bolsa S.A.	D	99555580-8	0,33%	58.652
TOTAL			78,27%	14.085.347

(1) A : Persona natural nacional.

D : Otro tipo de sociedad.

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

Otras reservas

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

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

40% de la utilidad según Balance 31.12.1985	M\$	11.473
Revalorizaciones legales al 31/12/2008	M\$	76.419
SALDO AL 31/12/2008	M\$	87.892

Aumentos de Capital

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

NOTA 24. CORRECCIÓN MONETARIA

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	Índice de reajustabilidad	2008	2007
		M\$	M\$
Activo Fijo	I.P.C.	747.424	567.724
Inversiones en empresas relacionadas	I.P.C.	247.578	207.908
Intangibles	I.P.C.	243.906	197.838
Impuestos por recuperar	I.P.C.	195.223	157.277
Depreciación acumulada	I.P.C.	-433.261	-308.560
Amortización	I.P.C.	-135.267	-81.751
Otros activos no monetarios	I.P.C.	37.222	31.811
Cuentas de gastos	I.P.C.	2.840.628	2.414.253
TOTAL (CARGOS) ABONOS		3.743.453	3.186.500

Pasivos-patrimonio (cargos)/abonos	Índice de reajustabilidad	2008	2007
		M\$	M\$
Patrimonio	I.P.C.	-5.823.359	-4.225.378
Obligaciones con Banco	U.F.	-1.529.468	-899.625
Pasivos no monetarios	I.P.C.	-1.177.170	-1.037.160
Cuentas de ingreso	I.P.C.	-4.492.429	-3.787.096
Total (cargos) abonos		-13.022.426	-9.949.259
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		-9.278.973	-6.762.759

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

NOTA 25. CONTRATOS DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS

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

Valor de los Servicios

- (1) El valor del servicio de custodia, de administración de valores y de registro de transacciones es esencialmente variable en función de los montos involucrados
- (2) Mantención mensual UF 35,74
 Organización y atención Junta de accionistas por cada asistente UF 0,17
 Proceso de pago de dividendo, por cada accionista vigente UF 0,008
- (3) Custodia de valores está en función del monto de la cartera. La administración de valores varía según el tipo de instrumento transado y el país de origen
- (4) -Arriendo terminal UF 94,58 mensuales más iva
 Derechos UF 1.210,23 anuales más iva
- (5) -Arriendo terminal UF 11,78 mensuales
 Derechos UF 59,5 anuales

NOTA 26. REMUNERACION DEL DIRECTORIO (Código 31.230)

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

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

NOTA 27. DESAGREGACION DE LOS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES SEGUN EL TIPO DE FONDO DONDE TUVIERON SU ORIGEN**A. Ingresos Operacionales**

Ejercicio actual

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

Ejercicio anterior

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

B. GASTOS OPERACIONALES

Ejercicio actual

Items	FONDO TIPO A	FONDO TIPO B	FONDO TIPO C	FONDO TIPO D	FONDO TIPO E	NO ASIGNABLE	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
PRIMA PROVISORIA DEL SEGURO DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA	7.742.875	7.222.849	15.519.837	4.257.791	3.726.931	0	38.470.283
REMUNERACIONES AL PERSONAL DE VENTAS	0	0	0	0	0	14.481.515	14.481.515
COMISIONES PAGADAS POR CUSTODIA DE TÍTULOS							
- Nacionales	60.784	56.701	121.836	33.425	29.257	0	302.003
- Extranjeros	54.823	51.140	109.885	30.147	0	0	245.995
COMISIONES PAGADAS A MANDATARIOS DE INVERSIONES EN EL EXTRANJERO	0	0	0		0	0	0
GASTOS DE TRANSACCIÓN EN BOLSAS DE VALORES	22.654	21.133	45.409	12.458	10.904	0	112.558
OTROS GASTOS DIRECTAMENTE ASIGNABLES SEGUN EL TIPO DE FONDO	0	0	0	0	0	18.293.780	18.293.780

Ejercicio anterior

Items	FONDO TIPO A	FONDO TIPO B	FONDO TIPO C	FONDO TIPO D	FONDO TIPO E	NO ASIGNABLE	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
PRIMA PROVISORIA DEL SEGURO DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA	9.028.918	7.239.714	11.628.193	2.490.535	440.228	0	30.827.588
REMUNERACIONES AL PERSONAL DE VENTAS	0	0	0	0	0	11.797.990	11.797.990
COMISIONES PAGADAS POR CUSTODIA DE TITULOS							
* Nacionales	90.092	72.239	116.107	24.851	4.393	0	307.682
* Extranjeros	62.016	49.728	79.928	17.108	0	0	208.780
COMISIONES PAGADAS A MANDATARIOS DE INVERSIONES EN EL EXTRANJERO	0	0	0	0	0	0	0
GASTOS DE TRANSACCION EN BOLSAS DE VALORES	27.151	22.334	35.779	7.680	1.333	0	94.277
OTROS GASTOS DIRECTAMENTE ASIGNABLES SEGUN EL TIPO DE FONDO	0	0	0	0	0	17.264.179	17.264.179

NOTA 28. OTROS INGRESOS OPERACIONALES

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

NOTA 29 OTROS GASTOS DE OPERACION

Concepto	2008	2007
	M\$	M\$
Administradora de Fondos de Cesantía (*)	-118.874	-130.182
Financiamiento Comisiones Médicas	-133.126	-107.515
Gastos médicos afiliados	-284.268	-299.503
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	-536.268	-537.200

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

NOTA 30. OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES

Concepto	2008	2007
	M\$	M\$
Intereses ganados	0	8.299
Arriendo de oficinas	108.467	105.152
Otros ingresos	33.121	12.778
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	141.588	126.229

NOTA 31. OTROS GASTOS NO OPERACIONALES

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

NOTA 32. INGRESOS FINANCIEROS

Concepto	2008	2007
	M\$	M\$
Rentabilidad Cuotas Fondos Mutuos	345.363	186.049
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	345.363	186.049

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

NOTA 33. GASTOS FINANCIEROS

Concepto	2008	2007
	M\$	M\$
Uso línea sobregiro bancario	-75.856	-78.815
Impuesto línea sobregiro bancario	-36.720	-35.712
Préstamo de filial	-60.880	-139.164
Intereses Crédito Banco Estado	-591.234	-604.932
Otros	-2.666	-3.786
TOTALES	-767.356	-862.409

NOTA 34. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

a) Composición saldo de la variable 41.140 Otros Ingresos percibidos	2008	2007
	M\$	M\$
Financiamiento de pensiones	8.622.937	6.176.000
Recaudación por cotizaciones por aclarar	1.262.099	1.273.347
Cuentas por cobrar al Estado	839.517	667.309
Devolución valores del Fondo de Pensiones	312.879	321.303
Retenciones y otros ingresos	261.600	225.170
TOTAL	11.299.032	8.663.129

b) Composición saldo de la variable 41.220 Otros Gastos de Operación	2008	2007
	M\$	M\$
Pago de pensiones	-4.595.824	-3.441.262
Retenciones a pensionados	-5.897.462	-4.100.815
Salud afiliados independientes	-984.694	-983.564
Aporte al Fondo de Pensiones	-3.428.182	-78.648
Otros gastos de operación	-210.898	-421.364
TOTAL	-15.117.060	-9.025.653

NOTA 35. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Garantías directas

Acreedor de la garantía	Tipo de garantía	Activos comprometidos tipo	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de las garantías		
			valor contable	2008	2007	2010	Activos
			M\$	M\$	M\$	M\$	
Banco Santander	Hipoteca	Inmueble	207.934	33.733	49.037	207.934	207.934

Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor Nombre	Relación	Tipo de garantía	Activos comprometidos tipo	valor contable	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de las garantías					
						2008	2007	2008	Activos 2009	Activos 2010	Activos		
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Subsecretaría de Hacienda	AFC	Coligada	Codeudora solidaria	Boleta de Garantía	1.064.048	1.064.048	1.059.906	106.405	106.405	106.405	106.405	106.405	106.405

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

Juicios u otras acciones legales

1. Causas laborales, mediante las cuales los demandantes reclaman despido injustificado:

- Séptimo Juzgado del Trabajo de Santiago. Rol 4246-05.
Monto demanda indemnización años de servicios: M\$ 1.200
Fallo acoge demanda; ambas partes apelaron, pendiente su resolución
- Tercer Juzgado del Trabajo de Santiago. Rol 2683-06
Monto demanda indemnización sustitutiva y años de servicios: M\$ 26.031
Fallo rechazó demanda. Demandante apeló; pendiente su resolución.
- Segundo Juzgado del Trabajo de Valparaíso. Rol L-276-08.
Monto demanda indemnización sustitutiva: \$ 577.513
Monto demanda otras prestaciones: \$ 183.883
Período de prueba. Audiencia fijada para el 19 de marzo de 2009.
- Segundo Juzgado de Letras de San Antonio. Rol 10.202-99
Monto demanda indemnización sustitutiva y años de servicios: M\$ 1.200.
Fallo rechazó demanda, acogiendo excepción de prescripción. Demandante apeló, corte revocó fallo y ordenó se dicte una nueva sentencia.
- Primer Juzgado del Trabajo La Serena. Rol 4768-08
Monto demanda indemnización sustitutiva y años de servicios: M\$ 24.245.
Período de prueba. Audiencia fijada para el 09-03-09.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

2. Cuarto Juzgado del Crimen de Santiago. Rol 201.053-2. En esta causa se acumularon tres querellas presentadas por Cuprum en contra de quienes resulten responsables de giros fraudulentos de las cuentas de ahorro voluntario de seis afiliados a la Administradora, por montos de M\$ 4.000, M\$ 1.700 y M\$ 25.000. Se notificó acusación fiscal en contra de dos personas; Cuprum adhirió a ella y presentó demanda civil.
3. Décimo Quinto Juzgado Civil de Santiago, Rol 8244-04. Demanda presentada contra CUPRUM atendido que se incluyó en el Boletín de Infraactores a la Legislación Laboral a una persona que no tenía deuda de cotizaciones. Monto demanda M\$ 113.200. Fallo rechazó demanda. Demandante apeló, estando pendiente la resolución del recurso.
4. Tercer Juzgado Civil de Temuco. Rol 3232-06. Reclama amparo de los derechos de la ley de "Protección a la Vida Privada" y se elimine su deuda de cotizaciones del Boletín Laboral. Fallo rechazó reclamo. Reclamante apeló, corte revocó fallo. Terminado.
5. Segundo Juzgado Civil de Santiago. Rol 24.469-07. Demandante solicita indemnización de perjuicios por cobro de cotizaciones que a su parecer estaban pagadas. Pendiente dictación del fallo.
6. Cuarto Juzgado del Crimen de Santiago. Rol 206.858-03. Querella presentada por Cuprum en contra de los que resulten responsables del giro fraudulento de la cuenta de ahorro voluntario de un afiliado, por la suma de M\$ 15.000. Causa fue sobreseída en agosto del año 2004 y se reabrió en julio del año 2007. Etapa sumario.
7. Octavo Juzgado de Garantía de Santiago. RIT 5478-08. Querella presentada por Cuprum en contra de quienes resulten responsables de los delitos de estafa, usurpación de nombre y falsificación de instrumentos privados y públicos. Ingresa al tribunal el 15 de julio de 2008.
8. Juzgado del Trabajo de Antofagasta. Rol 7246-08. Demandante solicita se recalcule su pensión de invalidez. Período de prueba.
9. Octavo Juzgado de Garantía de Santiago. RIT 7582-08. Querella presentada por Cuprum en contra de los que resulten responsables de los delitos de estafa, usurpación de nombre y falsificación de instrumentos privados y públicos. Ingresa al tribunal el 26 de septiembre de 2008.

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

- Contingencias

La Administradora no tiene contingencias que informar.

- Restricciones

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

NOTA 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	2007
		M\$	M\$
Activo Circulante			
Disponible	\$ No Reajustables	93.873	130.445
Valores Negociables	\$ Reajustables	10.904.649	4.144.152
Cuentas por cobrar Fondo de Pensiones	\$ No Reajustables	3.542.426	85.228
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ No Reajustables	10.815	13.547
Comisiones por cobrar	\$ No Reajustables	434.335	732.130
Deudores varios	\$ No Reajustables	610.925	564.790
Existencias	\$ No Reajustables	59.936	86.576
Impuesto por recuperar	\$ No Reajustables	7.747	0
Gastos pagados por anticipado	\$ No Reajustables	114.855	154.867
Impuestos diferidos	\$ No Reajustables	357.476	208.889
Otros Activos Circulantes	\$ No Reajustables	50.136	50.136
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		16.187.173	6.170.760
Encaje			
Encaje Fondo de Pensiones Tipo A	\$ No Reajustables	17.639.002	32.936.952
Encaje Fondo de Pensiones Tipo B	\$ No Reajustables	16.559.555	26.585.509
Encaje Fondo de Pensiones Tipo C	\$ No Reajustables	35.493.255	42.573.752
Encaje Fondo de Pensiones Tipo D	\$ No Reajustables	9.534.269	9.103.176
Encaje Fondo de Pensiones Tipo E	\$ No Reajustables	7.976.205	1.571.918
TOTAL ENCAJE		87.202.286	112.771.307
Activo Fijo			
Construcciones y obras de infraestructura	\$ No Reajustables	3.380.154	3.380.154
Equipos, muebles y útiles	\$ No Reajustables	3.428.364	3.028.868
Otros activos fijos	\$ No Reajustables	3.073.168	2.335.535
Depreciación acumulada	\$ No Reajustables	-5.942.677	-5.437.380
TOTAL ACTIVO FIJO		3.939.009	3.307.177
Otros Activos			
Inversiones en empresas relacionadas	\$ Reajustables	3.363.850	3.029.346
Inversiones en otras sociedades	\$ Reajustables	93.233	93.233
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ Reajustables	0	27.957
Intangibles	\$ Reajustables	3.320.244	3.070.453
Amortización	\$ Reajustables	-2.548.703	-1.853.788
Otros	\$ Reajustables	39.808	43.772
TOTAL OTROS ACTIVOS		4.268.432	4.410.973
TOTAL ACTIVOS		111.596.900	126.660.217

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

Pasivos circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				Más de 90 días a un año			
		2008		2007		2008		2007	
		Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ No Reajustables	239.006	0	34.773	6,7	0		0	
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ Reajustables	16.535	4,5	15.435	4,5	81.259	4,5	81.721	4,5
Dividendos por pagar	\$ Reajustables	115.984		114.104		0		0	
Cuentas por pagar	\$ No Reajustables	672.501		651.416		0		0	
Documentos por pagar	\$ Reajustables	49.518		101.519		0		0	
Documentos por pagar	\$ No Reajustables	282.702		15.430		0		0	
Cuentas por pagar a los fondos de pensiones	\$ No Reajustables	228		30.087		0		0	
Doctos.y Ctas. P.pagar Emp. Relac.	\$ Reajustables	2.345.246		2.131.474		0		0	
Doctos.y Ctas. P.pagar Emp. Relac.	\$ No Reajustables	2.397.948		2.343.711		0		0	
Ctas.por pagar a Fonasa	\$ No Reajustables	72.732		82.641		0		0	
Pensiones Por Pagar	\$ Reajustables	39.769		10.705		0		0	
Recaudación por Aclarar	\$ No Reajustables	328.089		179.788		0		0	
Ctas.por pagar Cías.de seguros	\$ Reajustables	542		1.482		0		0	
Provisiones	\$ No Reajustables	4.914.264		4.105.298		0		0	
Provisiones	Reajustables	11.638.511		11.218.814		0		0	
Retenciones	\$ No Reajustables	1.069.194		994.694		0		0	
Retenciones a Pensionados	\$ No Reajustables	743.457		692.501		0		0	
Impuesto a la Renta	\$ No Reajustables	0		315.079		0		0	
Total pasivos circulantes		24.926.226		23.038.951		81.259		81.721	

Pasivos largo plazo 2008

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		2008		2007		2008		2007	
		Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual						
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ reajustables	5.453.849	4,3	5.436.434	4,3	1.132.374	4,3	0	
Documentos por pagar	\$ reajustables	351.545		0		0		0	
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	126.729		0		0		3.010.248	3,2
Otros Pasivos	\$ reajustables	14.811		0		0		0	
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		5.946.934		5.436.434		1.132.374		3.010.248	

Pasivos largo plazo 2007

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

NOTA 38. SANCIONES

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

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

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

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

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

b) De la Inspección del Trabajo:

- 1.- Multa impuesta en comparendo en agencia Viña del Mar ascendente a 41 UTM fue apelada y se solicitó dejar sin efecto. En trámite. Resolución número 30.66.08.069-1 del 22.04.2008
- 2.- Multa impuesta comparendo en agencia Santiago ascendente a 19 UTM + IMM, fue apelada y se solicitó dejar sin efecto. En trámite. Resolución número 3019/08/72-1(IMM); número 3019/08/72-2 (15 UTM); número 3019/08/72-3 (4 UTM).
- 3.- Multa impuesta por el Centro de Conciliación y Mediación de la Quinta Región, mediante Resolución N° 3868/08/88, notificada el 21 de agosto de 2008, ascendente a un I.M.M. y 10 U.T.M. Se solicitó reconsideración, estando pendiente su resolución.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

NOTA 39. HECHOS POSTERIORES

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

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

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

HECHOS RELEVANTES

1. En sesión de Directorio celebrada con fecha 2 de enero de 2008, se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas, para el día 29 de abril de 2008.
2. Con fecha 11 de abril de 2008, se tomó conocimiento de la renuncia a su cargo de director presentada por don Carlos Celis Morgan.
3. Con fecha 29 de abril de 2008, se celebró la Vigésima Octava Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se tomaron los siguientes acuerdos:
 - Se aprobó la Memoria y Balance del Ejercicio 2007.
 - Se acordó pagar un dividendo definitivo de \$ 850 por acción, el cual se hizo efectivo el día 13 de mayo de 2008.
 - Se designó el Diario Electrónico El Mostrador para efectuar las publicaciones que ordena la ley.
 - Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2008 a Deloitte.
 - Se efectuó elección de Directorio, quedando conformado por los señores Ernesto Silva Bafalluy, Sergio Andrews García, José Gandarillas Chadwick, Jorge Pérez Fuentes, Pablo Wagner San Martín, Mario Livingstone Balbontín, Pedro Ducci Cornú, Carlos Bombal Otaegui y Hernán Concha Vial.
 - Se acordaron las siguientes remuneraciones para el Directorio: Por las sesiones ordinarias, UF 54 para el Presidente del Directorio; UF 40,50 para el Vicepresidente y UF 27, para los Directores. Respecto de las sesiones extraordinarias, UF 10 para el Presidente del Directorio; UF 7,5 para el Vicepresidente y UF 5 para los Directores, no pudiendo exceder de una sesión extraordinaria cada mes. Adicionalmente, se reembolsarán los gastos significativos de viajes y estadía en que los Directores deban incurrir para asistir a las sesiones. Asimismo, se acordó otorgar a los Directores una participación en las utilidades igual al 1% de las utilidades después de impuestos de la empresa, a distribuir entre éstos por el período en que han ejercido como tales durante el año 2008. La distribución será de una parte para cada Director, una y media parte para el Vicepresidente y dos partes para el Presidente del Directorio.

- Se acordó el presupuesto del Comité de Directores, fijándose una remuneración de UF 30 por cada sesión ordinaria, estableciendo 4 sesiones ordinarias por cada año y UF 10 por cada sesión extraordinaria a que asistan; y un presupuesto de gastos de funcionamiento de UF 1.000.
- 4. En Sesión de Directorio celebrada con fecha 14 de mayo de 2008, fueron designados como Presidente de la sociedad el señor Ernesto Silva Bafalluy y como Vicepresidente, don Pablo Wagner San Martín.
- 5. En Sesión de Directorio celebrada con fecha 14 de mayo de 2008, fue electo el Comité de Directores, quedando conformado por los señores Ernesto Silva Bafalluy, Sergio Andrews García y Jorge Pérez Fuentes.
- 6. Con fecha 3 de julio de 2008 se emitió la Circular N° 1517, la cual deroga la Circular N° 11 referida a la Reserva de Fluctuación de Rentabilidad, debido a las modificaciones que introdujo al D.L. 3.500 de 1980 la Ley N° 20.255, publicada en el Diario Oficial con fecha 17 de marzo de 2008
- 7. En Sesión de Directorio celebrada con fecha 3 de septiembre de 2008, fue electo el Comité de Inversiones, quedando conformado por los señores Pedro Ducci Cornu., Sergio Andrews García y Jorge Pérez Fuentes.
- 8. Con fecha 25 de noviembre de 2008 se emitió la Circular N° 1570, la cual regula la contratación del seguro de invalidez y sobrevivencia mediante licitación pública.
- 9. Con fecha 4 de diciembre de 2008, se informó como Hecho Esencial que el Directorio de la sociedad consideró prudente no distribuir dividendo provisorio con cargo a las utilidades del año 2008.
- 10. Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores y por la Superintendencia de Pensiones a través del Oficio Ordinario N°20.987 de fecha 12 de diciembre de 2008, la Administradora y su filial adoptarán dichas normas a contar del 1 de enero de 2010. Es así como, la Administradora y su filial deberán continuar con la presentación de la información financiera del ejercicio 2009 en forma comparativa con el ejercicio 2008 bajo las normas locales y adicionalmente, de manera informativa, deberán proporcionar a partir de junio de 2009 en forma trimestral un informe financiero conforme a normas IFRS referido al ejercicio 2009, en forma no comparativa con el 2008. A partir del ejercicio 2010, deberán presentar la información financiera bajo IFRS comparativa con el ejercicio 2009.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. INDICES FINANCIEROS

		2008	2007
1.1 LIQUIDEZ			
Liquidez corriente		0,65	0,27
Razón ácida		0,59	0,22
1.2 ENDEUDAMIENTO			
Endeudamiento		0,57	0,50
Proporción Corto plazo		0,62	0,55
Proporción Largo plazo		0,38	0,45
Cobertura gastos financieros (veces)		8,84	45,9
1.3 RESULTADOS			
Ingresos operacionales	M\$	87.290.398	106.675.482
Costos operacionales	M\$	-71.894.906	-60.489.397
Utilidad (pérdida) Resultado operacional	M\$	15.395.492	46.186.085
Gastos financieros	M\$	-767.356	-862.409
Utilidad (pérdida) Resultado no operacional	M\$	-9.379.937	-7.439.134
Raiidaie	M\$	8.272.680	41.155.886
Utilidad después de impuestos	M\$	2.902.812	33.335.264
1.4 RENTABILIDAD			
Rentabilidad del Patrimonio		0,04	0,56
Rentabilidad del Activo		0,02	0,28
Rendimiento Activos operacionales		0,13	0,40
Utilidad por acción	\$	161,30	1.852,34
Retorno de dividendos		0,11	0,14
1.5 EVOLUCION FLUJO OPERACIONAL			
		0,19	0,79
1.6 GASTO PROMEDIO MENSUAL POR COTIZANTE			
	\$	14.258,47	12.835,90
1.7 RELACION COTIZANTE / AFILIADO			
		74,26	73,48
1.8 PATRIMONIO NETO RESPECTO DEL CAPITAL MINIMO EXIGIDO A LA ADMINISTRADORA (VECES)			
		132,13	196,87

2. PRINCIPALES EXPLICACIONES DE LAS VARIACIONES DEL BALANCE Y ESTADOS DE RESULTADOS.

a) Activos

Concepto	2008	2007	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Circulantes	16.187.173	6.170.760	10.016.413	162,3
Encaje	87.202.286	112.771.307	-25.569.021	-22,7
Fijos	3.939.009	3.307.177	631.832	19,1
Otros Activos	4.268.432	4.410.973	-142.541	-3,2
TOTAL ACTIVOS	111.596.900	126.660.217	-15.063.317	-11,9

a.1) Activo Circulante

Observamos un aumento de M\$ 10.016.413, equivalente a un 162,3%, 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\$ 6.760.497 con relación al mantenido con el del ejercicio anterior, este aumento se debe al no pago de dividendos provisorios durante el ejercicio a nuestros accionistas.

Cuentas por Cobrar a los Fondos de Pensiones

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

a.2) Encaje

Al 31 de Diciembre de 2008, las inversiones del Encaje han disminuido en M\$ -25.569.021, lo que significa una disminución de un 22,7% del saldo presentado con el ejercicio anterior a la misma fecha. Esta disminución se debe, principalmente a la rentabilidad negativa acumulada del año de los patrimonios Fondos de Pensiones.

a.3) Activo Fijo

Al cierre del periodo, el activo fijo ha aumentado en M\$ 631.832, equivalente a un 19,1% lo que obedece a la inversión en equipos computacionales y remodelación de oficinas propias.

a.4) Otros Activos

Se observa en este rubro una disminución de M\$ -142.541, equivalente a un 3,2% con relación al presentado en el ejercicio anterior. Esta disminución se explica por el aumento de la amortización acumulada de intangibles debido a que los proyectos han sido terminados.

b) Pasivos

Concepto	2008	2007	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Circulantes	25.007.485	23.120.672	1.886.813	8,2
Largo Plazo	15.525.990	18.996.000	-3.470.010	-18,3
Patrimonio	71.063.425	84.543.545	-13.480.120	-15,9
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	111.596.900	126.660.217	-15.063.317	-11,9

b.1) Pasivo Circulante

Se observa en el Pasivo Circulante un aumento de M\$ 1.886.813 equivalente a un 8,2% del saldo presentado al 31 de Diciembre de 2007, consecuencia de las variaciones producidas principalmente en el siguiente rubro:

Provisiones

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

b.2) Pasivo a Largo Plazo

La disminución de M\$ -3.470.010, equivalente a un 18,3% respecto del periodo anterior que se explica, principalmente, por la disminución del impuesto diferido largo plazo en M\$ -2.372.028 producto de la disminución de la rentabilidad del encaje que es el principal concepto por el cual se calcula este impuesto.

b.3) Patrimonio

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

c) Resultados

Concepto	2008	2007	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos Operacionales	87.290.398	106.675.482	-19.385.084	-18,2%
Egresos Operacionales	-71.894.906	-60.489.397	-11.405.509	18,9%
Utilidad (Pérdida) Operacional	15.395.492	46.186.085	-30.790.593	-66,7%
Ingresos no Operacionales	842.844	393.907	448.937	114,0%
Egresos no Operacionales	-10.222.781	-7.833.041	-2.389.740	30,5%
Utilidad (Pérdida) no Operacional	-9.379.937	-7.439.134	-1.940.803	26,1%
Utilidad (Pérdida) antes de Impuesto	6.015.555	38.746.951	-32.731.396	-84,5%
Impuesto a la Renta	-3.112.743	-5.411.687	2.298.944	-42,5%
Ítemes Extraordinarios	0	0	0	0,0
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario	2.902.812	33.335.264	-30.432.452	-91,3%
Interés minoritario	0	0	0	0,0
Utilidad (pérdida) líquida	2.902.812	33.335.264	-30.432.452	-91,3%
Amortización mayor valor de Inversiones	0	0	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	2.902.812	33.335.264	-30.432.452	-91,3%

c.1) Ingresos Operacionales

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

Ingresos por Comisiones

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

Utilidad (Pérdida) del Encaje

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

c.2) Egresos Operacionales

Los Egresos Operacionales al 31 de Diciembre de 2008 ascienden a M\$ -71.894.906, superiores en un 18,9% a los reflejados en la misma fecha del ejercicio anterior. Este aumento en el gasto de M\$ 11.405.509, obedece fundamentalmente a la variación en los siguientes ítems:

Remuneración al personal de ventas

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

Primas de Seguro Invalidez y Supervivencia

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

c.3) Ingresos no Operacionales

Al 31 de Diciembre 2008, los Ingresos no Operacionales ascienden a M\$ 842.844, superiores en un 114,0% a los reflejados al cierre del ejercicio anterior a la misma fecha. Este aumento de M\$ 448.937, tiene su explicación principalmente en la variación de los siguientes ítems:

Ingresos Financieros

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

Utilidad (Pérdida) de la inversión en sociedades relacionadas

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

c.4) Egresos no Operacionales

Al cierre del periodo, los egresos no operacionales presentan una pérdida de M\$ -10.222.781, superiores en un 30,5% a los reflejados al cierre del ejercicio anterior. Este aumento de M\$ 2.389.740, es producto principalmente en la variación del siguiente ítem:

Corrección Monetaria

Este ítem presenta un aumento de M\$ 2.516.214, respecto del ejercicio anterior, debido al efecto inflación.

c.5) Impuesto a la Renta

Con el ejercicio actual, la provisión de impuestos a la renta, alcanza a M\$ -3.112.743, inferiores en un 42,5% a la provisión del ejercicio anterior a la misma fecha. Esta disminución de M\$ 2.298.944, se explica principalmente por la disminución del impuesto diferido.

c.6) Utilidad del Ejercicio

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

3. DIVERGENCIAS ENTRE VALORES ECONÓMICOS Y VALORES LIBROS

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

4. PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS

Un aumento por las comisiones y el mayor aumento del gasto por concepto de Prima de Seguro de Invalidez afectaron el flujo operacional del periodo, el cual muestra una disminución de M\$ 4.160.941.

Finalmente, dentro del flujo originado por actividades de financiamiento se aprecia una disminución de M\$ 6.002.113 esto principalmente se debe al no pago de dividendos provisorios a nuestros accionistas.

5. MERCADO

Los cambios más relevantes se asocian a:

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

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

6. RIESGO DE MERCADO

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

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

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

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

7. NUMERO DE TRABAJADORES Y VENDEDORES

	2008	2007
Trabajadores	1.252	1.149
Vendedores	672	604



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

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

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

Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A., a base de los criterios descritos en la Nota 2, antes de proceder a la consolidación de los estados financieros de la filial Inversiones Cuprum Internacional S.A. señalada en Nota 13. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. y filial, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en la Nota 2 a los estados financieros.

Febrero 12, 2009

Alberto Kulenkampff G.

