

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE 2007 Y 2006

DIRECTORIO	
PRESIDENTE	Ernesto Silva Bafalluy
VICEPRESIDENTE	Pablo Wagner San Martín
DIRECTORES	Sergio Andrews García
	Jorge Pérez Fuentes
	José Gandarillas Chadwick
	Mario Livingstone Balbontín
	Carlos Bombal Otaegui
	Pedro Ducci Cornu
	Carlos Celis Morgan

ADMINISTRACIÓN	
Gerente General	Manuel A. Tocornal Blackburn
Gerente de Administración y Finanzas	Mauricio Balbontín O’Ryan
Gerente de Servicio, Tecnología y Operaciones	Moisés Arévalo Mesías
Gerente Ventas y Sucursales	George Vega Gavilán
Gerente de Inversiones	Ignacio Alvarez Avendaño
Gerente de Marketing	Gabriela Undurraga Rivadeneira
Fiscal	Santiago Vial Echeverría

	2007	2006
	M\$	M\$
ACTIVOS		
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	5.666.520	2.064.156
TOTAL ENCAJE	103.554.919	92.420.001
TOTAL ACTIVOS FIJOS	3.036.893	3.086.006
TOTAL OTROS ACTIVOS	1.897.645	2.201.754
TOTAL ACTIVOS	114.155.977	99.771.917

	2007	2006
	M\$	M\$
PASIVO		
TOTAL PASIVO CIRCULANTES	19.078.127	14.323.314
TOTAL PASIVO DE LARGO PLAZO	17.443.526	16.885.408
INTERES MINORITARIO	215	209
TOTAL PATRIMONIO	77.634.109	68.562.986
TOTAL PASIVO	114.155.977	99.771.917

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO

	2007	2006
	M\$	M\$
	42.401.273	37.258.208
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIONAL		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NO OPERACIONAL	(6.811.046)	(2.227.567)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA Y DE ÍTEMS EXTRAORDINARIOS	35.590.227	35.030.641
IMPUESTO A LA RENTA (MENOS)	(4.979.328)	(5.382.104)
ÍTEMS EXTRAORDINARIOS	0	0
INTERÉS MINORITARIO	(5)	(9)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	30.610.894	29.648.528

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO CONSOLIDADO

	2007	2006
	M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	29.712.878	18.818.563
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES FINANCIAMINETO	(20.617.794)	(12.955.680)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(5.804.598)	(6.424.047)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERÍODO	3.290.486	(561.164)
EFFECTO INFLACIÓN SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO	126.419	(46.798)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	3.416.905	(607.962)

PATRIMONIO NETO MANTENIDO POR LA ADMINISTRADORA		
	2007	2006
	M\$	M\$
TOTAL PATRIMONIO (MÁS O MENOS)	77.634.109	68.562.986
DEPÓSITOS A PLAZO (MENOS)	0	0
VALORES NEGOCIABLES (MENOS)	0	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS (MENOS)	(12.440)	(116.516)
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS (MENOS)	(628.934)	(558.674)
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES (MENOS)	(85.613)	0
MENOR VALOR DE INVERSIONES (MENOS)	0	0
MAYOR VALOR DE INVERSIONES (MÁS)	0	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS (MENOS)	(25.672)	(101.279)
PATRIMONIO NETO	<u>76.881.450</u>	<u>67.786.517</u>

CÁLCULO DEL CAPITAL MÍNIMO EN UNIDADES DE FOMENTO		
PATRIMONIO NETO MANTENIDO EN UNIDADES DE FOMENTO	3.917.993	3.696.832
CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO EN UNIDAES DE FOMENTO	20.000	20.000
SUPERÁVIT (DÉFICIT) DE CAPITAL MÍNIMO EN UNIDADES DE FOMENTO	3.897.993	3.676.832
NÚMERO TOTAL DE AFILIADOS A LA ADMINISTRADORA	547.873	517.767

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CUPRUM S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
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 consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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. En los Estados Financieros Consolidados, se determina el interés minoritario y se eliminan los saldos entre la Administradora y su filial Inversiones Cuprum Internacional S.A.
- b. **Período cubierto por los estados financieros**
- Los estados financieros corresponden a los períodos terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006.
- c. **Estados financieros comparativos**
- Los estados financieros presentados incluyen, además de las cifras al 31 de diciembre de 2007, aquellas correspondientes al ejercicio anterior. Estas últimas han sido actualizadas, para fines comparativos, aplicándoles la variación experimentada por el Índice de Precios al Consumidor (I.P.C.) entre el 30 de noviembre de 2007 y el 30 de noviembre de 2006.
- | I.P.C. 30-11-06 | I.P.C. 30-11-07 | VARIACIÓN I.P.C. |
|-----------------|-----------------|------------------|
| 124,11 | 133,34 | 7,40% |
- d. **Corrección monetaria**
- Con el objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, se han actualizado el capital propio financiero y los activos y pasivos no monetarios, de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, (I.P.C.)
- e. **Bases de conversión**
- Los tipos de cambio utilizados y sus variaciones, son los que a continuación se señalan:

MONEDA	TIPO DE CAMBIO AL 31-12-2007	TIPO DE CAMBIO AL 31-12-2006	VARIACION PORCENTUAL
Dólar Estadounidense	\$ 496,89	\$ 532,39	-6,7%
Unidad de Fomento	\$ 19.622,66	\$ 18.336,38	7,0%

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

f. **Inversiones financieras**

- **Valores negociables**

Los instrumentos susceptibles de ser adquiridos por los Fondos de Pensiones, se valorizan según las normas vigentes establecidas, al respecto, por la Superintendencia de AFP. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 en esta cuenta se presentan al valor original con que fueron activados, corregidos monetariamente. Las amortizaciones efectuadas sobre dichos gastos se encuentran rebajando el activo en el ítem "Amortización" (Código 14.100) y se ha reconocido en el estado de resultado M\$ -709.150 (Código 31.280), correspondiente a la amortización del ejercicio 2007 y M\$ -628.474 al 2006.

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

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

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

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

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

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

ñ. **Indemnización años de servicios**

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

o. **Software computacional**

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

p. **Reclasificación de saldos**

No se han efectuado reclasificaciones de saldos respecto de los Estados Financieros del ejercicio 2006.

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 aquéllas 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 periodo enero a diciembre de 2007, no se han efectuado cambios contables respecto del año 2006.

NOTA 4. 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\$ 103.554.919 (M\$ 92.420.001 en el ejercicio anterior) en los Fondos de Pensiones que administra de acuerdo al siguiente detalle:

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
	AL 31.12.2007		AL 31.12.2006	
	M\$	CUOTAS	M\$	CUOTAS
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo A	30.245.135	1.167.463,84	22.508.002	945.683,99
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo B	24.412.772	1.145.193,27	21.395.236	1.069.156,31
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo C	39.094.354	1.746.232,39	37.827.908	1.772.580,74
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo D	8.359.207	499.637,01	9.081.444	556.781,67
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo E	1.443.451	71.801,59	1.607.411	81.040,09
TOTAL ENCAJE MANTENIDO POR LA ADMINISTRADORA	103.554.919		92.420.001	

La inversión del Encaje en cuotas de los respectivos Fondos de Pensiones, generó entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007, una utilidad de M\$ 12.152.284 y entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 una utilidad de M\$ 14.361.105, como consecuencia del reconocimiento de las variaciones en el valor de las cuotas mantenidas y ganancias de capital realizadas. Este valor se muestra en la cuenta "Utilidad" (Pérdida) del Encaje (Código 31.120), del Estado de Resultados y se detalla a continuación por cada Tipo de Fondo:

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
	Desde 01.01.2007		Desde 01.01.2006	
	Hasta 31.12.2007		Hasta 31.12.2006	
	M\$		M\$	
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo A	3.833.164		3.898.547	
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo B	2.954.308		3.466.344	
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo C	4.431.528		5.703.064	
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo D	815.522		1.128.034	
Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo E	117.762		165.116	
TOTAL UTILIDAD (PERDIDA) DEL ENCAJE	12.152.284		14.361.105	

NOTA 5. COMISIONES

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

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

El total de ingresos devengados por la administradora a los Fondos de Pensiones que administra al 31 de diciembre del 2007 fue de M\$ 84.556.046 y al 31 de diciembre de 2006 era de M\$ 74.803.376, saldos que se presentan en el Estado de Resultados de la Administradora, en el Código 31.110.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las comisiones por cobrar a los Fondos de Pensiones (Código 11.080), son las siguientes:

COMISIONES POR COBRAR AL 31 DE DICIEMBRE 2007					
	FONDO				
	TIPO A M\$	TIPO B M\$	TIPO C M\$	TIPO D M\$	TIPO E M\$
Comisiones por Cobrar	193.856	173.565	246.705	50.976	7.194

COMISIONES POR COBRAR AL 31 DE DICIEMBRE 2006					
	FONDO				
	TIPO A M\$	TIPO B M\$	TIPO C M\$	TIPO D M\$	TIPO E M\$
Comisiones por Cobrar	44.775	46.556	72.451	19.814	3.771

NOTA 6. SISTEMA DE PENSIONES DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA CAUSADAS DURANTE LA VIDA ACTIVA DE LOS AFILIADOS

a) Financiamiento de las pensiones de invalidez y sobrevivencia

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

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

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

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

b) Contrato de Seguro

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

b.1 Período: julio 2002 a junio 2006

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

Primas:

Este contrato establece una Tasa de Prima Provisoria Mensual de 0,70%, una Tasa Máxima Mensual de 1,15% de las remuneraciones y rentas imponible 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 marzo y 30 de junio de cada año, correspondiendo el primero el 31 de diciembre del año 2002. Los pagos se hacen el último día hábil del mes subsiguiente a la de las liquidaciones, correspondiendo en febrero y agosto de cada año, el primero se realizó el 28 de febrero del 2003.

Vigencia del Contrato:

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

Publicación de Licitación y Adjudicación:

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

b.2 Período: julio 2006 a junio 2010

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

Primas:

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

Ajustes por Siniestralidad Efectiva:

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

Ingreso Financiero Mensual:

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

Liquidación y Pago:

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

Vigencia del Contrato:

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

Publicación de Licitación y Adjudicación:

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

Penta Vida Compañía de Seguros S.A.

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

Mes / Año	Prima (UF)				Siniestralidad										Ajustes por Siniestralidad										Balance							
	Máxima		Provisoria		Reservas		Aportes Adicionales Pagados		Pensiones Transitorias Pagadas		Contribuciones		Total	Tasa	Premio	Premios Pagados	Premios por Pagar	Ajustes (*)	Participación Financiera	Ingresos Financieros Pagados	Ingresos Financieros por Pagar											
	Mensual	Acumulada	Mensual	Acumulada	Técnicas (UF)	Nº	Monto (UF)	Nº	Monto (UF)	Nº	Monto (UF)	Acumulado (UF)	%																			
Acumulado dic.2002		388.610			236.546	359.472	53	44.851	73	2.412	0	406.735	1,20%	0	0	0	0	0	0	0	0	406.735										
enero-03	101.456	490.067	61.756	298.302	441.380	78	75.314	137	4.635	0	0	521.330	1,22%	0	0	0	0	0	0	0	0	521.330										
febrero-03	104.142	594.209	63.391	361.692	512.032	95	92.166	231	7.041	0	0	611.239	1,18%	0	0	0	0	616	616	0	616.623											
marzo-03	100.242	694.451	61.017	422.709	548.444	110	116.148	350	9.991	0	0	674.583	1,12%	0	0	0	-44.860	616	616	0	673.967											
abril-03	99.323	793.774	60.457	483.167	638.965	129	134.091	497	13.525	0	0	786.581	1,14%	0	0	0	0	616	616	0	785.966											
mayo-03	104.701	898.475	63.731	546.898	657.499	147	161.965	679	17.501	0	0	836.965	1,07%	0	0	0	0	616	616	0	836.350											
junio-03	105.224	1.003.699	64.049	610.947	731.400	169	183.626	891	21.577	0	0	936.603	1,07%	0	0	0	0	616	616	0	935.988											
julio-03	103.249	1.106.948	62.848	673.795	804.984	195	211.524	1.121	26.035	0	0	1.042.543	1,08%	0	0	0	0	616	616	0	1.041.928											
agosto-03	103.414	1.210.362	62.948	736.742	871.871	209	225.302	1.380	31.639	0	0	1.128.812	1,07%	0	0	0	-146.145	3.419	3.419	0	1.125.392											
septiembre-03	102.374	1.312.736	62.315	799.057	993.851	229	249.126	1.670	37.527	0	0	1.280.504	1,12%	0	0	0	0	3.419	3.419	0	1.277.085											
octubre-03	103.005	1.415.741	62.699	861.756	948.427	276	297.635	1.990	43.579	0	0	1.289.642	1,05%	0	0	0	0	3.419	3.419	0	1.286.222											
noviembre-03	110.314	1.526.055	67.148	928.903	1.002.995	295	315.272	2.336	50.089	0	0	1.368.366	1,03%	0	0	0	0	3.419	3.419	0	1.364.937											
diciembre-03	104.227	1.630.282	63.443	992.346	1.022.053	314	330.565	2.708	57.670	0	0	1.410.288	0,99%	0	0	0	0	3.419	3.419	0	1.406.868											
enero-04	106.395	1.736.678	64.762	1.057.108	1.053.616	336	343.474	3.108	64.620	0	0	1.461.711	0,97%	0	0	0	0	3.419	3.419	0	1.458.291											
febrero-04	115.836	1.852.513	70.509	1.127.617	1.096.167	354	361.068	3.520	71.671	0	0	1.528.907	0,95%	0	0	0	-59.838	10.243	10.243	0	1.518.664											
marzo-04	109.314	1.961.828	66.539	1.194.156	1.118.464	377	386.268	3.950	79.077	1	20	1.583.829	0,93%	0	0	0	0	10.243	10.243	0	1.573.586											
abril-04	111.240	2.073.068	67.711	1.261.687	1.152.981	392	399.665	4.393	86.316	0	20	1.632.980	0,91%	0	0	0	0	10.243	10.243	0	1.622.749											
mayo-04	110.836	2.183.903	67.465	1.329.332	1.204.341	405	410.188	4.867	95.350	0	20	1.709.899	0,90%	0	0	0	0	10.243	10.243	0	1.699.057											
junio-04	101.230	2.285.133	61.618	1.390.951	1.236.848	437	446.424	5.360	103.984	0	20	1.787.276	0,90%	0	0	0	0	10.243	10.243	0	1.777.033											
julio-04	109.090	2.394.223	66.403	1.457.353	1.234.970	482	483.714	5.862	112.240	0	20	1.830.944	0,88%	0	0	0	0	10.243	10.243	0	1.820.702											
agosto-04	117.328	2.511.552	71.417	1.528.771	1.292.292	504	503.164	6.392	122.194	0	20	1.917.671	0,88%	0	0	0	49.050	15.231	15.231	0	1.902.440											
septiembre-04	115.458	2.627.010	70.279	1.599.050	1.366.537	535	544.051	6.941	132.227	0	20	2.042.835	0,89%	0	0	0	0	15.231	15.231	0	2.027.604											
octubre-04	111.211	2.738.221	67.694	1.666.743	1.442.761	565	575.801	7.512	143.064	0	20	2.161.646	0,91%	0	0	0	0	15.231	15.231	0	2.146.416											
noviembre-04	116.260	2.854.481	70.767	1.737.510	1.521.487	580	597.443	8.106	153.801	0	20	2.272.751	0,92%	0	0	0	0	15.231	15.231	0	2.257.520											
diciembre-04	114.510	2.968.991	69.702	1.807.212	1.611.924	599	617.184	8.725	165.560	0	20	2.394.689	0,93%	0	0	0	0	15.231	15.231	0	2.379.458											
enero-05	120.935	3.089.926	73.613	1.880.825	1.687.033	618	635.546	9.377	177.534	0	20	2.500.134	0,93%	0	0	0	0	15.231	15.231	0	2.484.903											
febrero-05	124.894	3.214.820	76.023	1.956.847	1.764.022	641	666.158	10.052	190.180	0	20	2.620.381	0,94%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	2.600.904											
marzo-05	122.570	3.337.390	74.615	2.031.462	1.808.910	664	697.112	10.744	202.073	0	20	2.708.115	0,93%	0	0	0	-131.609	19.476	19.476	0	2.688.639											
abril-05	118.956	3.456.346	72.332	2.103.794	1.848.777	687	725.128	11.464	215.207	0	20	2.789.133	0,93%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	2.769.657											
mayo-05	132.471	3.588.817	80.619	2.184.412	1.932.094	717	753.126	12.198	228.588	0	20	2.913.828	0,93%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	2.894.352											
junio-05	126.155	3.714.972	76.758	2.261.170	1.955.900	747	788.932	12.923	242.300	0	20	2.987.123	0,92%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	2.967.647											
julio-05	128.655	3.843.627	78.237	2.339.407	1.981.449	769	817.618	13.673	256.178	0	20	3.055.265	0,91%	0	0	0	0	19.476	19.476	0	3.035.785											
agosto-05	133.290	3.976.917	81.325	2.420.732	2.005.318	799	841.260	14.444	270.222	0	20	3.116.820	0,90%	0	0	0	-82.893	28.427	28.427	0	3.088.393											
septiembre-05	132.114	4.109.031	80.418	2.501.149	2.064.935	834	891.858	15.235	285.264	0	20	3.242.077	0,91%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.213.650											
octubre-05	140.940	4.249.971	85.790	2.586.940	2.095.021	857	926.611	16.043	299.384	0	20	3.321.037	0,90%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.292.610											
noviembre-05	142.702	4.392.673	86.862	2.673.802	2.117.771	897	999.279	16.850	315.110	0	20	3.432.181	0,90%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.403.754											
diciembre-05	133.962	4.526.635	81.541	2.755.343	2.194.655	936	1.049.776	17.659	332.160	0	20	3.576.612	0,91%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.548.185											
enero-06	134.954	4.661.589	82.146	2.837.489	2.206.824	986	1.122.922	18.492	347.945	1	35	3.677.125	0,91%	0	0	0	0	28.427	28.427	0	3.648.696											
febrero-06	150.941	4.812.538	91.877	2.929.366	2.264.696	1.034	1.181.179	19.327	364.209	1	168	3.810.252	0,91%	0	0	0	-88.831	48.912	48.912	0	3.761.340											
marzo-06	138.478	4.951.008	84.290	3.013.657	2.292.285	1.086	1.280.703	20.187	381.678	1	277	3.954.943	0,92%	0	0	0	0	48.912	48.912	0	3.906.031											
abril-06	144.700	5.095.708	88.794	3.102.451	2.318.881	1.123	1.341.093	21.065	398.554	0	277	4.058.805	0,92%	0	0	0	0	48.912	48.912	0	4.009.893											
mayo-06	145.023	5.240.731	88.275	3.190.726	2.337.320	1.179	1.416.209	21.948	414.646	0	277	4.168.361	0,91%	0	0	0	0	48.912	48.912	0	4.119.449											
junio-06	147.577	5.388.308	89.114	3.279.839	2.413.916	1.231	1.469.734	22.822	431.025	0	277	4.314.952	0,92%	0	0	0	0	48.912	48.912	0	4.266.040											
julio-06	142.188	5.530.495	86.549	3.366.389	2.243.609	1.295	1.572.267	23.693	447.583	0	277	4.263.735	0,89%	0	0	0	0	48.912	48.912	0	4.214.823											
agosto-06	145.558	5.676.053	88.600	3.454.989	2.158.953	1.343	1.653.294	24.557	463.294	0	277	4.275.818	0,87%	0	0	0	-205.578	67.912	67.912	0	4.207.906											
septiembre-06	10.140	5.686.193	6.172	3.461.161	2.098.626	1.383	1.711.246	25.402	479.754	2	359	4.289.985	0,87%	0	0	0	0	67.912	67.912	0	4.222.073											
octubre-06	6.590	5.692.784	4.012	3.465.173	2.028.504	1.417	1.776.570	26.230	496.073	4	500	4.301.646	0,87%	0	0	0	0	67.912	67.912	0	4.233.734											
noviembre-06	2.635	5.695.418	1.604	3.466.776	1.975.500	1.458	1.828.107	27.045	511.224	0	500	4.315.331	0,87%	0	0	0	0	67.912	67.912	0	4.247.419											
diciembre-06	1.888	5.697.306	1.149	3.467.925	1.938.737	1.479	1.857.861	27.853	526.240	0	500	4.323.339	0,87%	0	0	0	0	67.912	67.912	0	4.255.427											
enero-07	2.900	5.700.207	1.766	3.469.691	1.884.988	1.506	1.910.447	28.648	541.286	2	598	4.337.320	0,88%	0	0	0	0	67.912	67.912	0	4.269.408											
febrero-07	1.068	5.701.274</																														

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

Concepto	2007 M\$	2006 M\$
Gasto anual por Primas de Seguros de Invalidez y Sobrevivencia	-28.308.162	-26.281.219
Ajustes (favorables o desfavorables) por siniestralidad	0	0
Otros conceptos	0	0
GASTO NETO DEL EJERCICIO (Código 31.290)	-28.308.162	-26.281.219
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)	1.067.079	781.935
Gasto Total del Ejercicio (Neto)	-27.241.083	-25.499.284

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\$ 1.067.079.- en el período finalizado el 31 de diciembre de 2007 y de M\$ 781.935.- en el período finalizado el 31 de diciembre de 2006.

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

Nombre Cía. de Seguros	Período que cubre el contrato	Costos por siniestros incurridos por la Cía. de Seguros		Pagos realizados a la Cía. de Seguros (M\$)		Provisión (M\$)	
		Fecha	Monto M\$	A la fecha de la información	31-12-2007	Provisión contabilizada a la fecha de la información entregada por la Cía. Seg.	Total provisión contabilizada al 31-12-2007
Penta Vida Cia. Seguros de Vida S.A.	julio 2000 a junio 2002	31.12.2007	35.482.538	35.482.538	35.482.538	0	0
Penta Vida Cia. Seguros de Vida S.A.	julio 2002 a junio 2006	31.12.2007	86.209.351	81.389.260	81.389.260	4.820.091	4.820.091
Penta Vida Cia. Seguros de Vida S.A.	julio 2006 a junio 2010	31.12.2007	37.603.728	30.763.563	30.763.563	6.840.165	7.399.447
Total provisionado (*)							12.219.538

(*)Total Provisionado: se presenta en Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas (Incluido en código 21.080) por M\$ 1.917.597 y Cuenta Provisiones (Incluido en código 21.150) la suma de M\$ 10.301.941. Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad ha efectuado una provisión adicional de M\$ 559.282, debido a que las solicitudes de invalidez sin información y en proceso del mes de diciembre 2007 no están lo suficientemente representados en las reservas de la Compañía de Seguros.

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)					Contrato julio'00-junio'02 (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	Costos Acum.	Primas = 0,70%		Ajustes	Provisión
		(UF)	(UF)	(UF)			Pagadas	Provisio- nadas				Pagadas	Provisio- nadas				Pagadas	Provisio- nadas				Pagadas	Provisio- nadas		
Dic-04						4.137.625	0	0	346.154	3.791.471						2.394.689	0		201.792	2.192.896	1.742.937			144.361	1.598.575
Ene-05					17.282,89	4.245.235	0	75.892	346.154	3.823.189						2.500.134		75.892	201.792	2.222.449	1.745.101			144.361	1.600.740
Feb-05	5.606.035	325.410		325.410	17.227,63	4.369.269	3.450.708	74.126	519.025	325.410						2.620.380	1.956.847	74.126	333.401	256.005	1.748.889	1.493.861		185.624	69.404
Mar-05	5.953.677	346.169		346.169	17.198,78	4.463.025	3.525.338	72.493	519.025	346.169						2.708.115	2.031.477	72.493	333.401	270.743	1.754.910	1.493.861		185.624	75.425
Abr-05	6.078.281	352.039		352.039	17.265,94	4.549.820	3.597.724	81.032	519.025	352.039						2.789.133	2.103.863	81.032	333.401	270.836	1.760.687	1.493.861		185.624	81.202
May-05	7.041.256	404.501		404.501	17.407,28	4.678.963	3.678.358	77.079	519.025	404.501						2.913.828	2.184.497	77.079	333.401	318.850	1.765.135	1.493.861		185.624	85.650
Jun-05	7.034.972	402.245		402.245	17.489,25	4.754.991	3.755.148	78.572	519.025	402.245						2.987.123	2.261.287	78.572	333.401	313.862	1.767.868	1.493.861		185.624	88.383
Jul-05	6.843.881	389.862		389.862	17.554,64	4.823.972	3.833.459	81.626	519.025	389.862						3.055.235	2.339.599	81.626	333.401	300.610	1.768.737	1.493.861		185.624	89.252
Ago-05	4.331.180	245.396		245.396	17.649,77	4.891.007	3.914.810	80.624	650.176	245.396						3.116.790	2.420.732	80.624	416.294	199.140	1.774.216	1.494.079		233.882	46.256
Sep-05	4.996.220	281.993		281.993	17.717,56	5.013.908	3.995.363	86.376	650.176	281.993						3.242.078	2.501.149	86.376	416.294	238.258	1.771.830	1.494.214		233.882	43.735
Oct-05	5.109.748	286.114		286.114	17.859,16	5.104.863	4.081.324	87.249	650.176	286.114						3.321.037	2.586.939	87.249	416.294	230.554	1.783.826	1.494.385		233.882	55.559
Nov-05	5.879.073	327.097		327.097	17.973,46	5.227.357	4.168.246	81.837	650.176	327.097						3.432.181	2.673.801	81.837	416.294	260.248	1.795.176	1.494.444		233.882	66.849
Dic-05	7.042.271	391.786		391.786	17.974,81	5.374.134	4.250.026	82.146	650.176	391.786						3.576.612	2.755.343	82.146	416.294	322.829	1.797.522	1.494.684		233.882	68.956
Ene-06	7.304.272	407.466		407.466	17.926,11	5.481.793	4.332.207	91.943	650.176	407.466						3.677.125	2.837.488	91.943	416.294	331.399	1.804.667	1.494.719		233.882	76.066
Feb-06	5.626.976	313.959		313.959	17.922,63	5.616.385	4.424.151	84.304	793.971	313.959						3.810.252	2.929.366	84.304	505.125	291.456	1.806.133	1.494.785		288.846	22.503
Mar-06	6.649.876	371.177		371.177	17.915,66	5.762.513	4.508.455	88.910	793.971	371.177						3.954.943	3.013.657	88.910	505.125	347.251	1.807.570	1.494.798		288.846	23.926
Abr-06	6.959.045	386.923		386.923	17.985,62	5.866.356	4.597.365	88.097	793.971	386.923						4.058.805	3.102.451	88.097	505.125	363.132	1.807.551	1.494.914		288.846	23.791
May-06	7.416.937	409.898		409.898	18.094,57	5.978.687	4.685.658	89.159	793.971	409.898						4.168.362	3.190.726	89.159	505.125	383.352	1.810.325	1.494.932		288.846	26.547
Jun-06	8.576.808	472.515	6.000	466.515	18.151,40	6.121.886	4.774.817	86.583	793.971	466.515						4.314.952	3.279.839	86.583	505.125	443.404	1.806.934	1.494.977		288.846	23.111
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	1.806.614	1.495.012	8	288.846	22.748
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	1.806.613	1.495.020	36	308.740	2.817
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	1.807.916	1.495.056	50	308.740	4.071
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	1.807.580	1.495.105	54	308.740	3.680
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	1.807.633	1.495.160	41	308.740	3.693
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	1.807.664	1.495.200	181	308.740	3.543
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	1.807.669	1.495.160	24	308.740	3.745
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	1.807.685	1.495.405	0	310.996	1.285
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	1.808.243	1.495.405	0	310.996	1.843
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	1.808.243	1.495.405	0	312.839	0
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	1.808.243	1.495.405	0	312.839	0
Jun-07	8.345.724	448.113	50.479	397.633	18.624,17	7.368.816	5.891.378	95.216	984.589	397.633	1.195.029	924.011	94.763	25.608	150.648	4.365.544	3.471.963	453	646.142	246.985	1.808.243	1.495.405	0	312.839	0
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	1.808.243	1.495.405	0	312.839	0
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	1.808.243	1.495.405	0	312.839	0
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	1.808.243	1.495.405	0	312.839	0
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	1.808.243	1.495.405	0	312.839	0
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	1.808.243	1.495.405	0	312.839	0
Dic-07	10.301.941	525.002	28.501	496.501	19.622,66	8.117.942	6.474.345	97.724	1.049.372	496.501	1.916.342	1.505.168	97.592	62.588	250.994	4.393.357	3.473.772	132	673.945	245.507	1.808.243	1.495.405	0	312.839	0

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 2000 a junio 2002	1.808.243	1.495.405	0	312.838	1.808.243
julio 2002 a junio 2006	4.393.357	3.473.772	133	673.946	4.147.718
julio 2006 a junio 2010	1.916.342	1.505.168	97.592	62.589	1.567.757

VALOR UF AL 31-12-2007	19.622,66
------------------------	-----------

CIFRAS EN M\$	COSTO SINIESTROS CIA. DE SEGUROS	PRIMAS PAGADAS	PRIMAS PROVISIONADAS	PRELIQUIDACIONES	TOTAL PAGOS A CIA. DE SEGUROS
julio 2000 a junio 2002	35.482.538	29.343.824	0	6.138.714	35.482.538
julio 2002 a junio 2006	86.209.351	68.164.647	2.610	13.224.613	81.389.260
julio 2006 a junio 2010	37.603.728	29.535.400	1.915.015	1.228.163	30.763.563

e) 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 2007						Costo por siniestros incurridos por la Cía.de Seguros año 2006					
	Pensiones Transitorias		Aporte Adicional		Contribuciones		Pensiones Transitorias		Aporte Adicional		Contribuciones	
	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$
1	2	1.216	2	114.722	0	0	90	28.763	37	1.226.333	7	5.984
2	68	80.547	298	10.045.105	8	8.564	10.194	3.436.214	342	11.619.752	0	0
3	310	397.604	34	597.008	0	0	23	22.454	2	65.609	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 2007						Costo por siniestros incurridos por la Cía.de Seguros año 2006					
	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	1	29.327	0	0
2	0	0	15	138.703	0	0	0	0	202	4.197.788	0	0
3	0	0	319	7.689.484	0	0	0	0	82	1.978.059	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	761	4.674
2	941.413	777.261
3	124.905	0
Totales	1.067.079	781.935

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

Al 31 de Diciembre de 2007							
Fecha de cálculo del ajuste	Contrato N°	Ajuste pagado	Ajuste por ingreso financiero pendiente de pago	Costo acumulado	Siniestralidad total acumulada	Prima fija más prima provisoria acumulada	Ingreso financiero acumulado
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
28-02-2007	1	44.258	0	80.384	35.446.376	29.343.815	1.150.616
28-02-2007	2	1.266.857	0	34.862.632	80.776.352	68.097.318	1.332.619
28-02-2007	3	502.491	0	9.502.732	11.130.372	10.627.881	0
31-08-2007	1	0	0	0	0	0	0
31-08-2007	2	545.562	0	28.582.391	81.366.466	68.141.870	1.958.656
31-08-2007	3	725.653	0	16.351.358	23.083.212	21.855.069	46.048

Al 31 de Diciembre de 2006							
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\$
28-02-2006	1	1.084.325	0	1.268.601	35.187.276	29.488.953	1.152.111
28-02-2006	2	1.752.448	0	41.824.752	67.755.292	57.790.231	560.811
31-08-2006	1	391.378	0	308.687	35.485.333	29.411.495	1.153.519
31-08-2006	2	4.044.332	0	45.927.763	81.951.572	67.969.921	962.258
30-09-2006	3	0	0	0	0	0	0

NOTA 7. 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	
					2007	2006	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
96.981.130-8	Soc. Adm. Fondos de Cesantía S.A.(1)	Chile	pesos	34.239	12,40	12,40	2.781.293	2.543.134	-933.686	-1.919.549	0	0
96.929.390-0	Servicios de Adm. Previsional S.A.	Chile	pesos	92.606	12,42	12,42	2.287.068	1.269.828	1.017.241	161.932	0	0
96.654.350-7	Inversiones DCV S.A.	Chile	pesos	838	0,00	8,50	0	1.007.217	0	256.472	0	0

	Sociedad	Resultado ejercicio a valor justo		Resultado devengado		VPP/VP		Resultado no realizados		Valor contable de la inversión	
		2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
96.981.130-8	Soc. Adm. Fondos de Cesantía S.A.	0	0	-115.777	-238.024	-115.777	-238.024	0	0	344.880	315.348
96.929.390-0	Servicios de Adm. Previsional S.A.	0	0	126.341	20.112	126.341	20.112	0	0	284.054	157.713
96.654.350-7	Inversiones DCV S.A.	0	0	0	21.800	0	21.800	0	0	0	85.613
		TOTALES				10.564	-196.112	0	0	628.934	558.674

- | | |
|-----|---|
| (1) | Al 30 de Enero de 2007 la Administradora efectuó un aporte por M\$ 45.483 (UF 2.480,08) equivalentes a 2.386 acciones |
| (1) | Al 31 de Mayo de 2007 la Administradora efectuó un aporte por M\$ 45.524 (UF 2.458,85) equivalentes a 3.919 acciones |
| (1) | Al 25 de Julio de 2007 la Administradora efectuó un aporte por M\$ 46.169 (UF 2.458,84) equivalentes a 3.919 acciones |

Principales Accionistas

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

RUT	Sociedad	% de Participación 2007
98.000.400-7	AFP Provida S.A.	37,80
98.000.100-8	AFP Habitat S.A.	23,10
98.000.000-1	AFP Santa María S.A.	13,30
98.001.000-7	AFP Cuprum S.A.	12,40
98.000.600-K	AFP Bansander S.A.	9,30
98.000.900-9	AFP Planvital S.A.	4,10
	TOTAL	100,00

SERVICIO DE ADMINISTRACION PREVISIONAL S.A.

RUT	Sociedad	% de Participación 2007
98.000.400-7	AFP Provida S.A.	37,87
98.000.100-8	AFP Habitat S.A.	23,14
98.000.000-1	AFP Santa María S.A.	13,32
98.001.000-7	AFP Cuprum S.A.	12,42
98.000.600-K	AFP Bansander S.A.	9,32
98.000.900-9	AFP Planvital S.A.	3,93
	TOTAL	100,00

NOTA 8. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (CÓDIGO 21.010)

		TIPOS DE MONEDA E INDICE DE REAJUSTE													
RUT	Banco o inst. financiera	Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas ex		UF		\$ no reajustables		Totales	
		2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
	Corto Plazo														
97.004.000-5	Banco de Chile	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12.001	863.231	12.001	863.231
97.036.000-K	Banco Santander	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19.304	3.348	19.304	3.348
97.006.000-6	Banco BCI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	627	1.571	627	1.571
	Totales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	31.932	868.150	31.932	868.150
	Monto capital adeudado											92.025	864.244	92.025	864.244
	Tasa Int. Prom. Anual											6,7	5,4	6,7	5,4
	Largo plazo-porción c/p														
97.036.000-K	Banco Santander	0	0	0	0	0	0	0	0	14.174	13.317	0	0	14.174	13.317
97.030.000-7	Banco Estado	0	0	0	0		0	0	0	75.042	68.001	0	0	75.042	68.001
	Totales	0	0	0	0	0	0	0	0	89.216	81.318	0	0	89.216	81.318
	Monto capital adeudado	0	0	0	0	0	0	0	0	89.216	81.318	0	0	89.216	81.318
	Tasa Int. Prom. Anual									4,5	4,3				
	Total General													121.148	949.468

NOTA 9. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (CÓDIGO 22.010)

RUT	Banco o Inst. Financiera	Moneda o índice de reajuste	Años al vencimiento						31-12-2007		31-12-2006
			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
							Monto	Plazo			
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$
		Dólares	0	0	0	0	0	0	0		0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
97.036.000-K	Banco Santander	U.F	15.124	15.731	0	0	0	0	30.855	6,5	45.191
97.030.000-7	Banco Estado	U.F	1.996.616	1.996.616	3.993.231	3.993.230			11.979.693	4,3	12.023.434
		\$ no reajutable	0	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
Totales			2.011.740	2.012.347	3.993.231	3.993.230	0	0	12.010.548		12.068.625
Porcentajes obligaciones moneda extranjera: 0%											
Porcentajes obligaciones moneda nacional: 100%											

NOTA 10. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

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

Rubros	Capital Pagado	Reserva revalorización capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras resevas	Reserva futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit período desarrollo	Resultado Ejercicio
Movimientos	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos históricos al 31.12.2006	2.683.540			75.148	2.746	40.670.287	-7.198.520		27.605.706
Distrib. Resultado del Ejercicio 2006						27.605.706			-27.605.706
Dividendo definitivo ejercicio anterior						-12.597.410			
Reparto de Dividendos						-7.731.210	7.731.210		
Revalorizacion capital propio	198.582			5.561	203	4.208.397	-532.690		
Resultado del ejercicio									30.610.894
Dividendos Provisorios							-8.098.335		
Saldos al 31.12.2007	2.882.122	0	0	80.709	2.949	52.155.770	-8.098.335	0	30.610.894

Los cambios en el patrimonio del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2006, son los siguientes:

Rubros	Capital Pagado	Reserva revalorización capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras resevas	Reserva futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit período desarrollo	Resultado Ejercicio
Movimientos	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos históricos al 31.12.2005	2.628.345			73.603	2.689	45.999.169	-12.836.761		18.346.051
Distrib. Resultado del Ejercicio 2005						18.346.051	0		-18.346.051
Dividendo definitivo ejercicio anterior						-13.106.333	13.106.333		
Reparto de Dividendos						-11.697.595	0		
Revalorizacion capital propio	55.195			1.545	57	1.128.995	-269.572		
Resultado del ejercicio									27.605.706
Dividendos Provisorios							-7.198.520		
Saldos al 31.12.2006	2.683.540	0	0	75.148	2.746	40.670.287	-7.198.520	0	27.605.706
saldos actualizados para efectos comparativos	2.882.122	0	0	80.709	2.949	43.679.888	-7.731.210	0	29.648.528

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

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

Dividendo Definitivo: Con fecha 25 de Abril de 2007, se celebró la vigésima séptima junta ordinaria de Accionistas, en la cual se aprobó como dividendo definitivo del dividendo provisorio pagado en el 2006 y además se acordó pagar un dividendo definitivo de \$700 por acción, el que se hizo efectivo el día 09 de Mayo de 2007 y por un monto total de M\$ 12.597.410.

Dividendo Provisorio: Con fecha 5 de diciembre de 2007, en sesión de Directorio de esa misma fecha, se acordó pagar un dividendo provisorio de \$ 450 por acción, el que se hizo efectivo el 18 de diciembre de 2007, y por un monto toral de M\$ 8.098.335.

Número de acciones:

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

Capital

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

Accionistas

Principales accionistas

Nombre de 12 mayores accionistas	Tipo de persona (1)	RUT	Participación de propiedad	Número de acciones
Empresas Penta S.A.	D	87.107.000-8	63,44%	11.416.870
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	D	80.537.000-9	3,36%	604.321
Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa	D	96.683.200-2	3,07%	552.852
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	D	96.571.220-8	2,95%	531.220
BCI Corredores de Bolsa S.A.	D	96.519.800-8	1,12%	201.345
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	D	89.420.200-9	1,11%	200.259
Inversiones Tacora Limitada	D	78.241.260-4	0,67%	121.250
Corona Bozzo Pedro	A	3.010.970-8	0,56%	100.000
Inversiones Macro S.A.	D	96.508.960-8	0,56%	100.000
Celfin Capital S.A. Corredora de Bolsa	D	84.177.300-4	0,44%	79.151
Ugarte y Cía. Corredores de Bolsa S.A.	D	85.544.000-8	0,43%	76.577
Euroamerica Corredores de Bolsa	D	96.899.230-9	0,33%	59.892
Total			78,04%	14.043.737

- (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 31 de diciembre de 2007

40% de la utilidad según Balance 31.12.1985	M\$	11.473
Revalorizaciones legales al 31.12.2007	M\$	69.236
Saldo al 31.12.2007	M\$	80.709

Aumentos de Capital

Durante los períodos del 01 de enero al 31 de diciembre 2007 y del 01 de enero al 31 de diciembre 2006 no ha habido aumentos de capital en esta Sociedad.

NOTA 11. REMUNERACION DEL DIRECTORIO (Código 31.230)

Los siguientes son los conceptos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por remuneraciones al Directorio.

CONCEPTO	2007 M\$	2006 M\$
Dietas	-88.838	-75.118
Participación de Utilidades	-306.109	-296.485
Total	-394.947	-371.603

NOTA 12. SANCIONES

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

Mediante Resolución N° 0006, de 12 de enero de 2007, la Superintendencia de AFP impuso a la Administradora una multa ascendente a UF 250, por infracción a las normas que dicen relación con rezagos. La Resolución se notificó con fecha 16 de enero de 2007. No se apeló.

- b) De la Inspección del Trabajo

Mediante Resolución N° 13.01.3468.05-047-1, de la Inspección Provincial del Trabajo de Santiago Centro, se aplicó a la Administradora una multa de 15 UTM. Esta multa es por un término de contrato por necesidades de la empresa. La Administradora está reclamando de ella ante el Sexto Juzgado del Trabajo de Santiago.

NOTA 13. HECHOS POSTERIORES

En sesión de Directorio de 02 de enero de 2008, se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas, a celebrarse el día 29 de abril de 2008.

Con fecha 11 de enero de 2008, mediante la Resolución número 002 de la Superintendencia de AFP impuso una multa a esta Administradora ascendente a 200 UF, por infracción a las normas que dicen relación con la cobranza de cotizaciones provisionales. La resolución se notificó con fecha 14 de enero del 2008, no se apeló.

HECHOS RELEVANTES

En sesión de Directorio celebrada con fecha 10 de enero de 2007, se designó como Vicepresidente de la Sociedad al señor Pablo Wagner San Martín.

En sesión de Directorio celebrada con fecha 10 de enero de 2007, se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas, para el día 25 de abril de 2007.

Con fecha 25 de abril de 2007, se celebró la Vigésima Sexta Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se tomaron los siguientes acuerdos:

- Se aprobó la Memoria y Balance del Ejercicio 2006.
- Se acordó pagar un dividendo definitivo de \$700 por acción, el cual se hizo efectivo el día 9 de mayo de 2007.
- Se designó el Diario Electrónico El Mostrador para efectuar las publicaciones que ordena la ley.
- Se designó como Auditores Externos para el Ejercicio 2007 a Deloitte.
- Se efectuó elección de Directorio, quedando conformado por los señores Ernesto Silva Bafalluy, Sergio Andrews García, José Gandarillas Chadwick, Daniel Cox Donoso, Jorge Pérez Fuentes, Pablo Wagner San Martín, Mario Livingstone Balbontín, Pedro Ducci Cornu y Carlos Bombal Otaegui

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 titulares 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 2007. 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.

En sesión de Directorio celebrada con fecha 2 de mayo de 2007, fueron designados como Presidente de la Sociedad el señor Ernesto Silva Bafalluy y como Vicepresidente, don Pablo Wagner San Martín.

En sesión de Directorio celebrada con fecha 2 de mayo de 2007, fue electo el Comité de Directores, quedando conformado por los señores Ernesto Silva Bafalluy, Pablo Wagner San Martín y Sergio Andrews García.

En sesión de Directorio celebrada con fecha 7 de noviembre de 2007, se tomó conocimiento de la renuncia a su cargo de Director presentada por don Daniel Cox Donoso, siendo designado en su reemplazo don Carlos Celis Morgan.

Con fecha 5 de diciembre de 2007, se comunicó como hecho esencial, que en sesión de Directorio de esa misma fecha, se acordó pagar un dividendo provisorio de \$ 450 por acción, el que se hizo efectivo el 18 de diciembre de 2007.

Los estados financieros completos, individuales y consolidados, y sus respectivos informes emitidos por los auditores independientes, se encuentran a disposición del público en las oficinas de AFP. CUPRUM S.A. y en La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones. También se han publicado en nuestro sitio Web www.cuprum.cl.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales consolidados de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. y filial al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. y filial al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones.



Febrero 15, 2008



Alberto Kulenkampff G.