

CONTENIDO

1.	CARTA DEL PRESIDENTE	2
2.	INDICACIÓN DEL EJERCICIO QUE SE INFORMA	3
3.	IDENTIFICACIÓN DE LA ADMINISTRADORA	3
4.	PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ADMINISTRADORA	4
5.	ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL	6
6.	REMUNERACIONES	7
7.	ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ADMINISTRADORA	8
8.	FACTORES DE RIESGO	10
9.	POLITICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO	10
10.	INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EN SOCIEDADES RELACIONADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES.	10
11.	UTILIDAD DISTRIBUIBLE	10
12.	POLÍTICA DE DIVIDENDOS	10
13.	TRANSACCIONES DE ACCIONES	11
14.	INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES	11
15.	SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS	11
16.	ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS Y ANÁLISIS RAZONADO	12

1. CARTA DEL PRESIDENTE

Tengo el agrado de someter a su consideración la Memoria Anual y los Estados Financieros de la Administradora de Fondos de Pensiones Modelo S.A., correspondientes al periodo enero a diciembre 2009.

El año 2009 ha transcurrido sin que aún hayamos iniciado operaciones, a la espera de que se terminen de implementar las reformas previsionales introducidas por la Ley 20.255; en especial las que dicen relación con la licitación conjunta del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia, lo que ocurrió en el primer semestre del año, y la licitación para la administración de las Cuentas Individuales de los trabajadores que inician labores, hecho que aconteció a fines de este año y que satisfactoriamente se adjudicó nuestra AFP en febrero 2010.

Durante el ejercicio recién terminado, la Administradora mantuvo un nivel mínimo de gastos, los estrictamente necesarios para hacer frente a todas las obligaciones legales y normativas que afectan a una AFP que aún no inicia operaciones; lo que determinó una pérdida en el ejercicio ascendente a M\$ 23.780.

El 2009 fue el último de tres años de espera, debiendo durante el ejercicio 2010 asumir el importante desafío de iniciar operaciones y cumplir con las obligaciones impuestas por la adjudicación de la licitación para la administración de las Cuentas Individuales de los trabajadores que inician labores, con una comisión del 1,14%. Espero que este sea el primer paso para hacer de nuestra AFP una gran empresa, que sea un aporte real a los trabajadores de nuestro país, entregando un servicio eficiente con el precio más bajo del mercado.

Señores accionistas, nuestro proyecto cobra vida y a contar de este año que se inicia, será un actor más en el mercado previsional, materializando de esta manera nuestros sueños de dar vida a una Administradora de Fondos de Pensiones que contribuya efectivamente a hacer más eficiente la administración de los Fondos de Pensiones en el país.

Guillermo Matta Fuenzalida

Presidente

2. INDICACIÓN DEL EJERCICIO QUE SE INFORMA

La presente Memoria Anual, Balance y Estados Financieros de la sociedad, correspondientes al ejercicio financiero del año 2009, fueron aprobados en sesión de Directorio celebrada con fecha 12 de abril de 2010. Concurrieron al acuerdo el presidente, señor Guillermo Matta Fuenzalida y los directores señores Gonzalo Lira Valdés y Pablo Izquierdo Walker.

3. IDENTIFICACIÓN DE LA ADMINISTRADORA

3.1) Identificación básica:

i. Razón social de la Administradora, RUT, domicilio y teléfono

Administradora de Fondos de Pensiones Modelo S.A.; RUT 76.762.250-3; domicilio Phillips 56, oficina 36; teléfono (02) 7992301; Santiago.

ii. Objetivo de la Sociedad Administradora

El objeto exclusivo de la Sociedad es administrar, en los términos del Decreto Ley N° 3500 de 1980 y sus modificaciones, los Fondos de Pensiones tipo A, B, C, D y E, otorgar y administrar las prestaciones y beneficios que establece dicho cuerpo legal, y realizar las demás actividades que las leyes expresamente le autoricen, en especial, constituir como complementación de su giro, sociedades anónimas filiales en los términos del artículo 23 del D.L. N° 3500 e invertir en sociedades anónimas constituidas como Empresas de Depósitos de Valores a que se refiere la Ley N° 18.876.

iii. Inscripción en el Registro de Valores

La Administradora se encuentra inscrita desde el 26 de noviembre de 2007, en el Registro de Valores que mantiene la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el número 994.

iv. Fecha de iniciación de actividades.

Al 31 de diciembre de 2009 la Administradora se encontraba en etapa de preparación para iniciar operaciones, lo que ocurrirá en agosto de 2010.

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

Superintendencia de Pensiones.

3.2) Documentos constitutivos

La sociedad administradora se constituyó por escritura pública otorgada por el Notario de Santiago don Alberto Mozó Aguilar, con fecha 12 de Enero de 2007, complementada por escritura de fecha 30 de Enero de 2007 ante el Notario don Roberto Loayza Casanova, suplente del titular don Alberto Mozó Aguilar.

Se autorizó su existencia y sus estatutos fueron aprobados según Resolución de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones N° E-188-2007, de fecha 2 de Febrero de 2007, publicándose su extracto en el Diario Oficial del 6 de Febrero de 2007 y se inscribió a fojas 5696 N° 4322 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes raíces de Santiago, del año 2007.

3.3) Direcciones

La Sociedad Administradora aún no inicia operaciones, razón por la cual no cuenta con Agencias. La dirección de las oficinas administrativas es Phillips 56, oficina 36, comuna de Santiago. Su teléfono es (02)7992301.

4. PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ADMINISTRADORA

El capital de la sociedad al cierre del ejercicio 2009, asciende a M\$ 503.286.-. Lo anterior de acuerdo a lo dispuesto por el inciso 2° del artículo 10 de la Ley 18.046.

Dicho capital se encuentra dividido en 7.350.000 acciones nominativas, de única serie, íntegramente suscritas y de las cuales están pagadas 550.000. Las acciones no tienen valor nominal.

Al cierre del ejercicio los accionistas de AFP Modelo S.A. son:

Nombre accionistas	Tipo persona	RUT	Número de acciones pagadas	Número de acciones pagadas	Participación en la propiedad (%)
Sociedad de Inversiones Atlántico Ltda.	D	78.091430-0	7.349.265	549.945	99,99%
Sociedad de Inversiones La Letau Ltda.	D	79.719.840-4	735	55	0,01%
Totales			7.350.000	550.000	100%

La sociedad controladora es Sociedad de Inversiones Atlántico Ltda.

Las personas naturales y jurídicas detrás de cada una de las sociedades se señalan a continuación:

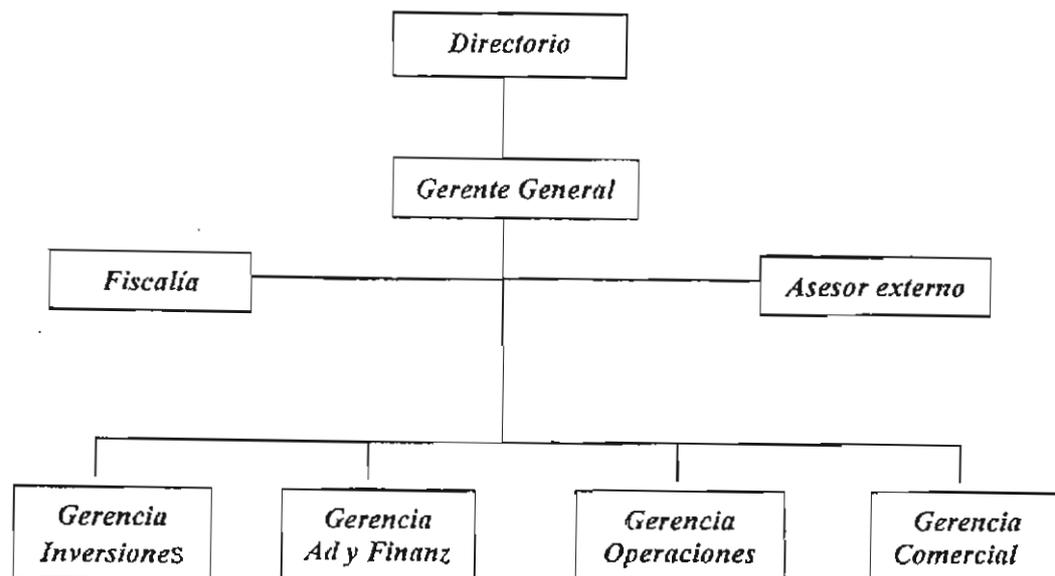
Inversiones Atlántico Ltda.		RUT: 78.091.430-0	
SOCIOS	RUT	%	
Andrés Navarro Haeussler	5.078.702-8	18,00	
María Inés Navarro Haeussler	4.944.470-2	12,00	
Pablo Navarro Haeussler	6.441.662-6	12,00	
José Miguel Navarro Haeussler	6.647.777-0	12,00	
María Teresa Navarro Haeussler	6.970.279-1	3,75	
María Cecilia Navarro Haeussler	5.786.285-8	9,00	
Facona Ltda.	79.814.190-2	2,54	
Inversiones Santa Isabel Ltda.	79.822.680-0	7,40	
Inversiones La Letau Ltda.	79.719.840-4	5,78	
Inversiones Dedham Ltda.	79.962.030-8	5,78	
Inversiones La Guitarra Ltda.	79.831.890-k	4,96	
Inversiones Teigo Ltda.	79.713.860-6	3,55	
Inversiones Santa Inés Ltda.	79.735.580-1	3,24	
TOTALES		100,00	

SOCIOS	RUT	Inversiones Facon Ltda. RUT: 79.814.190-2	Inversiones La Guitarra Ltda. RUT: 79.831.890-k	Inversiones Teigo Ltda. RUT: 79.713.860-6	Inmobiliaria Santa Inés Ltda. RUT: 79.735.580-1	Inversiones Dedham Ltda. RUT: 79.962.030-8	Inversiones La Letau Ltda. RUT: 79.719.840-4	Inversiones Santa Isabel Ltda. RUT: 79.822.680-0
Navarro Haeussler María del Rosario	6.970.305-4	75,00						
Costa Hamilton Juan Pablo	5.664.413-K	25,00						
Navarro Haeussler María Cecilia	5.786.285-8		87,50					
León Marino Luis Alfredo	4.773.957-8		8,50					
León Navarro Verónica	13.040.354-9		1,00					
León Navarro Magdalena	13.648.640-k		1,00					
León Navarro Ignacio	12.057.200-8		1,00					
León Navarro María Cecilia	10.882.491-8		1,00					
Navarro Haeussler María Teresa	6.970.279-1			78,00				
Velasco Concha Gonzalo Eduardo	6.744.115-1			20,00				
Velasco Navarro Gonzalo	10.410.177-1			2,00				
Velasco Navarro Sebastian José	15.363.688-6			2,00				
Navarro Haeussler María Inés	4.944.470-2				98,72			
Manahue S.A.	77.741.430-5				1,28			
Navarro Haeussler José Miguel	6.647.777-0					90,00		
Bianchard Fernández Del Río María	6.969.108-k					10,00		
Navarro Haeussler Pablo	6.441.662-6						50,00	
Calderón Cristi Paula	7.055.786-k						50,00	
Navarro Haeussler Andrés	5.078.702-8							95,00
Betteley Shaw Sonia	6.282.041-1							5,00
TOTALES		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Manahue S.A..		RUT: 77.741.430-5	
SOCIOS	RUT	%	
Matta Navarro María Inés	10.188.518-6	12,50	
Matta Navarro Guillermo	10.601.307-1	12,50	
Matta Navarro Felipe	10.545.746-4	12,50	
Matta Navarro Andrés	10.601.313-6	12,50	
Matta Navarro María Isabel	13.027.068-9	12,50	
Matta Navarro María Trinidad	10.188.434-1	12,50	
Matta Navarro María Paz	14.147.808-7	12,50	
Matta Navarro Juan José	15.643.841-3	12,50	
TOTALES		100,00	

5. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

5.1 Descripción de la Organización



Gerencia Inversiones

Responsable de invertir los recursos de los Fondos de Pensiones. Al cierre del ejercicio 2009, esta Gerencia aún no iniciaba el desempeño de sus funciones.

Gerencia Administración y finanzas

Responsable de recursos humanos, contabilidad, tesorería, control de inversiones, adquisiciones y servicios. Al cierre del ejercicio 2009, esta Gerencia aún no iniciaba el desempeño de sus funciones.

Gerencia Operaciones

Responsable de la operación de los Fondos de Pensiones, lo que considera entre otros temas la administración de las cuentas individuales, reclamos, contabilidad fondos y beneficios. Al cierre del ejercicio 2009, esta Gerencia aún no iniciaba el desempeño de sus funciones.

Gerencia Comercial

Responsable de la gestión de ventas y la atención de público y clientes a lo largo del país. Al cierre del ejercicio 2009, esta Gerencia aún no iniciaba el desempeño de sus funciones.

5.2 Directorio, Administradores y ejecutivos**Administración:****Gerente General:**

José Valenzuela Marín
Contador Auditor, Universidad de Chile

Directorio:**Presidente:**

Guillermo Matta Fuenzalida
Ingeniero Civil Electricista, Universidad Católica de Chile

Vicepresidente:

Ricardo Majluf Sapag
Ingeniero Civil de Industrias con Mención en Química
Universidad Católica de Chile

Directores:

Andrés Navarro Betteley
Ingeniero Civil Industrial, Universidad Católica de Chile

Gonzalo Lira Valdés
Constructor Civil, Universidad Católica de Chile

Pablo Izquierdo Walker
Ingeniero Civil, Universidad de Chile

5.3 Personal

Al cierre del ejercicio 2009, la sociedad contaba sólo con el Gerente General, ya que a dicha fecha aún no iniciaba operaciones.

6. REMUNERACIONES**Del Directorio:**

Durante el ejercicio 2009, el Directorio no percibió remuneraciones bajo ningún concepto. A continuación se presenta el cuadro comparativo con el ejercicio 2008:

DIRECTORES	DIETAS (M\$)		TOTALES (M\$)	
	2009	2008	2009	2008
Ricardo Majluf Sapag	0	1.145	0	1.145
Pablo Izquierdo Walker	0	1.144	0	1.144
TOTALES	0	2.289	0	2.289

Gerente General:

La remuneración total percibida por el Gerente General durante el ejercicio 2009 asciende a M\$ 24.000.-

7. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ADMINISTRADORA**7.1 Información histórica de la entidad:**

La sociedad administradora se constituyó por escritura pública otorgada por el Notario de Santiago don Alberto Mozó Aguilar, con fecha 12 de Enero de 2007, complementada por escritura de fecha 30 de Enero de 2007 ante el Notario don Roberto Loayza Casanova, suplente del titular don Alberto Mozó Aguilar.

Se autorizó su existencia y sus estatutos fueron aprobados según Resolución de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones N° E-188-2007, de fecha 2 de febrero de 2007, publicándose su extracto en el Diario Oficial del 6 de febrero de 2007 y se inscribió a fojas 5696 N° 4322 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, del año 2007.

El objeto exclusivo de la Sociedad es administrar, en los términos del Decreto Ley N° 3500 de 1980 y sus modificaciones, los Fondos de Pensiones tipo A, B, C, D y E, otorgar y administrar las prestaciones y beneficios que establece dicho cuerpo legal, y realizar las demás actividades que las leyes expresamente le autoricen, en especial, constituir como complementación de su giro, sociedades anónimas filiales en los términos del artículo 23 del D.L. N° 3500 e invertir en sociedades anónimas constituidas como Empresas de Depósitos de Valores a que se refiere la Ley N° 18.876.

La Administradora se encuentra inscrita desde el 26 de noviembre de 2007, en el Registro de Valores que mantiene la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el número 994.

Las actividades de la AFP desde su formación han estado encaminadas a prepararse para el inicio de operaciones, registrando como gran transacción en el año 2007 el pago de 2.200.000 acciones por M\$2.200.000. No obstante lo anterior, ante el atraso en el inicio de operaciones de la Administradora, la Junta de Accionistas acordó con fecha 27 de diciembre de 2007, reducir el capital pagado a M\$ 550.000, con el objeto de financiar con los recursos liberados otras inversiones, a la espera que la AFP inicie operaciones. Este acuerdo fue aprobado por la Superintendencia de Pensiones, procediendo a hacer efectivo el retiro de M\$ 1.605.764, con fecha 8 de abril de 2008.

Durante el ejercicio 2009 la Administradora continuaba a la espera de la Licitación para la Administración de las Cuentas Individuales de los trabajadores que inician labores, de conformidad a lo establecido en la Reforma Previsional; hecho que ocurrió a fines de este año e inicios del 2010, participando y adjudicándose esta Licitación, por lo cual deberá iniciar operaciones a más tardar en el mes de agosto del 2010.

7.2 Descripción del sector económico en que participa:

La puesta en vigencia del D.L. 3.500, de 1980, creó un nuevo Sistema Provisional, basado en la capitalización individual, administrado por empresas privadas. Esta reforma reemplazó un Sistema de Reparto, en que los trabajadores activos financiaban las pensiones de los pasivos, por uno en que la pensión de vejez está básicamente en función del ahorro realizado por el trabajador durante su vida laboral

En un comienzo la industria se inició con doce Administradoras. Este número permaneció sin cambios hasta 1985, año en que se realizaron una serie de fusiones, a la vez que se creaban nuevas AFP, llegando a inicios de los años 90 a ser más de veinte. Al 31 de diciembre de 2009 permanecían 5 administradoras, sin contar a AFP Modelo S.A., la que a esta fecha aún no iniciaba operaciones.

La participación de mercado de estas AFP, en función del número de afiliados activos al mes de enero 2010, se presenta a continuación:

AFP	Nº Afiliados activos	Participación(%)
Capital	1.915.662	22,3%
Cuprum	595.749	6,9%
Habitat	2.141.658	25,0%
Planvital	394.577	4,6%
Provida	3.531.931	41,2%
TOTALES	8.579.577	100,0%

7.3 Descripción de las actividades y negocios de la sociedad:

7.3.1 Actividad o negocio:

El objeto exclusivo de la Sociedad es administrar, en los términos del Decreto Ley N° 3500 de 1980 y sus modificaciones, los Fondos de Pensiones tipo A, B, C, D y E, otorgar y administrar las prestaciones y beneficios que establece dicho cuerpo legal, y realizar las demás actividades que las leyes expresamente le autoricen, en especial, constituir como complementación de su giro, sociedades anónimas filiales en los términos del artículo 23 del D.L. N° 3500 e invertir en sociedades anónimas constituidas como Empresas de Depósitos de Valores a que se refiere la Ley N° 18.876.

7.3.2 Equipos, muebles y útiles:

La administradora, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, posee activos fijos por M\$ 1.087.- y M\$ 2.538.-, respectivamente; constituidos básicamente por 2 computadores personales con sus impresoras.

7.3.3 Actividades financieras:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los activos financieros que registra la Administradora ascendentes a M\$ 496.608.- y M\$ 522.512.-, los cuales corresponden a la inversión en cuotas del Fondo Mutuo

Santander Tesorería. A igual fecha la sociedad no registraba deuda bancaria.

8 FACTORES DE RIESGO

Los factores de riesgo que afectan a las AFP, dicen relación con el medio económico, financiero y legislativo en que se ven insertas. En el aspecto económico los afiliados cotizantes están afectos a los ciclos de la economía del país, los que determinan la tasa de cotizantes y el nivel de remuneraciones de los trabajadores.

Por su parte el riesgo financiero, está asociado a la volatilidad de la tasa de interés, tipos de cambio y de los mercados financieros; afectando esta volatilidad los recursos financieros de la AFP y de los Fondos que en un futuro administre.

Por último, el riesgo está referido a las posibles modificaciones legales en temas previsionales y de seguridad social, tal como ocurrió con la última reforma previsional.

9 POLITICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

La AFP define sus políticas de inversión en función de sus estatutos y la normativa que la regula. La inversión principal de esta sociedad, una vez que inicie operaciones, será el Encaje que por Ley está obligada a mantener e invertir en los Fondos administrados.

Al 31 de diciembre de 2009, los recursos financieros de la sociedad se encuentran invertidos en Valores Negociables de corto plazo, a la espera de iniciar operaciones.

La política de financiamiento definida, es financiarse con recursos propios y crédito de proveedores.

10 INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EN SOCIEDADES RELACIONADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES.

La AFP no mantiene inversiones en otras sociedades.

11 UTILIDAD DISTRIBUIBLE

La administradora presenta pérdidas en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, ascendentes a M\$ 23.780.- y M\$ 70.658.-, respectivamente. Las pérdidas acumuladas a iguales fechas ascienden a M\$ 155.741.- y M\$ 131.961, respectivamente. Por lo anterior la sociedad no tiene utilidades distribuibles.

12 POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Salvo acuerdo diferente adoptado por la Junta de Accionistas, a lo menos el 30% de la utilidad líquida de cada ejercicio se distribuirá anualmente como dividendo en dinero entre los accionistas, a prorrata de sus acciones.

13 TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durantes los ejercicios 2009 y 2008, no se registraron transacciones de acciones.

14 INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

Por medio de Circular 1570, de fecha 25 de noviembre de 2008, la Superintendencia d Pensiones, en conjunto con la Superintendencia de Valores y Seguros (NCG N° 234), emitió las normas para la contratación del seguro de invalidez y sobrevivencia en forma conjunta por todas las AFP. De acuerdo con lo dispuesto en los artículos 59 y 59 bis, en relación con el artículo 54 del D.L. 3.500, de 1980, las Administradoras de Fondos de Pensiones son responsables del pago de los beneficios previsionales y para garantizar su financiamiento, deben contratar en conjunto mediante una licitación pública, un seguro con una o más Compañías de Seguros de Vida que deberá ser suficiente para cubrirlos íntegramente. Durante el año 2009 se realizó la licitación y fue adjudicada a cinco Compañías de Seguros, con una prima única de 1,87% del sueldo o renta imponible.

Por medio de Circular 1634, de fecha 22 de julio de 2009, la Superintendencia d Pensiones emitió las normas contables que deben ser consideradas como base para la confección y presentación de los estados financieros de las AFP. Las modificaciones principales que se introducen dicen relación con su contenido, el cual se sujeta a nuevos principios y normas financiero contables, incorporándose además, el estado de cambio en el Patrimonio Neto y los estados complementarios que incluyen clases de activos, pasivos, patrimonio neto y estado de resultados.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, no han ocurrido otros hechos relevantes.

15 SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS

Los accionistas no han formulado comentarios o proposiciones relativos a la marcha de la sociedad.

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
HECHOS RELEVANTES
ANÁLISIS RAZONADO

RAMON PAILLAN ANCAMIL
AUDITOR EXTERNO
REG. 399 S.V.S.

FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

1.00 IDENTIFICACIÓN

1.01 Razón Social

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES MODELO S.A.

1.02 Rut Sociedad 76.762.250-3

día mes año

1.03 Fecha de inicio 01 01 2009

día mes año

1.04 Fecha de cierre 31 12 2009

1.05 Tipo de moneda Pesos

1.06 Tipo de estados financieros Individual

SUPERINTENDENCIA DE PENSIONES

RAMON PAILLAN ANCAMIL
AUDITOR EXTERNO
REG. 399 S.V.S.

2.00 ESTADOS FINANCIEROS DE LA AFP MODELO S.A.

HOJA N° 2

2.01 BALANCE GENERAL

(En miles de pesos)

Activos		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
		Al 31-dic-2009	Al 31-dic-2008
11.010	Disponible	5.792	1.787
11.020	Depósitos a plazo	0	0
11.030	Valores Negociables (Neto)	496.608	522.512
11.040	Cuentas por cobrar a los Fondos de Pensiones	0	0
11.050	Cuentas por cobrar a Compañías de Seguros	0	0
11.060	Cuentas por cobrar al Estado	0	0
11.070	Documentos y cuentas por cobrar a Empresas relacionadas	0	0
11.080	Comisiones por cobrar	0	0
11.090	Deudores varios (Neto)	0	0
11.100	Documentos por cobrar (Neto)	0	0
11.110	Existencias (Neto)	0	0
11.120	Impuestos por recuperar	220	659
11.130	Gastos pagados por anticipado	0	0
11.140	Impuestos Diferidos	0	0
11.150	Otros activos Circulantes	0	0
11.000	Total Activos Circulantes	502.620	524.958
12.010	Encaje Fondo de Pensiones Tipo A	0	0
12.020	Encaje Fondo de Pensiones Tipo B	0	0
12.030	Encaje Fondo de Pensiones Tipo C	0	0
12.040	Encaje Fondo de Pensiones Tipo D	0	0
12.050	Encaje Fondo de Pensiones Tipo E	0	0
12.000	Total Encaje	0	0
13.010	Terrenos	0	0
13.020	Construcciones y obras de infraestructura	0	0
13.030	Equipos, muebles y útiles	4.349	4.349
13.040	Otros activos fijos		0
13.050	Depreciación acumulada (Menos)	-3.262	-1.811
13.000	Total Activos Fijos	1.087	2.538
14.010	Inversiones en Empresas relacionadas	0	0
14.020	Inversiones en Otras Sociedades	0	0
14.030	Menor valor de inversiones	0	0
14.040	Mayor valor de Inversiones (Menos)	0	0
14.050	Deudores a largo plazo	0	0
14.060	Documentos y cuentas por cobrar a Empresas relacionadas	0	0
14.070	Documentos y cuentas por cobrar a Compañías de Seguros	0	0
14.080	Impuestos diferidos a largo plazo	0	0
14.090	Intangibles	0	0
14.100	Amortización (Menos)	0	0
14.110	Otros	0	0
14.000	Total Otros Activos	0	0

SUPERINTENDENCIA DE PENSIONES

AFP MODELO S.A.

2.01 BALANCE GENERAL (En miles de pesos)



HOJA N° 3
RAMÓN PAILLAN ANCAMIL
AUDITOR EXTERNO
REG. 399 S.V.S.

Pasivos	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
	Al 31-dic-2009	Al 31-dic-2008
21.010 Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras	0	0
21.020 Obligaciones con el público	0	0
21.030 Dividendos por pagar	0	0
21.040 Cuentas por pagar	0	0
21.050 Documentos por pagar	0	0
21.060 Cuentas por pagar a los Fondos de Pensiones	0	0
21.070 Acreedores Varios	0	0
21.080 Documentos y cuentas por pagar a Empresas relacionadas	0	0
21.090 Cuentas por pagar al Fondo Nacional de Salud	0	0
21.100 Pensiones por pagar	0	0
21.110 Recaudación por aclarar	0	0
21.120 Devolución a Empleadores y Afiliados por pagos en exceso	0	0
21.130 Cuentas por pagar a Compañías de Seguros	0	0
21.140 Cuentas por pagar a otras A.F.P.	0	0
21.150 Provisiones	0	0
21.160 Retenciones	411	430
21.170 Retenciones a pensionados	0	0
21.180 Impuestos a la Renta	0	0
21.190 Ingresos percibidos por adelantado	0	0
21.200 Impuestos diferidos	10	0
21.210 Otros pasivos Circulantes	0	0
21.000 Total Pasivos Circulantes	421	430
22.010 Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras largo plazo	0	0
22.020 Obligaciones con el público largo plazo	0	0
22.030 Documentos por pagar largo plazo	0	0
22.040 Documentos y cuentas por pagar a Compañías de Seguros	0	0
22.050 Acreedores Varios largo plazo	0	0
22.060 Documentos y cuentas por pagar a Empresas relacionadas largo plazo	0	0
22.070 Provisiones largo plazo	0	0
22.080 Impuestos diferidos largo plazo	0	0
22.090 Otros pasivos largo plazo	0	0
22.000 Total Pasivos de largo plazo	0	0
23.000 Interés Minoritario	0	0
24.010 Capital pagado	659.027	659.027
24.020 Reserva valorización capital	0	0
24.030 Sobreprecio en venta acciones propias	0	0
24.040 Otras Reservas	0	0
24.050 Utilidades Retenidas (Sumas códigos 24051 al 24056)	-155.741	-131.961
24.051 Reserva futuros dividendos	0	0
24.052 Utilidades acumuladas	0	0
24.053 Pérdidas acumuladas (Menos)	-131.961	-61.303
24.054 Utilidad (pérdida) del ejercicio	-23.780	-70.658
24.055 Dividendos provisorios (Menos)	0	0

SUPERINTENDENCIA DE PENSIONES

3.00 ESTADOS FINANCIEROS DE LA AFP MODELO S.A.

2.02 ESTADO DE RESULTADOS
(En miles de pesos)


RAMON PAILLAN ANCAMIL
AUDITOR EXTERNO
HOJA REG. 399 S.V.S.

		Ejercicio Actual		Ejercicio Anterior	
		Desde 01-ene-2009 Hasta 31-dic-2009		Desde 01-ene-2008 Hasta 31-dic-2008	
31100	Total Ingresos Operacionales		0		0
31110	Ingresos por Comisiones		0		0
31120	Utilidad (Pérdida) del Encaje		0		0
31130	Otros Ingresos Operacionales		0		0
31200	Total Gastos Operacionales (Menos)		-52.922		-58.955
31210	Remuneraciones al personal administrativo (Menos)		0		0
31220	Remuneraciones al personal de ventas (Menos)		0		0
31230	Remuneraciones al directorio (Menos)		0		0
31240	Gastos de Comercialización (Menos)		0		0
31250	Gastos en Computación (Menos)		0		0
31260	Gastos de Administración (Menos)		-52.922		-58.955
31270	Depreciación del ejercicio (Menos)		0		0
31280	Amortización del ejercicio (Menos)		0		0
31290	Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (Menos)		0		0
31300	Otros gastos de operación (Menos)		0		0
31000	Utilidad (Pérdida) Operacional		-52.922		-58.955
32110	Ingresos Financieros		16.795		62.141
32120	Utilidad (Pérdida) en Sociedades de giro complementario		0		0
32130	Utilidad (Pérdida) en Empresas de depósito de valores		0		0
32140	Utilidad (Pérdida) en la Inversión en Sociedades relacionadas		0		0
32150	Otros ingresos no operacionales		0		575
32210	Amortización menor valor de inversiones (Menos)		0		0
32220	Gastos financieros (Menos)		0		0
32230	Otros gastos no operacionales (Menos)		0		0
32240	Corrección Monetaria		12.347		-74.419
32250	Diferencia de cambio		0		0
32000	Utilidad (Pérdida) no operacional		29.142		-11.703
33000	Resultado antes del impuesto a la renta y de ítemes extraord		-23.780		-70.658
34000	Impuesto a la Renta (Menos)		0		0
35000	Ítemes extraordinarios		0		0
35500	Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario		-23.780		-70.658
35600	Interés Minoritario		0		0
36000	Utilidad (Pérdida) líquida		-23.780		-70.658
37000	Amortización mayor valor de inversiones		0		0
38000	Utilidad (Pérdida) del ejercicio		-23.780		-70.658

2.03 ESTADO DE FLUJO EFECTIVO
(En miles de pesos)

RAMON PAILLAN ANCAMIL
AUDITOR EXTERNO
R.P. 199 S.V.S.

	Ejercicio Actual Desde 01-ene-2009 Hasta 31-dic-2009	Ejercicio Anterior Desde 01-ene-2008 Hasta 31-dic-2008	
			41.000
41.110	Ingresos por Comisiones	0	0
41.120	Ingresos Financieros percibidos	16.702	65.951
41.130	Dividendos y otros repartos percibidos	0	0
41.140	Otros ingresos percibidos	674	1.372
41.150	Remuneración al personal (Menos)	-45.769	-60.953
41.160	Gastos de Comercialización (Menos)	0	0
41.170	Gastos de Computación (Menos)	0	0
41.180	Gastos de Administración (Menos)	0	0
41.190	Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (Menos)	0	0
41.200	Intereses Pagados (Menos)	0	0
41.210	Impuestos a la renta pagado (Menos)	-5.451	-9.712
41.220	Otros gastos de operación (Menos)	-384	-841
42.000	Flujo neto Originado por Actividades de Financiamiento	0	-1.680.218
42.110	Colocación de acciones de pago	0	0
42.120	Obtención de préstamos	0	0
42.130	Obligaciones con el público	0	0
42.140	Préstamos documentados de Empresas relacionadas	0	0
42.150	Obtención de otros préstamos de Empresas Relacionadas	0	0
42.160	Otras fuentes de financiamiento	0	0
42.170	Pago de Dividendos (Menos)	0	0
42.180	Repartos de Capital (Menos)	0	-1.680.218
42.190	Pago de Préstamos (Menos)	0	0
42.200	Pago de obligaciones con el público (Menos)	0	0
42.210	Pago de Préstamos documentados de Empresas relacionadas (Menos)	0	0
42.220	Pago de otros Préstamos de Empresas relacionadas (Menos)	0	0
42.230	Pago por comisión y colocación tanto de acciones como de obligaciones con el público (Menos)	0	0
42.240	Otros desembolsos por financiamiento (Menos)	0	0
43.000	Flujo Neto originado por actividades de inversión	0	0
43.110	Venta de Activos Fijos	0	0
43.120	Venta de inversiones permanentes	0	0
43.130	Venta de otras inversiones	0	0
43.140	Venta de cuotas del encaje	0	0
43.150	Recaudación por préstamos documentados a Empresas relacionadas	0	0
43.160	Recaudación de otros préstamos a Empresas relacionadas	0	0
43.170	Otros Ingresos de Inversión	0	0
43.180	Incorporación de activos fijos (Menos)	0	0

2.03 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 (En miles de pesos)

	Ejercicio Actual		Ejercicio Anterior	
	Desde 01-ene-2009	Hasta 31-dic-2009	Desde 01-ene-2008	Hasta 31-dic-2008
43.190 Pagos de intereses capitalizados (Menos)		0		0
43.200 Inversiones permanentes (Menos)		0		0
43.210 Inversiones en Instrumentos financieros (Menos)		0		0
43.220 Inversiones en cuotas para el Encaje (Menos)		0		0
43.230 Préstamos documentados a Empresas relacionadas (Menos)		0		0
43.240 Otros préstamos a Empresas relacionadas (Menos)		0		0
43.250 Otros desembolsos de Inversión (Menos)		0		0
44.000 Flujo Neto Total positivo (negativo) del período		-34.228		-1.684.401
45.000 Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente		12.329		-75.761
46.000 Variación neta del efectivo y efectivo equivalente		-21.899		-1.760.162
47.000 Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		524.299		2.284.461
48.000 Saldo final de efectivo y efectivo equivalente		502.400		524.299
DESGLOSE DEL SALDO INICIAL Y FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE				
47.100 Saldo inicial		524.299		2.284.461
47.110 Disponible		1.787		4.439
47.120 Depósitos a plazo (Neto)		0		2.280.022
47.130 Valores negociables (Neto)		522.512		0
48.100 Saldo Final		502.400		524.299
48.110 Disponible		5.792		1.787
48.120 Depósitos a plazo (Neto)		0		0
48.130 Valores negociables (Neto)		496.608		522.512
49.000 Variación del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio		-21.899		-1.760.162

2.03 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
(En miles de pesos)

Conciliación entre Resultado Neto y Flujo Operacional		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
		Desde 01-ene-2009 Hasta 31-dic-2009	Desde 01-ene-2008 Hasta 31-dic-2008
38.000	(Utilidad) pérdida del ejercicio	-23.780	-70.658
49.100	Resultados en venta de activos	0	0
49.110	(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	0	0
49.120	Utilidad en venta de inversiones (Menos)	0	0
49.130	Pérdida en venta de inversiones	0	0
49.140	(Utilidad) Pérdida en ventas de otros activos	0	0
49.200	Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	-10.898	75.869
49.210	Ingresos por comisiones devengadas	0	0
49.220	Depreciación del ejercicio	1.450	1.450
49.230	Amortización de intangibles	0	0
49.240	Castigos y provisiones	0	0
49.250	Pérdida (Utilidad) del encaje	0	0
49.260	Utilidad devengada en inversiones en Empresas relacionadas (Menos)	0	0
49.270	Pérdida devengada en inversiones en Empresas relacionadas	0	0
49.280	Amortización menor valor de inversiones	0	0
49.290	Amortización mayor valor de inversiones (Menos)	0	0
49.300	Gastos por prima de seguros de invalidez y sobrevivencia	0	0
49.310	Corrección Monetaria	-12.348	74.419
49.320	Diferencia de cambios netas	0	0
49.330	Otros abonos a resultado que no representen flujo de efectivo (Menos)	0	0
49.340	Otros cargos a resultado que no representen flujo de efectivo (Menos)	0	0
49.400	Variación de activos que afecten el flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	463	0
49.410	Comisiones por cobrar	0	0
49.420	Cuentas por cobrar a los Fondos de Pensiones, Compañías de Seguros y al Estado	0	0
49.430	Existencias	0	0
49.440	Otros Activos	463	0
49.500	Variación de pasivos que afecten el flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	-13	-9.394
49.510	Cuentas por pagar al Fondo Nacional de Salud, Fondo de Pensiones, Cías. De Seguros y otras AFP	0	0
49.520	Cuentas por pagar relacionadas con el resultado operacional	-13	-9.394
49.530	Intereses por pagar	0	0
49.540	Impuestos a la renta por pagar (Neto)	0	0
49.550	Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado no operacional	0	0
49.560	Otros Impuestos por pagar (Neto)	0	0
49.570	Pensiones por pagar	0	0
49.580	Recaudación por aclarar y devolución a Empleadores y Afiliados por pagos en exceso	0	0
49.600	Flujo Neto originado por Actividades Operacionales	-34.228	-4.183

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

Activos		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
		Al 31-dic-2009	Al 31-dic-2008
24.000	Total Patrimonio Neto (Más o menos)	503.286	539.474
11.020	Depósitos a plazo (Menos)	0	0
11.030	Valores Negociables (Menos)	0	0
11.070	Documentos y cuentas por cobrar a Empresas relacionadas (Menos)	0	0
14.010	Inversiones en Empresas relacionadas (Menos)	0	0
14.020	Inversiones en Otras Sociedades (Menos)	0	0
14.030	Menor valor de inversiones (Menos)	0	0
14.040	Mayor valor de inversiones (Menos)	0	0
14.060	Documentos y cuentas por cobrar a Empresas relacionadas (Menos)	0	0
49.700	Patrimonio Neto	503.286	539.474
CALCULO DEL CAPITAL MÍNIMO EN UNIDADES DE FOMENTO			
49.750	Patrimonio Neto mantenido, en unidades de fomento	24.031	25.147
48.000	Capital mínimo mantenido, en unidades de fomento	5.000	5.000
49.000	Superávit (déficit) de capital mínimo en unidades de fomento	19.031	20.147
50.000	Número total de afiliados a la Administradora	0	0

SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES

AFP MODELO S.A.

HOJA N° 11

2.07 ESTADOS COMPLEMENTARIOS (En miles de pesos)

A. DETERMINACIÓN DE ACTIVOS Y RESULTADOS NETOS DE ENCAJE E INVERSIONES EN SOCIEDADES

A1. Activos Neto de Encaje e Inversiones en Sociedades		Ejercicio Actual
		Al 31-dic-2009
60.000	Total Activos	503.707
60.100	Encaje	0
60.200	Inversión en Empresas de depósito de valores	0
60.300	Inversión en Sociedades anónimas que administren cartera de recursos previsionales	0
60.400	Inversión en Sociedades anónimas filiales que presten servicios o inviertan en el extranjero	0
60.500	Inversión en otras Sociedades	0
60.600	Total activo neto	503.707

A2. Resultado Neto de Rentabilidades del Encaje y de Inversiones en Otras Sociedades		Ejercicio Actual
		Al 30-dic--2009
61.000	Utilidad (pérdida) del período	-23.780
61.100	Utilidad (pérdida) del encaje	0
61.200	Utilidad (pérdida) en Sociedades en Empresas de depósitos de Valores	0
61.300	Utilidad (pérdida) en Sociedades anónimas que administre cartera de recursos	0
61.400	Utilidad (pérdida) en Sociedades anónimas filiales que presten servicios o inviertan en el extranjero	0
61.500	Utilidad (pérdida) por inversión en otras Sociedades (si corresponde)	0
61.600	Otros ingresos extraordinarios	0
61.700	Utilidad libre de Inversiones relacionadas	-23.780

Las Notas Explicativas adjuntas N° 1 a la 58 forman parte integral de estos Estados Financieros.

Los abajo firmantes se declaran responsables de la información contenida en los presentes Estados Financieros y en sus respectivas Notas Explicativas, asumiendo por lo tanto la responsabilidad legal correspondiente.

NOMBRE JOSÉ VALENZUELA MARÍN

FIRMA

GERENTE GENERAL

NOMBRE

ALVARO RODRIGUEZ MANCILLA

FIRMA

LOW TACION GENERAL

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



RAMON PAILLAN ANCAMIL
AUDITOR EXTERNO
REG. 399 S.V.S.

**Señores Accionistas de
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES MODELO S.A.**

Hemos efectuado una auditoria al balance general de Administradora de Fondos de Pensiones Modelo S.A. al 31 de diciembre de 2009 Y 2008 y los correspondientes estados de resultados y Flujo de efectivo por los periodos terminados en esas fechas. La preparaci3n de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administraci3n de la Administradora de Fondos de Pensiones Modelo S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opini3n sobre estos estados financieros, con base en las auditorias que efectuamos. Los Estados Complementarios, el An3lisis 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.

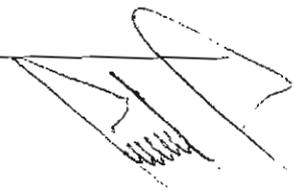
Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros est3n exentos de errores significativos. Una auditoria comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoria comprende, tambi3n, una evaluaci3n de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administraci3n de la Sociedad, as3 como una evaluaci3n de la presentaci3n general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opini3n.

En nuestra opini3n, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situaci3n financiera de Administradora de Fondos de Pensiones Modelo S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los a3os terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencias de Pensiones.



RAMON PAILLAN ANCAMIL
AUDITOR EXTERNO
REG 399 S.V.S.

Santiago, 24 de febrero de 2010.



IGN PAILLAN ANCAMIL
AUDITOR EXTERNO
REG. 399 S.V.S.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES MODELO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

INDICE

NOTA 1: ASPECTOS LEGALES DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA	4
NOTA 2: RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS	4
NOTA 3: CAMBIOS CONTABLES	6
NOTA 4: VALORES NEGOCIABLES (CÓDIGO 11.030).....	7
NOTA 5: TOTAL ENCAJE	7
NOTA 6: COMISIONES	7
NOTA 7: CUENTAS POR COBRAR O PAGAR A LOS FONDOS DE PENSIONES	7
NOTA 8: DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO (CÓDIGOS 11.090, 11.100 Y 14.050).....	7
NOTA 9: SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	7
NOTA 10: EXISTENCIAS (CÓDIGO 11.110)	8
NOTA 11: GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO (CÓDIGO 11.130)	8
NOTA 12: IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA	8
NOTA 13: OTROS ACTIVOS CIRCULANTES (CÓDIGO 11.150).....	8
NOTA 14: INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE COMPRA, COMPROMISOS DE VENTA, VENTA CON COMPROMISO DE RETROCOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TÍTULOS O VALORES MOBILIARIOS.....	8
NOTA 15: SISTEMA DE PENSIONES DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA CAUSADAS DURANTE LA VIDA ACTIVA DE LOS AFILIADOS	8
NOTA 16: ACTIVOS FIJOS (CÓDIGO 13.000)	8
NOTA 17: TRANSACCIONES DE VENTA CON RÉTOARRENDAMIENTO	8
NOTA 18: INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS (CÓDIGO 14.010)	8
NOTA 19: INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES (CÓDIGO 14.020)	8
NOTA 20: MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES (CÓDIGOS 14.030 Y 14.040)	8
NOTA 21: INTANGIBLES (CÓDIGO 14.090).....	8
NOTA 22: OTROS (DE OTROS ACTIVOS) (CÓDIGO 14.110).....	8
NOTA 23: OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (CÓDIGO 21.010).....	9
NOTA 24: OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO (CÓDIGO 22.010)	9
NOTA 25: OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARÉS Y BONOS) (CÓDIGOS 21.020 Y 22.020).....	9
NOTA 26: CUENTAS POR PAGAR (CÓDIGO 21.040), DOCUMENTOS POR PAGAR (CÓDIGO 21.050) Y RETENCIONES (CÓDIGO 21.160).....	9
NOTA 27: DEVOLUCIÓN A EMPLEADORES Y AFILIADOS POR PAGOS EN EXCESO (CÓDIGO 21.120)	9
NOTA 28: CUENTAS POR PAGAR A OTRAS AFP (CÓDIGO 21.140)	9
NOTA 29: RETENCIONES A PENSIONADOS (CÓDIGO 21.170).....	9
NOTA 30: COTIZACIONES DE SALUD DE AFILIADOS INDEPENDIENTES Y PENSIONADOS (CÓDIGOS 21.090 Y 21.170).....	9
NOTA 31: PENSIONES POR PAGAR (CÓDIGO 21.100).....	9
NOTA 32: PROVISIONES (CÓDIGOS 21.150 Y 22.070).....	9
NOTA 33: INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO	10
NOTA 34: OTROS PASIVOS CIRCULANTES (CÓDIGO 21.210).....	10
NOTA 35: ACREEDORES VARIOS DE CORTO PLAZO (CÓDIGO 21.070) Y LARGO PLAZO (CÓDIGO 22.050)	10
NOTA 36: OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO (CÓDIGO 22.090).....	10
NOTA 37: CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	10
NOTA 38: CORRECCIÓN MONETARIA (CÓDIGO 32.240).....	12
NOTA 39: INTERÉS MINORITARIO (CÓDIGO 23.000).....	12
NOTA 40: CONTRATOS DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS	12
NOTA 41: REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO.....	12
NOTA 42: DIFERENCIA DE CAMBIO (CÓDIGO 32.250)	12
NOTA 43: DESAGREGACIÓN DE LOS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES SEGÚN EL TIPO DE FONDO DONDE TUVIERON SU ORIGEN	13
NOTA 44: GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y TÍTULOS DE DEUDA.....	13
NOTA 45: OTROS INGRESOS OPERACIONALES (CÓDIGO 31.130)	13
NOTA 46: OTROS GASTOS DE OPERACIÓN (CÓDIGO 31.300)	13
NOTA 47: OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES (CÓDIGO 32.150)	13
NOTA 48: OTROS GASTOS NO OPERACIONALES (CÓDIGO 32.230)	13

NOTA 51: ÍTEMS EXTRAORDINARIOS (CÓDIGO 35.000)	13
NOTA 52: ESTADO DE FLUJO EFECTIVO.....	13
NOTA 53: CONTRATOS DE DERIVADOS	13
NOTA 54: CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES.....	13
NOTA 55: CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS	14
NOTA 56: MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA	14
NOTA 57: SANCIONES	14
NOTA 58: HECHOS POSTERIORES.....	14
3.00. HECHOS RELEVANTES	15
4.00. ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	15
ANEXO DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	17

RAMÓN PAILLAN ANCAMIL
AUDITOR EXTERNO
REG. 399 S.V.S.

NOTA 1: ASPECTOS LEGALES DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA

a) **Razón social de la Administradora**

Administradora de Fondos de Pensiones Modelo S.A.

b) **Singularización de la escritura pública de constitución de la sociedad.**

La sociedad administradora se constituyó por escritura pública otorgada por el Notario de Santiago don Alberto Mozó Aguilar, con fecha 12 de Enero de 2007, complementada por escritura de fecha 30 de Enero de 2007 ante el Notario don Roberto Loayza Casanova, suplente del titular don Alberto Mozó Aguilar.

c) **Resolución de la Superintendencia y fecha de publicación e inscripción del certificado otorgado por la Superintendencia que autorizó el inicio de actividades de la Administradora.**

Se autorizó su existencia y sus estatutos fueron aprobados según Resolución de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones N° E-188-2007, de fecha 2 de Febrero de 2007, publicándose su extracto en el Diario Oficial del 6 de Febrero de 2007 y se inscribió a fojas 5696 N° 4322 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes raíces de Santiago, del año 2007.

d) **Objetivo de la Sociedad Administradora.**

El objeto exclusivo de la Sociedad es administrar, en los términos del Decreto Ley N° 3500 de 1980 y sus modificaciones, los Fondos de Pensiones tipo A, B, C, D y E, otorgar y administrar las prestaciones y beneficios que establece dicho cuerpo legal, y realizar las demás actividades que las leyes expresamente le autoricen, en especial, constituir como complementación de su giro, sociedades anónimas filiales en los términos del artículo 23 del D.L. N° 3500 e invertir en sociedades anónimas constituidas como Empresas de Depósitos de Valores a que se refiere la Ley N° 18.876.

e) **Inscripción en el Registro de Valores.**

La Administradora se encuentra inscrita desde el 26 de noviembre de 2007, en el Registro de Valores que mantiene la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el número 994.

f) **Fecha de iniciación de actividades.**

Al 31 de diciembre de 2009 la Administradora se encontraba en etapa de preparación para iniciar operaciones, lo que ocurrirá en agosto de 2010.

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

Superintendencia de Pensiones.

NOTA 2: RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) **Generales:**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, han sido preparados de acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia 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 emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

b) **Período cubierto por los estados financieros**

Los Estados Financieros presentados corresponden al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero y 31 de diciembre de 2008.

Los Estados Financieros presentados incluyen, además de las cifras al 31 de diciembre de 2009, aquellas correspondientes al 31 de diciembre de 2008. Estas últimas han sido actualizadas para fines comparativos, aplicándose la variación experimentada por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), entre el 30 de noviembre de 2009 y 30 de noviembre de 2008, la cual asciende a un -2,3%.

RAMON PAILLAN ANCAMIL
AUDITOR EXTERNO
REG. 399 S.V.S.

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.), ascendente a un -2,3%.

e) Bases de conversión

Las bases de conversión utilizadas se señalan a continuación:

Moneda	31/12/2009	31/12/2008
Unidad de Fomento	20.942,88	21.452,57

f) Inversiones financieras

1. Depósitos a plazo

No hay.

2. Valores negociables.

Las inversiones en valores negociables están constituidas por cuotas de fondos mutuos y se valorizan según las normas vigentes establecidas por la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones.

3. Encaje

No hay.

4. Otros

No hay.

g) Existencias

No hay.

h) Estimación deudores Incobrables

No hay.

i) Activo fijo (Código 13.030)

Corresponde a equipos computacionales, los que se valorizan a valor de adquisición más corrección monetaria.

j) Depreciación activo fijo (Código 13.050)

El activo fijo se deprecia linealmente, de acuerdo a la vida útil de cada activo.

k) Activos en leasing

No hay.

No hay.

m) Inversiones en empresas relacionadas e Inversiones en otras sociedades

No hay.

n) Menor y mayor valor de Inversiones

No aplica.

o) Operaciones con pacto de retrocompra y retroventa

No hay.

p) Obligaciones con el público

No hay.

q) Impuesto a la renta e Impuestos diferidos

Cuando corresponda, la Administradora constituye provisión por impuesto a la renta de primera categoría, según lo dispuesto en la Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

De acuerdo a la misma normativa, la Administradora da reconocimiento contable a los impuestos diferidos, por todas las diferencias temporarias, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario y otros eventos que crean diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, según lo establece el Boletín Técnico N° 60 y sus complementos del Colegio de Contadores de Chile A.G.

r) Indemnización años de servicio

No hay.

s) Software computacional

No hay.

t) Gastos de investigación y desarrollo

No hay.

u) Estado de flujo efectivo

El efectivo equivalente corresponde a la suma de los saldos de las cuentas "disponible" (código 11.010) 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 rápida de conversión en efectivo, intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días y riesgo mínimo de pérdida significativa de valor como producto de dicha conversión) y según lo normado por la Superintendencia de Pensiones.

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

v) Costos de emisión de acciones

No hay.

NOTA 3: CAMBIOS CONTABLES

En el período 2009 no se han efectuado cambios contables que afecten la comparación de los estados

NOTA 4: VALORES NEGOCIABLES (CÓDIGO 11.030)

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 las inversiones Financieras incluidas en el Activo Circulante son:

INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE 31/12/2009	VALOR CONTABLE 31/12/2008
Cuotas de fondos mutuos	496.608	522.512
TOTAL VALORES NEGOCIABLES	496.608	522.512

El detalle de la inversión de Fondos Mutuos al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Instrumentos	Emisor	Unidades	Precio Unitario (\$)	Valor contable (M\$)
Cuotas de Fondos Mutuos	Santander Tesorería	344.466,4381	1.441,6731	496.608
VALOR CUOTAS DE FONDOS MUTUOS				496.608

El detalle de la inversión de Fondos Mutuos al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Instrumentos	Emisor	Unidades	Precio Unitario (\$)	Valor contable (M\$)
Cuotas de Fondos Mutuos	Santander Tesorería	382.947,19	1.364,45	522.512
VALOR CUOTAS DE FONDOS MUTUOS				522.512

NOTA 5: TOTAL ENCAJE

No hay.

NOTA 6: COMISIONES

No hay movimientos.

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

No hay movimientos.

NOTA 8: DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO (CÓDIGOS 11.090; 11.100 Y 14.050)

No hay

NOTA 9: SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS



RAMON PAILLAN ANCAMIL
AUDITOR EXTERNO
REG. 399 S.V.S.

NOTA 10: EXISTENCIAS (CÓDIGO 11.110)

No hay movimientos.

NOTA 11: GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO (CÓDIGO 11.130)

No hay.

NOTA 12: IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

El saldo de Impuestos por recuperar (Código 11.120) al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es de M\$ 220.- y M\$ 659.-, respectivamente y corresponde a Pagos Provisionales Mensuales.

NOTA 13: OTROS ACTIVOS CIRCULANTES (CÓDIGO 11.150)

No hay.

NOTA 14: INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE COMPRA, COMPROMISOS DE VENTA, VENTA CON COMPROMISO DE RETROCOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TÍTULOS O VALORES MOBILIARIOS

No hay.

NOTA 15: SISTEMA DE PENSIONES DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA CAUSADAS DURANTE LA VIDA ACTIVA DE LOS AFILIADOS

No hay.

NOTA 16: ACTIVOS FIJOS (CÓDIGO 13.000)

Los saldos de M\$ 1.087.- y M\$ 2.538.-, registrados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente, corresponden a equipos computacionales. Estos están valorizados a valor de adquisición, corregidos monetariamente. La depreciación es lineal, según la vida útil de cada activo.

NOTA 17: TRANSACCIONES DE VENTA CON RETROARRENDAMIENTO

No hay.

NOTA 18: INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS (CÓDIGO 14.010)

No hay.

NOTA 19: INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES (CÓDIGO 14.020)

No hay.

NOTA 20: MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES (CÓDIGOS 14.030 Y 14.040)

No hay.

NOTA 21: INTANGIBLES (CÓDIGO 14.090)

No hay.

No hay.

NOTA 23: OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (CÓDIGO 21.010)

No hay.

NOTA 24: OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO (CÓDIGO 22.010)

No hay.

NOTA 25: OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARÉS Y BONOS) (CÓDIGOS 21.020 Y 22.020)

No hay.

NOTA 26: CUENTAS POR PAGAR (CÓDIGO 21.040), DOCUMENTOS POR PAGAR (CÓDIGO 21.050) Y RETENCIONES (CÓDIGO 21.160)

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

Retenciones (21.160)

Concepto	Monto (M\$)	
	2009	2008
Retención 10% honorarios	411	430
TOTAL	411	430

NOTA 27: DEVOLUCIÓN A EMPLEADORES Y AFILIADOS POR PAGOS EN EXCESO (CÓDIGO 21.120)

No hay.

NOTA 28: CUENTAS POR PAGAR A OTRAS AFP (CÓDIGO 21.140)

No hay.

NOTA 29: RETENCIONES A PENSIONADOS (CÓDIGO 21.170)

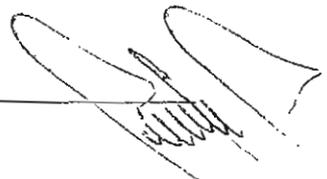
No hay.

NOTA 30: COTIZACIONES DE SALUD DE AFILIADOS INDEPENDIENTES Y PENSIONADOS (CÓDIGOS 21.090 Y 21.170)

No hay.

NOTA 31: PENSIONES POR PAGAR (CÓDIGO 21.100)

No hay.



RAMON PAILLAN-ANCAMIL
AUDITOR EXTERNO
REG. 399 S.V.S.

No hay.

NOTA 33: INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

No hay.

NOTA 34: OTROS PASIVOS CIRCULANTES (CÓDIGO 21.210)

No hay.

NOTA 35: ACREEDORES VARIOS DE CORTO PLAZO (CÓDIGO 21.070) Y LARGO PLAZO (CÓDIGO 22.050)

No hay.

NOTA 36: OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO (CÓDIGO 22.090)

No hay.

NOTA 37: CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Cambios en el patrimonio del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2009:

Rubros Movimientos	Capital Pagado	Reserva Rev. Capital	Otras Reservas	Resultado Acumulado	Resultado Ejercicio
Saldos al 31 de diciembre 2008	674.541			-62.746	-72.321
Distribución resultado ejercicio				-72.321	72.321
Disminución Capital Pagado					
Revalorización Capital propio				3.106	
Resultado del ejercicio					-23.780
Saldos al 31 de diciembre 2009	659.027			-131.961	-23.780

Número de acciones al 31 de diciembre de 2009:

Serie	Nº de acciones suscritas	Nº de acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto
Única	7.350.000	550.000	7.350.000

Capital (monto M\$) al 31 de diciembre de 2009:

Serie	Capital suscrito	Capital pagado

Accionistas al 31 de diciembre de 2009:

Nombre accionistas	Tipo persona	RUT	Participación en la propiedad	Número de acciones
Sociedad de Inversiones Atlántico Ltda.	D	78.091430-0	99,99%	549.945
Sociedad de Inversiones La Letau Ltda.	D	79.719.840-4	0,01%	55
Totales			100%	550.000

Cambios en el patrimonio del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2008:

Rubros Movimientos	Capital Pagado	Reserva Rev. Capital	Otras Reservas	Resultado Acumulado	Resultado Ejercicio
Saldos al 31 de diciembre 2007	2.360.600				-219.586
Distribución resultado ejercicio				-219.586	219.586
Disminución Capital Pagado	-1.770.450			160.133	
Revalorización Capital propio	-84.391			--3.293	
Resultado del ejercicio					-72.321
Saldos al 31 de diciembre 2008	674.541			-62.746	-72.321
Saldos actualizados a diciembre 2009	659.027			-61.303	-70.658

Número de acciones al 31 de diciembre de 2008:

Serie	Nº de acciones suscritas	Nº de acciones pagadas	Nº de acc. con derecho a voto
Única	7.350.000	550.000	7.350.000

Capital (monto M\$) al 31 de diciembre de 2008:

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
Única	7.350.000	550.000

Accionistas al 31 de diciembre de 2008:

Nombre accionistas	Tipo persona	RUT	Participación en la propiedad	Número de acciones
Sociedad de Inversiones Atlántico Ltda.	D	78.091430-0	99,99%	549.945
Sociedad de Inversiones La Letau Ltda.	D	79.719.840-4	0,01%	55
Totales			100%	550.000

Con fecha 27 de diciembre del año 2007, se realizó la segunda Junta Extraordinaria de Accionistas de AFP Modelo S.A., con el objeto de reformar los estatutos de la sociedad a fin de disminuir el capital social con el fin orientar los excedentes a inversiones que eviten su deterioro. Con la asistencia del 100% de las acciones emitidas se acordó, por unanimidad, mantener el capital suscrito y disminuir el capital social pagado a quinientos cincuenta millones de pesos, dividido en quinientas cincuenta mil acciones nominativas sin valor nominal, procediendo para ello modificar el artículo primero transitorio del estatuto social. Este acuerdo fue aprobado por la Superintendencia de Pensiones, procediendo a hacer efectivo el retiro de M\$ 1.605.764, con fecha 8 de abril de 2008.

NOTA 38: CORRECCIÓN MONETARIA (CÓDIGO 32.240)

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

ACTIVOS (CARGOS) ABONOS	Índice de reajustabilidad	2009 (M\$)	2008 (M\$)
Equipos computacionales	I.P.C.	-2.758	-74.783
Capital Propio Financiero	I.P.C.	15.105	364
Total (Cargos) abonos		12.347	-74.419

NOTA 39: INTERÉS MINORITARIO (CÓDIGO 23.000)

No hay.

NOTA 40: CONTRATOS DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS

No hay.

NOTA 41: REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

No hay.

NOTA 42: DIFERENCIA DE CAMBIO (CÓDIGO 32.250)

NOTA 43: DESAGREGACIÓN DE LOS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES SEGÚN EL TIPO DE FONDO DONDE TUVIERON SU ORIGEN

No aplica.

NOTA 44: GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y TÍTULOS DE DEUDA

No aplica.

NOTA 45: OTROS INGRESOS OPERACIONALES (CÓDIGO 31.130)

No hay.

NOTA 46: OTROS GASTOS DE OPERACIÓN (CÓDIGO 31.300)

No hay.

NOTA 47: OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES (CÓDIGO 32.150)

No hay.

NOTA 48: OTROS GASTOS NO OPERACIONALES (CÓDIGO 32.230)

No hay.

NOTA 49: INGRESOS FINANCIEROS (CÓDIGO 32.110)

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los ingresos financieros son los siguientes:

CONCEPTO	2009 (M\$)	2008 (M\$)
Rentabilidad de Fondos Mutuos	16.795	62.141
TOTAL	16.795	62.141

NOTA 50: GASTOS FINANCIEROS (CÓDIGO 32.220)

No hay.

NOTA 51: ÍTEMS EXTRAORDINARIOS (CÓDIGO 35.000)

No hay.

NOTA 52: ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

Al cierre de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no existen actividades de financiamiento o de inversión que comprometan flujos futuros.

NOTA 53: CONTRATOS DE DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no se registran saldos por este concepto.

No hay.

NOTA 55: CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

No hay.

NOTA 56: MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

ACTIVOS			
Rubro	Moneda	Monto	Monto
		DIC. 2009 (M\$)	DIC. 2008 (M\$)
Disponibles	\$ no reajustables	5.792	1.787
Cuotas Fondos Mutuos	\$ reajustables	496.608	522.512
Equipos, muebles y útiles	\$ no reajustables	1.087	2.538
Impuestos por recuperar	\$ no reajustables	220	659
Total		503.707	527.496

PASIVOS CIRCULANTES									
RUBRO	MONEDA	Hasta 90 días				Más de 90 días a un año			
		Dic./2009		Dic./2008		Dic./2009		Dic./2008	
		Monto	Tasa Int. P.	Monto	Tasa Int. P.	Monto	Tasa Int. P.	Monto	Tasa Int. P.
Honorarios por pagar	\$ no reajustables	411		0		0		0	
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	10		0		0		0	
Retenciones		0		430		0		0	
Total	\$ no reajustables	421		430		0		0	

NOTA 57: SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no se registran sanciones.

NOTA 58: HECHOS POSTERIORES

Mediante Resolución Nº 0019 de la Superintendencia de Pensiones, de fecha 1 de febrero de 2010, se informó a AFP Modelo S.A. la adjudicación de la licitación para administrar los fondos de pensiones de los afiliados nuevos, de acuerdo a lo que se establece en la Reforma Previsional. Cuatro Administradoras compitieron en este proceso: AFP Cuprum S.A. (1,32%), AFP Habitat S.A. (1,21%), AFP Planvital S.A. (1,19%) y AFP Modelo S.A. (1,14%).

Al respecto, la Superintendente Solange Berstein destacó la importancia de este proceso, señalando que la presentación de cuatro ofertas con cobros por debajo de los niveles actuales demuestra que ya se cumplió

La licitación es la principal medida de la Reforma Previsional para incentivar la competencia en precios entre las distintas AFP y lograr menores comisiones para los afiliados, favoreciendo la entrada de nuevos actores a la industria y generando una mayor sensibilidad de la demanda al precio.

De acuerdo a ello, el servicio de administración de cuentas de los afiliados nuevos se adjudicó a AFP Modelo S.A., entidad que ofreció cobrar la menor comisión por depósito de cotizaciones (1,14%). Esto significa que los nuevos trabajadores serán asignados, por hasta 24 meses, a esta AFP.

Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de presentación de los Estados Financieros (26 de febrero de 2010), no han ocurrido otros hechos que afecten significativamente la presentación y revelación de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009.

3.00. HECHOS RELEVANTES

Por medio de Circular 1570, de fecha 25 de noviembre de 2008, la Superintendencia de Pensiones, en conjunto con la Superintendencia de Valores y Seguros (NCG N° 234), emitió las normas para la contratación del seguro de invalidez y sobrevivencia en forma conjunta por todas las AFP. De acuerdo con lo dispuesto en los artículos 59 y 59 bis, en relación con el artículo 54 del D.L. 3.500, de 1980, las Administradoras de Fondos de Pensiones son responsables del pago de los beneficios previsionales y para garantizar su financiamiento, deben contratar en conjunto mediante una licitación pública, un seguro con una o más Compañías de Seguros de Vida que deberá ser suficiente para cubrirlos íntegramente. Durante el año 2009 se realizó la licitación y fue adjudicada a cinco Compañías de Seguros, con una prima única de 1,87% del sueldo o renta imponible.

Por medio de Circular 1634, de fecha 22 de julio de 2009, la Superintendencia de Pensiones emitió las normas contables que deben ser consideradas como base para la confección y presentación de los estados financieros de las AFP. Las modificaciones principales que se introducen dicen relación con su contenido, el cual se sujeta a nuevos principios y normas financiero contables, incorporándose además, el estado de cambio en el Patrimonio Neto y los estados complementarios que incluyen clases de activos, pasivos, patrimonio neto y estado de resultados.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, no han ocurrido otros hechos relevantes

4.00. ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2009, la Administradora se encontraba participando en el proceso de licitación para la Administración de Cuentas Individuales de afiliados nuevos, la que se resolvió durante los primeros meses del 2010. La AFP se adjudicó la licitación al presentar la comisión más baja. Cuatro Administradoras compitieron en este proceso: AFP Cuprum S.A. con 1,32%; AFP Habitat S.A. ofreciendo 1,21%; AFP Planvital S.A. con 1,19% y AFP Modelo S.A. adjudicándosele con una tasa del 1,14%.

De conformidad a las Bases de Licitación y a las demás normas que regulan este proceso, AFP Modelo tiene un plazo de seis meses para iniciar operaciones, el que se cumple en agosto del año 2010.

Los principales indicadores financieros, al cierre de cada ejercicio, se señalan a continuación:

INDICES FINANCIEROS	31/12/2009	31/12/2008
1. LIQUIDEZ		
• Corriente	1.193,9 veces	1.220,8 veces
• Razón Ácida	1.193,3 veces	1.219,3 veces
2. ENDEUDAMIENTO		
• Razón endeudamiento	0,0837%	0,0816%

• Proporción deuda Largo Plazo	0%	0%
3. RESULTADOS		
• Ingresos operacionales	0	0
• Gastos operacionales	-52.922	-58.955
• Gastos Financieros	0	0
• Resultado no operacional	29.142	-11.703
• R.A.I.I.D.A.I.E.	-23.780.-	-70.658.-
• Pérdida después de Impuestos	-23.780.-	-70.658.-
4. RENTABILIDAD		
• Rentabilidad del patrimonio	-4,5%	-11,8%
• Rentabilidad del activo	-4,6%	-5,0%
• Utilidad por acción	-\$ 43,2	-\$ 128,5

Explicación de las principales variaciones de los ítems del activo, pasivo, patrimonio y estado de resultados :

Las actividades de la AFP desde su formación han estado encaminadas a prepararse para el inicio de operaciones, registrando como gran transacción en el año 2007 el pago de 2.200.000 acciones por M\$ 2.200.000.- de pesos. No obstante lo anterior, ante el atraso en el inicio de operaciones de la Administradora, la Junta de Accionistas acordó con fecha 27 de diciembre de 2007, reducir el capital pagado a M\$ 550.000, con el objeto de financiar con los recursos liberados otras inversiones, a la espera que la AFP inicie operaciones. Este acuerdo fue aprobado por la Superintendencia de Pensiones, procediendo a hacer efectivo el retiro de M\$ 1.605.764, con fecha 8 de abril de 2008.

Durante el ejercicio 2009 la Administradora continuaba a la espera de la Licitación para la Administración de las Cuentas Individuales de los trabajadores que inician labores, de conformidad a lo establecido en la Reforma Previsional; hecho que ocurrió a fines de este año e inicios del 2010, participando y adjudicándose esta Licitación, por lo cual deberá iniciar operaciones a más tardar en el mes de agosto del 2010.

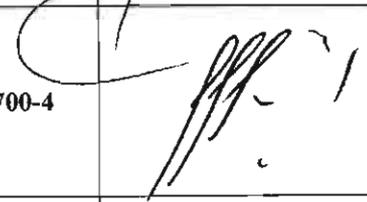
ANEXO DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A. F. P. MODELO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE
2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NO HAY

Declaración de Responsabilidad

Los suscritos en sus calidades de Directores y Gerente General de la Administradora de Fondos de Pensiones Modelo S.A., RUT 76.762.250-3, domiciliados en Phillips 56, oficina 36; declaramos bajo juramento que la información contenida en la presente Memoria Anual es la expresión fiel de la verdad, por lo que asumimos la responsabilidad legal correspondiente.

Nombre	Cargo	R.U.T.	Firma
1. Guillermo Matta Fuenzalida	Presidente	4.611.387-k	
2. Ricardo Majluf Sapag	Vicepresidente	4.940.619-3	
3. Andrés Navarro Betteley	Director	13.830.732-8	
4. Gonzalo Lira Valdés	Director	5.203.404-3	
5. Pablo Izquierdo Walker	Director	5.544.700-4	
6. José Valenzuela Marín	Gerente General	5.214.571-6	

Autorizo las firmas de don Guillermo Matta Fuenzalida, C.I. N° 4.611.387-K; don Gonzalo Lira Valdés, C.I. N° 5.203.404-3; don Pablo Izquierdo Walker, C.I. N° 5.544.700-4; don José Valenzuela Marín, C.I. N° 5.214.571-6, en la calidad en que comparecen.

Santiago, 12 de Abril de 2010.-

 AFP MODELO S.A.