

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CUPRUM S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 Y 2007

INDICE

CONTENIDO	PAGINA
NOTA 1 ASPECTOS LEGALES DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA	01
NOTA 2 RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS	01
NOTA 3 CAMBIOS CONTABLES	03
NOTA 4 VALORES NEGOCIABLES (CODIGO 11.030)	03
NOTA 5 TOTAL ENCAJE	03
NOTA 6 COMISIONES	04
NOTA 7 CUENTAS POR COBRAR O PAGAR A LOS FONDOS DE PENSIONES	04
NOTA 8 DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO (CODIGO 11.090)	05
NOTA 9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	05
NOTA 10 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA	06
NOTA 11 SISTEMA DE PENSIONES DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA CAUSADAS DURANTE LA VIDA ACTIVA DE LOS AFILIADOS	08
NOTA 12 ACTIVOS FIJOS (CODIGO 13.000)	16
NOTA 13 INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS (CÓDIGO 14.010)	17
NOTA 14 INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES (CODIGO 14.020)	17
NOTA 15 INTANGIBLES (CÓDIGO 14.090)	18
NOTA 16 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (CÓDIGO 21.010)	18
NOTA 17 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (CÓDIGO 22.010)	18
NOTA 18 CUENTAS POR PAGAR (CODIGO 21.040), DOCUMENTOS POR PAGAR (CODIGO 21.050) Y RETENCIONES (CODIGO 21.160)	19
NOTA 19 RETENCIONES A PENSIONADOS (CODIGO 21.170)	20
NOTA 20 COTIZACIONES DE SALUD DE AFILIADOS INDEPENDIENTES Y PENSIONADOS (CODIGOS 21.090 Y 21.170)	20
NOTA 21 PENSIONES POR PAGAR (CODIGO 21.100)	21
NOTA 22 PROVISIONES (CODIGO 21.150 Y 22.070)	21
NOTA 23 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	22
NOTA 24 CORRECCION MONETARIA (CODIGO 32.240)	23
NOTA 25 CONTRATOS DE PRESTACION DE SERVICIOS	24
NOTA 26 REMUNERACION DEL DIRECTORIO	24
NOTA 27 DESAGREGACION DE LOS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES SEGÚN EL TIPO DE FONDO DONDE TUVIERON SU ORIGEN	24
NOTA 28 OTROS INGRESOS OPERACIONALES (CODIGO 31.130)	25
NOTA 29 OTROS GASTOS DE OPERACION (CODIGO 31.300)	26
NOTA 30 OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES (CODIGO 32.150)	26
NOTA 31 OTROS GASTOS NO OPERACIONALES (CODIGO 32.230)	26
NOTA 32 INGRESOS FINANCIEROS (CODIGO 32.110)	26
NOTA 33 GASTOS FINANCIEROS (CODIGO 32.220)	26
NOTA 34 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	27
NOTA 35 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES	27
NOTA 36 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS	28
NOTA 37 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA	29
NOTA 38 SANCIONES	30
NOTA 39 HECHOS POSTERIORES	30

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CUPRUM S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 Y 2007
(EN MILES DE PESOS)

NOTA 1. ASPECTOS LEGALES DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA

a) Razón social de la Administradora.

Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A.

b) Constitución de la Sociedad Administradora.

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

c) Resolución e inicio de actividades de la Administradora

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

d) Objetivo de la Sociedad Administradora.

El objetivo exclusivo de la Sociedad es administrar, en los términos del Decreto Ley N° 3.500 de 1980 y sus modificaciones, los Fondos de Pensiones A, B, C, D y E; y otorgar y administrar las prestaciones y beneficios que establece el mencionado cuerpo legal. Asimismo éste último, les permite a las Administradoras invertir en sociedades que complementen su giro, permitiéndoles constituir Sociedades Anónimas Filiales y Sociedades Anónimas constituidas como Empresas de Depósitos de Valores.

e) Inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

En la ciudad de Santiago, con fecha 10 de agosto de 1982 bajo el N° 0107.

f) Iniciación de actividades.

La Administradora inició sus operaciones el 28 de abril de 1981.

g) Nombre de la Institución que tiene bajo su responsabilidad la fiscalización de sus actividades.

Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones.

NOTA 2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Generales

Los estados financieros individuales al 30 de Septiembre de 2008 y 2007, han sido preparados de acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones, en lo no regulado por ésta, conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros, y en lo no determinado por ambas instituciones, sobre la base de los principios y normas contables generalmente aceptadas en Chile emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y excepto por la inversión en la filial Inversiones Cuprum Internacional S.A., la que está registrada en una sola línea en el Balance General a su valor patrimonial proporcional y, por lo tanto, no ha sido consolidada línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

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

b. Período cubierto por los estados financieros

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

c. Estados financieros comparativos

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

I.P.C. 31-08-07	I.P.C. 31-08-08	VARIACIÓN I.P.C.
130,45	142,59	9,3%

d. Corrección monetaria

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

e. Bases de conversión

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

MONEDA	TIPO DE CAMBIO		VARIACIÓN PORCENTUAL
	AL 30-09-2008	AL 30-09-2007	
Dólar Estadounidense	\$ 551,31	\$ 511,23	7,8%
Unidad de Fomento	\$ 20.988,34	\$ 19.178,94	9,4%

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

f. **Inversiones financieras**

- **Valores negociables**

Los instrumentos susceptibles de ser adquiridos por los Fondos de Pensiones, se valorizan según las normas vigentes establecidas, al respecto, por la Superintendencia de AFP. Al 30 de Septiembre de 2008 y 2007 las inversiones corresponden a cuotas de Fondos Mutuos.

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

- **Encaje**

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

g. **Existencias**

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

h. **Estimación de deudores incobrables**

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

i. **Activo fijo**

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

j. **Depreciación activo fijo**

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

k. **Activo fijo en leasing**

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

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

l. **Intangibles**

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

Los gastos que se encuentran imputados a esta cuenta se presentan al valor original con que fueron activados, corregidos monetariamente. Las amortizaciones efectuadas sobre dichos gastos se encuentran rebajando el activo en el ítem "Amortización" (Código 14.100) y se ha reconocido en el estado de resultado M\$ -626.067 (código 31.280), correspondiente a la amortización del ejercicio 2008 y M\$ -565.920 al 2007.

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

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

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

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

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

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

ñ. **Indemnización años de servicios**

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

o. **Software computacional**

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

p. **Reclasificación de saldos**

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

q. **Estado de flujo de efectivo**

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

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

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES

En el período enero a Septiembre de 2008, no se han efectuado cambios contables respecto de 2007.

NOTA 4. VALORES NEGOCIABLES (Código 11.030)

Composición del Saldo

INSTRUMENTOS	Valor Contable	
	2008 M\$	2007 M\$
Cuotas de Fondos Mutuos	4.845.106	6.550.011
Total valores negociables	4.845.106	6.550.011

Operaciones de Fondos Mutuos

INSTRUMENTO	EMISOR	CUOTAS	VALOR CUOTA \$	TOTAL INVERSION M\$
Cuotas de Fondos Mutuos	Security	2.453.337,27	1.812,26	4.446.085
Cuotas de Fondos Mutuos	Santander	108.985,59	3.661,23	399.021
	Total			4.845.106

NOTA 5. TOTAL ENCAJE

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

A la fecha de los estados financieros la Administradora mantenía una inversión en el Encaje (Código 12.000) de M\$ 96.478.162 (M\$ 110.651.226 en el ejercicio anterior) en los Fondos de Pensiones que administra de acuerdo al siguiente detalle:

	EJERCICIO ACTUAL AL 30.09.2008		EJERCICIO ANTERIOR AL 30.09.2007	
	M\$	CUOTAS	M\$	CUOTAS
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo A	23.934.112	1.151.717,20	31.539.611	1.112.372,22
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo B	20.693.431	1.119.556,31	26.237.763	1.127.287,03
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo C	39.272.637	1.852.475,01	42.207.538	1.738.350,01
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo D	9.279.749	551.223,22	9.070.697	503.164,83
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo E	3.298.233	154.278,83	1.595.617	74.628,61
TOTAL ENCAJE MANTENIDO POR LA ADMINISTRADORA	96.478.162		110.651.226	

La inversión del Encaje en cuotas de los respectivos Fondos de Pensiones, generó entre el 1 de enero y el 30 de Septiembre de 2008, una pérdida de M\$ -11.198.834, y entre el 1 de enero y el 30 de Septiembre de 2007 una utilidad de M\$ 12.853.833, como consecuencia del reconocimiento de las variaciones en el valor de las cuotas mantenidas y, pérdidas y ganancias de capital realizadas. Este valor se muestra en la cuenta "Utilidad" (Pérdida) del Encaje (Código 31.120), del Estado de Resultados y se detalla a continuación por cada Tipo de Fondo:

	EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
	Desde 01.01.2008 Hasta 30.09.2008	Desde 01.01.2007 Hasta 30.09.2007
	M\$	M\$
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo A	-5.987.013	4.279.901
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo B	-3.202.133	3.212.308
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo C	-2.187.819	4.515.953
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo D	47.019	760.037
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo E	131.112	85.634
TOTAL UTILIDAD (PERDIDA) DEL ENCAJE	-11.198.834	12.853.833

NOTA 6. COMISIONES

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

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

El total de ingresos devengados por la Administradora a los Fondos de Pensiones que administra al 30 de Septiembre del 2008 fue de M\$ 78.875.839 y al 30 de Septiembre del 2007 era de M\$ 67.116.518, saldos que se presentan en el Estado de Resultados de la Administradora, en el Código 31.110.

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

COMISIONES POR COBRAR AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008					
	FONDO				
	TIPO A M\$	TIPO B M\$	TIPO C M\$	TIPO D M\$	TIPO E M\$
Comisiones por Cobrar	43.733	38.599	81.908	9.847	4.099

COMISIONES POR COBRAR AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007					
	FONDO				
	TIPO A M\$	TIPO B M\$	TIPO C M\$	TIPO D M\$	TIPO E M\$
Comisiones por Cobrar	141.455	120.707	142.805	35.389	4.585

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

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

CUENTAS POR COBRAR A LOS FONDOS DE PENSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE 2008					
	FONDO				
	TIPO A M\$	TIPO B M\$	TIPO C M\$	TIPO D M\$	TIPO E M\$
Reintegro dictamen reclamo	890	1.177	8.838	435	0
Cargos por recuperar	0	0	11.773	0	0
Aporte pensiones	0	0	464	0	0
Aporte a cuentas	0	0	9.416	0	0
Otros aportes	12.610	5.323	2.263	3.176	248
Retiro APV	607	0	0	0	0
Provisión incobrables	-282	-590	-22.936	-279	0
Total	13.825	5.910	9.818	3.332	248

CUENTAS POR COBRAR A LOS FONDOS DE PENSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE 2007					
	FONDO				
	TIPO A M\$	TIPO B M\$	TIPO C M\$	TIPO D M\$	TIPO E M\$
Reintegro dictamen reclamo	14.551	41.062	41.232	4.485	1.536
Cargos por recuperar	0	0	28.358	0	0
Aporte pensiones	0	660	71.870	1.056	0
Aporte a cuentas	0	0	14.510	0	0
Otros aportes	5.454	380	656	0	0
Ahorro Voluntario	5.916	892	862	268	23
Retiros APV	4.356	87	350	0	0
Provisión incobrables	-14.810	-10.966	-89.237	-5.686	-1.112
Reclasificación cuenta pensiones por pagar	64	98	36.559	8.746	1.300
Total	15.531	32.213	105.160	8.869	1.747

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

CUENTAS POR PAGAR A LOS FONDOS DE PENSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE 2008					
	FONDO				
	TIPO A M\$	TIPO B M\$	TIPO C M\$	TIPO D M\$	TIPO E M\$
Cheques Caducos Ahorro Voluntario	0	0	0	19	0
Pagos en Excesos	0	0	25	0	0
Ahorro Voluntario	5.671	1.571	2.763	981	1.006
Retiro Indemnización	0	0	0	6	0
Total	5.671	1.571	2.788	1.006	1.006

CUENTAS POR PAGAR A LOS FONDOS DE PENSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE 2007					
	FONDO				
	TIPO A M\$	TIPO B M\$	TIPO C M\$	TIPO D M\$	TIPO E M\$
Cheques Caducos Ahorro Voluntario	72	2.732	1.162	0	0
Total	72	2.732	1.162	0	0

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

	Hasta 90 días		Más de 90 días hasta		Subtotal	Total Circulante (Neto)		Largo Plazo	
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Devolución de Intereses Bancos Stgo-Crédito	220	430	0	0	220	220	430	0	0
Anticipos al personal	129.533	62.159	409.616	356.948	539.149	539.149	419.107	0	0
Anticipo proveedores	19.871	19.508	0	0	19.871	19.871	19.508	0	0
Fondos a rendir	672	2.796	0	0	672	672	2.796	0	0
Arriendo Superintendencia de Serv.Sanitarios	5.751	5.736	0	0	5.751	5.751	5.736	0	0
Financiamiento cheques protestados Fdo. Pensiones	0	0	2.036	87.957	2.036	2.036	87.957	0	0
Otros deudores	7.444	5.368	0	0	7.444	7.444	5.368	0	0
Devolución Impuestos BBH	17.777	0	0	0	17.777	17.777	0	0	0
Estimación deudas incobrables	0	0	-590	-81.952	-590	-590	-81.952	0	0
Total Deudores a Corto Plazo	181.268	95.997	411.062	362.953	592.330	592.330	458.950	0	0
Total Deudores a Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0

NOTA 9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Saldos

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

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2008 M \$	2007 M \$	2008 M \$	2007 M \$
96.812.960-0	Penta Vida Cía. Seguros de Vida S.A. (1)	4.212	40.511	0	0
96.981.130-8	Admin. de Fondos de Cesantía de Chile S.A. (2)	5.075	8.298	0	0
96.981.130-8	Admin. de Fondos de Cesantía de Chile S.A. (3)	25.923	1.781	0	0
96.929.390-0	Servicios de Administración Previsional S.A. (4)	0	0	0	54.766
TOTALES		35.210	50.590	0	54.766

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

R.U.T.	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2008	2007	2008	2007
		M \$	M \$	M \$	M \$
96.812.960-0	Penta Vida Cía. Seguros de Vida S.A. (5)	2.212.690	2.003.183	0	0
78.776.990-K	Inversiones Penta III Ltda. (6)	13.442	13.430	0	0
99.555.580-8	Penta Corredores de Bolsa (7)	0	1.754	0	0
96.929.390-0	Servicios de Administración Previsional (8)	32.564	26.131	0	0
96.765.050-1	Inversiones Cuprum Internacional S.A. (9)	2.330.624	2.227.128	0	0
TOTALES		4.589.320	4.271.626	0	0

NOTA: En el rubro provisiones (código 21.150) se incluyen provisiones por M\$ 8.320.445 en 2008 y M\$ 10.108.326 en 2007, correspondiente a la provisión de primas por mayor siniestralidad por pagar a la compañía relacionada Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A., ver Nota 22.

c) Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2008		2007	
				Monto	Efecto en resultado cargo/abono	Monto	Efecto en resultado cargo/abono
				M \$	M \$	M \$	M \$
Penta Vida Cía. de Seguros de Vida S.A.	96.812.960-0	Matriz Común	Seguro de Invalidez y Supervivencia	28.067.293	-28.067.293	23.134.572	-23.134.572
			Part. Ing. Financiero Mensual	712.781	712.781	1.143.289	1.143.289
			Gastos médicos afiliados	12.600	-12.600	13.496	-13.496
Inversiones Penta III Ltda.	78.776.990-K	Matriz Común	Asesorías en publicidad, análisis de gestión y administración de personal	116.481	-116.481	117.235	-117.235
Penta Security Compañía de Seguros Generales S.A.	96.683.120-0	Matriz Común	Seguros Varios	11.177	-11.177	1.709	-1.709
Penta Estrategia e Inversiones S.A.	99.549.590-2	Matriz Común	Asesorías Financieras	104.746	-104.746	105.711	-105.711
Penta Corredores de Bolsa S.A.	99.555.580-8	Matriz Común	Servicio Corredores de Bolsa	2.115	-2.115	9.931	-9.931
Inversiones Cuprum Internacional S.A.	96.765.050-1	Filial	Pago gastos de Administración	13.597	0	12.789	0
			Intereses por Préstamo	42.777	-42.777	109.257	-109.257
			C.M. Préstamo	151.097	-151.097	47.457	-47.457
Servicio de Administración Previsional S.A.	96.929.390-0	Coligada	Servicio recepción de planillas	247.308	-247.308	181.754	-181.754
			Servicios Computacionales	18.778	-18.778	27.839	-27.839
			Pago Préstamo	25.672	0	53.468	0
			Intereses por Préstamo	0	0	5.163	-5.163
Administradora de Fondos de Cesantía S.A.	96.981.130-8	Coligada	Aporte o recuperación planillas de cotización	40.791	0	-22.215	0
			Servicio de incorporación, recaudación y transferencia de archivos informáticos.	50.161	50.161	38.869	38.869

- (1) financiamiento Pensiones Transitorias (Nota N°11).
- (2) Servicios prestados por transmisión de datos y recaudación.
- (3) Financiamiento recaudación AFC
- (4) Intereses por crédito a una tasa de interés promedio (TIP) para colocaciones no reajustables entre 30 y 89 días. Las partes han acordado que este préstamo será cobrado en el largo plazo.
- (5) Primas de Seguro de Invalidez y Supervivencia.
- (6) Servicios prestados por asesoría comercial.
- (7) Servicios prestados de Corredores de Bolsa.
- (8) Servicios prestados de recaudación y computacionales.
- (9) Préstamo, con una tasa de interés de un 0,24% en el 2008, la cual se calcula en base a UF más tasa trimestral, para el 2007 la tasa era de 0,4% se calcula en base al promedio entre la tasa de captación y colación a 30 días.

NOTA 10. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA
a) Información general

El saldo del fondo de utilidades tributables es como sigue:

Años	30-09-2008		30-09-2007	
	Utilidades tributables		Utilidades tributables	
	M\$	Créditos	M\$	Créditos
2005		17%	0	17%
2005		sin crédito	0	sin crédito
2006		17%	11.941.616	17%
2006		sin crédito	3.802.232	sin crédito
2007	15.379.436	17%	17.690.853	17%
2007	4.760.380	sin crédito	3.620.686	sin crédito
2008	19.747.918	17%	0	
2008	4.050.441	sin crédito	0	
Totales	43.938.175		37.055.387	

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

Conceptos	2008				2007			
	Impto. diferido activo		Impto. diferido pasivo		Impto. Diferido activo		Impto. diferido pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias por:								
Cuotas mantenidas encaje	0	0	0	3.737.886	0	0	0	5.408.388
Provisión seguro	0	0	0	0	36.705	0	0	0
Provisión bono	14.087	0	0	0	30.132	0	0	0
Provisión vacaciones	155.566	0	0	0	137.776	0	0	0
Activos fijos	0	0	28.285	201.211	0	0	0	251.117
Obligaciones por leasing	15.440	56.351	0	0	19.652	98.651	0	0
Otros eventos	0	0	84.346	0	0	0	79.767	0
TOTALES	185.093	56.351	112.631	3.939.097	224.265	98.651	79.767	5.659.505

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

Presentación en los Estados Financieros:

	2008 M\$	2007 M\$
Impuesto diferido código 11.140 y 21.200		
Activo corto plazo	72.462	144.498
Pasivo corto plazo	0	0
Total	72.462	144.498
Impuesto diferido código 14.080 y 22.080		
Activo largo plazo	0	0
Pasivo largo plazo	3.882.746	5.560.854
Total	3.882.746	5.560.854

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

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

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

Valor nominal de la obligación tributaria	M\$ 7.396.607
Tasa de descuento aplicada	3,4714%
Instrumento serie	NA BTU 0300328
Plazo promedio de años	20 años

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

Al 30 de Septiembre de 2008 la Administradora determinó una renta líquida imponible de M\$ 23.801.618 (M\$ 21.298.153 el 2007), la cual dio origen a constituir un gasto tributario corriente de M\$ -4.046.275 (M\$ -3.620.686 por el año 2007), según el siguiente detalle:

Item	2008 M\$	2007 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-4.046.275	-3.620.686
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	1.392.493	-606.714
Otros cargos o abonos a la cuenta	-33.335	-4.686
Totales (Código 34.000)	-2.687.117	-4.232.086

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

Item	2008 M\$	2007 M\$
Provisión impuesto a la renta	-4.050.441	-3.625.372
Pagos provisionales mensuales	4.056.951	2.913.111
Gastos de capacitación	0	20.161
Donaciones	29.888	24.408
Impuesto por pagar y recuperar (Código 21.180 y 11.120)	36.398	-667.692

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 Septiembre 2006

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

Primas:

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

Ajustes por Siniestralidad Efectiva:

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

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

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

Ingreso Financiero Mensual:

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

Liquidación y Pago:

Las liquidaciones de los Ajustes por Siniestralidad Efectiva e Ingreso Financiero Mensual se hacen en forma semestral los días 31 de diciembre y 30 de Septiembre 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 Septiembre 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 Septiembre del año 2002.

b.2 Período: julio 2006 a Septiembre 2010

La Administradora suscribió el 30 de Septiembre 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 imposables de los afiliados cubiertos por el seguro.

Ajustes por Siniestralidad Efectiva:

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

Ingreso Financiero Mensual:

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

Liquidación y Pago:

Las liquidaciones de los Ajustes por Siniestralidad Efectiva e Ingreso Financiero Mensual se hacen en forma semestral los días 31 de diciembre y 30 de Septiembre 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 1º 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 Septiembre del año 2006.

Penta Vida Compañía de Seguros S.A.

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

Mes / Año	Prima (UF)				Siniestralidad						Ajustes por Siniestralidad											Balance
	Máxima		Provisoria		Reservas	Aportes Adicionales Pagados		Pensionamientos Transitorios Pagados		Contribuciones		Total	Tasa	Premio	Premios Pagados	Premios por Pagar	Ajustes (*)	Participación Financiera	Ingresos Financieros Pagados	Ingresos Financieros por Pagar		
	Mensual	Acumulada	Mensual	Acumulada	Técnicas (UF)	Nº	Monto (UF)	Nº	Monto (UF)	Nº	Monto (UF)	Acumulado (UF)	%									
Acumulado dic.2002	388610	388.610	236.546	236.546	359.472	53	44.851	73	2.412	0	0	406.735	1,20%	0	0	0	0	0	0	406.735		
enero-03	101.457	490.067	61.756	298.302	441.380	78	75.314	137	4.635	0	0	521.330	1,22%	0	0	0	0	0	0	521.330		
febrero-03	104.142	594.209	63.391	361.692	512.032	95	92.166	231	7.041	0	0	611.239	1,18%	0	0	0	616	616	0	610.623		
marzo-03	100.242	694.451	61.017	422.709	548.444	110	116.148	350	9.991	0	0	674.583	1,12%	0	0	-44.860	616	616	0	673.967		
abril-03	99.323	793.774	60.457	483.167	638.965	129	134.091	497	13.525	0	0	786.581	1,14%	0	0	0	616	616	0	785.966		
mayo-03	104.701	898.475	63.731	546.898	657.499	147	161.965	679	17.501	0	0	836.965	1,07%	0	0	0	616	616	0	836.350		
junio-03	105.224	1.003.699	64.049	610.947	731.400	169	183.626	891	21.577	0	0	936.603	1,07%	0	0	0	616	616	0	935.988		
julio-03	103.249	1.106.948	62.948	673.795	804.894	195	211.524	1.121	28.035	0	0	1.042.543	1,06%	0	0	0	616	616	0	1.041.928		
agosto-03	103.414	1.210.362	62.948	736.742	871.871	209	225.302	1.380	31.839	0	0	1.128.812	1,07%	0	0	-146.145	3.419	3.419	0	1.125.392		
septiembre-03	102.374	1.312.736	62.315	799.057	993.851	229	249.126	1.670	37.527	0	0	1.280.504	1,12%	0	0	0	3.419	3.419	0	1.277.085		
octubre-03	103.005	1.415.741	62.699	861.756	948.427	276	297.635	1.990	43.579	0	0	1.289.642	1,05%	0	0	0	3.419	3.419	0	1.286.222		
noviembre-03	110.314	1.526.055	67.148	928.903	1.002.995	295	315.272	2.336	50.089	0	0	1.368.356	1,03%	0	0	0	3.419	3.419	0	1.364.937		
diciembre-03	104.227	1.630.282	63.443	992.346	1.022.053	314	330.565	2.708	57.670	0	0	1.410.288	0,99%	0	0	0	3.419	3.419	0	1.406.868		
enero-04	106.395	1.736.678	64.762	1.057.108	1.053.616	336	343.474	3.108	64.620	0	0	1.461.711	0,97%	0	0	0	3.419	3.419	0	1.458.291		
febrero-04	115.836	1.852.513	70.509	1.127.617	1.096.167	354	361.068	3.520	71.671	0	0	1.528.907	0,95%	0	0	-59.838	10.243	10.243	0	1.518.664		
marzo-04	109.314	1.961.828	66.539	1.194.156	1.118.464	377	386.268	3.950	79.077	1	20	1.583.829	0,93%	0	0	0	10.243	10.243	0	1.573.586		
abril-04	111.240	2.073.068	67.711	1.261.867	1.152.991	392	393.665	4.393	86.316	0	20	1.632.992	0,91%	0	0	0	10.243	10.243	0	1.622.749		
mayo-04	110.836	2.183.903	67.465	1.329.332	1.204.341	405	410.188	4.867	95.350	0	20	1.709.899	0,90%	0	0	0	10.243	10.243	0	1.699.657		
junio-04	101.230	2.285.133	61.618	1.390.951	1.236.848	437	446.424	5.360	103.984	0	20	1.787.276	0,90%	0	0	0	10.243	10.243	0	1.777.033		
julio-04	109.090	2.394.223	66.403	1.457.353	1.234.970	482	483.714	5.862	112.240	0	20	1.830.944	0,88%	0	0	0	10.243	10.243	0	1.820.702		
agosto-04	117.328	2.511.552	71.417	1.528.771	1.282.292	504	505.194	6.392	122.194	0	20	1.917.671	0,88%	0	0	49.050	15.231	15.231	0	1.902.440		
septiembre-04	115.448	2.627.010	70.279	1.599.500	1.339.537	535	544.051	6.941	131.227	0	20	2.042.335	0,89%	0	0	0	15.231	15.231	0	2.027.604		
octubre-04	111.211	2.738.221	67.694	1.666.743	1.442.761	565	575.801	7.512	143.064	0	20	2.161.646	0,91%	0	0	0	15.231	15.231	0	2.146.416		
noviembre-04	116.260	2.854.481	70.767	1.737.510	1.521.487	580	597.443	8.106	153.801	0	20	2.275.612	0,92%	0	0	0	15.231	15.231	0	2.257.520		
diciembre-04	114.510	2.968.991	69.702	1.807.212	1.611.924	599	617.184	8.725	165.560	0	20	2.394.689	0,93%	0	0	0	15.231	15.231	0	2.379.458		
enero-05	120.935	3.089.926	73.613	1.880.825	1.687.033	618	635.546	9.377	177.534	0	20	2.500.134	0,93%	0	0	0	15.231	15.231	0	2.484.903		
febrero-05	124.894	3.214.820	76.023	1.956.847	1.764.022	641	666.158	10.052	190.180	0	20	2.620.381	0,94%	0	0	-131.609	19.476	19.476	0	2.600.904		
marzo-05	122.582	3.337.402	74.615	2.031.462	1.808.910	664	697.112	10.744	202.073	0	20	2.708.115	0,93%	0	0	0	19.476	19.476	0	2.688.639		
abril-05	118.830	3.456.232	72.332	2.103.794	1.848.777	687	725.128	11.464	215.207	0	20	2.789.133	0,93%	0	0	0	19.476	19.476	0	2.769.657		
mayo-05	132.445	3.588.677	80.619	2.184.412	1.932.094	717	753.126	12.198	228.588	0	20	2.914.952	0,92%	0	0	0	19.476	19.476	0	2.894.352		
junio-05	126.102	3.714.780	76.758	2.261.170	1.965.900	747	788.932	12.952	242.300	0	20	2.987.123	0,92%	0	0	0	19.476	19.476	0	2.967.647		
julio-05	128.531	3.843.311	78.237	2.339.407	1.981.449	769	817.618	13.728	256.178	0	20	3.065.265	0,91%	0	0	0	19.476	19.476	0	3.035.785		
agosto-05	133.605	3.976.916	81.325	2.420.732	2.005.318	799	841.260	14.527	270.222	0	20	3.116.820	0,90%	0	0	-82.893	28.427	28.427	0	3.088.393		
septiembre-05	132.115	4.109.031	80.418	2.501.149	2.064.935	834	891.858	15.345	285.264	0	20	3.242.077	0,91%	0	0	0	28.427	28.427	0	3.213.650		
octubre-05	140.941	4.249.972	85.790	2.596.540	2.095.021	857	926.611	16.174	299.384	0	20	3.341.635	0,90%	0	0	0	28.427	28.427	0	3.292.610		
noviembre-05	142.702	4.382.675	86.862	2.673.802	2.117.771	887	959.279	17.010	315.110	0	20	3.432.181	0,90%	0	0	0	28.427	28.427	0	3.403.754		
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	3.576.612	0,91%	0	0	0	28.427	28.427	0	3.548.185		
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	3.677.125	0,91%	0	0	0	28.427	28.427	0	3.648.698		
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	3.810.252	0,91%	0	0	-88.831	48.912	48.912	0	3.761.340		
marzo-06	138.477	4.951.007	84.290	3.013.657	2.292.285	1.086	1.280.703	20.498	381.678	1	277	3.954.943	0,92%	0	0	0	48.912	48.912	0	3.906.031		
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	4.058.805	0,92%	0	0	0	48.912	48.912	0	4.009.893		
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	4.168.361	0,91%	0	0	0	48.912	48.912	0	4.119.449		
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	4.314.952	0,92%	0	0	0	48.912	48.912	0	4.266.040		
julio-06	142.188	5.530.495	86.459	3.366.389	2.243.609	1.295	1.572.267	24.112	447.583	0	277	4.263.735	0,89%	0	0	0	48.912	48.912	0	4.214.823		
agosto-06	145.558	5.676.053	88.600	3.454.989	2.158.953	1.343	1.653.294	25.003	463.294	0	277	4.275.818	0,87%	0	0	-205.578	67.912	67.912	0	4.207.906		
septiembre-06	140.140	5.886.193	6.172	3.461.161	2.098.626	1.383	1.711.246	25.870	479.754	2	359	4.289.965	0,87%	0	0	0	67.912	67.912	0	4.222.073		

Penta Vida Compañía de Seguros S.A.

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

Mes / Año	Prima (UF)				Siniestralidad							Ajustes por Siniestralidad					Balance					
	Máxima		Provisoria		Reservas		Aportes Adicionales Pagados		Pensiones Transitorias Pagadas		Contribuciones		Total	Tasa	Premio	Premios Pagados		Premios por Pagar	Ajustes (*)	Participación Financiera	Ingresos Financieros Pagados	Ingresos Financieros por Pagar
	Mensual	Acumulada	Mensual	Acumulada	Técnicas (UF)	Nº	Monto (UF)	Nº	Monto (UF)	Nº	Monto (UF)	Acumulado (UF)										
julio-06	0	0	0	0	127.110	0	0	0	0	0	0	0	127.110	0,00%	0	0	0	0	0	0	0	127.110
agosto-06	528	528	321	321	180.909	13	21.619	0	0	0	0	0	202.228	440,42%	0	0	0	0	0	0	0	202.228
septiembre-06	136.039	136.597	82.807	83.128	275.146	32	38.054	2	61	0	0	0	313.271	2,64%	0	0	0	0	0	0	0	313.271
octubre-06	139.812	276.360	85.103	168.231	350.178	49	56.188	9	330	0	0	0	406.695	1,69%	0	0	0	0	0	0	0	406.695
noviembre-06	152.458	428.838	92.801	261.032	388.452	64	82.188	21	759	0	0	0	471.399	1,26%	0	0	0	0	0	0	0	471.399
diciembre-06	145.183	574.021	88.372	349.404	458.873	84	109.436	42	1.473	0	0	0	569.782	1,14%	0	0	0	0	0	0	0	569.782
enero-07	149.727	723.748	91.138	440.542	553.066	110	144.948	79	3.018	0	0	0	701.032	1,11%	0	0	0	0	0	0	0	701.032
febrero-07	166.045	889.792	101.071	541.613	618.547	134	175.749	133	4.857	0	0	0	799.152	1,03%	0	0	-25.608	0	2.347	2.347	0	796.805
marzo-07	153.034	1.042.826	93.151	634.764	622.675	163	227.827	208	6.981	0	0	0	857.482	0,95%	0	0	0	0	2.347	2.347	0	855.135
abril-07	157.537	1.200.362	95.892	730.655	705.532	201	285.622	292	9.063	0	0	0	1.000.216	0,96%	0	0	0	0	2.347	2.347	0	997.869
mayo-07	160.094	1.360.426	97.430	828.085	756.975	245	331.943	389	11.123	0	0	0	1.102.040	0,93%	0	0	0	0	2.347	2.347	0	1.099.693
junio-07	157.697	1.518.123	95.989	924.075	815.983	272	364.899	519	14.347	0	0	0	1.195.029	0,91%	0	0	0	0	2.347	2.347	0	1.192.682
julio-07	155.681	1.673.804	94.762	1.018.837	908.662	295	391.041	672	18.236	0	0	0	1.317.939	0,91%	0	0	0	0	2.347	2.347	0	1.315.592
agosto-07	155.956	1.829.760	94.930	1.113.767	985.539	329	430.767	852	23.314	0	0	0	1.439.621	0,90%	0	0	-36.980	0	6.386	6.386	0	1.433.235
septiembre-07	158.868	1.988.628	96.702	1.210.469	1.123.271	344	448.748	1.063	29.892	0	0	0	1.601.912	0,93%	0	0	0	0	6.386	6.386	0	1.595.526
octubre-07	155.480	2.144.108	94.640	1.305.109	1.185.311	370	482.244	1.309	36.974	0	0	0	1.704.529	0,91%	0	0	0	0	6.386	6.386	0	1.698.143
noviembre-07	168.504	2.312.612	102.567	1.407.677	1.210.543	404	536.782	1.576	43.262	0	0	0	1.790.586	0,89%	0	0	0	0	6.386	6.386	0	1.784.200
diciembre-07	160.165	2.472.776	97.492	1.505.168	1.301.473	437	564.682	1.887	50.186	0	0	0	1.916.342	0,89%	0	0	0	0	6.386	6.386	0	1.909.956
enero-08	159.584	2.632.360	97.138	1.602.306	1.377.252	460	602.255	2.230	59.094	0	0	0	2.038.691	0,89%	0	0	0	0	6.386	6.386	0	2.032.215
febrero-08	180.345	2.812.705	109.775	1.712.091	1.447.371	487	639.271	2.560	66.916	0	0	0	2.153.550	0,88%	0	0	-112.056	0	15.873	15.873	0	2.137.697
marzo-08	166.902	2.979.607	101.593	1.813.674	1.554.091	514	678.488	2.963	77.796	0	0	0	2.310.375	0,89%	0	0	0	0	15.873	15.873	0	2.294.502
abril-08	170.246	3.149.854	103.628	1.917.302	1.668.405	541	725.501	3.412	90.444	0	0	0	2.484.350	0,91%	0	0	0	0	15.873	15.873	0	2.468.477
mayo-08	177.422	3.327.276	107.996	2.025.299	1.747.869	577	775.488	3.900	101.985	0	0	0	2.625.341	0,91%	0	0	0	0	15.873	15.873	0	2.609.468
junio-08	172.289	3.499.565	104.872	2.130.170	1.848.854	610	838.542	4.416	115.272	0	0	0	2.802.668	0,92%	0	0	0	0	15.873	15.873	0	2.786.795
julio-08	173.885	3.673.452	105.843	2.236.014	1.920.975	659	897.810	4.964	128.613	0	0	0	2.947.398	0,92%	0	0	0	0	15.873	15.873	0	2.931.525
agosto-08	175.434	3.848.886	106.786	2.342.800	2.070.252	691	925.180	5.531	140.134	0	0	0	3.135.566	0,94%	0	0	-266.185	0	22.225	22.225	0	3.113.341
septiembre-08	172.187	4.021.072	104.809	2.447.609	2.177.533	718	948.220	6.115	151.829	0	0	0	3.278.581	0,94%	0	0	0	0	22.225	22.225	0	3.256.356
Totales	4.021.072	4.021.072	2.447.609	2.447.609	2.177.533	8.903	948.220	45.144	151.829	0	0	0	3.278.581		0	0	0	-440.829	22.225	22.225	0	3.256.356

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

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

c) Efectos en Resultados

Por concepto de gasto por primas de seguro, la Administradora cargó a resultados operacionales en la cuenta "Primas de Seguro de Invalidez y Sobrevivencia" (Código 31.290) un monto de M\$ 28.067.293 en el periodo finalizado el 30 de Septiembre de 2008 y M\$ 23.134.572, en el período finalizado el 30 de Septiembre de 2007.

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

Concepto	2008 M\$	2007 M\$
Gasto anual por Primas de Seguros de Invalidez y Sobrevivencia	-28.067.293	-23.134.572
Ajustes (favorables o desfavorables) por siniestralidad	0	0
Otros conceptos	0	0
GASTO NETO DEL EJERCICIO (Código 31.290)	-28.067.293	-23.134.572
Ajustes negativos Compañías de Seguros (Código 31.300)	0	0
Ajustes positivos Compañías de Seguros (Código 31.130)	0	0
Ingreso financiero (Código 31.130)	712.781	1.143.289
Gasto Total del Ejercicio (Neto)	-27.354.512	-21.991.283

Por concepto de ingreso financiero asociado a los contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia, la Administradora abonó a resultados operacionales en la cuenta "Otros ingresos operacionales" (Código 31.130) un monto de M\$ 712.781.- en el periodo finalizado el 30 de Septiembre de 2008 y de M\$ 1.143.289 en el período finalizado el 30 de Septiembre 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 periodo finalizado el 30 de Septiembre de 2008 y a M\$ 3.891 al cierre del período finalizado el 30 de Septiembre de 2007. Tales montos forman parte del saldo del ítem del pasivo, "Recaudación por aclarar" (Código 21.110).

El saldo se compone de los siguientes conceptos:

Cotizaciones Adicionales Rezagadas

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

2008 M\$	2007 M\$
0	3.891

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

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

COTIZACIONES ADICIONALES IMPAGAS		2008 M\$	2007 M\$
Saldo Inicial		0	0
Rezagos del Ejercicio		0	3.891
Rezagos Aclarados	Para la AFP	0	0
	Enviados a otra AFP	0	0
Saldo Final		0	3.891

Cotizaciones Adicionales por Aclarar

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

2008 M\$	2007 M\$
233.423	952.941

Concepto	2008 M\$	2007 M\$
Rezagos	0	3.891
Cotizaciones adicionales por aclarar	233.423	952.941
Resumen Cotizaciones por aclarar (Cód. 21.110)	233.423	956.832

e) Cuentas por pagar compañías de seguros

Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas (ver nota 9)

RUT	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
96.812.960-0	Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. (Nota N°9)	2.212.690	2.003.183	0	0
TOTALES		2.212.690	2.003.183	0	0

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

CONCEPTO	2008 M \$	2007 M \$
Compañía de Seguros Euroamérica	387	0
Total	387	0

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

i. Compañías de Seguros

Ing Seguros (ex Aetna)	2008 M\$	2007 M\$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	0	1.094
Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia pagadas, por la Administradora	2.097	3.025
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros	-2.097	-4.119
Saldos al cierre del ejercicio de la Compañía de Seguros	0	0

Renta Nacional	2008 M\$	2007 M\$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	0	0
Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia pagadas, por la Administradora	3.094	3.752
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros	-3.094	-3.752
Saldos al cierre del ejercicio de la Compañía de Seguros	0	0

Euroamérica	2008 M\$	2007 M\$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	0	24.464
Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia pagadas, por la Administradora	487.385	567.321
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros	-487.772	-588.943
Saldos al cierre del ejercicio de la Compañía de Seguros	-387	2.842

Consortio Nacional de Seguros	2008 M\$	2007 M\$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	0	6.794
Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia pagadas, por la Administradora	26.362	34.926
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros	-26.362	-41.720
Saldos al cierre del ejercicio de la Compañía de Seguros	0	0

Penta Vida Compañía Seguros de Vida S.A.	2008 M\$	2007 M\$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	7.788	96.071
Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia pagadas, por la Administradora	3.618.966	3.114.130
Reembolsos efectuados por la Compañía de Seguros	-3.622.542	-3.169.690
Saldos al cierre del ejercicio de la Compañía de Seguros	4.212	40.511

	2008 M\$	2007 M\$
Subtotal de cuentas por cobrar de las Compañías de Seguros (Código 11.050)	-387	2.842
Reclasificación de cuentas por pagar Cías. Seguros (Código 21.130)	387	0
Total de cuentas por cobrar Cías. de Seguros (Código 11.050)	0	2.842
Total de cuentas por cobrar de las Compañías de Seguros clasificadas en "Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas (Cód. 11.070) Penta Vida Cía. de Seguros (Nota N° 9)	4.212	40.511
TOTAL	4.212	43.353

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

ii. **Cuentas por cobrar al Estado**

DESGLOSE CUENTAS POR COBRAR AL ESTADO	2008 M\$	2007 M\$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	-846	-3.674
Pensiones financiadas por la garantía estatal, de acuerdo al Artículo 73 del D.L. 3500 de 1980	574.589	425.413
Asignaciones familiares financiadas por la Administradora	127.027	80.248
Otras cuentas		
Reembolsos de garantía estatal (menos)	-574.296	-416.788
Reembolsos de asignaciones familiares (menos)	-124.954	-79.671
Otros reembolsos	0	0
Saldos al cierre del ejercicio (Código 11.060)	1.520	5.528

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

Nombre Cía. de Seguros	Período que cubre el contrato	Costos por siniestros incurridos por la Compañía de Seguros		Pagos realizados a la Compañía de Seguros (M\$)		Provisión (M\$)	
		Fecha	Monto M\$	A la fecha de la información	30-09-2008	Provisión contabilizada a la fecha de la información entregada por la Cía. Seg.	Total provisión contabilizada al 30-09-2008
Penta Vida Cía. Seguros de Vida S.A.	julio 2002 a junio 2006	30-09-2008	91.859.689	89.913.767	89.913.767	1.945.922	1.945.922
Penta Vida Cía. Seguros de Vida S.A.	julio 2006 a junio 2010	30-09-2008	68.811.973	60.623.538	60.623.538	8.188.434	8.587.213
Total provisionado (*)							10.533.135

(*)Total Provisionado: se presenta en Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas (Incluido en Código 21.080) por M\$ 2.212.690 y Cuenta Provisiones (Incluido en código 21.150) la suma de M\$ 8.320.445. Al 30 de septiembre de 2008 la sociedad ha efectuado una provisión adicional de M\$ 398.778, debido a que los siniestros de invalidez del mes de septiembre 2008 no están lo suficientemente representados en las reservas de la compañía de seguros.

Conciliación de Costos y Pagos a la Compañía de Seguros.

CIFRAS EN UF	COSTO SINIESTROS CÍA. DE SEGUROS	PRIMAS PAGADAS	PRIMAS PROVISIONADAS	PRELIQUIDACIONES	TOTAL PAGOS A CIA. DE SEGUROS
julio 2002 a junio 2006	4.376.701	3.474.928	129	809.059	4.283.987
julio 2006 a junio 2010	3.278.581	2.447.609	105.296	440.830	2.888.439

VALOR UF AL 30-09-2008	20.988,34
------------------------	-----------

CIFRAS EN M\$	COSTO SINIESTROS CÍA. DE SEGUROS	PRIMAS PAGADAS	PRIMAS PROVISIONADAS	PRELIQUIDACIONES	TOTAL PAGOS A CIA. DE SEGUROS
julio 2002 a junio 2006	91.859.689	72.932.961	2.707	16.980.805	89.913.767
julio 2006 a junio 2010	68.811.973	51.371.248	2.209.990	9.252.290	60.623.538

Cuadro Detalle Provisión Seguro de Invalidez y Sobrevivencia

Fecha	Provisión M\$	Provisión			Valor (UF)	Total Contratos (UF)					Contrato julio'06-junio'10 (UF)					Contrato julio'02-junio'06 (UF)				
		Total	Extra	Contrato		Costos Acum.	Primas = 0,70%		Ajustes	Provisión	Costos Acum.	Primas = 0,70%		Ajustes	Provisión	Costos Acum.	Primas = 0,70%		Ajustes	Provisión
		(UF)	(UF)	(UF)			Pagadas	Provisio- nadas				Pagadas	Provisio- nadas				Pagadas	Provisio- nadas		
Dic-04	0	0	0	0	0,00	4.137.625	0	0	346.154	3.791.471	0	0	0	0	0	2.394.689	0	0	201.792	2.192.896
Ene-05	0	0	0	0	17.282,89	4.245.235	0	75.892	346.154	3.823.189	0	0	0	0	0	2.500.134	75.892	0	201.792	2.222.449
Feb-05	5.606.035	325.410	0	325.410	17.227,63	4.369.269	3.450.708	74.126	519.025	325.410	0	0	0	0	0	2.620.380	1.956.847	74.126	333.401	256.005
Mar-05	5.953.677	346.169	0	346.169	17.198,78	4.463.025	3.525.338	72.493	519.025	346.169	0	0	0	0	0	2.708.115	2.031.477	72.493	333.401	270.743
Abr-05	6.078.281	352.039	0	352.039	17.265,94	4.549.820	3.597.724	81.032	519.025	352.039	0	0	0	0	0	2.789.133	2.103.863	81.032	333.401	270.836
May-05	7.041.256	404.501	0	404.501	17.407,28	4.678.963	3.678.358	77.079	519.025	404.501	0	0	0	0	0	2.913.828	2.184.497	77.079	333.401	318.850
Jun-05	7.034.972	402.245	0	402.245	17.489,25	4.754.991	3.755.148	78.572	519.025	402.245	0	0	0	0	0	2.987.123	2.261.287	78.572	333.401	313.862
Jul-05	6.843.881	389.862	0	389.862	17.554,64	4.823.972	3.833.459	81.626	519.025	389.862	0	0	0	0	0	3.055.235	2.339.599	81.626	333.401	300.610
Ago-05	4.331.180	245.396	0	245.396	17.649,77	4.891.007	3.914.810	80.624	650.176	245.396	0	0	0	0	0	3.116.790	2.420.732	80.624	416.294	199.140
Sep-05	4.996.220	281.993	0	281.993	17.717,56	5.013.908	3.995.363	86.376	650.176	281.993	0	0	0	0	0	3.242.078	2.501.149	86.376	416.294	238.258
Oct-05	5.109.748	286.114	0	286.114	17.859,16	5.104.863	4.081.324	87.249	650.176	286.114	0	0	0	0	0	3.321.037	2.586.939	87.249	416.294	230.554
Nov-05	5.879.073	327.097	0	327.097	17.973,46	5.227.357	4.168.246	81.837	650.176	327.097	0	0	0	0	0	3.432.181	2.673.801	81.837	416.294	260.248
Dic-05	7.042.271	391.786	0	391.786	17.974,81	5.374.134	4.250.026	82.146	650.176	391.786	0	0	0	0	0	3.576.612	2.755.343	82.146	416.294	322.829
Ene-06	7.304.272	407.466	0	407.466	17.926,11	5.481.793	4.332.207	91.943	650.176	407.466	0	0	0	0	0	3.677.125	2.837.488	91.943	416.294	331.399
Feb-06	5.626.976	313.959	0	313.959	17.922,63	5.616.385	4.424.151	84.304	793.971	313.959	0	0	0	0	0	3.810.252	2.929.366	84.304	505.125	291.456
Mar-06	6.649.876	371.177	0	371.177	17.915,66	5.762.513	4.508.455	88.910	793.971	371.177	0	0	0	0	0	3.954.943	3.013.657	88.910	505.125	347.251
Abr-06	6.959.045	386.923	0	386.923	17.985,62	5.866.356	4.597.365	88.097	793.971	386.923	0	0	0	0	0	4.058.805	3.102.451	88.097	505.125	363.132
May-06	7.416.937	409.898	0	409.898	18.094,57	5.978.687	4.685.658	89.159	793.971	409.898	0	0	0	0	0	4.168.362	3.190.726	89.159	505.125	383.352
Jun-06	8.576.808	472.515	6.000	466.515	18.151,40	6.121.886	4.774.817	86.583	793.971	466.515	0	0	0	0	0	4.314.952	3.279.839	86.583	505.125	443.404
Jul-06	8.906.131	488.287	35.128	453.159	18.239,55	6.197.460	4.861.400	88.930	793.971	453.159	127.110	0	321	0	126.789	4.263.736	3.366.389	88.600	505.125	303.621
Ago-06	5.143.017	280.487	54.616	225.870	18.336,04	6.284.659	4.950.330	89.014	1.819.443	225.870	202.228	321	82.893	0	119.013	4.275.818	3.454.989	6.085	710.703	104.041
Sep-06	4.983.604	270.831	7.611	263.220	18.401,15	6.411.172	5.039.345	89.164	1.819.443	263.220	320.127	83.215	85.190	0	151.722	4.283.130	3.461.074	3.925	710.703	107.427
Oct-06	5.365.177	291.305	17.795	273.511	18.417,70	6.515.922	5.128.509	94.458	1.819.443	273.511	406.695	168.405	92.579	0	145.712	4.301.647	3.464.999	1.825	710.703	124.119
Nov-06	5.373.843	292.390	30.000	262.390	18.379,01	6.594.363	5.222.968	89.562	1.819.443	262.390	471.399	261.071	88.372	0	121.956	4.315.331	3.466.737	1.149	710.703	136.742
Dic-06	5.176.725	282.320	6.655	275.665	18.336,38	6.700.785	5.312.530	93.147	1.019.443	275.665	569.782	349.404	91.201	0	129.177	4.323.339	3.467.926	1.765	710.703	142.945
Ene-07	5.734.711	312.710	-6.655	319.365	18.338,73	6.846.020	5.405.467	101.744	1.019.444	319.365	701.032	443.657	101.071	0	156.304	4.337.320	3.466.651	650	710.703	159.316
Feb-07	6.974.764	379.447	0	379.447	18.381,39	6.963.166	5.507.358	93.615	982.746	379.447	799.152	541.613	93.151	25.608	138.781	4.356.329	3.470.341	464	646.142	239.381
Mar-07	6.898.653	375.478	28.391	347.087	18.372,97	7.027.206	5.600.973	96.400	982.746	347.087	857.482	634.763	95.892	25.608	101.219	4.361.480	3.470.805	508	646.142	244.025
Abr-07	7.515.933	408.171	15.079	393.092	18.413,67	7.172.712	5.697.373	97.658	984.589	393.092	1.000.216	730.655	97.366	25.608	146.587	4.364.253	3.471.313	292	646.142	246.506
May-07	7.958.004	429.833	24.790	405.043	18.514,17	7.281.010	5.795.031	96.348	984.589	405.043	1.102.040	828.021	95.989	25.608	152.422	4.370.726	3.471.605	359	646.142	252.621
Jun-07	8.345.729	448.113	50.479	397.633	18.624,17	7.368.816	5.891.378	95.216	984.589	397.633	1.195.029	924.011	94.762	25.608	150.648	4.365.544	3.471.963	453	646.142	246.985
Jul-07	8.504.797	452.946	26.035	426.911	18.776,64	7.493.218	5.986.594	95.124	984.589	426.911	1.317.939	1.018.773	94.930	25.608	178.629	4.367.036	3.472.417	195	646.142	248.282
Ago-07	8.239.932	434.314	33.199	401.115	18.972,28	7.629.280	6.081.783	97.011	1.049.372	401.115	1.439.621	1.113.767	96.702	62.588	166.564	4.381.416	3.472.611	308	673.945	234.551
Sep-07	9.261.159	482.882	10.300	472.582	19.178,94	7.795.571	6.178.793	94.824	1.049.372	472.582	1.601.912	1.210.469	94.640	62.588	234.214	4.385.416	3.472.920	184	673.945	238.367
Oct-07	9.419.651	485.750	8.949	476.801	19.391,96	7.902.521	6.273.618	102.730	1.049.372	476.801	1.704.529	1.305.109	102.567	62.588	234.265	4.389.749	3.473.104	163	673.945	242.536
Nov-07	9.911.356	508.419	42.178	466.241	19.494,48	7.989.957	6.376.348	97.997	1.049.372	466.241	1.790.586	1.407.676	97.492	62.588	222.830	4.391.128	3.473.267	505	673.945	243.410
Dic-07	10.301.935	525.002	28.047	496.955	19.622,66	8.117.941	6.474.345	97.270	1.049.372	496.955	1.916.342	1.505.168	97.138	62.588	251.447	4.393.357	3.473.772	132	673.945	245.507
Ene-08	10.645.008	539.320	25.968	513.351	19.737,85	8.244.335	6.571.615	109.997	1.049.372	513.351	2.038.601	1.602.306	109.775	62.588	263.932	4.397.490	3.473.904	222	673.945	249.419
Feb-08	7.090.244	358.701	25.968	332.733	19.766,45	8.362.106	6.681.612	101.707	1.246.055	332.733	2.153.668	1.712.081	101.593	174.644	165.350	4.400.195	3.474.126	114	758.573	167.382
Mar-08	7.772.859	392.122	8.714	383.409	19.822,53	8.516.952	6.783.318	104.171	1.246.055	383.409	2.310.375	1.813.674	104.084	174.644	217.973	4.398.335	3.474.240	87	758.573	165.436
Abr-08	9.252.533	463.635	10.000	453.635	19.956,52	8.694.935	6.887.033	108.213	1.246.055	453.635	2.484.350	1.917.302	107.996	174.644	284.409	4.402.342	3.474.327	217	758.573	169.226
May-08	10.173.696	507.137	20.000	487.137	20.061,03	8.833.385	6.995.246	104.947	1.246.055	487.137	2.625.341	2.025.298	104.872	174.644	320.527	4.399.800	3.474.543	74	758.573	166.610
Jun-08	11.155.596	550.820	0	550.820	20.252,71	9.003.933	7.100.193	106.865	1.246.055	550.820	2.802.668	2.130.170	106.770	174.644	391.084	4.393.021	3.474.618	95	758.573	159.736
Jul-08	12.404.971	603.907	25.763	578.144	20.541,21	9.137.258	7.206.179	106.881	1.246.055	578.144	2.947.398	2.236.013	106.786	174.644	429.955	4.381.617	3.474.761	94	758.573	148.189
Ago-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	3.135.566	2.342.800	104.809	440.829	247.128	4.373.743	3.474.856	145	809.059	89.684
Sep-08	8.320.445	396.432	19.000	377.432	20.988,34	9.463.525	7.417.941	105.425	1.562.728	377.432	3.278.581	2.447.609	105.296	440.830	284.846	4.376.701	3.474.856	129	809.059	92.586

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

i. Numeración de Contratos.

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

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

Contrato N°	Costo por siniestros incurridos por la Cía.de Seguros año 2008						Costo por siniestros incurridos por la Cía.de Seguros año 2007						
	Pensiones Transitorias		Aporte Adicional		Contribuciones		Pensiones Transitorias		Aporte Adicional		Contribuciones		
	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$	
1	0	0	0	0	0	0	0	2	1.298	2	122.556	0	0
2	4.057	1.495.589	224	8.619.987	9	13.509	6.534	2.402.734	228	8.112.845	8	9.148	0
3	3.906	1.558.038	59	1.885.071	0	0	817	322.671	23	447.154	0	0	0

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

Contrato N°	Costo por siniestros incurridos por la Cía.de Seguros año 2008						Costo por siniestros incurridos por la Cía.de Seguros año 2007						
	Pensiones Transitorias		Aporte Adicional		Contribuciones		Pensiones Transitorias		Aporte Adicional		Contribuciones		
	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$	
1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0	0	4	25.128	0	0	0	0	14	148.174	0	0	0
3	0	0	222	5.962.985	0	0	0	0	237	6.158.754	0	0	0

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

Contrato N°	Ingreso Financiero Ejercicio Actual (M\$)	Ingreso Financiero Ejercicio Anterior (M\$)
1	0	815
2	380.294	1.008.648
3	332.487	133.826
Totales	712.781	1.143.289

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

Al 30 de Septiembre 2008							
Fecha de cálculo del ajuste	Contrato N°	Ajuste pagado	Ajuste por ingreso financiero pendiente de pago	Costo acumulado	Siniestralidad total acumulada	Prima fija más prima provisoria acumulada	Ingreso financiero acumulado
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
29-02-2008	2	1.776.191	0	25.587.038	88.837.326	72.916.146	2.435.593
29-02-2008	3	2.351.860	0	27.425.057	39.599.212	35.933.734	134.035
29-08-2008	2	1.059.613	0	19.172.310	89.910.708	72.929.915	2.704.415
29-08-2008	3	5.586.783	0	40.007.050	58.423.736	49.171.474	333.151

Al 30 de Septiembre de 2007							
Fecha de cálculo del ajuste	Contrato N°	Ajuste pagado	Ajuste por ingreso financiero pendiente de pago	Costo acumulado	Siniestralidad total acumulada	Prima fija más prima provisoria acumulada	Ingreso financiero acumulado
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
28-02-2007	1	47.280	0	85.873	37.866.810	31.347.539	1.229.186
28-02-2007	2	1.353.364	0	37.243.206	86.292.116	72.747.302	1.423.616
28-02-2007	3	536.803	0	10.151.620	11.890.403	11.353.600	0
31-08-2007	2	582.815	0	30.534.122	86.922.526	72.794.896	2.092.402
31-08-2007	3	775.204	0	17.467.901	24.659.435	23.347.429	49.193

NOTA 12. ACTIVOS FIJOS (Código 13.000)

De acuerdo a lo señalado en la letra i) de la Nota Explicativa N° 2, los bienes del activo fijo se presentan valorizados al costo más la respectiva corrección monetaria. Las depreciaciones por M\$ -490.669 y M\$ -579.260 al 30 de Septiembre de 2008 y al 30 de Septiembre de 2007 respectivamente, se incluyen en el ítem "Depreciación del ejercicio" (Código 31.270) del Estado de Resultados.

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

ACTIVOS FIJOS	Saldo al 01-01-2008 M\$	Movimiento neto del período M\$	Corrección monetaria M\$	Saldo al 30-09-2008 M\$	Deprec. del período M\$	Depreciación acumulada M\$	Saldo al 30-09-2008 M\$
Terrenos	0	0	0	0	0	0	0
Construcciones	3.103.906	0	214.170	3.318.076	-86.295	-1.415.838	1.902.238
Equipos, muebles y útiles	2.781.330	245.992	198.708	3.226.030	-233.774	-2.598.738	627.292
Otros Activos Fijos (*)	2.144.660	539.679	159.754	2.844.093	-170.600	-1.653.278	1.190.815
Total	8.029.896	785.671	572.632	9.388.199	-490.669	-5.667.854	3.720.345

ACTIVOS FIJOS	Saldo al 01-01-2007 M\$	Movimiento neto del período M\$	Corrección monetaria M\$	Saldo al 30-09-2007 M\$	Deprec. del período M\$	Depreciación acumulada M\$	Saldo al 30-09-2007 M\$
Terrenos	0	0	0	0	0	0	0
Construcciones	2.904.622	0	146.677	3.051.299	-77.886	-1.204.901	1.846.398
Equipos, muebles y útiles	2.387.851	168.213	124.619	2.680.683	-212.741	-2.151.085	529.598
Otros activos fijos	1.675.025	384.314	95.972	2.155.311	-239.346	-1.443.618	711.693
Subtotales	6.967.498	552.527	367.268	7.887.293	-529.973	-4.799.604	3.087.689
Actualización (9,3%)	647.977	51.385	34.156	733.518	-49.287	-446.363	287.155
TOTALES	7.615.475	603.912	401.424	8.620.811	-579.260	-5.245.967	3.374.844

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

Concepto	Valor presente	Valor cuota	Numero de cuotas	Tasa de interes anual
	UF	UF	UF	UF
Leasing Bandera 236, piso 5	17.800,00	111,92	240	4,40%
Leasing IBM (*)	12.521,88	347,83	36	1,74%

(*) Tasa de interés anual valorizada en pesos.

Los principales activos incluidos en esta clasificación son los siguientes:

ACTIVOS FIJOS	Saldo Neto (M\$) Ejercicio Actual	Saldo Neto (M\$) Ejercicio Anterior	Observaciones
Mobiliario de oficina	197.488	184.712	
Equipo computacional	327.911	337.395	
Máquinas y equipos de oficina	101.893	56.744	
Instalaciones	0	2.111	
Oficinas Bandera	1.098.782	1.186.223	Se utiliza como oficina administrativa.
Oficina La Serena	204.698	207.143	Actualmente está en arriendo.
Oficina Moneda	305.607	310.796	Actualmente está en arriendo.
Local Rancagua	36.808	37.300	Actualmente está en arriendo.
Local Temuco	245.359	248.225	Se utiliza como oficina administrativa.
Local El Salvador	26.431	28.426	Se utiliza como oficina administrativa.
Leasing	445.197	538.557	Piso 5 Bandera 236, computadores
Remodelación de Oficina	730.171	237.212	Remodelación Bandera 236, pisos 7-9
TOTALES	3.720.345	3.374.844	

NOTA 13. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS (CÓDIGO 14.010)

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de control de inversión	N° de acciones	% de participación		Patrimonio sociedad		Resultado del ejercicio		Patrimonio Sociedad a valor justo	
					2008	2007	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
96.765.050-1	Inversiones Cuprum Internacional S.A.	Chile	pesos	9.999	99,99	99,99	2.328.990	2.238.372	27.380	-11.277	0	0
96.981.130-8	Soc. Adm. de Fondos de Cesantía S.A. (1)	Chile	pesos	30.320	12,40	12,40	3.034.799	3.142.299	61.597	-831.008	0	0
96.929.390-0	Servicios de Administración Previsional S.A.	Chile	pesos	92.606	12,42	12,42	4.042.864	2.024.717	1.597.988	666.520	0	0

RUT	Sociedad	Resultado ejercicio a valor justo		Resultado devengado		VPP/VP		Resultado no realizados		Valor contable de la inversión	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
96.765.050-1	Inversiones Cuprum Internacional S.A.	0	0	27.377	-11.275	27.377	-11.275	0	0	2.328.757	2.238.148
96.981.130-8	Soc. Adm. Fondos de Cesantía S.A.	0	0	7.638	-103.045	7.638	-103.045	0	0	376.315	389.644
96.929.390-0	Servicios de Adm. Previsional S.A.	0	0	198.470	82.782	198.470	82.782	0	0	502.124	251.470
TOTALES						233.485	-31.538	0	0	3.207.196	2.879.262

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

SERVICIO DE ADMINISTRACION PREVISIONAL S.A.

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

NOTA 14. INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES (CÓDIGO 14.020)

RUT	Sociedad	N° de acciones	Porcentaje de participación 2008	Valor contable	
				2008 M \$	2007 M \$
96.654.350-7	Inversiones DCV S.A.	838	8,50	91.521	93.900
Totales				91.521	93.900

NOTA 15. INTANGIBLES (CÓDIGO 14.090)

Al 30 de Septiembre del 2008 la Administradora mantiene un saldo de M\$ 3.148.952 en la cuenta "Intangibles" (Código 14.090), de los cuales corresponden M\$ 484.406 a gastos diferidos que se amortizarán en ejercicios futuros y M\$ 2.664.546 a activos intangibles, ambos corregidos monetariamente. Las amortizaciones del presente ejercicio alcanzan la cifra de M\$ -626.067, las cuales se cargan en la cuenta de resultados "Amortización del ejercicio" (Código 31.280) y cuyo saldo acumulado corresponde a M\$ -2.386.287 y se muestran en la cuenta "Amortización" (Código 14.100).

Al 30 de Septiembre del 2007 la Administradora mantiene un saldo de M\$ 2.914.535 en la cuenta Intangibles (Código 14.090), de los cuales corresponden M\$ 344.885 a gastos diferidos que se amortizarán en ejercicios futuros y M\$ 2.569.650 a activos intangibles, ambos corregidos monetariamente. Las amortizaciones de este ejercicio alcanzan la cifra de M\$ -565.920, las cuales se cargan en la cuenta de resultados "Amortización del ejercicio" (Código 31.280) y cuyo saldo acumulado corresponde a M\$ -1.638.322 y se muestran en la cuenta Amortización (Código 14.100).

Activos Intangibles	Saldo al 01-01-2008 M\$	Movimiento neto del periodo M\$	Corrección monetaria M\$	Saldo al 30-09-2008 M\$	Amortización ejercicio M\$	Amortización acumulada M\$	Saldo neto de amortización al 30-09-2008 M\$
Gastos de remodelación	363.305	92.322	28.779	484.406	-80.545	-167.350	317.056
Licencias y software	2.456.211	48.526	159.809	2.664.546	-545.522	-2.218.937	445.609
Total	2.819.516	140.848	188.588	3.148.952	-626.067	-2.386.287	762.665

Activos Intangibles	Saldo al 01-01-2007 M\$	Movimiento neto del periodo M\$	Corrección monetaria M\$	Saldo al 30-09-2007 M\$	Amortización del ejercicio M\$	Amortización acumulada M\$	Saldo neto de amortización al 30-09-2007 M\$
Gastos de remodelación	441.147	-109.481	13.219	344.885	-38.140	-120.189	224.697
Licencias y software	2.478.770	-32.907	123.787	2.569.650	-527.780	-1.518.133	1.051.516
Total	2.919.917	-142.388	137.006	2.914.535	-565.920	-1.638.322	1.276.213

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

RUT	Banco o institución financiera	TIPOS DE MONEDA E INDICE DE REAJUSTE												Totales		
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas ext.		UF		\$ no reajustables		2008	2007	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	M\$	M\$	
	Corto Plazo															
97.004.000-5	Banco de Chile	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7	1.315	7	1.315	
97.036.000-K	Banco Santander	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	852	670	852	670	
97.006.000-6	Banco BCI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	42.995	38.253	42.995	38.253	
	Totales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	43.854	40.238	43.854	40.238	
	Monto capital adeudado											43.262	35.350	43.262	35.350	
	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	15.911	14.894	0	0	15.911	14.894	
97.030.000-7	Banco Estado	0	0	0	0	0	0	0	0	222.273	217.968	0	0	222.273	217.968	
	Totales	0	0	0	0	0	0	0	0	238.184	232.862	0	0	238.184	232.862	
	Monto capital adeudado	0	0	0	0	0	0	0	0	238.184	232.862	0	0	238.184	232.862	
	Tasa Int. Prom. Anual									4,47	4,34					
	Total General													282.038	273.100	
	Porcentajes obligaciones moneda extranjera:	0%														
	Porcentajes obligaciones moneda nacional :	100%														

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

RUT	Banco o Inst. Financiera	Moneda o índice de reajuste	Años al vencimiento				30-09-2008		30-09-2007					
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años	Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo al cierre de los estados financieros				
			M\$	M\$	M\$	M\$	Monto				Plazo	M\$	M\$	
		Dólares												0
		Euros												0
		Yenes												0
97.036.000-k	Banco Santander	U.F	16.981	3.991	0	0	0	0	0	20.972	6,5	36.839		
97.030.000-7	Banco Estado	U.F	2.745.738	2.745.738	5.491.476	1.830.493				12.813.445	4,3	12.797.718		
		\$ no reajutable												0
		Otras monedas												0
	Totales		2.762.719	2.749.729	5.491.476	1.830.493	0	0	0	12.834.417		12.834.557		
	Porcentajes obligaciones moneda extranjera :	0%												
	Porcentajes obligaciones moneda nacional :	100%												

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

Ejercicio actual

NOMBRE ACREEDOR	ORIGEN DE LA DEUDA	FECHA DE GENERACION	30-09-2008	30-09-2008
			MONTO DEUDA M\$	MONTO TOTAL M\$
Caja de Compensación Los Andes	Servicios de recaudación de cotizaciones	Septiembre	34.306	34.306
Hotelera San Francisco s.a.	Hotelera, inmobiliaria y Construcción	Septiembre	27.326	27.326
Telefónica Empresas CTC Chile S.A.	Servicios de telefonía	Septiembre	25.984	25.984
Depósito Central de Valores S.A.	Custodia de títulos	Septiembre	24.529	24.529
Soc. de Recaudación y Pago de Servicios Ltda.	Recaudación y pago de servicios	Septiembre	16.891	16.891
Sodexo Pass Chile S.A.	Cheques restaurant	Septiembre	15.910	15.910
Hewlett Packard Chile Comercial Ltda.	Comerc. arriendo y financ. de equipos, software	Septiembre	13.203	13.203
Hotelera Santa Magdalena S.A.	Hotelera	Septiembre	12.187	12.187
Turismo Cocha S.A.	Agencia de turismo	Septiembre	10.277	10.277
Abogados varios	Cobranzas judiciales	Septiembre	9.569	9.569
Otras cuentas por pagar (*)	Cuentas por pagar varios	Septiembre	323.015	323.015
Saldo Total Cuenta 21.040			513.197	513.197

(*) NOTA: corresponde a 211 proveedores inferiores a M\$ 9.569

Ejercicio anterior

Nombre Acreedor	Origen de la deuda	Fecha de generación	30-09-2007	30-09-2007
			Monto de deuda M\$	Monto Total M\$
Caja de Compensación Los Andes	Servicios de recaudación de cotizaciones	Septiembre	40.691	40.691
Depósito Central de Valores S.A.	Custodia de títulos	Septiembre	23.869	23.869
Telefónica Empresas CTC Chile S.A.	Servicios de telefonía	Septiembre	22.849	22.849
Soc. de Recaudación y Pago de Servicios Ltda.	Recaudación y pago de servicios	Septiembre	18.538	18.538
Seg. Vida Security Previsión S.A.	Seguros complementario de salud	Septiembre	17.255	17.255
Storbox S.A.	Bodegaje, almacenaje y custodia de documentos	Septiembre	15.370	15.370
Abogados Varios	Trámites judiciales	Septiembre	14.895	14.895
Sodexo Pass Chile S.A.	Cheques restaurant	Septiembre	13.403	13.403
Turismo Cocha S.A.	Agencia de turismo	Septiembre	11.480	11.480
IBM de Chile S.A.C	Servicios e insumos computacionales	Septiembre	9.040	9.040
Directo S.A.	Desarrollo y administración de eventos promocionales	Septiembre	9.039	9.039
Otras cuentas por pagar (*)	Otras cuentas por pagar	Septiembre	242.236	242.236
Saldo Total Cuenta 21.040			438.665	438.665

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

DOCUMENTOS POR PAGAR (CODIGO 21.050)

Ejercicio actual

NOMBRE ACREEDOR	ORIGEN DE LA DEUDA	FECHA DE GENERACION	30-09-2008	TASA INTERES MENSUAL	30-09-2008
			MONTO DEUDA M\$		MONTO TOTAL M\$
IBM de Chile S.A.C.	Leasing por adquisición computadores	Jul-06	62.638	1,80%	62.638
Banco Crédito e Inversiones	Leasing por adquisición piso 5 de Bandera 236	Agto-06	12.514	0,37%	12.514
Varios	Cheques no cobrados al 30-09-2008	Agto.Sep.-08	67.219		67.219
Saldo Total Cuenta 21.050			142.371		142.371

Ejercicio anterior

NOMBRE ACREEDOR	ORIGEN DE LA DEUDA	FECHA DE GENERACION	30-09-2007	TASA INTERES MENSUAL	30-09-2007
			MONTO DEUDA M\$		MONTO TOTAL M\$
IBM de Chile S.A.C.	Leasing por adquisición computadores	Jul-06	87.496	1,80%	87.496
Banco de Crédito e Inversiones	Leasing por adquisición piso 5 de Bandera 236	Ago-07	11.907	0,37%	11.907
Varios	Cheques no cobrados al 30-09-2007	Agto-Sep-07	15.170		15.170
Saldo Total Cuenta 21.050			114.573		114.573

RETENCIONES (CODIGO 21.160)

Ejercicio actual

NOMBRE ACREEDOR	ORIGEN DE LA DEUDA	FECHA DE GENERACION	30-09-2008	30-09-2008
			MONTO DEUDA M\$	MONTO TOTAL M\$
Pagos Previsionales Mensuales	Provisión PPM	Septiembre	415.299	415.299
Fondos de Pensiones Cuprum	Imposiciones previsionales	Septiembre	162.973	162.973
Tesorería General de la República	Impuesto APV	Septiembre	103.292	103.292
Isapres Varias	Imposiciones salud	Septiembre	76.873	76.873
Tesorería General de la República	Impuesto único	Septiembre	51.117	51.117
Retenciones	Otras retenciones	Septiembre	40.235	40.235
C.C.A.F. de Los Andes	Préstamos y aportes	Septiembre	33.726	33.726
AFC Adm. Fondos de Cesantía	Seguro de cesantía	Septiembre	27.515	27.515
Imposiciones otras A.F.P.	Imposiciones salud	Septiembre	22.263	22.263
Varias (*)	Retenciones varias	Septiembre	78.035	78.035
Saldo Total Cuenta 21.160			1.011.328	1.011.328

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

Ejercicio anterior

NOMBRE ACREEDOR	ORIGEN DE LA DEUDA	FECHA DE GENERACION	30-09-2007	30-09-2007
			MONTO DEUDA M\$	MONTO TOTAL M\$
Fondo de Pensiones Cuprum	Imposiciones Previsionales	Septiembre	148.576	148.576
Tesorería General de la República	Impuesto APV	Septiembre	83.430	83.430
Isapres Varias	Imposiciones de Salud	Septiembre	68.645	68.645
Tesorería General de la República	Impuesto único	Septiembre	60.502	60.502
C.C.A.F de Los Andes	Préstamos y aportes	Septiembre	33.557	33.557
Imposiciones Otras AFP	Imposiciones Salud	Septiembre	23.181	23.181
AFC Adm. Fondos de Cesantía	Seguro de Cesantía	Septiembre	23.110	23.110
Caja de Empleados Particulares	Imposiciones de Salud	Septiembre	10.716	10.716
Tesorería General de la República	Impuesto retenido s/honorarios	Septiembre	7.536	7.536
Tesorería General de la República	Impuesto Adicional	Septiembre	47	47
Varias (*)	Retenciones Varias	Septiembre	73.121	73.121
Saldo Total Cuenta 21.160			532.421	532.421

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

NOTA 19. RETENCIONES A PENSIONADOS (CODIGO 21.170)

Retenciones a Pensionados	2008 M\$	2007 M\$
Isapres	330.753	268.707
Fondo Nacional de Salud	193.409	161.879
Préstamo CCAF pensionados	135.699	110.819
Impuesto retenido pensionados	58.936	52.288
Retención 1% CCAF pensionados	15.581	13.748
Impuesto retenido Excedente Libre Disposición	191	1.877
Préstamo médico Empart	1.858	1.334
Retención judicial pensionados	3.264	42
TOTAL (Código 21.170)	739.691	610.694

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

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

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

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

a) Independientes	2008 M \$	2007 M \$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	75.887	75.804
Recaudación de cotizaciones de salud del ejercicio	722.631	743.026
Giros al Fondo Nacional de Salud en el ejercicio	-716.750	-736.650
Saldos al cierre del ejercicio (Código 21.090)	81.768	82.180

b) Pensionados	2008 M \$	2007 M \$
Saldo al cierre del ejercicio anterior	438.570	348.665
Retenciones de cotizaciones de salud a pensionados en el ejercicio	4.388.301	3.514.342
Giros al Fondo Nacional de Salud en el ejercicio	-1.575.376	-1.292.654
Giros a Isapres en el ejercicio	-2.727.333	-2.139.767
Subtotal cotizaciones de pensionados (*)	524.162	430.586

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

NOTA 21. PENSIONES POR PAGAR (CODIGO 21.100)

Representa el monto a pagar de los beneficios previsionales establecidos en el Decreto Ley N° 3.500. El saldo de esta cuenta al 30 de Septiembre de 2008 y 2007, era de M\$ 15.081 y M\$ 14.204, respectivamente.

El saldo de este ítem corresponde a:

Concepto	2008 M\$	2007 M\$
Retiro programado	11.644	-46.767
Renta temporal	0	3.273
Pensión Transitoria	0	3.660
Pensión Preliminar	0	1.112
Cheque caducos pensión	3.437	6.159
Sub Total	15.081	-32.563
Reclasificación a Cuentas por Cobrar al Fondo de pensiones	0	46.767
TOTAL (Código 21.100)	15.081	14.204

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

NOTA 22. PROVISIONES (CODIGO 21.150 Y 22.070)

a) Provisiones de corto plazo (Código 21.150)

Concepto	2008 M \$	2007 M \$
Provisión primas de seguro Penta Vida S.A.	8.320.445	10.108.326
Participación del personal y directorio	2.020.116	1.859.235
Provisión vacaciones	915.095	810.447
Provisión gastos de administración, comercial y computación	148.190	272.270
Otras Provisiones	280.775	315.223
Total	11.684.621	13.365.501

b) Provisiones de largo plazo (Código 22.070)

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

NOTA 23. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Los cambios en el patrimonio del ejercicio finalizado al 30 de Septiembre 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	0	198.866	0	5.569	206	4.494.350	-137.672	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	7.097.383
Dividendos Provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 30.09.2008	2.882.122	198.866	0	86.278	3.155	63.728.152	0	0	7.097.383

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

Rubros	Capital pagado	Reserva revalorización capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit período de desarrollo	Resultado de ejercicio
Movimientos	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos históricos al 31.12.2006	2.683.540	0	0	75.148	2.746	40.670.287	-7.198.520	0	27.605.706
Distrib. Resultado del Ejercicio 2006	0	0	0	0	0	27.605.706	0	0	-27.605.706
Dividendo definitivo ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reparto de Dividendos	0	0	0	0	0	-19.795.930	7.248.910	0	0
Revalorización capital propio	0	136.861	0	3.832	141	2.560.666	-50.390	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	25.124.852
Dividendos Provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 30.09.2007	2.683.540	136.861	0	78.980	2.887	51.040.729	0	0	25.124.852
Saldos actualizados para efectos comparativos	2.933.109	149.589	0	86.325	3.155	55.787.517	0	0	27.461.463

De acuerdo con lo dispuesto en el Artículo N° 10 de la Ley 18.046, al 30 de Septiembre de 2008, no se ha incorporado al capital pagado el monto correspondiente a la corrección monetaria de dicho capital, quedando éste representado por 17.996.300 acciones a su valor nominal.

Política de Dividendos: La política de dividendos es la distribución de hasta el 100% de las utilidades líquidas y realizadas, siempre que esto permita enmarcarse dentro de los planes de desarrollo financiero y proyecciones relativas a cada ejercicio. Además, es política repartir un dividendo provisorio una vez terminado el ejercicio. Esta política es la intención del Directorio, por lo que su cumplimiento queda condicionado a las utilidades que realmente obtenga la Administradora, así como a condiciones particulares que pudieran afectarla.

Dividendo Definitivo: Con fecha 29 de abril, se celebró la vigésima octava junta ordinaria de Accionistas, en la cual se aprobó como dividendo definitivo 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.

Número de acciones:

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

Capital

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

Accionistas**Principales accionistas**

Nombre de 12 mayores accionistas	Tipo de persona (1)	RUT	Participación de propiedad	Número de acciones
EMPRESAS PENTA SA	D	87107000-8	63,44%	11.416.870
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	D	80537000-9	3,27%	588.163
SANTANDER INVESTMENT S.A. CORREDORES DE BOLSA	D	96683200-2	3,16%	569.030
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	D	96571220-8	2,89%	520.939
MUNITA CRUZAT Y CLARO S.A. CORREDORES DE BOLSA	D	89420200-9	1,26%	226.363
BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	D	96519800-8	1,09%	195.903
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	D	79532990-0	0,69%	124.289
CORONA BOZZO PEDRO	A	3010970-8	0,57%	102.400
INVERSIONES TACORA LIMITADA	D	78241260-4	0,55%	99.750
CELFIN CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	D	84177300-4	0,39%	69.409
INV LOS CACTUS S A	D	96644810-5	0,31%	55.000
CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.	D	96772490-4	0,30%	54.224
TOTAL			77,92%	14.022.340

(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.

Composición del saldo al 30 de Septiembre de 2008

40% de la utilidad según Balance 31.12.1985 M\$ 11.473

Revalorizaciones legales al 30.09.2008 M\$ 74.805

Saldo al 30.09.2008 M\$ 86.278**Aumentos de Capital**

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

NOTA 24. CORRECCION MONETARIA (CODIGO 32.240)

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

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Indice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
Activo Fijo	I.P.C.	572.632	401.424
Inversiones en empresas relacionadas	I.P.C.	191.942	143.277
Intangibles	I.P.C.	188.588	137.006
Impuestos por recuperar	I.P.C.	124.419	85.066
Depreciación acumulada	I.P.C.	-335.524	-226.969
Amortización	I.P.C.	-105.548	-54.642
Otros activos no monetarios	I.P.C.	27.237	17.162
Cuentas de gastos	I.P.C.	1.881.890	1.356.124
Total (cargos) abonos		2.545.636	1.858.448

PASIVOS-PATRIMONIO (CARGOS)/ABONOS	Indice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
Patrimonio	I.P.C.	-4.561.317	-2.952.737
Obligaciones con Banco	U.F.	-885.472	-580.564
Pasivos no monetarios	I.P.C.	-1.193.152	-577.080
Cuentas de ingreso	I.P.C.	-2.993.834	-2.138.505
Total (cargos) abonos		-9.633.775	-6.248.886
(Pérdida) Utilidad por corrección monetaria		-7.088.139	-4.390.438

NOTA 25. CONTRATOS DE PRESTACION DE SERVICIOS

Nombre	Giro	Tipo de Servicio	Costo cargado a resultados		Monto adeudado	
			2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Depósito Central de Valores	Custodia de Valores	Custodia de títulos e Inst. financieros de la A.F.P(1)	-219.900	-229.481	24.529	23.869
		Administración del Depto. Acciones de la AFP (2)	-14.397	-13.847	961	959
Brown Brothers Harriman & Co.	Custodia de Valores	Custodia de títulos extranjeros (3)	-180.031	-138.951	16.058	21.362
Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores	Bolsa de Valores	Arriendo terminal, citófono y derecho de bolsa y otros (4)	-52.483	-49.260	2.465	2.458
Bolsa Electrónica de Chile	Bolsas de Comercio	Rueda transacc., renta fija, arriendo terminal, arriendo pantallas planas, derecho de bolsa y otros (5)	-3.343	-5.817	250	1.238
Banco Estado	Banco	Recaudación planillas	-40.128	-50.294	4.040	0
Banco Crédito e Inversiones	Banco	Recaudación planillas	0	-3.301	0	0
Banco Santander Santiago	Banco	Recaudación planillas	0	-2.947	0	0
Caja Compensación Los Andes	Caja de Compensación	Recaudación planillas	-158.881	-187.745	34.306	40.691
Caja Compensación 18 de Septiembre	Caja de Compensación	Recaudación planillas	-424	-480	106	448
Caja Compensación Los Héros	Caja de Compensación	Recaudación planillas	-70	-129	5	64
Caja Compensación La Araucana	Caja de Compensación	Recaudación planillas	-7.008	-5.110	1.688	0
Servipag	Entidad Recaudadora	Recaudación planillas	-78.925	-76.703	16.891	18.538
Serv. de Administración Previsional	Entidad Recaudadora	Recaudación planillas	-247.308	-181.754	32.564	26.131
Totales contratos de prestación de servicios			-1.002.898	-945.819	133.863	135.758

Valor de los Servicios

- (1) El valor del servicio de custodia, de Administración de valores y de registro de transacciones es esencialmente variables en función de los montos involucrados
- (2) Mantenimiento mensual
- | | |
|---|----------|
| UF | 35,74 |
| Organización y atención Junta de Accionistas por cada asistente | UF 0,017 |
| Proceso de pago de dividendo, por cada accionista vigente | UF 0,008 |
- (3) Custodia de valores está en función del monto de la cartera. La administración de valores varía según el tipo de instrumento transado y del país de origen
- (4) Arriendo terminal
- | | |
|----------|----------------------------|
| UF | 94,58 mensuales + iva |
| Derechos | UF 1210,23 mensuales + iva |
- (5) Arriendo terminal
- | | |
|-------------------|--------------------|
| UF | 11,78 mensuales |
| Arriendo pantalla | UF 7,10 mensuales |
| Servicio Rueda | UF 11,89 mensuales |

NOTA 26. REMUNERACION DEL DIRECTORIO (Código 31.230)

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

CONCEPTO	2008 M\$	2007 M\$
Dietas	-56.225	-58.366
Participación de Utilidades	-75.991	-284.055
Total	-132.216	-342.421

NOTA 27. DESAGREGACION DE LOS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES SEGÚN EL TIPO DE FONDO DONDE TUVIERON SU ORIGEN**A. INGRESOS OPERACIONALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008**

ITEMS	CODIGO	FONDO TIPO A M\$	FONDO TIPO B M\$	FONDO TIPO C M\$	FONDO TIPO D M\$	FONDO TIPO E M\$	TOTAL M\$
COMISIONES POR DEP. COTIZACIONES OBLIG. Y APV							
Comisiones Fijas	50.200	32.942	13.668	20.806	3.784	2.094	73.294
Comisiones Porcentuales	50.100	29.862.564	20.775.479	21.958.836	4.331.129	1.259.875	78.187.883
COMISIONES POR RETIROS PROGRAMADOS Y RENTAS TEMPORALES							
Comisiones Fijas	50.200	0	0	0	0	0	0
Comisiones Porcentuales	50.100	7.833	5.654	356.288	214.636	30.251	614.662
COMISIONES PAGADAS POR EL AFILIADO							
OTRAS COMISIONES							
UTILIDAD (PERDIDA) DEL ENCAJE	31.120	-5.987.013	-3.202.133	-2.187.819	47.019	131.112	-11.198.834

INGRESOS OPERACIONALES AL 30 DE SEPTIEMBRE 2007

ITEMS	CODIGO	FONDO TIPO A M\$	FONDO TIPO B M\$	FONDO TIPO C M\$	FONDO TIPO D M\$	FONDO TIPO E M\$	TOTAL M\$
COMISIONES POR DEP. COTIZACIONES OBLIG. Y APV							
Comisiones Fijas	50.200	31.644	15.912	22.884	11.045	1.264	82.749
Comisiones Porcentuales	50.100	22.971.569	18.490.388	20.199.255	4.090.995	798.809	66.551.016
COMISIONES POR RETIROS PROGRAMADOS Y RENTAS TEMPORALES							
Comisiones Fijas	50.200	0	0	0	0	0	0
Comisiones Porcentuales	50.100	8.851	10.504	214.241	225.983	23.174	482.753
COMISIONES PAGADAS POR EL AFILIADO		0					
OTRAS COMISIONES		0	0	0	0	0	0
UTILIDAD (PERDIDA) DEL ENCAJE	31.120	4.279.901	3.212.308	4.515.953	760.037	85.634	12.853.833

B. GASTOS OPERACIONALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008

ITEMS	CODIGO	FONDO TIPO A M\$	FONDO TIPO B M\$	FONDO TIPO C M\$	FONDO TIPO D M\$	FONDO TIPO E M\$	NO ASIGNABLES M\$	TOTAL M\$
Prima provisoria del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia	31.290	6.770.525	5.903.487	11.395.924	2.731.904	1.265.453	0	28.067.293
Remuneraciones al personal de ventas	31.220	0	0	0	0	0	9.970.109	9.970.109
Comisiones pagadas por custodia de títulos							0	
* nacionales	31.260	53.045	46.252	89.284	21.404	9.915	0	219.900
* extranjeros	31.260	45.478	39.654	76.548	18.351	0	0	180.031
Comisiones pagadas a mandatarios de inversiones en el extranjero							0	0
Gastos de transacción en Bolsas de Valores	31.260	20.087	17.514	33.810	8.105	3.754	0	83.270
Otros gastos directamente asignables según el tipo de fondo							13.027.717	13.027.717

GASTOS OPERACIONALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007

ITEMS	CODIGO	FONDO TIPO A M\$	FONDO TIPO B M\$	FONDO TIPO C M\$	FONDO TIPO D M\$	FONDO TIPO E M\$	NO ASIGNABLES M\$	TOTAL M\$
Prima provisoria del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia	31.290	6.662.452	5.480.584	8.779.915	1.884.486	327.135	0	23.134.572
Remuneraciones al personal de ventas	31.220	0	0	0	0	0	8.480.763	8.480.763
Comisiones pagadas por custodia de títulos								
* nacionales	31.260	66.087	54.364	87.092	18.692	3.246	0	229.481
* extranjeros	31.260	40.590	33.390	53.490	11.481	0	0	138.951
Comisiones pagadas a mandatarios de inversiones en el extranjero		0	0	0	0	0	0	0
Gastos de transacción en Bolsas de Valores	31.260	27.251	22.416	35.911	7.708	1.338	0	94.624
Otros gastos directamente asignables según el tipo de fondo		0	0	0	0	0	12.385.238	12.385.238

NOTA 28. OTROS INGRESOS OPERACIONALES (CODIGO 31.130)

CONCEPTO	2008 M \$	2007 M \$
Liquidación financiera de contratos de seguros vigentes ejercicio actual y anteriores	712.781	1.143.289
Recargos y costas de cobranza	94.594	100.554
Servicio a Administradora de Fondos de Cesantía	45.754	40.155
Otros ingresos	6.868	3.708
Saldos al cierre del ejercicio	859.997	1.287.706

NOTA 29 OTROS GASTOS DE OPERACION (CODIGO 31.300)

CONCEPTOS	2008 M\$	2007 M\$
Administradora de Fondos de Cesantía (*)	-86.776	-94.316
Financiamiento Comisiones Médicas	-97.116	-80.174
Gastos médicos afiliados	-211.411	-215.414
Saldos al cierre del ejercicio	-395.303	-389.904

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

NOTA 30. OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES (CODIGO 32.150)

CONCEPTOS	2008 M\$	2007 M\$
Intereses ganados	0	6.523
Devol de comisiones en exceso y rentabilidad fondos de pensiones	29.913	0
Arriendo de oficinas	81.824	71.090
Otros ingresos	2.265	5.775
Saldos al cierre del ejercicio	114.002	83.388

NOTA 31. OTROS GASTOS NO OPERACIONALES (CODIGO 32.230)

CONCEPTOS	2008 M\$	2007 M\$
Aporte por rentabilidad al Fondo de Pensiones	-41.995	-61.530
Aporte por dictámenes al Fondo de Pensiones	-95.369	-14.031
Ajuste Compañía de seguro	-5.855	-29.800
Otros aportes al Fondo de Pensiones	-42.538	-65.365
Provisión incobrables	112.691	-18.538
Aporte Fondo de Cesantía	-41.293	0
Otras	-4.971	-8.070
Totales	-119.330	-197.334

NOTA 32. INGRESOS FINANCIEROS (CODIGO 32.110)

CONCEPTOS	2008 M\$	2007 M\$
Rentabilidad Cuotas Fondos Mutuos	203.867	82.137
Saldos al cierre del ejercicio	203.867	82.137

NOTA 33. GASTOS FINANCIEROS (CODIGO 32.220)

CONCEPTOS	2008 M\$	2007 M\$
Crédito Hipotecario	-2.239	0
Uso línea sobregiro bancario	-53.016	-75.440
Impuesto línea sobregiro bancario	-25.972	-44.364
Préstamo de filial	-42.777	-109.257
Intereses Crédito Banco Estado	-423.369	-420.562
Otros	-12.665	-16.134
Totales	-560.038	-665.757

NOTA 34. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

a) Composición saldo de la variable 41.140 Otros Ingresos percibidos	2008 M\$	2007 M\$
Financiamiento de pensiones	6.167.997	4.316.599
Recaudación por cotizaciones por aclarar	947.410	1.278.024
Cuentas por cobrar al Estado	615.471	494.252
Devolución valores del Fondo de Pensiones	300.363	322.483
Retenciones y otros ingresos	69.363	148.382
Total	8.100.604	6.559.740

b) Composición saldo de la variable 41.220 Otros Gastos de Operación	2008 M\$	2007 M\$
Pago de pensiones	3.964.135	2.716.178
Retenciones a pensionados	3.676.005	2.230.365
Salud afiliados independientes	737.888	730.987
Aporte al Fondo de Pensiones	147.665	64.371
Otros gastos de operación	163.158	290.635
Total	8.688.851	6.032.536

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

Acreedor de la garantía	Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de las garantías	
		Tipo	Valor Contable M\$	2008 M\$	2007 M\$	2010 M\$	Activos M\$
Banco Santander	Hipoteca	Inmueble	204.698	36.883	51.733	204.698	204.698

Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de las garantías						
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	Activos M\$	2009 M\$	Activos M\$	2010 M\$	Activos M\$	
Subsecretaría de Hacienda	AFC	Coligada	Codeudora solidaria	Boleta de Garantía	1.041.022	1.041.022	103.975	104.102	104.102	104.102	104.102	104.102	104.102	104.102

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

- 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; pendiente su notificación.
 - 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.
- Cuarto Juzgado del Crimen de Santiago. Rol 201.053-2. En esta causa se acumularon tres querrelas presentadas por Cuprum en contra de quienes resulten responsables de giros fraudulentos de las cuentas de ahorro voluntario de seis afiliados a la Administradora, por montos de M\$ 4.000, M\$ 1.700 y M\$ 25.000. Se notificó acusación fiscal en contra de dos personas; Cuprum adhirió a ella y presentó demanda civil.

3. Décimo Quinto Juzgado Civil de Santiago, Rol 8244-04. Demanda presentada contra CUPRUM atendido que se incluyó en el Boletín de Infractores a la Legislación Laboral a una persona que no tenía deuda de cotizaciones. Monto demanda M\$ 113.200. Fallo rechazó demanda. Demandante apeló, estando pendiente la resolución del recurso.
4. Tercer Juzgado Civil de Iquique. Rol 1900-06. Demanda de indemnización de perjuicios presentada en contra de Cuprum, ya que la Administradora no accedió a reversar un depósito de ahorro previsional voluntario a cuenta de ahorro voluntario. Monto demanda M\$ 15.968. Fallo rechazó demanda; demandante apeló, Corte confirmó fallo. Terminado.
5. Tercer Juzgado Civil de Temuco. Rol 3232-06. Reclama amparo de los derechos de la ley de "Protección a la Vida Privada" y se elimine su deuda de cotizaciones del Boletín Laboral. Fallo rechazó reclamo. Reclamante apeló, pendiente resolución del recurso.
6. Vigésimo Primer Juzgado Civil de Santiago. Rol 8653-07. Demandante solicita se declare la prescripción de sus deudas previsionales. Tribunal acogió excepción de incompetencia. Demandante apeló; Corte confirmó resolución. Terminado.
7. Segundo Juzgado Civil de Santiago. Rol 24.469-07. Demandante solicita indemnización de perjuicios por cobro de cotizaciones que a su parecer estaban pagadas. Se dictó auto de prueba; pendiente su notificación. Causa ingresó a pre-archivo.
8. Cuarto Juzgado del Crimen de Santiago. Rol 206.858-03. Querella presentada por Cuprum en contra de los que resulten responsables del giro fraudulento de la cuenta de ahorro voluntario de un afiliado, por la suma de M\$ 15.000. Causa fue sobreesida en agosto del año 2004 y se reabrió en julio del año 2007. Etapa sumario.
9. Octavo Juzgado de Garantía de Santiago. RIT 5478-08. Querella presentada por Cuprum en contra de quienes resulten responsables de los delitos de estafa, usurpación de nombre y falsificación de instrumentos privados y públicos. Ingresó al tribunal el 15 de julio de 2008.
10. Juzgado del Trabajo de Antofagasta. Rol 7246-08. Demandante solicita se recalcule su pensión de invalidez. Pendiente se dicte auto de prueba.

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

- **Contingencias**

La Administradora no tiene contingencias que informar.

- **Restricciones**

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

NOTA 36. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Administradora no tiene cauciones obtenidas de terceros que informar.

NOTA 37. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

ACTIVOS			
Rubro	Moneda	2008 M\$	2007 M\$
Activo Circulante			
Disponible	\$ No Reajustables	175.711	178.467
Valores Negociables	\$ Reajustables	4.845.106	6.550.011
Cuentas por cobrar Fondo de Pensiones	\$ No Reajustables	33.133	163.520
Cuentas por cobrar Compañía de Seguros	\$ No Reajustables	0	2.842
Cuentas por cobrar al Estado	\$ No Reajustables	1.520	5.528
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ No Reajustables	35.210	50.590
Comisiones por cobrar	\$ No Reajustables	178.186	444.941
Deudores varios	\$ No Reajustables	592.330	458.950
Existencias	\$ No Reajustables	82.431	71.770
Impuesto por recuperar	\$ No Reajustables	36.398	0
Gastos pagados por anticipado	\$ No Reajustables	124.614	188.924
Impuestos diferidos	\$ Reajustables	72.462	144.498
Otros Activos Circulantes	\$ No Reajustables	49.216	49.243
Total Activos Circulantes		6.226.317	8.309.284
Encaje			
Encaje Fondo de Pensiones Tipo A	\$ No Reajustables	23.934.112	31.539.611
Encaje Fondo de Pensiones Tipo B	\$ No Reajustables	20.693.431	26.237.763
Encaje Fondo de Pensiones Tipo C	\$ No Reajustables	39.272.637	42.207.538
Encaje Fondo de Pensiones Tipo D	\$ No Reajustables	9.279.749	9.070.697
Encaje Fondo de Pensiones Tipo E	\$ No Reajustables	3.298.233	1.595.617
Total Encaje		96.478.162	110.651.226
Activo Fijo			
Construcciones y obras de infraestructura	\$ No Reajustables	3.318.076	3.335.070
Equipos, muebles y útiles	\$ No Reajustables	3.226.030	2.929.986
Otros activos fijos	\$ No Reajustables	2.844.093	2.355.755
Depreciación acumulada	\$ No Reajustables	-5.667.854	-5.245.967
Total Activo Fijo		3.720.345	3.374.844
Otros Activos			
Inversiones en empresas relacionadas	\$ Reajustables	3.207.196	2.879.262
Inversiones en otras sociedades	\$ Reajustables	91.521	93.900
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ Reajustables	0	54.766
Intangibles	\$ Reajustables	3.148.952	2.914.535
Amortización	\$ Reajustables	-2.386.287	-1.638.322
Otros	\$ Reajustables	40.120	43.754
Total Otros Activos		4.101.502	4.347.895
Total Activos		110.526.326	126.683.249

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	43.854	5,18	40.238	5,41	0		0	
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ Reajustables	226.250	4,47	134.505	4,3	11.934	4,47	98.358	4,3
Dividendos por pagar	\$ Reajustables	146.296		114.523		0		0	
Cuentas por pagar	\$ No Reajustables	513.197		438.665		0		0	
Documentos por pagar	\$ Reajustables	75.152		99.403		0		0	
Documentos por pagar	\$ No Reajustables	67.219		15.170		0		0	
Cuentas por pagar a los fondos de pensiones	\$ No Reajustables	12.042		3.966		0		0	
Doctos.y Ctas. P.pagar Emp. Relac.	\$ Reajustables	2.258.696		2.044.497		0		0	
Doctos.y Ctas. P.pagar Emp. Relac.	\$ No Reajustables	2.330.624		2.227.129		0		0	
Ctas.por pagar a Fonasa	\$ No Reajustables	81.768		82.180		0		0	
Pensiones Por Pagar	\$ Reajustables	15.081		14.204		0		0	
Recaudación por Aclarar	\$ No Reajustables	233.423		956.832		0		0	
Ctas.por pagar Ctas.de seguros	\$ Reajustables	387		0		0		0	
Provisiones	\$ No Reajustables	11.684.621		13.365.501		0		0	
Retenciones	\$ No Reajustables	1.011.328		532.421		0		0	
Retenciones a Pensionados	\$ No Reajustables	739.691		610.694		0		0	
Impuesto a la Renta	\$ No Reajustables	0		667.692					
Total pasivos circulantes		19.439.629		21.347.619		11.934		98.358	

PASIVOS LARGO PLAZO									
2008									
Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ reajustables	5,512,448	4.34	5,491,476	4.34	1,830,493	4.34	0	
Documentos por pagar	\$ reajustables	347,154		0		0		0	
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	144,860		0		0		3,737,886	
Otros Pasivos	\$ reajustables	14,490		0		0		0	
Total pasivos a largo Plazo		6,018,952		5,491,476		1,830,493		3,737,886	

PASIVOS LARGO PLAZO									
2007									
Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa de Int. Prom. Anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ reajustables	4.298.759	4,3	4.269.892	4,3	4.265.906	4,3	0	
Documentos por pagar	\$ reajustables	87.168		36.128		90.320		195.692	
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	152.466		0		0		5.408.388	
Otros Pasivos	\$ reajustables	11.395		0		0		0	
Total pasivos a largo Plazo		4.397.322		4.306.020		4.356.226		5.756.546	

NOTA 38. SANCIONES

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

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

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

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

- b) De la Inspección del Trabajo:

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

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

NOTA 39. HECHOS POSTERIORES

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.

HECHOS RELEVANTES

1. En sesión de Directorio celebrada con fecha 02 de enero de 2008, se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas, para el día 29 de abril de 2008.
2. Con fecha 11 de abril de 2008, se tomó conocimiento de la renuncia a su cargo de director presentada por don Carlos Celis Morgan.
3. Con fecha 29 de abril de 2008, se celebró la Vigésima Octava Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se tomaron los siguientes acuerdos:
 - Se aprobó la Memoria y Balance del Ejercicio 2007.
 - Se acordó pagar un dividendo definitivo de \$ 850 por acción, el cual se hizo efectivo el día 13 de mayo de 2008.
 - Se designó el Diario Electrónico El Mostrador para efectuar las publicaciones que ordena la ley.
 - Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2008 a Deloitte.
 - Se efectuó elección de Directorio, quedando conformado por los señores Ernesto Silva Bafalluy, Sergio Andrews García, José Gandarillas Chadwick, Jorge Pérez Fuentes, Pablo Wagner San Martín, Mario Livingstone Balbontín, Pedro Ducci Cornú, Carlos Bombal Otaegui y Hernán Concha Vial.
 - Se acordaron las siguientes remuneraciones para el Directorio: Por las sesiones ordinarias, UF 54 para el Presidente del Directorio; UF 40,50 para el Vicepresidente y UF 27, para los Directores. Respecto de las sesiones extraordinarias, UF 10 para el Presidente del Directorio; UF 7,5 para el Vicepresidente y UF 5 para los Directores, no pudiendo exceder de una sesión extraordinaria cada mes. Adicionalmente, se reembolsarán los gastos significativos de viajes y estadía en que los Directores deban incurrir para asistir a las sesiones. Asimismo, se acordó otorgar a los Directores una participación en las utilidades igual al 1% de las utilidades después de impuestos de la empresa, a distribuir entre éstos por el período en que han ejercido como tales durante el año 2008. La distribución será de una parte para cada Director, una y media parte para el Vicepresidente y dos partes para el Presidente del Directorio.
 - Se acordó el presupuesto del Comité de Directores, fijándose una remuneración de UF 30 por cada sesión ordinaria, estableciendo 4 sesiones ordinarias por cada año y UF 10 por cada sesión extraordinaria a que asistan; y un presupuesto de gastos de funcionamiento de UF 1.000.
4. En Sesión de Directorio celebrada con fecha 14 de mayo de 2008, fueron designados como Presidente de la sociedad el señor Ernesto Silva Bafalluy y como Vicepresidente, don Pablo Wagner San Martín.
5. En Sesión de Directorio celebrada con fecha 14 de mayo de 2008, fue electo el Comité de Directores, quedando conformado por los señores Ernesto Silva Bafalluy, Sergio Andrews García y Jorge Pérez Fuentes.
6. En Sesión de Directorio celebrada con fecha 3 de septiembre de 2008, fue electo el Comité de Inversiones, quedando conformado por los señores Pedro Ducci Cornú., Sergio Andrews García y Jorge Pérez Fuentes.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

	30.09.2008	30.09.2007
1 INDICES FINANCIEROS		
1,1 LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	0,32	0,39
Razón ácida	0,27	0,34
1,2 ENDEUDAMIENTO		
Endeudamiento	0,49	0,47
Proporción Corto plazo	0,53	0,53
Proporción Largo plazo	0,47	0,47
Cobertura gastos financieros (veces)	18,47	48,61
1,3 RESULTADOS		
Ingresos operacionales	M\$ 68.537.002	81.258.057
Costos operacionales	M\$ -51.548.320	-44.463.629
Utilidad (pérdida) Resultado operacional	M\$ 16.988.682	36.794.428
Gastos financieros	M\$ -560.038	-665.757
Utilidad (pérdida) Resultado no operacional	M\$ -7.204.182	-5.100.879
Raiidaie	M\$ 11.461.274	33.504.486
Utilidad después de impuestos	M\$ 7.097.383	27.461.463
1,4 RENTABILIDAD		
Rentabilidad del Patrimonio	0,11	0,47
Rentabilidad del Activo	0,06	0,23
Rendimiento Activos operacionales	0,15	0,32
Utilidad por acción	\$ 394,38	1.525,95
Retorno de dividendos	0,10	0,14
1,5 EVOLUCIÓN FLUJO OPERACIONAL	0,31	0,85
1,6 GASTO PROMEDIO MENSUAL POR COTIZANTE	\$ 13.677,08	12.692,64
1,7 RELACIÓN COTIZANTE / AFILIADO	74,37	71,09
1,8 PATRIMONIO NETO RESPECTO DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO A LA ADMINISTRADORA (VECES)	156,79	200,34

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

a) ACTIVOS

Concepto	Ejercicio Actual M\$	Ejercicio Anterior M\$	Variación	
			M\$	%
Circulantes	6.226.317	8.309.284	-2.082.967	-0,3
Encaje	96.478.162	110.651.226	-14.173.064	-0,1
Fijos	3.720.345	3.374.844	345.501	0,1
Otros Activos	4.101.502	4.347.895	-246.393	-0,1
Total Activos	110.526.326	126.683.249	-16.156.923	-12,8

a.1) Activo Circulante

Observamos una disminución de M\$ -2.082.967, equivalente a un 25,1%, con relación al mantenido con el ejercicio anterior, consecuencia de las variaciones producidas principalmente en los siguientes rubros:

Valores Negociables

Este rubro presenta una disminución de M\$ -1.704.905 con relación al mantenido con el del ejercicio anterior, esta disminución se debe al monto mayor pagado por la liquidación de seguro en agosto 2008 en comparación con lo cancelado por el mismo concepto en agosto 2007.

a.2) Encaje

Al 30 de Septiembre de 2008, las inversiones del Encaje han disminuido en M\$ -14.173.064, respecto lo que significa una disminución de un 12,8% 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\$ 345.501, equivalente a un 10,2% lo que obedece a la inversión en equipos computacionales y activos en leasing.

a.4) Otros Activos

Se observa en este rubro una disminución de M\$ -245.910, equivalente a un 5,7% con relación al presentado en el periodo anterior. Esta disminución se explica por el aumento de la amortización acumulada de intangibles debido a que los proyectos han sido terminados.

b) PASIVOS

Concepto	Ejercicio Actual M\$	Ejercicio Anterior M\$	Variación	
			M\$	%
Circulantes	19.451.563	21.445.977	-1.994.414	-9,3
Largo Plazo	17.078.807	18.816.114	-1.737.307	-9,2
Patrimonio	73.995.956	86.421.158	-12.425.202	-14,4
Total Pasivo y Patrimonio	110.526.326	126.683.249	-16.156.923	-12,8

b.1) Pasivo Circulante

Se observa en el Pasivo Circulante una disminución de M\$ -1.994.414 equivalente a un 9,3% del saldo presentado al 30 de Septiembre de 2007, consecuencia de las variaciones producidas principalmente en el siguiente rubro:

Provisiones

Este rubro presenta una disminución de M\$ 1.680.880, esto se debe principalmente a las provisiones del seguro de invalidez y sobrevivencia.

b.2) Pasivo a Largo Plazo

La disminución de M\$ -1.737.307, equivalente a un 9,2% respecto del periodo anterior que se explica, principalmente, por la disminución del impuesto diferido largo plazo en M\$ -1.678.108 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\$ -12.425.202, equivalente a -14,4% respecto del período anterior, se explica por la disminución de la utilidad del ejercicio en M\$ -20.364.080 y el aumento en la utilidad acumulada en M\$ 7.940.635.

c) RESULTADOS

Concepto	Ejercicio Actual M\$	Ejercicio Anterior M\$	Variación	
			M\$	%
Ingresos Operacionales	68.537.002	81.258.057	-12.721.055	-0,2
Egresos Operacionales	-51.548.320	-44.463.629	-7.084.691	0,2
Utilidad (Pérdida) Operacional	16.988.682	36.794.428	-19.805.746	-0,5
Ingresos no Operacionales	563.325	152.650	410.675	2,7
Egresos no Operacionales	-7.767.507	-5.253.529	-2.513.978	0,5
Utilidad (Pérdida) no Operacional	-7.204.182	-5.100.879	-2.103.303	0,4
Utilidad (Pérdida) antes de Impuesto	9.784.500	31.693.549	-21.909.049	-0,7
Impuesto a la Renta	-2.687.117	-4.232.086	1.544.969	-0,4
Items Extraordinarios	0	0	0	0,0
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario	7.097.383	27.461.463	-20.364.080	-0,7
Interés minoritario	0	0	0	0,0
Utilidad (pérdida) líquida	7.097.383	27.461.463	-20.364.080	-0,7
Amortización mayor valor de Inversiones	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	7.097.383	27.461.463	-20.364.080	-0,7

c.1) Ingresos Operacionales

En el periodo, los Ingresos Operacionales ascienden a M\$ 68.537.002, inferiores en un -15,7% a los reflejados en la misma fecha del periodo anterior. Esta disminución de M\$ -12.721.055, se explica principalmente por la variación en los siguientes ítems:

Ingresos por Comisiones

En este ítem se presenta un aumento de M\$ 11.759.321, 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\$ -24.052.667 en este ítem producto de la menor rentabilidad de los Fondos de Pensiones durante el presente ejercicio.

c.2) Egresos Operacionales

Los Egresos Operacionales al 30 de Septiembre de 2008 ascienden a M\$ 51.548.320, superiores en un 15,9% a los reflejados en la misma fecha del periodo anterior. Este aumento en el gasto de M\$ 7.084.691, obedece fundamentalmente a la variación en los siguientes ítems:

Remuneración al personal de ventas

En este rubro se presenta un aumento de M\$ 1.489.346 producto del aumento de la dotación de ejecutivos de ventas y mayor producción.

Primas de Seguro Invalidez y Supervivencia

Al 30 de Septiembre de 2008 por este ítem se produce un mayor gasto de M\$ 4.932.721, originado por más casos de invalidez que el periodo anterior.

c.3) Ingresos no Operacionales

Al 30 de Septiembre de 2008, los Ingresos no Operacionales ascienden a M\$ 563.325, superiores en un 269.3% a los reflejados al cierre del periodo anterior a la misma fecha. Este aumento de M\$ 410.675, tiene su explicación principalmente en la variación de los siguientes ítems:

Ingresos Financieros

Este ítem presenta un aumento de M\$ 121.730, 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\$ 226.371, respecto al periodo 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\$ 7.767.507, superiores en un 47,9% a los reflejados al cierre del ejercicio anterior. Este aumento de M\$ 2.513.978, es producto principalmente en la variación del siguiente ítem:

Corrección Monetaria

Este ítem presenta un aumento de M\$ 2.697.701, respecto del periodo anterior, debido al efecto inflación.

c.5) Impuesto a la Renta

Con el periodo actual, la provisión de impuestos a la renta, alcanza a M\$ 2.687.117, inferiores en un 36,5% a la provisión del periodo anterior a la misma fecha. Esta disminución de M\$ 1.544.969, se explica principalmente por la disminución del impuesto diferido.

c.6) Utilidad del Ejercicio

La utilidad del periodo actual de M\$ 7.097.383, es menor en un 74,2% a la obtenida a igual fecha del periodo anterior. Esta disminución de M\$ 20.364.080, se explica por lo expuesto en el análisis de cada uno de los rubros que componen el estado de resultados.

3. Divergencias entre valores económicos y valores libros

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

4. Principales componentes de los Flujos netos

Un aumento por las comisiones y el mayor aumento del gasto por concepto de Prima de Seguro de Invalidez afectaron el flujo operacional del periodo, el cual muestra una disminución de M\$ 2.791.127.

Finalmente, dentro del flujo originado por actividades de financiamiento se aprecia un aumento de M\$ 2.017.385 esto principalmente se debe al aumento de los dividendos cancelados a nuestros accionistas.

5. Mercado

Los cambios más relevantes se asocian a:

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

Mercado	30.09.2008	30.09.2007
Participación de Mercado Afiliados	6.9%	6,9%
Participación de Mercado Fondo de Pensiones	19.3%	18.8%
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. Número de trabajadores y vendedores

	30.09.2008	30.09.2007
Trabajadores	1.305	1.093
Vendedores	723	561