

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

Notas Explicativas a los Estados Financieros

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y al 31 de diciembre de 2003.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Nota 1 – Aspectos Legales de la Sociedad Administradora

a) Constitución de la Sociedad

La “Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A.”, se constituyó por escritura pública de fecha 18 de Marzo de 2002, otorgada ante el Notario Público de Santiago doña Nancy de la Fuente Hernández.

El extracto de la escritura de constitución, se inscribió a fojas 7187 N° 5.868 del Registro de Comercio correspondiente al año 2002, a cargo del Conservador de Bienes Raíces y Comercio de Santiago.

b) Objetivo de la Sociedad Administradora

Conforme lo establecen su estatuto social y las normas legales pertinentes, el objeto único de la sociedad es el de ejercer las funciones de una Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía de aquellas que señala el Párrafo 6° del Título I de la Ley 19.728 sobre Seguro de Desempleo, destinada exclusivamente a administrar dos Fondos que se denominan Fondo de Cesantía y Fondo de Cesantía Solidario y otorgar y administrar las prestaciones y beneficios que establece la Ley N° 19.728, que comprende los servicios de recaudación de las cotizaciones que de conformidad al artículo 5° de dicha Ley, son en una parte de cargo del trabajador, en otra de cargo del empleador, más la recaudación del aporte del Estado, su abono en

el Fondo de Cesantía Solidario y en las respectivas Cuentas Individuales por Cesantía, la actualización de éstas, la inversión de los recursos y el pago de los beneficios, como también las demás actividades contempladas en la citada Ley respecto de esta clase de sociedades y en el correspondiente contrato de administración, y percibir las comisiones u otros haberes que procedan conforme a la normativa aplicable y/o a las bases de la respectiva licitación del seguro como retribución a sus actuaciones dentro de su giro único y exclusivo.

c) Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad Administradora, no se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

d) Iniciación de actividades

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones autorizó el inicio de operaciones de la Sociedad Administradora, en virtud de su Resolución N° 001 de fecha 9 de Septiembre de 2002, publicada en el Diario Oficial N° 37.365 de fecha 23 de Septiembre del mismo año, a partir del mes siguiente al de dicha publicación.

La Sociedad inició sus actividades a partir del 1 de Octubre de 2002, con la atención al público y afiliación de cotizantes.

e) Fiscalización de actividades

Las actividades de la Sociedad Administradora son fiscalizadas por la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones.

Nota 2 – Resumen de Criterios Contables Aplicados

a) Período cubierto por los estados financieros

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004 y el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2003.

b) Bases de preparación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 y 2003, han sido preparados de acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones; en lo no establecido por ésta, conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros y, en lo no determinado por ambas instituciones, en base a los principios y normas contables generalmente aceptadas en Chile, emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

c) Bases de presentación

Los estados financieros del ejercicio anterior han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos en un 2,5% y además, se han efectuado las reclasificaciones correspondientes, en caso de proceder.

d) Estados financieros comparativos

Los estados financieros presentados incluyen, además de las cifras al 31 de diciembre de 2004, aquellas correspondientes al ejercicio anterior. Estas últimas han sido actualizadas para fines comparativos aplicándoles, la variación experimentada por el índice de precios al consumidor (IPC) entre el 30 de noviembre de 2004 y el 30 de noviembre de 2003, variación que fue de 2,5%.

IPC	30/11/2004	30/11/2003	Variación
	117,28	114,44	2,5%

e) 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 y las cuentas de resultado, de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor (I.P.C.).

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos expresados en otras unidades de equivalencia, se expresan en pesos al valor de dicha unidad monetaria a la fecha de cierre de los estados financieros.

Moneda		Tipo de Conversión	Tipo de Conversión	Variación
		31/12/2004	31/12/2003	%
U.F.	\$	17.317,05	16.920,00	2,3
US\$	\$	557,40	593,80	-6,1

g) Inversiones financieras

Valores negociables

Aquellos instrumentos no susceptibles de ser adquiridos por los Fondos de Cesantía, que son incluidos en este ítem se valorizan de acuerdo a las normas establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los Valores negociables corresponden a Cuotas de Fondos Mutuos por un monto de M\$ 733.190 y M\$ 716.858, respectivamente.

h) Activo fijo

Los bienes del activo fijo físico han sido valorizados a su costo de adquisición más revalorizaciones legales. Las depreciaciones son determinadas sobre la base del sistema lineal, conforme a los años de vida útil asignada a los distintos grupos de bienes.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el Estado de Resultados en el rubro "Depreciación del Ejercicio" (Código 31.250), presenta un saldo de M\$ 213.716 y M\$ 214.691, respectivamente.

i) Menor y mayor valor de inversión

La Sociedad Administradora al 31 de diciembre de 2004 y 2003, no posee inversiones en otras compañías, no manteniendo saldos por estos conceptos.

j) Impuesto 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.

La Sociedad Administradora no constituyó provisión por concepto de Impuesto a la Renta, en razón de haber determinado una renta líquida imponible negativa, conforme a las disposiciones legales vigentes.

La Sociedad Administradora contabilizó, impuestos diferidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 y 2003, por aquellas diferencias temporarias entre la base financiera y la tributaria. De acuerdo al Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos, los impuestos diferidos correspondientes a todas las diferencias temporarias se registran sobre base devengada y a las tasas de impuestos vigente en el año que reversarán estas diferencias.

k) Indemnización por años de servicio

La Sociedad Administradora al 31 de diciembre de 2004 y 2003, no constituyó provisión por indemnización años de servicio, por no existir obligación contractual para su constitución.

l) Software computacional

Los desembolsos efectuados por este concepto se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente y se depreciaban en un plazo máximo de 4 años. A partir del año 2004 en virtud de autorización de la Superintendencia de Administradora de Fondos de Pensiones, este plazo máximo se extendió a 6 años, lo que significó una menor depreciación del año 2004 de M\$ 81.117. Dichos sistemas se clasifican en el ítem Otros activos fijos (Código 12.040).

m) Estado de flujo de efectivo

El efectivo equivalente corresponde al saldo de la cuenta “Valores Negociables” (Códigos 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 de dividendos y otros ingresos operacionales.

Nota 3 – Cambios Contables

Durante el ejercicio 2004, no se han efectuado cambios contables con relación al ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

Nota 4 –Valores Negociables Código 11.030

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los valores negociables están valorizados de acuerdo a lo descrito en la Nota 2 letra g) y tienen la siguiente diversificación:

a) Inversiones financieras incluidas en el activo circulante

Institución	N° de Cuotas	Valor Cuota (1)	2004	2003
		\$	M\$	M\$
Banchile (FM. Corporativo)	17.738,7748	18.729,2505	332.234	
Scotianbank (FM. Clipper)	389.997,6902	1.025,6471	400.956	
Banchile (FM. Corporativo)	38.159,3755	18.785,9028		716.858
Total M\$			733.190	716.858

(1) Valor Cuota al 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente.

Nota 5 – Comisiones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 30 de la Ley 19.728, la Sociedad Administradora tiene derecho a una retribución establecida sobre la base de comisiones de cargo de los aportantes las que serán deducidas de los aportes o de los Fondos de Cesantía. El valor base de las comisiones mencionadas se establecerá conforme a lo señalado en el artículo 42 del citado cuerpo legal y sólo podrán ser sujetos de cobro de comisiones los trabajadores que se encuentren cotizando.

a) **Determinación de las comisiones por cobrar a los Fondos de Cesantía**

En cada mes en que la rentabilidad nominal promedio ponderado de los Fondos de Cesantía de los últimos 36 meses, supere a la rentabilidad nominal promedio simple de los tres Fondos de Pensiones Tipo E de mayor rentabilidad en el mismo período, la comisión cobrada será la comisión base incrementada en un 10%. En todo caso, el incremento de la comisión no podrá ser superior al 50% de la diferencia de rentabilidad.

A su vez, en cada mes en que la rentabilidad nominal promedio ponderado de los Fondos de Cesantía de los últimos 36 meses, sea inferior a la rentabilidad nominal promedio simple de los tres Fondos de Pensiones Tipo E de menor rentabilidad en el mismo período, la comisión cobrada será la comisión base reducida en un 10%. En todo caso, la disminución de la comisión no podrá ser superior al 50% de la diferencia de rentabilidad.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la estructura de comisiones establecida es la siguiente:

Concepto	Comisión Base
Fondo de Cesantía	
• Comisión porcentual anual sobre saldo	0,60%
Fondo de Cesantía Solidario	
• Comisión porcentual anual sobre saldo	0,60%

Dichas comisiones son cobradas mensualmente.

b) Comisiones cobradas por la Sociedad Administradora

El total de ingresos cobrados por la Sociedad Administradora a los Fondos de Cesantía que administra, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, fue de M\$ 511.833y M\$ 130.895 respectivamente, saldo que se presenta en el estado de resultados de la Sociedad Administradora en el Código 31.110.

Las comisiones devengadas por la Sociedad Administradora durante los presentes períodos se desglosan de la siguiente forma:

Comisión Porcentual	Mes	Comisión				Rentabilidad de los Fondos de Cesantía %	Rentab. nominal promedio simple relevante de los tres Fondos "E"	
		Base M\$	Premio (descuento) M\$	2004 Total M\$	2003 Total M\$		Prom. menor rentabilidad %	Prom. mayor rentabilidad %
Cuenta Individual	Ene	21.354		21.354	104			
Cuenta Individual	Feb	22.766		22.766	627			
Cuenta Individual	Mar	19.521		19.521	1.494			
Cuenta Individual	Abr	27.423		27.423	6.240			
Cuenta Individual	May	27.406		27.406	7.430			
Cuenta Individual	Jun	38.026		38.026	8.403			
Cuenta Individual	Jul	38.499		38.499	9.099			
Cuenta Individual	Ago	39.861		39.861	9.588			
Cuenta Individual	Sep	40.984		40.984	13.033			
Cuenta Individual	Oct	40.643		40.643	16.590			
Cuenta Individual	Nov	43.466		43.466	18.749			
Cuenta Individual	Dic	46.818		46.818	20.490			
Fondo Solidario	Ene	3.797		3.797	147			
Fondo Solidario	Feb	4.261		4.261	215			
Fondo Solidario	Mar	5.335		5.335	399			
Fondo Solidario	Abr	7.452		7.452	684			
Fondo Solidario	May	6.766		6.766	953			
Fondo Solidario	Jun	5.935		5.935	1.356			
Fondo Solidario	Jul	9.508		9.508	1.604			
Fondo Solidario	Ago	10.166		10.166	1.826			
Fondo Solidario	Sep	11.315		11.315	2.466			
Fondo Solidario	Oct	12.696		12.696	2.704			
Fondo Solidario	Nov	12.782		12.782	2.913			
Fondo Solidario	Dic	15.053		15.053	3.781			
Total comisiones devengadas		511.833		511.833	130.895			

c) Conciliación con los Fondos de Cesantía

La conciliación de las comisiones reconocidas como ingreso en la Sociedad Administradora con respecto a las comisiones pagadas por los Fondos de Cesantía, es la siguiente:

Conceptos	2004 M\$	2003 M\$
Comisiones pagadas por los Fondos de Cesantía	505.346	128.664
Más:		
Comisiones devengadas por la Sociedad Administradora , durante el período, pendiente por cobrar	8.754	2.324
Menos:		
Comisiones devengadas por la Sociedad Administradora durante el período anterior y cobradas en el período actual	-2.267	-93
Sub-total	511.833	130.895
Corrección monetaria de las comisiones netas	6.574	-340
Ingresos por comisiones recibidas desde los Fondos de Cesantía	518.407	130.555

Nota 6 –Saldos mantenidos relacionados con los Fondos de Cesantía

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad Administradora mantiene saldos por cobrar y/o pagar a los Fondos de Cesantía, según el siguiente detalle:

Cuentas por cobrar a los Fondos de Cesantía (código 11.050)		
Concepto	2004 M\$	2003 M\$
Financiamiento de prestaciones	41.527	54.375
Financiamiento de cargos bancarios	38.350	71.203
Aportes regularizadores	67.574	18.320
Devolución de pagos en exceso	31.223	19.129
TOTALES	178.674	163.027

Los saldos por cobrar a los Fondos de Cesantía corresponden a financiamiento, originado por las operaciones del giro de la Sociedad, y no devengan intereses.

Nota 7 –Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad Administradora mantiene saldos por cobrar y/o pagar a empresas relacionadas, según el siguiente detalle:

Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas (códigos 11.080 y 13.060)					
RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
98.000.400-7	AFP Provida S.A.	0	0	0	0
98.000.100-8	AFP Habitat S.A.	0	0	0	0
98.000.000-1	AFP Santa María S.A.	0	330	0	0
98.001.000-7	AFP Cuprum S.A.	0	0	0	0
98.000.600-K	AFP Summa-Bansander S.A.	0	0	0	0
98.021.200-K	AFP Planvital S.A. (Magister)	0	15.223	0	0
TOTALES		0	15.553	0	0

Los saldos por cobrar a empresas relacionadas corresponden a gastos reembolsables (formularios y folletería), originados por las operaciones del giro de la Sociedad, y no devengan intereses.

Documento y cuentas por pagar a empresas relacionadas (códigos 21.080 y 22.050)					
RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
98.000.400-7	AFP Provida SA (1)	91.983	54.778	300.996	383.446
98.000.100-8	AFP Habitat SA	27.076	6.058	0	0
98.000.000-1	AFP Santa María SA	17.300	28.247	0	0
98.001.000-7	AFP Cuprum SA	5.341	49	0	0
98.000.600-K	AFP Summa-Bansander SA	4.672	4.635	0	0
98.021.200-K	AFP Planvital SA (magister)	53.698	25.303	0	0
	Prov. Servicios prestados AFPs	48.373	39.022	0	0
TOTALES		248.443	158.092	300.996	383.446

Los saldos por pagar a empresas relacionadas corresponden a servicios prestados por éstas, por conceptos de incorporación, recaudación, conciliación y otros originados por las operaciones del giro de la Sociedad, y no devengan intereses.

(1) incluye obligación por compra de sistemas computacionales.

Transacciones significativas con entidades relacionadas							
RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2004		2003	
				Monto M\$	Efecto result. (cargo)	Monto M\$	Efecto result. (cargo)
98.000.400-7	AFP Provida S.A.	Accionista	Serv.Comp.y Compra sist.	249.463	(140.878)	737.199	(157.585)
98.000.400-7	AFP Provida S.A.	Accionista	Serv. recaud, adm. afil.	268.756	(268.756)	249.935	(249.935)
98.000.100-8	AFP Habitat S.A.	Accionista	Serv. recaud, adm. afil.	144.041	(144.041)	83.420	(83.420)
98.000.400-7	AFP Provida S.A.	Accionista	Reembolso gtos folleteria	0	0	42.999	42.999
TOTALES				662.260	(553.675)	1.113.553	(533.939)

Las condiciones generales del contrato por servicios prestados no contempla tasa de interés, y su cobro se realizará de acuerdo a los servicios y precios, expresados en UF, y dólar según corresponda.

Nota 8 –Impuestos diferidos e impuesto a la renta

a) Información general

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad Administradora mantiene pérdidas tributarias acumuladas que ascienden a M\$ 4.841.067 y M\$ 2.609.298, respectivamente las cuales no tienen plazo de expiración.

b) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el detalle es el siguiente:

Impuestos diferidos	2004				2003			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corto plazo	Largo Plazo	Corto plazo	Largo Plazo	Corto plazo	Largo Plazo	Corto plazo	Largo Plazo
Diferencias temporarias	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
-Provisión vacaciones	8.176				5.848			
-Pérdida tributaria		822.981				443.580		
TOTALES	8.176	822.981			5.848	443.580		

Impuesto a la renta (Código N° 34,000)		
Item	2004 M\$	2003 M\$
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del período	2.328	3.777
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	379.401	305.396
TOTAL	381.729	309.173

Nota 9 – Activos fijos

De acuerdo a lo señalado en la letra h) 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\$ 213.716 al 31 de diciembre de 2004 y M\$ 214.691 al 31 de diciembre de 2003, se incluyen en el estado de resultados.

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

Activos fijos Año 2004	Saldo ejercicio 01.01.2004	Movimiento neto del período	Corrección monetaria	Total Activos	Depreciación del período	Depreciación acumulada	Saldos al 31.12.04
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
-Terrenos							
-Construcciones							
-Equipos, muebles y útiles	151.069	147.251	7.204	305.524	-47.225	-88.558	216.966
-Otros activos fijos	992.088	112.334	27.273	1.131.695	-166.491	-387.299	744.396
TOTALES	1.143.157	259.585	34.477	1.437.219	-213.716	-475.857	961.362

El detalle de los otros activos fijos se conforma de la siguiente manera:

	M\$
- Sistemas	915.414
- Software	115.472
- Habilitación de oficina	50.502
- Agencias móviles	<u>50.307</u>
TOTAL	<u>1.131.695</u>

Activos fijos Año 2003	Saldo ejercicio 01.01.2003	Movimiento neto del periodo	Corrección monetaria	Total Activos	Depreciación del periodo	Depreciación acumulada	Saldos al 31.12.03
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
-Terrenos							
-Construcciones							
-Equipos, muebles y útiles	83.915	70.054	877	154.846	-32.299	-41.205	113.641
-Otros activos fijos	324.664	690.245	1.981	1.016.890	-182.392	-220.864	796.026
TOTALES	408.579	760.299	2.858	1.171.736	-214.691	-262.069	909.667

El detalle de los otros activos fijos se conforman de la siguiente manera:

	M\$
- Sistemas	865.016
- Habitación de oficina	48.566
- Software	55.014
- Agencias móviles	48.294
	<hr/>
TOTAL	<u>1.016.890</u>

Nota 10 – Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la Sociedad Administradora, mantiene saldos por los siguientes montos M\$ 3 y M\$ 2 respectivamente, según el siguiente detalle:

RUT	Banco o Institución Financiera	Pesos no reajustables		Totales	
		2004	2003	2004	2003
		M\$	M\$	M\$	M\$
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	1	0	1	0
97.004.000-5	Banco de Chile	2	0	1	0
TOTALES		3	0	2	0

Nota 11 – Cuentas por pagar (código 21.040), Documentos por pagar (código 21.050), Acreedores varios (código 21.070) y Retenciones (código 21.110).

Nombre acreedor	Origen de la deuda	Fecha que se genero	interés (1)	total M\$ 31.12.04	total M\$ 31.12.03
- Banco Estado	Servicio pago beneficios	Dic-04		11.117	0
- Banco de Chile	Servicio pago beneficios	Dic-04		16.385	0
- Deloitte	Servicios Auditorias	Dic-04		3.766	0
- Bolsa de Comercio	Arriendo terminales de consulta	Dic-04		1.699	1.125
- Entel Phone S.A.	Servicio telefónico	Dic-04		1.213	1.411
- Correos de Chile	Servicios de correos	Dic-04		2.248	0
- Tempora S.A.	Servicios temporales	Dic-04		2.797	1.098
- Riba y Cia Ltda	Servicio de hoteleria	Dic-04		806	0
- Gestronics Chile	Equipos computacionales	Dic-04		0	25.183
- Zahler Cia Ltda.	Asesorias económicas	Dic-04		346	0
- Forescast S.A.	Consultoras	Dic-04		518	0
- Prisa S.A.	Artículos de oficina	Dic-04		346	522
- Atento Chile S.A.	Call center, servicios clientes	Dic-04		0	4.042
- Accor Services S.A.	Servicios ticket restaurant	Dic-04		0	2.394
- Inmobiliaria Santander	Arriendo de oficina	Dic-04		460	467
- Superintendencia de AFP	Multa	Dic-04		17.316	0
- Otros		Dic-04		4.534	3.773
Total Cuentas por pagar (Código N° 21.040)				63.551	40.016
- Documentos prescritos		Dic-04		10.258	0
Total Documentos por pagar (Código N° 21.050)				10.258	0
- Agentes recaudadores	Abonos (depósitos) por aclarar	Oct-02 a Dic-04		27.461	34.926
Total Acreedores varios (Código N° 21.070)				27.461	34.926
- Adm. de Fondos de Pensiones	Retención Cotizaciones	Dic-04		7.093	7.786
- Remuneraciones, finiq. por pagar	Remuner. finiq. por pagar	Dic-04		723	373
- Isapres Varias	Retención Cotizaciones	Dic-04		3.197	2.451
- Tesorería General de la República	Retención de Impuestos	Dic-04		5.256	4.690
- I.N.P.	Retención Cotizaciones	Dic-04		360	395
- Asociación Chilena de Seguridad	Aporte empleador	Dic-04		374	339
- Otros		Dic-04		1.609	88
Total Retenciones (Código N° 21.110)				18.612	16.122
TOTALES M\$				119.882	91.064

(1).- Los montos adeudados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, no devengan intereses.

Nota 12 – Provisiones y castigos

a) Provisiones y castigo de corto plazo

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad Administradora mantiene saldo de M\$ 48.094 y M\$ 35.438 respectivamente, por concepto de provisión de vacaciones del personal (Código 21.100)

b) Provisiones y castigo de largo plazo

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad Administradora no mantiene saldo por este concepto (Código 22.060)

Nota 13 – Indemnizaciones al personal por años de servicios

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad Administradora no mantiene saldo por este concepto, por no existir obligación contractual para su constitución.

Nota 14 – Cambios en el patrimonio

a).- Cambios en el patrimonio

Rubros Movimientos Año 2004	Capital pagado	Reserva revaloriz. capital	Sobrepr. venta de acciones	Otras reserv.	Reserva futuros dividend.	Result. acumul.	Divid. provis.	Déficit período desarrollo	Resultado del ejercicio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos histórico al 01/01/04	3.742.879	0	0	0	0	-437.657	0	-237.364	-1.472.806
Distribución resultado período						-1.472.806			1.472.806
Dividendo definitivo período anterior									
Aumento capital con emisión acc. pago	2.281.001								
Capitalización reservas y/o utilidades									
Déficit acumulado período desarrollo									
Sobreprecio venta de acciones									
Revalorización capital propio	136.608					-47.762		-5.934	
Resultado del período									-1.902.462
Dividendos provisorios									
Saldos al 31/12/04	6.160.488	0	0	0	0	-1.958.225	0	-243.298	-1.902.462

La Tercera Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2004 acordó aumentar el capital en la suma de M\$2.198.122, provenientes de la emisión de 21.877 acciones de pago por la suma equivalente a 130.314 unidades de fomento. Dicha Junta Extraordinaria de Accionistas delegó en el Directorio de la Sociedad las facultades necesarias para adoptar los acuerdos pertinentes en relación a fecha y demás condiciones de dicha emisión.

El Directorio de la Sociedad con fecha 27 de mayo de 2004, y conforme a tales facultades, acordó la emisión de la totalidad de las acciones que se pagarán de la siguiente forma: a) la cantidad de 9.260 acciones a pagar el 31 mayo de 2004, b) la cantidad de 9.259 acciones a pagar el 30 de julio de 2004 y c) la cantidad de 3.358 acciones a pagar el 31 de enero de 2005.

Al 31 de diciembre de 2004, se habían suscrito la totalidad de las acciones emitidas y pagado 18.519 acciones por un valor de M\$ 1.876.715, correspondiente a la primera y segunda cuota de la emisión de este año y 4.023 acciones por un monto de M\$ 404.286 correspondiente a la tercera cuota de la emisión del año anterior.

Rubros Movimientos Año 2003	Capital pagado	Reserva revaloriz. capital	Sobrepr. venta de acciones	Otras reserv.	Reserva futuros dividend.	Result. acumul.	Divid. provis.	Déficit período desarrollo	Result. del ejercicio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo histórico al 01/01/03	1.655.952	0	9.761	0	0	0	0	-235.013	-433.323
Distribución resultado período						-433.323			433.323
Dividendo definitivo período anterior									
Aumento capital con emisión acc.pago	2.069.577								
Capitalización reservas y/o utilidades									
Déficit acumulado período desarrollo									
Sobrepeso venta de acciones	9.761		-9.761						
Revalorización capital propio	7.589					-4.334		-2.350	
Resultado del período									-1.472.806
Dividendos provisorios									
Saldo históricos al 31/12/03	3.742.879	0	0	0	0	-437.657	0	-237.363	-1.472.806
Actualización extracontable (2,5%)	93.572	0	0	0	0	-10.941	0	-5.935	-36.820
Saldo actualizado al 31/12/03	3.836.451	0	0	0	0	-448.598	0	-243.298	-1.509.626

La Segunda Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2003 acordó aumentar el capital en la suma de M\$2.552.267, de los cuales M\$ 9.761 provienen de la capitalización de la cuenta N°23.030 "sobrepeso en venta de acciones propias".

El saldo equivalente a M\$2.542.506 corresponde a la emisión de 25.182 acciones de pago por la suma equivalente a 150.000 unidades de fomento. Dicha Junta Extraordinaria de Accionistas delegó en el Directorio de la Sociedad las facultades necesarias para adoptar los acuerdos pertinentes en relación a la fecha y demás condiciones de dicha emisión.

El Directorio de la Sociedad acordó proceder a tal emisión en cada una de las fechas y por cada una de las cantidades que se indican: a) La cantidad de 12.593 acciones a emitir el 30 mayo de 2003, b) La cantidad de 8.394 acciones a emitir el 31 de julio de 2003 y c) La cantidad de 4.195 acciones a emitir el 30 de enero de 2004.

Al 31 de diciembre de 2003, se habían suscrito y pagado 20.459 acciones por un valor de M\$ 2.069.577, correspondiente a la primera y segunda cuota.

b).- Número de acciones

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
Unica	56.359	53.001	56.359

c).- Capital (M\$)

	M\$	M\$
Serie	Capital suscrito	Capital pagado
Unica	6.345.287	6.160.488

d).- Accionistas

Accionistas	Tipo de personas	RUT	Participación de propiedad	N° de acc.
AFP Provida S.A.	C	98.000.400-7	37,80%	20.035
AFP Habitat S.A.	C	98.000.100-8	23,10%	12.243
AFP Santa María S.A.	C	98.000.000-1	13,30%	7.049
AFP Cuprum S.A.	C	98.001.000-7	12,40%	6.573
AFP Summa-Bansander S.A.	D	98.000.600-K	9,30%	4.929
AFP Planvital S.A. (1)	C	98.001.200-K	4,10%	2.172
Total			100,00%	53.001

(1) AFP Planvital S.A. se fusionó con AFP Magister S.A. con fecha 1 de marzo de 2004.

C: Sociedad Anónima Abierta.

D: Otro tipo de sociedad.

Nota 15 – Corrección Monetaria

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria, según se describe en Nota 2 e) originó al 31 de diciembre de 2004 y 2003, un (cargo) abono neto a la cuenta de resultados corrección monetaria (Código 32.240), de M\$ (7.047) y M\$ 769 respectivamente, según se desglosa a continuación:

	Indice Reajustabilidad	31/12/2004		31/12/2003	
		Efectos en resultados		Efectos en resultados	
		Cargos M\$	Abonos M\$	Cargos M\$	Abonos M\$
- Equipos, Muebles y útiles	IPC		7.204		877
- Otros activos fijos	IPC		27.273		1.981
- Depreciación acumulada	IPC	6.394		97	
- Impuestos diferidos	IPC		10.962		
- Otros activos	UF		79		33
- Cuentas de gastos	IPC		43.425	1.199	
Total Activos		6.394	88.943	1.296	2.891
- Capital propio financiero	IPC	136.608		7.779	
- Pérdidas acumuladas	IPC		47.762		4.442
- Déficit período desarrollo	IPC		5.934		2.409
- Cuentas de ingresos	IPC	6.684			102
Total Pasivos-Patrimonio		143.292	53.696	7.779	6.953
(Pérdida) Utilidad por Corrección Monetaria		-7.047		769	

Nota 16 – Contratos prestación de servicios

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad Administradora mantiene contratos de prestación de servicios con otras empresas, cuyo costo ha sido cargado a resultados durante el presente ejercicio los que se desglosan a continuación:

Nombre	Atento Chile S.A.	
Giro	Centros de teleatención	
Patrimonio	M\$ 12.231.192.-	
Accionistas	Atento Holding Chile 70% CTC Chile 27%	
Tipo de servicio entregado	Atención a clientes desde su plataforma telefónica	
Valor total del servicio	M\$ 61.906.-(2004) y	M\$ 42,353 (2003)
Costo en el período	M\$ 61.906.-(2004) y	M\$ 42,353 (2003)
Monto adeudado	M\$ 0.-(2004) y	M\$ 4,042 (2003)
Forma de pago	30 Días fecha factura	
Nombre	Entel Chile S.A.	
Giro	Telecomunicaciones	
Patrimonio	M\$ 622.659.299.-	
Accionistas	Telecom Italia 54.76%; AFPs. 25,2%	
Tipo de servicio entregado	Servicio de telefonía	
Valor total del servicio	M\$ 13.195.-(2004) y	M\$ 16.050.-(2003)
Costo en el período	M\$ 13.195.-(2004) y	M\$ 16.050.-(2003)
Monto adeudado	M\$ 0.-(2004) y	M\$ 0.-(2003)
Forma de pago	30 Días fecha factura	
Nombre	Entel Telefonía Local S.A.	
Giro	Servicio de comunicación (Phone)	
Patrimonio	M\$ 13.640.193.-	
Accionistas	Entel S.A. 99,9%	
Tipo de servicio entregado	Telefonía local	
Valor total del servicio	M\$ 13.940.-(2004) y	M\$ 26.519.-(2003)
Costo en el período	M\$ 13.940.-(2004) y	M\$ 26.519.-(2003)
Monto adeudado	M\$ 1.213.-(2004) y	M\$ 1.411.-(2003)
Forma de pago	30 Días fecha factura	
Nombre	Depósito Central de Valores S.A.	
Giro	Depósito de Valores	
Patrimonio	M\$ 3.285.110.-	
Accionistas	Inversiones DCV 30% Soc.Interbancaria depósitos de valores 30%	
Tipo de servicio entregado	Administración de valores	
Valor total del servicio	M\$ 22.475.-(2004)	M\$ 9.611.-(2003)
Costo en el período	M\$ 22.475.-(2004)	M\$ 9.611.-(2003)
Monto adeudado	M\$ 0.-(2004)	M\$ 0.-(2003)
Forma de pago	30 Días fecha factura	

Nombre	AFP Provida S.A.	
Giro	Administradora de Fondos de Pensiones	
Patrimonio	M\$ 165.380.729.-	
Accionistas	BBVA Pensiones Chile S.A.	51,62%
	The Bank of New York (ADRs)	24,15%
Tipo de servicio entregado	a).-Recaudación, Adm.Afiliados, Tramite y liq de beneficios.	
Valor total del servicio	M\$ 268.756-(2004) y	M\$ 249.935.-(2003)
Tipo de servicio entregado	b).-Servicios computacionales.	
Valor total del servicio	M\$ 140,878.-(2004) y	M\$ 157.586.-(2003)
Costo en el período	M\$ 409.634.- (a+b)	M\$ 407.521.-(2003)
Monto adeudado corto plazo	M\$ 35.074.-(2004) y	M\$ 0.-(2003)
Forma de pago	30 Días fecha factura	

Nombre	AFP Habitat S.A.	
Giro	Administradora de Fondos de Pensiones	
Patrimonio	M\$ 94.646.718.-	
Accionistas	Inversiones Previsionales S.A.	80,46%
	Inversiones Unión española S.A.	3,71%
Tipo de servicio entregado	Recaudación, Adm.Afiliados, Tramite y liq de beneficios.	
Valor total del servicio	M\$ 144.041.-(2004) y	M\$ 83.420.-(2003)
Costo en el período	M\$ 144,041.-(2004) y	M\$ 83.420.-(2003)
Monto adeudado	M\$ 27.076.-(2004) y	M\$ 6.058.-(2003)
Forma de pago	30 Días fecha factura	

Nombre	AFP Santa María S.A.	
Giro	Administradora de Fondos de Pensiones	
Patrimonio	M\$ 43.579.940.-	
Accionistas	I.N.G. S.A.	97,76%
Tipo de servicio entregado	Recaudación, Adm.Afiliados, Tramite y liq de beneficios.	
Valor total del servicio	M\$ 56.766.-(2004) y	M\$ 43.443.-(2003)
Costo en el período	M\$ 56.766.-(2004) y	M\$ 43.443.-(2003)
Monto adeudado	M\$ 17.300.-(2004) y	M\$ 28.247.-(2003)
Forma de pago	30 Días fecha factura	

Nombre	AFP Cuprum S.A.	
Giro	Administradora de Fondos de Pensiones	
Patrimonio	M\$ 55.538.015.-	
Accionistas	Empresas Penta S.A.	31,72%
	Sun Life Inversiones S.A.	31,72%
Tipo de servicio entregado	Recaudación, Adm.Afiliados, Tramite y liq de beneficios.	
Valor total del servicio	M\$ 30.291.-(2004) y	M\$ 27.113.-(2003)
Costo en el período	M\$ 30.291.-(2004) y	M\$ 27.113.-(2003)
Monto adeudado	M\$ 5.341.-(2004) y	M\$ 49.-(2003)
Forma de pago	30 Días fecha factura	

Nombre	AFP Summa-Bansander S.A.	
Giro	Administradora de Fondos de Pensiones	
Patrimonio	M\$ 51.491.304.-	
Accionistas	Santander Chile Holding	99,90%
	Inversiones Santander	0,10%
Tipo de servicio entregado	Recaudación, Adm.Afiliados, Tramite y liq de beneficios.	
Valor total del servicio	M\$ 47.637.-(2004) y	M\$ 32.112.-(2003)
Costo en el período	M\$ 47.637.-(2004) y	M\$ 32.112.-(2003)
Monto adeudado	M\$ 4.672.-(2004) y	M\$ 4.635.-(2003)
Forma de pago	30 Días fecha factura	

Nombre	AFP Planvital S.A.	
Giro	Administradora de Fondos de Pensiones	
Patrimonio	M\$ 19.676.941.-	
Accionistas	Asesoría Inversiones los Olmos S.A.	96,57%
	Inversiones Soria S.A.	1.35%
	Hangar S.A.	1.22%
Tipo de servicio entregado	Recaudación, Adm.Afiliados, Tramite y liq de beneficios.	
Valor total del servicio	M\$ 29.262.-(2004) y	M\$ 25.303.-(2003)
Costo en el período	M\$ 29.262.-(2004) y	M\$ 25.303.-(2003)
Monto adeudado	M\$ 53.698.-(2004) y	M\$ 25.303.-(2003)
Forma de pago	30 Días fecha factura	

Nombre	BBVA Corredores de Bolsa BHIF S.A.	
Giro	Corredores de Bolsa	
Patrimonio	M\$ 11.484.128.-	
Accionistas	BBVA Chile	99,2%
	BHIF Asesorías Financieras S.A.	
Tipo de servicio entregado	Comisiones y arriendo terminal	
Valor total del servicio	M\$ 30.777.-(2004) y	M\$ 17.474.-(2003)
Costo en el período	M\$ 30.777.-(2004) y	M\$ 17.474.-(2003)
Monto adeudado	M\$ 0.-(2004) y	M\$ 0.-(2003)
Forma de pago	30 Días fecha factura	

Nombre	Brown Brothers Harriman	
Giro	Servicios de custodia	
Tipo de servicio entregado	Custodia extranjera	
Valor total del servicio	M\$ 14.347.-(2004)	M\$ 12,027.-(2003)
Costo en el período	M\$ 14.347.-(2004)	M\$ 12,027.-(2003)
Monto adeudado	M\$ 0.-(2004)	M\$ 0.-(2003)
Forma de pago	Trimestral	

Nota 17 – Remuneraciones del Directorio

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad Administradora ha devengado y pagado las siguientes remuneraciones al directorio:

Concepto	2004	2003
Dietas	20.747	24.937
Participación de utilidades	0	0
Gastos de representación	0	0
Víaticos	0	0
Regalías	0	0
Otros	0	0
Total	20.747	24.937

Nota 18 – Otros ingresos operacionales.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad Administradora registra saldo de M\$ 0 y M\$ 50.838 respectivamente, correspondiente recuperación de gastos (formularios y folletos) efectuados por cuenta de las Administradoras de Fondos de Pensiones. (Código 31.120)

Nota 19 – Otros gastos de operación.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad Administradora registra saldo de M\$ 58.555 y M\$ 58.196 respectivamente, (Código 31.270) según el siguiente detalle:

Concepto	2004	2003
Dieta a directores	20.747	24.937
Comisión de usuarios	34.445	33.241
Otros	3.363	18
Total	58.555	58.196

Nota 20 – Otros ingresos no operacionales.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad Administradora registra saldo de M\$ 11.481 y M\$ 4.487 respectivamente, dichos montos corresponden principalmente a devoluciones recibidas de acuerdo a lo establecido en los contratos de prestación de servicios con cada AFP, por el equivalente al 50% de las multas aplicadas por la Superintendencia de Administradora de Fondos de Pensiones. (Código 32.130).

Nota 21 – Otros gastos no operacionales.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad Administradora registra saldo de M\$ 40.299 y M\$ 8.825 respectivamente, dichos montos corresponden a multas aplicadas por la Superintendencia de Administradora de Fondos de Pensiones. (Código 32.230)

Nota 22 – Gastos de Administración.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad Administradora ha devengado un gasto por concepto de “Gastos de Administración” de M\$ 1.347.013 y M\$ 817.581 respectivamente, registrado en el código N° 31.240 del Estado de Resultados. Según el siguiente detalle:

Concepto	2004	2003
	M\$	M\$
a).- Contrato con todas las AFP por servicios de: Incorporación, recaudación, conciliación, reclamos, pagos en exceso, cobranzas, cartola anual, aviso de inicio o cese, transferencia de archivos, trámites de beneficios.	664.636	502.872
b).- Administración de inversiones; gastos de bolsa corredores, custodia nacional y extranjera.	108.559	78.348
c).- Arriendos, gtos comunes, luz, agua, aseo	73.582	67.184
d).- Servicio de bancos por pagos de beneficios	269.561	53.424
e).-Asesorías externas, auditorías	35.886	32.588
f).- Comunicaciones	52.673	36.672
g).- Correspondencia afiliados	39.834	0
h).- Art. Oficina, Gtos bancarios, patentes	29.891	25.980
Actualización gastos de administración	22.208	1.153
Otros	50.183	19.360
Total	1.347.013	817.581

Gastos de Administración incurridos por la Sociedad Administradora al 31 de diciembre de 2004 y 2003 por servicios prestados por las Administradoras de Fondos de Pensiones según contacto		
Descripción del servicio	2004	2003
	M\$	M\$
Aviso inicio y cese	75.209	179.340
Cobranzas	157.687	132.947
Incorporación	44.820	51.871
Administración de Afiliados	41.367	47.191
Recaudación, Tramite de beneficios	208.807	55.357
Conciliación	43.413	17.388
Transferencia de archivos	17.752	14.701
Reclamos, pagos en exceso	44.055	4.077
Cartola anual	31.526	0
Total	664.636	502.872

Nota 23 – Gastos financieros.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad Administradora registra un saldo de M\$ 44.303 y M\$ 45.089 respectivamente, por este concepto, correspondiente a pagos de intereses por boletas de garantía (Código 32.220)

Nota 24 – Ingresos financieros (Código 32.110)

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad Administradora registra ingresos por este concepto por un monto de M\$ 17.930 y M\$ 22.325 respectivamente, dichos ingresos corresponden a los beneficios devengados y/o percibidos proveniente de las inversiones financieras incluidas en el activo circulante bajo el ítem valores negociables (Código 11.030)

Nota 25 – Estado de Flujo de Efectivo.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad Administradora mantiene saldos en los siguientes ítems señalados en el numeral 2.03 del número 2 de la Circular N° 11 de la Superintendencia de Administradora de Fondos de Pensiones: Item 41.140 M\$ 11.371, año 2004 dicho monto no supera el 10% de los ingresos por

actividades de financiamiento y M\$ 53.018 año 2003 valores recibidos por reembolsos de gastos por parte de las AFP; ítem 41.210 M\$ 22.770 año 2004 y M\$ 8.788 año 2003, dichos valores no superan el 10% de los gastos por actividades operacionales; ítem 42.160 M\$ 32.071 año 2004 y M\$ 18.287 año 2003, ítem 42.240 M\$ 5.909 año 2004 y M\$ 0 año 2003, dichos valores no superan el 10% de los ingresos por actividades de financiamiento; Los ítems 43.160 y 43.230 no presentan saldos.

La Sociedad Administradora mantiene contrato con AFP Provida S.A. por compra de sistemas de computación que comprometen flujos futuros.

No existen otras actividades de financiamiento o de inversión que no hayan generado flujos de efectivo y que comprometan flujos futuros de la Sociedad Administradora.

Nota 26 – Contingencias y restricciones.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la situación de contingencia y restricciones es la siguiente:

a).- Garantías directas

La Sociedad Administradora mantiene vigente una garantía que cauciona el cumplimiento íntegro, total y oportuno de las obligaciones emanadas del Contrato para la Administración de los Fondos de Cesantía suscrito con el Ministerio de Hacienda y el Ministerio del Trabajo y Previsión Social, por todo el período del mismo, por un valor total de U.F. 400.000, consistente en 14 boletas de garantía bancaria con las siguientes características: pagaderas a la vista, tomadas por la Sociedad Administradora en el Banco Santiago-Santander, a nombre de la Subsecretaría de Hacienda, expresadas en UF, por las siguientes cantidades: 10 boletas por U.F. 10.000 cada una, 2 boletas por U.F. 50.000 cada una, y 2 boletas por U.F. 100.000 cada una, por un plazo de diez años y seis meses, a contar del 28 de octubre de 2002. Dicha garantía podrá ser hecha efectiva y cobrada total o parcialmente, sin más trámite y ante su sola presentación y/o cobro, con el objeto de perseguir el pago de las multas a que se refiere la cláusula vigésimo octava del Contrato de Administración de los Fondos de Cesantía y en los demás casos previstos en el mismo, sin perjuicio de las demás acciones e indemnizaciones que procedieren en conformidad a la ley y el contrato. Dichas boletas serán devueltas al término del Contrato de Administración de los Fondos de Cesantía, en los términos previstos en la cláusula trigésimo primera del mismo, si ellas no han sido hechas efectivas en el evento del incumplimiento por parte de la Sociedad Administradora de todas o algunas de las obligaciones que le han sido impuestas en el Contrato de Administración referido de cuya caución se trata. Lo anterior, sin perjuicio del derecho de la Sociedad Administradora de solicitar la devolución parcial de las boletas de garantía bancaria que conforman la garantía de fiel cumplimiento del contrato, hasta por un monto máximo de 40 mil UF cada año y

por los primeros y cinco años, mediante informe favorable de la Superintendencia de Administradora de Fondos de Pensiones que ha cumplido cabalmente con sus obligaciones respecto a dicho contrato, según lo pactado en la cláusula vigésima sexta del Contrato de Administración de los Fondos de Cesantía.

b).- Garantías indirectas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, La Sociedad Administradora no mantiene garantías indirectas, y no se conoce de alguna que la Sociedad Administradora deba informar expresamente.

c).- Juicios

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad Administradora no mantiene juicios u otras acciones legales, y no se conoce de alguna contingencia y/o restricciones al respecto que la Sociedad Administradora deba informar expresamente.

d).- Otras contingencias

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad Administradora no conoce de alguna otra contingencia y/o restricciones que la Sociedad Administradora deba informar expresamente.

Nota 27 – Caucciones obtenidas de terceros.

Las seis Administradoras de Fondos de Pensiones que operan en el país, se constituyeron en avales, fiadoras y codeudoras solidarias, en cada una de las proporciones que se indicarán, de las obligaciones de la Sociedad que pudieren emanar de la suscripción con el Banco Santiago-Santander del Contrato de línea para operaciones de crédito destinadas a cubrir eventuales pagos de Boletas de Garantía. La Sociedad constituyó en favor del Ministerio de Hacienda y del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, una garantía consistente en 14 boletas de garantía bancaria por un monto total de 400.000 Unidades de Fomento, con el objeto de caucionar el cumplimiento íntegro, total y oportuno de las obligaciones contraídas por ella en virtud del Contrato para la Administración de los Fondos de Cesantía. Cada una de las Administradoras de Fondos de Pensiones se constituyó en garante, en los siguientes porcentajes: A.F.P. Provida S.A. en un 37,8%; A.F.P. Habitat S.A. en un 23,1%; A.F.P. Santa María S.A. en un 13,3%; A.F.P. Cuprum S.A. en un 12,4%; A.F.P. Summa Bansander en un 9,3%; A.F.P. Planvital S.A en un 4,1%, (fusionada con AFP Magíster S.A. con fecha 1 de marzo de 2004)

Nota 28 – Moneda nacional y extranjera.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad Administradora mantiene saldos en activos y pasivos en distintas monedas, de acuerdo al siguiente detalle:

ACTIVOS	Moneda	Monto M\$	
		2004	2003
Total activos circulantes		995.838	949.724
Disponible	\$ no reajustables	24.084	32.233
Valores negociables (neto)	\$ reajustables	733.190	716.858
Comisiones por cobrar	\$ no reajustables	8.754	2.324
Cuentas por cobrar a los fondos de cesantía	\$ no reajustables	178.674	163.027
Documentos por cobrar (neto)	\$ no reajustables	1.540	9
Deudores varios (neto)	\$ no reajustables	18.039	656
Documentos y cuentas por cobrar a EERR	\$ no reajustables	-	15.553
Impuestos por recuperar	\$ reajustables	1.557	8.924
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	8.176	5.848
Otros activos circulantes	\$ reajustables	21.824	4.292
Total activo fijo		961.362	909.667
Equipos, Muebles y útiles	\$ reajustables	305.524	154.846
Otros activos fijos	\$ reajustables	1.131.695	1.016.890
Depreciación acumulada (menos)	\$ reajustables	(475.857)	(262.069)
Total otros activos		822.981	443.580
Impuestos diferidos largo plazo	\$ no reajustables	822.981	443.580
Intangibles	\$ reajustables	-	-
Amortización (menos)	\$ reajustables	-	-
Total monedas	\$ no reajustables	1.062.248	663.230
Total monedas	\$ reajustables	1.717.933	1.639.741

PASIVOS	Moneda	Hasta 90 días				Más de 90 días a un año			
		2004		2003		2004		2003	
		Monto	Tasa int. Prom. anual	Monto	Tasa int. Prom. anual	Monto	Tasa int. Prom. anual	Monto	Tasa int. Prom. anual
Pasivos circulantes									
Oblig. bancos e inst.financ.	\$ no reaj.	3		2					
Cuentas x pagar	\$ no reaj.	63.551		40.016					
Documentos por pagar	\$ no reaj.	10.258							
Acreed. varios	\$ no reaj.	27.461		34.926					
Doc.ctas x pagar EERR	\$ no reaj.	198.277		103.314					
Doc.ctas x pagar EERR	dólares					50.166		54.778	
Prestaciones por pagar	\$ no reaj.	6.260							
Provisiones	\$ no reaj.					48.094		35.438	
Retenciones	\$ no reaj.	18.612		16.122					

Pasivos largo plazo	Moneda	1a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa int. Prom. anual	Monto	Tasa int. Prom. anual	Monto	Tasa int. Prom. anual	Monto	Tasa int. Prom. anual
		Ctas x pagar EERR (2004)	dólares	100.332	-	100.332	-	100.332	-
Ctas x pagar EERR (2003)	dólares	109.556	-	109.556	-	164.334	-	-	-

Nota 29 – Sanciones.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad Administradora ha sido notificada de las siguientes multas:

Año 2004

Mediante Resolución N° 0001 de fecha 18 de mayo de 2004, la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones aplicó a la sociedad una multa a beneficio fiscal equivalente a UF 500, en razón de no haberse dado cumplimiento a lo dispuesto en el Título 5 número 29 de la cláusula decimotercera del contrato de administración y a lo normado en la Circular N° 3 del organismo fiscalizador, al verificarse atrasos en la emisión de dictámenes de solución de reclamos.

Mediante Resolución N° 0002 de fecha 22 de septiembre de 2004, la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones aplicó a la sociedad una multa a beneficio fiscal equivalente a UF 800, en razón de no haberse dado cumplimiento -en los meses de abril, mayo y junio de 2004- a lo dispuesto en el Título 6 número 6.2.1. letra d) de las Bases de Licitación del seguro y a lo normado en el número 28 del Capítulo VII de la Circular N° 1 del organismo fiscalizador, al no acreditar en el patrimonio de los Fondos de Cesantía, a lo menos el 90% del total de la recaudación recibida en cada mes.

Mediante Resolución N° 0003 de fecha 24 de diciembre de 2004, la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones aplicó a la sociedad una multa a beneficio fiscal equivalente a UF 1.000, en razón de no haberse dado cumplimiento a lo normado en las Circulares N° 1, N° 2 y N° 3 del organismo fiscalizador, lo dispuesto en el artículo 11 de la Ley sobre seguro de desempleo y lo establecido en el contrato de administración, en lo que dice relación con la cobranza de cotizaciones del Seguro de Cesantía; el cumplimiento de las distintas acciones legales y administrativas que debe realizar la Sociedad Administradora para el cobro de las deudas reconocidas por los empleadores; el mantenimiento de los archivos computacionales referidos a empleadores y trabajadores con deudas reconocidas impagas y a la información que periódicamente debe despacharse a la Dirección del Trabajo.

Año 2003

Mediante Resolución N° C-0001 de fecha 08 de enero de 2003, emanada de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones, que le aplicó una multa a beneficio fiscal equivalente a UF 200, por no haberse dado cumplimiento a instrucciones impartidas por dicha Superintendencia en la letra d) del número 11, del capítulo III de la Circular N° 3 del Seguro de Cesantía, relacionada con la

falta de sistemas de información que permitieran la interconexión con la casa matriz.

Mediante Resolución N° 0002 de fecha 03 de Junio de 2003, emanada de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones, que le aplicó una multa a beneficio fiscal equivalente a UF 300, por no haberse dado cumplimiento a instrucciones impartidas por dicha Superintendencia en la letra b) del número 28, del capítulo VII de la Circular N° 1 del Seguro de Cesantía, relacionada al no cumplimiento de acreditar en el patrimonio de los Fondos de Cesantía, a lo menos el 90% del total de la recaudación recibida en cada mes.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad Administradora ni sus directores no conocen de otras notificaciones de sanción o multa de parte de la Superintendencia de Administradora de Fondos de Pensiones u otras entidades administrativas.

Nota 30 – Hechos posteriores.

Modificación del Contrato de Prestación de Servicios con las Administradoras de Fondos de Pensiones.

El Directorio de la sociedad, en su sesión de fecha 26 de enero de 2005, dio su aprobación a los términos de la modificación del Contrato de Prestación de Servicios celebrado con cada una de las Administradoras de Fondos de Pensiones. La señalada modificación se refiere al valor del costo del servicio de trámite de beneficios.

La modificación introducida al contrato, considera idénticos términos y contenido para cada una de las Administradoras de Fondos de Pensiones prestadoras de tal servicio y rige a contar del 1 de febrero de 2005.

Nuevas oficinas de la Casa Matriz de la Sociedad Administradora.

A contar del día 31 de enero de 2005, la casa matriz de la Sociedad Administradora funciona en sus nuevas oficinas de calle Miraflores N°383, 15° piso, comuna de Santiago.

A la fecha de presentación de estos estados financieros, no han habido otros hechos posteriores que afecten significativamente a los mismos

Nota 31 – Medio ambiente.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad Administradora no ha efectuado desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales que afecten en forma directa o

indirecta a la protección del medio ambiente, ni ha comprometido desembolsos futuros.

Por la naturaleza de la industria en que se desenvuelve, la Sociedad Administradora no se ve afectada por los conceptos indicados anteriormente.

Hechos Relevantes.

Con fecha 07 de febrero de 2003 se emite Circular N°24, la cual modifica las Circulares 10 y 11, referidas a la confección de los Estados Financieros de los Fondos de Cesantía y Sociedad Administradora. En virtud de esa Circular se instruye a la Sociedad Administradora a publicar en su sitio web, los estados financieros, tanto trimestrales como auditados, de los Fondos de Cesantía y de la Sociedad Administradora. Adicionalmente, se indican cuales son las notas explicativas de los estados financieros auditados, respecto de los cuales no existe la obligación de la Sociedad Administradora de publicar en la prensa.

Con fecha 09 febrero de 2004, la Superintendencia de AFP emitió la Circular N°46, que regula las inversiones de los Fondos de Cesantía en el Extranjero.

Con fecha 02 de septiembre de 2004 se emite la Circular N°58 que modifica la Circular N°8 referida a la Custodia de Títulos de los Fondos de Cesantía. En ella se autoriza el traspaso de Títulos a las Cámaras de compensación que sean contraparte con relación a los contratos de futuro.

Modificación Contrato de Prestación de Servicios con las Administradoras de Fondos de Pensiones.-

El Directorio, en su sesión de fecha 28 de abril de 2004, dio su aprobación a los términos de la modificación de algunos aspectos del Contrato de Prestación de Servicios celebrado con cada una de las Administradoras de Fondos de Pensiones, la que básicamente se refiere al valor del costo de los servicios considerados en el contrato.

La modificación introducida al contrato, considera idénticos términos y contenido para cada una de las Administradoras de Fondos de Pensiones prestadoras de los servicios pactados y rige a contar del 1 de mayo de 2004.

Junta Ordinaria de Accionistas. Acuerdos.

Con la asistencia de la totalidad de los accionistas, la Junta Ordinaria celebrada el 30 de abril de 2004, adoptó por unanimidad cada uno de los siguientes acuerdos:

a. Aprobar la Memoria, Balance y los estados y demostraciones financieras de la Sociedad, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003.

- b. Declarar electos por aclamación como nuevos directores de la sociedad por el período que establece el estatuto social a don Aldo Simonetti Piani, a don Enrique Rusch Meissner, a don Gustavo Alcalde Lemarie, a don Leonel Casanueva Marín y a don Roberto Karmelić Olivera.
 - c. Fijar la siguiente remuneración al Directorio: una dieta mensual equivalente a 80 Unidades de Fomento para el Presidente del Directorio y una dieta mensual equivalente a 40 Unidades de Fomento para cada uno de los restantes directores. La referida dieta se devengará a condición de que el respectivo director asista, a lo menos, a una sesión de Directorio en el período respectivo.
 - d. Designar a la empresa Deloitte como auditores externos de la sociedad, para el ejercicio que termina el 31 de diciembre de 2004.
 - e. Designar al diario electrónico "El Mostrador" para efectuar las publicaciones a que se refiere el artículo N° 59 de la Ley N° 18.046.
- Asimismo, en el curso de la mencionada Junta y conforme lo prescriben señalan las disposiciones legales vigentes, el Presidente de la misma informó a los accionistas respecto de las operaciones a que se refiere el art. 44 de la Ley N°18.046.

Junta Extraordinaria de Accionistas. Acuerdos.

Con la asistencia de la totalidad de los accionistas y presencia de la Notario Público de Santiago doña Nancy de la Fuente Hernández, la Junta Extraordinaria celebrada el 30 de abril de 2004, adoptó por unanimidad cada uno de los siguientes acuerdos:

- 1.- Aumentar el capital de la sociedad en la suma equivalente en moneda nacional a esta fecha a 130.314 Unidades de Fomento, esto es, la suma de \$2.198.122.217.- el que provendrá de la emisión de 21.877 acciones de pago, ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, las que deberán ser suscritas por los accionistas de la sociedad a prorrata de las acciones de que son titulares. El precio de colocación de cada una de las acciones de pago que se emitirán, será el equivalente en moneda nacional a la fecha de su pago efectivo a 5,956666819 Unidades de Fomento. El aumento acordado se pagará en dinero en efectivo, en tres cuotas o parcialidades, debiendo en todo caso estar enteramente pagado el día 31 de enero de 2005.
- 2.- Delegar en el Directorio de la sociedad todas las facultades que sean necesarias para que éste adopte todos los acuerdos que sean pertinentes en relación a la fecha y demás condiciones de la emisión, como así también sobre cualquier otra materia relacionada con el aumento acordado.
- 3.- Modificar el estatuto social, sustituyendo íntegramente los artículos respectivos del mismo, de forma tal de adecuarlos a la reforma acordada.

Elección de Presidente y de Vicepresidente del Directorio.-

Con fecha 26 de mayo de 2004, se constituyó el Directorio de la sociedad electo en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 30 de abril de 2004. Por la unanimidad de sus integrantes y con la sola abstención en cada caso de los

nominados, el Directorio acordó designar como su Presidente a don Aldo Simonetti Piani y como su Vicepresidente a don Enrique Rusch Meissner.

Emisión de Acciones de Pago.

El Directorio de la sociedad, en el curso de la sesión celebrada el día 27 de mayo de 2004 y conforme la expresa delegación de facultades que le confiriera la Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad celebrada el 30 de abril de 2004, adoptó por unanimidad los siguientes acuerdos:

a. Proceder a la emisión de las 21.877 acciones de pago, ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, representativas del total del aumento de capital acordado en la Tercera Junta Extraordinaria de accionistas de la sociedad, que se pagarán en tres cuotas o parcialidades, en cada una de las fechas y por cada una de las cantidades que se señalan a continuación:

a.1. La cantidad de 9.260 acciones se pagarán el día 31 de mayo de 2004.

a.2. La cantidad de 9.259 acciones se pagarán el día 30 de julio de 2004.

a.3. La cantidad de 3.358 acciones se pagarán el día 31 de enero de 2005.

b.- El precio de colocación de cada acción será el equivalente en moneda nacional a la fecha de su efectivo pago a 5,956666819 Unidades de Fomento, debiendo efectuarse el correspondiente pago de contado y en dinero en efectivo.

c.- Facultar al Gerente General para suscribir a nombre y en representación de la sociedad, cada uno de los correspondientes contratos de suscripción de acciones, pudiendo pactar en ellos todas las cláusulas que resulten pertinentes conforme la legislación vigente.

El total de las acciones emitidas fueron suscritas por los accionistas de la sociedad y conforme al acuerdo antes indicado, al 31 de diciembre de 2004 se han pagado un total de 18.519 de tales acciones.

Renuncia del Gerente de Administración y designación de nuevo titular.

El Gerente de Administración y Finanzas de la empresa, don Jorge Gómez Mayol, presentó la renuncia voluntaria a su cargo, el que ejerció hasta el día 15 de junio de 2004. A contar del día 16 de junio de 2004, asumió el cargo don Manuel Oneto Faure.

Renuncia de director y designación de reemplazante.

Con fecha 15 de octubre de 2004 presentó su renuncia al cargo de director de la sociedad don Roberto Karmelić Olivera. El Directorio, en su sesión de fecha 27 de octubre de 2004, acordó por unanimidad designar como su reemplazante a don Carlos Celis Morgan.

Pronunciamiento de la SAFP sobre aplicación del art. 42 de la Ley N°19.728.

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones mediante su Oficio Ordinario N°679 de fecha 27 de octubre de 2004, emitió un pronunciamiento respecto de la fecha de aplicación del artículo N° 42 de la Ley N°19.728. La

señalada disposición legal establece el procedimiento para la medición de la rentabilidad de los Fondos de Cesantía, para el efecto de aplicar el incremento o la disminución de la comisión base que AFC Chile puede cobrar a sus afiliados. El referido pronunciamiento concluye señalando que para la medición de rentabilidad y aplicación de la norma legal precitada, se considerará como mes base el mes de agosto de 2004; el período de la primera medición -doce meses- será septiembre de 2004 – agosto de 2005 y en consecuencia, el primer mes en que se aplicará lo dispuesto en el citado artículo, corresponderá al mes de septiembre de 2005.

Análisis Razonado de los Estados Financieros por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003

1.- Razones Financieras	31/12/2004		31/12/2003	
Liquidez Corriente				
<u>Activo Circulante</u>	<u>995.838</u>	2,36	<u>949.724</u>	3,34
<u>Pasivo Circulante</u>	<u>422.682</u>		<u>284.596</u>	
Razón Ácida				
<u>Disponible</u>	<u>766.028</u>	1,81	<u>751.415</u>	2,64
<u>Pasivo Circulante</u>	<u>422.682</u>		<u>284.596</u>	
Razón de Endeudamiento				
<u>Pasivo Exigible</u>	<u>723.678</u>	0,35	<u>668.042</u>	0,41
<u>Patrimonio</u>	<u>2.056.503</u>		<u>1.634.930</u>	
Proporción de la Deuda Largo y Corto Plazo				
<u>Deuda Corto Plazo</u>	<u>422.682</u>	0,58	<u>284.596</u>	0,43
<u>Deuda Total</u>	<u>723.678</u>		<u>668.042</u>	
 <u>Deuda Largo Plazo</u>	 <u>300.996</u>	 0,42	 <u>383.446</u>	 0,57
<u>Deuda Total</u>	<u>723.678</u>		<u>668.042</u>	

Evolución flujo operacional	31/12/2004		31/12/2003	
<u>Flujo operacional</u>	<u>-2.027.686</u>	-0,73	<u>-1.653.500</u>	-0,81
Gastos operacionales	2.759.809		2.049.584	
 Gasto promedio mensual por trabajador cotizante				
<u>Promedio gastos operacionales</u>	<u>229.984 M\$</u>	0,17	<u>170.799 M\$</u>	0,26
Promedio cotizantes totales	1.379.495		667.468	
 Cotizantes totales sobre afiliados totales				
<u>Promedio cotizantes totales</u>	<u>1.355.115</u>	0,50	<u>667.468</u>	0,46
Promedio afiliados totales	2.685.821		1.444.426	
 Proporción patrimonio neto respecto del capital mínimo				
<u>Patrimonio neto</u>	<u>2.056.503</u>	5,94	<u>1.619.378</u>	4,67
Capital Mínimo	346.341		346.860	

La tendencia de los resultados futuros es a la disminución de las pérdidas en el transcurso de los primeros años de operación y al creciente aumento de utilidades en los años siguientes. Esto, como resultado del aumento de los saldos en cuentas individuales mantenidos, el cual crece permanente y significativamente a través de los años del período de administración licitado del seguro de cesantía. Lo anterior en atención a que los ingresos de la compañía corresponden a comisiones sobre los saldos administrados.

Por las razones indicadas, los flujos de ingresos a diciembre de 2004 no son representativos para análisis. En lo que se refiere a egresos operacionales y de inversión, éstos han sido inferiores a los previstos en el proyecto inicial, y corresponden fundamentalmente a gastos de remuneraciones, administrativos, operativos, comercialización y administración de inversiones por una parte, y equipos, por la otra. Por su parte el financiamiento de la Sociedad corresponde en un 100% a aportes de capital y está previsto que continúe siendo así hasta que la sociedad genere flujos de caja positivos.

Los gastos correspondientes a remuneraciones alcanzaron al 32 % de los gastos operacionales a diciembre de 2004, estimándose un pequeño aumento anual en el

período licitado. Por su parte los gastos de administración representan un 49% a esa misma fecha, estimándose que permanezcan relativamente constantes.

Rentabilidad del Patrimonio	31.12.04		31.12.03	
<u>Utilidad (pérdida)</u>	-1.902.462	-0,48	<u>-1.509.626</u>	-0,48
Patrimonio final (-) utilidad o + pérdida+dividendos provisorios	<u>3.958.965</u>		<u>3.144.556</u>	
Rentabilidad del Activo				
<u>Utilidad (pérdida)</u>	-1.902.462	-0,75	<u>-1.502.626</u>	-0,87
(*) <u>Activos promedio</u>	<u>2.541.577</u>		<u>1.729.846</u>	
Rendimiento de los Activos Operacionales				
<u>Resultado Operacional</u>	-2.241.402	-1,43	<u>-1.868.191</u>	-2,01
(*) <u>Activos operacionales promedio</u>	<u>1.568.795</u>		<u>928.965</u>	
Utilidad por Acciones				
<u>Utilidad (pérdida) del ejercicio</u>	-1.902.462	-35,89	<u>-1.509.626</u>	-49,56
Número de acciones suscritas y pagadas al cierre del ejercicio	<u>53.001</u>		<u>30.459</u>	

(*) Activo promedio y Activo operacional promedio, corresponde al promedio del saldo inicial y final de cada ejercicio.

En opinión de la Sociedad no existen diferencias materiales entre los valores libro y los valores económicos o de mercado de los principales activos.

En efecto, el principal activo corresponde a la adquisición de los programas computacionales que fue objeto de una licitación entre varias empresas proveedoras. La casi totalidad del resto de los activos han sido objeto de dos o más cotizaciones antes de su adquisición.

Análisis de riesgo de mercado

- La Sociedad no enfrenta exposición al riesgo de tasa de interés, ya que opera con capital propio.

- La Sociedad mantiene un contrato de construcción, mantención, soporte y operación de sistemas computacionales suscrito con A.F.P. Provida S.A., que está expresado en dólares. Este contrato tiene una duración de 10 años y no tiene cobertura de riesgo cambiario.

La cuota para 2005 es de US\$308.000. y de acuerdo a las estimaciones de la Sociedad este monto representa el 6,7% de los egresos de caja para 2005. El valor pagado en 2004, por este concepto fue de US\$ 308.000. Pagadas las tres primeras cuotas anuales, la exposición al riesgo cambiario ha disminuido en un 30%, en un entorno de un tipo de cambio que la empresa ha estimado debiera bajar en el mediano plazo.

- La Sociedad no ha considerado hasta la fecha una política de cobertura al riesgo cambiario, por considerar que el tipo de cambio ha estado históricamente muy alto, sin descartar una cobertura de más corto plazo, antes de Mayo de 2005, fecha de pago de la próxima cuota de US\$ 308.000, para evitar el riesgo de volatilidad en el período cercano al pago.

- La estructura del negocio, considera una comisión fija sobre los saldos administrados, de 0.6% anual.

- En atención a que el ritmo de afiliación y pago de prestaciones significan saldos crecientes en los fondos administrados, los primeros años contemplan un déficit de caja, a financiar básicamente con aportes de capital.

- Los fondos acumulados susceptibles de generar comisiones en el ejercicio 2004 fueron similares a las proyecciones.