

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Afiliados
de los Fondos de Pensiones Modelo

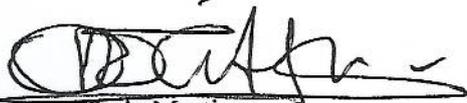
Hemos auditado los balances generales de los Fondos de Pensiones Modelo A, B, C, D y E al 31 de diciembre de 2011, sus correspondiente estados de variación patrimonial y sus cuadros explicativos de rentabilidad de la cartera, de valores cuotas, rentabilidad de la cuota y números de cuentas por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de A.F.P. Modelo S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en la auditoría que efectuamos. Los cuadros correspondientes a trasposos, recaudación, cotizaciones y depósitos declarados, cotizaciones, depósitos y aportes no pagados y comisiones adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos. Los estados financieros de los Fondos de Pensiones Modelo A, B, C, D y E por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, fueron auditados por otros auditores quienes emitieron su opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 31 de marzo de 2011.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros al 31 de diciembre de 2011 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de los Fondos de Pensiones Modelo A, B, C, D y E al 31 de diciembre de 2011 y sus correspondientes variaciones patrimoniales por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas e instrucciones de la Superintendencia de Pensiones y principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Febrero 13, 2012 (Excepto por la Nota 29, cuya fecha
es marzo 21, 2012)



Jorge Ortiz Martinez
RUT: 12.070.100-2

1.1 BALANCE GENERAL (Cifras en miles de pesos)

FONDOS DE PENSIONES

	TIPO A		TIPO B		TIPO C		TIPO D		TIPO E	
	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior								
	PASIVO EXIGIBLE									
20.110 Recaudación y cargo del mes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.110.10 Recaudación del mes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.110.20 Recaudación por cargo de traspasos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.120 Recaudación clasificada	0	0	0	0	180	0	0	0	0	0
20.120.10 Recaudación de cotizaciones y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.120.20 Recaudación de bonificaciones y subsidios estatales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.130 Recaudación de traspasos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.130.30 Recaudación de bonos de reconocimiento y complementos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.120.50 Recaudación de aportes adicionales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.120.60 Recaudación de transferencias desde el antiguo sistema previsional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.120.70 Recaudación de aportes regularizadores de la administradora	0	0	0	0	681	23	0	0	0	0
20.130 Descaudatarios menores en planillas de recaudación	0	0	0	0	5.803.220	2.253.187	0	0	0	0
20.140 Recaudación por aclarar	0	0	0	0	5.801.601	2.252.651	0	0	0	0
20.140.10 Recaudación por aclarar sin documentación	0	0	0	0	1.619	536	0	0	0	0
20.140.20 Recaudación por aclarar con documentación incompleta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.150 Traspasos hacia otros Fondos de Pensiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.160 Cambios de Fondo misma Administradora	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.170 Cargo de Traspasos otros Fondos de Pensiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.180 Transferencias de ahorros voluntarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.190 Traspasos de ahorros voluntarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.200 Transferencias hacia el antiguo sistema previsional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.210 Beneficios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.210.10 Retiros programados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.210.20 Rentas temporales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.210.30 Primas de rentas vitalicias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.210.40 Cuotas mortuorias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.210.50 Excedentes de libre disposición	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.210.60 Herencias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.210.70 Beneficios no cobrados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.220 Retiros de ahorro de indemnización	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.230 Retiros de ahorros voluntarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.240 Transferencias de primas de seguro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.250 Transferencias de cotización adicional desde el antiguo sistema previsional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.260 Diferencias por aclarar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.270 Devolución a empleadores y afiliados por pagos en exceso	150.417	36.003	865.659	124.905	149.554	17.679	29.872	2.024	17.570	969
20.280 Primas del seguro de invalidez y sobrevivencia	4.409	1.328	23.363	2.432	5.882	988	2.093	825	1.449	364
20.290 Comisiones de engajes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.300 Impuestos reintuidos	924	0	1.250	0	623	3.544	180	0	0	0
20.310 Provisión, impuestos y otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.320 Devolución de bonificaciones y subsidios estatales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.330 Consignaciones de empleadores enviadas por los tribunales	122.761	35.005	353.418	19.609	293.297	50.431	299.913	7.030	140.918	1.303
20.340 Total Encaje	122.761	35.005	353.418	19.609	293.297	50.431	299.913	7.030	140.918	1.303
20.340.10 Encaje	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20.340.20 Rentabilidad del Encaje	278.541	72.336	1.241.690	146.946	6.233.157	2.326.063	332.063	9.879	159.937	2.636
20.100 TOTAL PASIVO EXIGIBLE										

FONDOS DE PENSIONES											
I.1 BALANCE GENERAL (Cifras en miles de pesos)											
PATRIMONIO	TIPO A		TIPO B		TIPO C		TIPO D		TIPO E		
	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior									
20.410 Cuentas de capitalización individual de cotizaciones obligatorias	12.781.093	2.629.844	40.423.272	2.106.630	10.664.193	1.312.819	2.463.238	599.469	4.400.272	70.098	
20.420 Cuentas de capitalización individual de afiliado voluntario	25.056	2.153	69.129	12.163	9.140.418	53.879	29.067.743	129.795	12.125.718	31.944	
20.430 Cuentas de capitalización individual de cotizaciones voluntarias	357.876	382.594	79.413	20.533	158.105	96.073	19.142	346	205.770	65.998	
20.440 Cuentas individuales de ahorro previsional voluntario colectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
20.450 Cuentas de capitalización individual de depósitos comendados	589.657	491.902	606.087	659.179	18.829	9	1.730	1.221	113.670	0	
20.460 Cuentas de ahorro voluntario	595.456	365.719	112.181	91.071	106.383	38.551	75.534	41.501	533.274	1	
20.470 Cuentas de ahorro de indemnización	45.504	6.095	218.382	12.391	184.669	9.481	46.755	2.435	16.065	721	
20.480 Ahorros voluntarios destinados a otras entidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
20.490 Recaudación en proceso de acreditación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
20.500 Rezagos de cotizaciones obligatorias y de afiliados voluntarios	0	0	0	0	11.460.793	4.538.347	0	0	0	0	
20.510 Rezagos de ahorros voluntarios	0	0	0	0	31.012	59.707	0	0	0	0	
20.520 Rezagos de cuentas de ahorros de indemnización	0	0	0	0	98.539	24.532	0	0	0	0	
20.530 Cambios en proceso hacia otros Fondos misma administradora	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
20.540 Traspasos en proceso hacia otras administradoras	1.303	0	18.426	0	4.552	83.421	16.268	0	22.321	0	
20.550 Traspasos en proceso hacia el antiguo sistema previsional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
20.560 Rentabilidad no distribuida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
20.400 TOTAL PATRIMONIO	14.297.945	3.878.307	41.529.090	2.881.967	31.867.493	6.206.819	31.689.410	774.767	17.407.090	169.362	
20.000 TOTAL PASIVOS	14.576.486	3.950.643	42.772.780	3.028.913	38.120.650	8.532.882	32.021.473	784.646	17.567.027	171.998	

I.1 BALANCE GENERAL (Cifras en miles de pesos)

FONDOS DE PENSIONES

CUENTAS DE ORDEN	TIPO E											
	TIPO A		TIPO B		TIPO C		TIPO D		TIPO E		TIPO F	
	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior										
30.110 Bonos de Reconocimiento en custodia	39.282	619	165.920	111.823	264.118	61.553	84.552	29.685	115.904	0	0	0
30.115 Cotizaciones Impagas	0	0	0	0	3.397.011	90.281	0	0	0	0	0	0
30.115.10 Cotizaciones Impagas declaradas	0	0	0	0	747.189	90.085	0	0	0	0	0	0
30.115.20 Cotizaciones Impagas declaradas automaticas	0	0	0	0	2.646.280	196	0	0	0	0	0	0
30.115.30 Cotizaciones Impagas originadas por descuentos de planillas	0	0	0	0	3.542	0	0	0	0	0	0	0
30.120 Derechos por contratos de futuros, forwards y swaps nacionales	-45.499	17.158	-80.564	5.366	-65.482	13.504	-23.974	1.403	0	0	0	0
30.125 Derechos por contratos de futuros, forwards y swaps extranjeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.130 Derechos por titulos nacionales entregados en garantia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.135 Derechos por titulos extranjeros entregados en garantia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.140 Derechos por monedas extranjeras entregadas en garantia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.145 Derechos por contratos de promesas de suscripción y pago de cuotas de fondos de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.150 Derechos por instrumentos financieros administrados por sociedades administradoras de Carteras de recursos previsional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.155 Derechos por instrumentos financieros administrados por mandatarios extranjeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.160 Derechos por valores recibidos en garantia por préstamos de instrumentos de renta variable de emisores nacionales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.165 Derechos por valores recibidos en garantia por préstamos de deuda de emisores nacionales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.170 Derechos por valores recibidos en garantia por préstamos de instrumentos de renta variable de emisores extranjeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.175 Derechos por valores recibidos en garantia por préstamos de instrumentos de deuda de emisores extranjeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.180 TOTAL CUENTAS DE ORDEN (DEBE)	-6.217	17.777	85.356	117.189	3.595.647	165.338	60.578	31.088	115.904	0	0	0
30.210 Responsabilidad por Bonos de Reconocimiento	39.282	619	165.920	111.823	264.118	61.553	84.552	29.685	115.904	0	0	0
30.215 Responsabilidad por cotizaciones impagas	0	0	0	0	3.397.011	90.281	0	0	0	0	0	0
30.215.10 Responsabilidad por cotizaciones impagas declaradas	0	0	0	0	747.189	90.085	0	0	0	0	0	0
30.215.20 Responsabilidad por cotizaciones impagas declaradas automaticas	0	0	0	0	2.646.280	196	0	0	0	0	0	0
30.215.30 Responsabilidad por cotizaciones impagas originadas por descuentos de planillas	0	0	0	0	3.542	0	0	0	0	0	0	0
30.220 Obligaciones por contratos de futuros, forwards y swaps nacionales	-45.499	17.158	-80.564	5.366	-65.482	13.504	-23.974	1.403	0	0	0	0
30.225 Obligaciones por contratos de futuros, forwards y swaps extranjeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.230 Obligaciones por titulos nacionales entregados en garantia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.235 Obligaciones por titulos extranjeros entregados en garantia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.240 Obligaciones por monedas extranjeras entregadas en garantia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.245 Obligaciones por contratos de promesas de suscripción y pago de cuotas de fondos de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.250 Obligaciones por instrumentos financieros administrados por sociedades administradoras de Carteras de recursos previsional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.255 Obligaciones por instrumentos financieros administrados por mandatarios extranjeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.260 Obligaciones por valores recibidos en garantia por préstamos de instrumentos de renta variable de emisores nacionales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.265 Obligaciones por valores recibidos en garantia por préstamos de instrumentos de deuda de emisores nacionales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.270 Obligaciones por valores recibidos en garantia por préstamos de instrumentos de renta variable de emisores extranjeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.275 Obligaciones por valores recibidos en garantia por préstamos de instrumentos de deuda de emisores extranjeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.280 TOTAL CUENTAS DE ORDEN (HABER)	-6.217	17.777	85.356	117.189	3.595.647	165.338	60.578	31.088	115.904	0	0	0

	TIPO A		TIPO B		TIPO C		TIPO D		TIPO E	
	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior								
30.300 PATRIMONIO INICIAL DE LOS FONDOS DE PENSIONES	3.732.730	0	2.773.789	0	5.973.841	0	745.685	0	183.005	0
30.410 Cotizaciones, depósitos y aportes	9.292.241	538.934	32.158.653	609.653	73.252.816	5.365.050	1.445.727	106.981	774.267	38.742
30.410.10 Cotizaciones obligatorias	9.001.871	427.342	31.897.397	486.347	71.807.176	4.810.701	1.135.227	22.196	587.309	12.184
30.410.20 Cotizaciones voluntarias	39.559	4.719	24.204	2.237	83.597	14.232	3.532	0	2.292	0
30.410.30 Depósitos convenidos	43.591	15.000	188	0	13.356	15.022	22	0	1.960	0
30.410.40 Depósitos de ahorro voluntario	137.962	83.755	48.046	106.872	323.684	225.858	10.531	5.289	30.929	0
30.410.50 Aportes de ahorro de indemnización	41.230	4.992	175.639	7.081	506.779	51.198	39.368	1.904	13.284	600
30.410.60 Depósitos de ahorro previsional voluntario para otras entidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.410.70 Cotizaciones de afiliado voluntario	28.046	3.156	13.069	7.116	418.024	248.039	257.047	77.612	138.813	23.978
30.410.80 Depósitos de ahorro previsional voluntario colectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.420 Aportes adicionales	0	0	11.407	0	48.884	0	17.098	0	0	0
30.430 Traspasos recibidos desde otros Fondos misma Administradora	932.991	2.605.918	475.972	2.302.653	1.434.286	0	1.557.705	484.135	3.631.656	97.703
30.430.10 Cuentas de capitalización individual de cotizaciones obligatorias	759.121	1.624.184	405.926	1.662.539	959.952	1.997.945	1.897.945	380.225	2.349.819	19.278
30.430.20 Cuentas de capitalización individual de cotizaciones voluntarias	99.414	34.1320	1.654	17.314	20.191	9.429	11.324	44	218.908	83.986
30.430.30 Cuentas de capitalización individual de depósitos convenidos	0	450.892	15.289	610.360	8.343	51	1.500	25	25.149	0
30.430.40 Cuentas de ahorro voluntario	73.168	189.035	51.571	63	443.039	1.387	2.988	34.775	1.029.814	0
30.430.50 Cuentas de ahorro de indemnización	72	487	257	5.254	274	5.564	231	504	80	183
30.430.60 Cuentas de capitalización individual de afiliado voluntario	1.216	0	1.275	7.123	2.497	118	1.180.659	68.462	7.906	14.578
30.430.70 Cuentas individuales de ahorro previsional voluntario colectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.430.80 Rezagos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.430.90 Dictámenes de reclamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.440 Traspasos recibidos desde los Fondos de Pensiones de otras Administradoras	4.689.841	944.996	1.429.405	259.782	3.399.994	5.071.287	566.954	196.395	2.687.137	60.114
30.440.10 Cuentas de capitalización individual de cotizaciones obligatorias	4.085.655	851.797	1.225.103	259.721	3.286.176	3.086.673	554.237	194.710	2.869.955	60.113
30.440.20 Cuentas de capitalización individual de cotizaciones voluntarias	9.093	15.694	4.914	0	14.532	440.054	2.843	301	16.266	0
30.440.30 Cuentas de capitalización individual de depósitos convenidos	95.570	0	186	0	304	1.275.530	0	1.191	46.400	0
30.440.40 Cuentas de ahorro voluntario	479.251	77.505	30.040	0	66.912	286.001	6.320	193	54.151	1
30.440.50 Cuentas de ahorro de indemnización	271	0	1.032	61	22.544	1.029	1.078	0	1.171	0
30.440.60 Cuentas de capitalización individual de afiliado voluntario	31	0	0	0	9.526	0	2.476	0	194	0
30.440.70 Cuentas individuales de ahorro previsional voluntario colectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.440.80 Rezagos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.440.90 Dictámenes de reclamos de otros Fondos	0	0	168.130	0	0	0	0	0	0	0
30.450 Bonos de Reconocimiento	0	0	10.585	0	274.834	0	227.984	0	25.586	0
30.460 Beneficios no cobrados	0	0	2.445	0	232.257	0	245.965	0	66.349	0
30.465 Devolución de Primas del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia recibidas de las compañías de Seguro	885	0	2.995	0	480	0	52	0	50	0
30.470 Otros aumentos	1.470.896	11.575	17.850.711	6.356	64.263.021	1.850.714	41.411.448	9.181	16.039.700	28
30.100 TOTAL AUMENTOS DE PATRIMONIO	10.366.854	4.101.423	51.942.173	3.178.444	162.906.532	14.301.545	45.472.733	796.692	23.224.745	194.587

	TIPO A		TIPO B		TIPO C		TIPO D		TIPO E	
	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior								
30.510 Comisiones devengadas	908.583	69.451	4.245.359	119.466	755.994	30.162	314.872	17.796	131.310	5.784
30.510.10 Comisiones porcentuales devengadas	908.583	69.451	4.245.359	119.466	755.994	30.162	314.872	17.796	131.310	5.784
30.510.20 Comisiones fijas devengadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.520 Traspaso e enviados hacia otros Fondos misma Administradora	2.306.020	53.451	2.141.484	78.467	1.383.766	4.239.098	345.945	0	1.855.375	17.618
30.520.10 Cuentas de capitalización individual de cotizaciones obligatorias	1.807.821	53.430	844.205	78.467	888.780	2.641.374	341.685	0	1.153.321	17.618
30.520.20 Cuentas de capitalización individual de cotizaciones voluntarias	214.757	0	930	0	19.463	358.057	1.059	0	115.288	0
30.520.30 Cuentas de capitalización individual de depósitos convertidos	266	0	15.227	0	11.236	1.060.510	1.426	0	22.205	0
30.520.40 Cuentas de ahorro voluntario	480.583	21	101.496	0	455.662	223.715	1.530	0	561.179	0
30.520.50 Cuentas de ahorro de indemnización	285	0	289	0	166	589	75	0	49	0
30.520.60 Cuentas de capitalización individual de afiliado voluntario	2.306	0	1.179.327	0	8.439	0	176	0	3.333	0
30.520.70 Cuentas individuales de ahorro previsional voluntario colectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.520.80 Rezagos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.520.90 Dictámenes de reclamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.530 Dictámenes de reclamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.530.10 Dictámenes de reclamos de otros Fondos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.540 Retiros programados	447.949	165.458	366.584	0	149.554	0	24.706	0	66.267	0
30.540.20 Retiros temporales	421.058	165.406	364.825	0	144.262	0	8.824	0	60.788	0
30.540.30 Herencia	16.976	0	0	0	126	0	0	0	0	0
30.540.40 Herencia	9.712	0	135	0	1.052	0	0	0	0	0
30.540.50 Primas de retiros vitalicias	153	52	1.237	0	977	0	416	0	48	0
30.540.60 Cuotas moratorias	49	0	387	0	3.137	0	15.466	0	5.338	0
30.540.70 Excedentes de libre disposición	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.540.80 Excedentes de libre disposición	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.540.90 Rezagos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.550 Beneficios	127.671	0	297.122	1.381	5.452.319	11.375	13.737.852	15.494	4.120.390	3.551
30.550.10 Retiros programados	675	0	206.835	1.381	5.258.195	11.375	13.474.037	15.494	4.086.522	3.551
30.550.20 Retiros temporales	0	0	0	0	1.785	0	6.928	0	0	0
30.550.30 Herencia	1.140	0	6.307	0	17.846	0	83.299	0	25.841	0
30.550.40 Primas de retiros vitalicias	0	0	53.932	0	163.689	0	149.185	0	0	0
30.550.50 Cuotas moratorias	913	0	3.518	0	9.297	0	24.403	0	11.027	0
30.550.60 Excedentes de libre disposición	124.943	0	26.770	0	1.487	0	0	0	0	0
30.550.70 Distribución de beneficios no cobrados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.550.80 Distribución de recaudación	0	0	0	0	43.934.944	1.291.452	0	0	0	0
30.550.90 Cotizaciones, depósitos y aportes	0	0	0	0	43.870.889	1.291.452	0	0	0	0
30.560 Bonos de reconocimiento (cualquiera sea su tipo) liquidados, reliq. o transados en Bolsas de Valores nacionales	0	0	0	0	264.055	0	0	0	0	0
30.570 Aportes adicionales y contribuciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.580 Aportes Regularizadores de la Administradora	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.590 Aportes Regularizadores de la Administradora	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.600 Pagos en exceso de empleadores y afiliados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.610 Retiros de ahorro voluntario	11.709	0	6.876	0	10.663	54	117	0	421	0
30.610.10 Retiros de ahorro voluntario	16.266	1.982	6.839	17.659	16.296	95	1.883	0	51.143	0
30.610.20 Retiros de ahorro de indemnización	3.647	36	17.769	45	13.994	60	4.259	0	1.293	76
30.610.30 Retiros de ahorro previsional voluntario	934	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.620 Retiros de ahorro previsional voluntario colectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.620.10 Retiros de ahorro previsional voluntario colectivo	578	0	7.723	0	60.380	0	72	0	3.159	0
30.620.20 Transferencias de ahorro previsional voluntario para otras entidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.620.30 Transferencias de ahorro previsional voluntario colectivo para otras entidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30.630 Impuestos retenidos	76	0	23	0	9.711	0	0	0	446	0
30.640 Transferencias de primas hacia otras Administradoras	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0
30.645 Primas del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia devengadas a favor de las Compañías de Seguro	1.168.780	0	5.306.846	0	882.661	0	157.796	0	82.981	0
30.650 Otras disminuciones	341.186	103.614	772.295	159.542	84.588.678	2.553.087	632.077	5.772	238.627	2.401
30.660 TOTAL DISMINUCIONES DEL PATRIMONIO	5.333.382	393.992	12.868.920	376.561	137.256.870	8.178.383	15.219.560	39.062	6.574.386	29.430
30.700 REVALORIZACIONES (DESVALORIZACIONES) DEL PATRIMONIO	-488.257	170.876	-317.852	80.084	245.970	81.657	690.572	17.137	593.728	4.205
30.800 PATRIMONIO FINAL DE LOS FONDOS DE PENSIONES	14.287.845	3.873.307	41.529.090	2.881.967	31.887.493	6.206.819	31.689.410	774.767	17.407.090	169.302

FONDOS DE PENSIONES MODELO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (TODAS LAS CIFRAS SE ENCUENTRAN EXPRESADAS EN MILES DE PESOS)

NOTA 1: ASPECTOS LEGALES DE LOS FONDOS DE PENSIONES

a. Razón social de la Administradora:

Administradora de Fondos de Pensiones Modelo Sociedad Anónima.

b. Singularización de la escritura pública de constitución:

A.F.P. Modelo S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 12 de Enero de 2007, rectificada por escritura pública complementaria de fecha 30 de Enero de 2007, ambas otorgadas ante el Notario Público Sr. 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:

La Superintendencia de Pensiones autorizó la existencia de A.F.P. Modelo S.A., mediante resolución 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. Mediante resolución N° 49 del 15 de Julio de 2010 se autorizó el inicio del proceso de afiliación e incorporación de afiliados.

d. Objeto de la Administradora de Fondos de Pensiones en conformidad al D.L. N° 3.500:

El objeto exclusivo de la Sociedad Administradora es administrar los Fondos de Pensiones Modelo Tipos A, B, C, D y E, otorgar y administrar las prestaciones y beneficios que establece el D.L. N° 3.500 y sus modificaciones posteriores y realizar las demás actividades que las leyes expresamente autoricen.

e. Objeto de los Fondos de Pensiones en conformidad al D.L. N° 3.500:

El objetivo exclusivo de los Fondos de Pensiones Tipos A, B, C, D y E es el financiamiento de las prestaciones que establece el D.L. N° 3.500.

f. Fusión de Fondos de Pensiones:

A la fecha no se han presentado fusiones.

NOTA 2: RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Generales:

Los estados financieros al 31 de Diciembre de 2011 y los estados financieros por el período de 6 meses terminado el 31 de diciembre de 2010, han sido preparados de acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia de Pensiones, y en lo no regulado por ésta, conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros. En aquellas materias no reguladas por los Organismos antes indicados, se aplicarán los principios y normas contables generalmente aceptados en Chile.

b. Período cubierto por los estados financieros.

Los estados financieros corresponden al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2011 y los estados financieros por el período de 6 meses terminado el 31 de diciembre de 2010.

c. Estados financieros comparativos.

Los estados financieros presentados incluyen, además de las cifras al 31 de Diciembre de 2011, aquellas correspondientes al período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2010. Estos últimos han sido actualizados de acuerdo al siguiente criterio:

Los activos y pasivos del balance general y las partidas del estado de variación patrimonial que corresponden al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2010, han sido reajustados por la variación experimentada por el Índice de Precios al Consumidor, entre el 30 de Noviembre de 2010, y el 30 de Noviembre de 2011. Tal variación alcanzó a un 3,9% en el período señalado.

d. Valoración de inversiones.

i. De acuerdo a lo dispuesto en el D.L. N° 3.500 de 1980, en el Régimen de Inversión de los Fondos de Pensiones, los recursos de los Fondos de Pensiones deberán ser invertidos en los siguientes instrumentos financieros:

- a. Títulos emitidos por la Tesorería General de la República o por el Banco Central de Chile; letras de crédito emitidas por los Servicios Regionales y Metropolitano de Vivienda y Urbanización; Bonos de Reconocimiento emitidos por el Instituto de Normalización Previsional u otras Instituciones de Previsión y otros títulos emitidos o garantizados por el Estado de Chile;
- b. Depósitos a plazo, bonos y otros títulos representativos de captaciones, emitidos por instituciones financieras;
- c. Títulos garantizados por instituciones financieras;
- d. Letras de crédito emitidas por instituciones financieras;
- e. Bonos de empresas públicas y privadas;
- f. Bonos de empresas públicas y privadas canjeables por acciones, a que se refiere el artículo 121 de la ley N°18.045;
- g. Acciones de sociedades anónimas abiertas;
- h. Cuotas de fondos de inversión a que se refiere la Ley N°18.815 y cuotas de fondos mutuos regidos por el Decreto Ley N°1.328, de 1976;
- i. Efectos de comercio emitidos por empresas públicas y privadas;
- j. Instrumentos, operaciones y contratos extranjeros que a continuación se detallan:
 - j.1) Títulos de crédito emitidos o garantizados por Estados extranjeros, bancos centrales extranjeros o entidades bancarias extranjeras o internacionales;
 - j.2) Títulos de crédito emitidos por municipalidades, estados regionales o gobiernos locales;
 - j.3) Valores o efectos de comercio emitidos por entidades bancarias extranjeras;
 - j.4) Aceptaciones bancarias, esto es, títulos de crédito emitidos por terceros y afianzados por bancos extranjeros;
 - j.5) Bonos y efectos de comercio emitidos por empresas extranjeras;
 - j.6) Bonos convertibles en acciones emitidos por empresas extranjeras;
 - j.7) Depósitos de corto plazo emitidos por entidades bancarias extranjeras;

- j.8) Certificados negociables, representativos de títulos de capital o deuda de entidades extranjeras, emitidos por bancos depositarios en el extranjero;
- j.9) Acciones de empresas y entidades bancarias extranjeras;

- j.10) Cuotas de participación emitidas por fondos mutuos y fondos de inversión extranjeros que se transen habitualmente en los mercados internacionales y que cumplan a lo menos con las características que señale el Régimen de Inversión de los Fondos de Pensiones a que se refiere el inciso vigésimo cuarto del artículo 45 del D.L N° 3.500;
- j.11) Títulos representativos de índices financieros;
- j.12) Notas estructuradas;
- j.13) Valores extranjeros a los cuales se refiere el Título XXIV de la Ley N° 18.045 que se transen en un mercado secundario formal nacional;
- j.14) Contratos de préstamos de activos de instrumentos extranjeros;
- j.15) Otros valores, instrumentos, operaciones o contratos financieros extranjeros que apruebe la Superintendencia, previo informe del Banco Central de Chile;
- k. Otros instrumentos de oferta pública, cuyos emisores sean fiscalizados por la Superintendencia de Valores y Seguros o la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, según corresponda, que autorice la Superintendencia de Pensiones, previo informe del Banco Central de Chile;
 - k.1) Cuotas de fondos de inversión de capital extranjeros de la Ley N°18.657;
- l. Operaciones con instrumentos de derivados que cumplan con las características señaladas en el inciso duodécimo del artículo 45 del D.L N° 3.500 y en el Régimen de Inversión;
 - l.1) Derivados para operaciones de cobertura: opciones, futuros, forwards y swaps;
 - l.2) Derivados para operaciones de inversión: opciones, futuros, forwards y swaps;
- m. Operaciones o contratos que tengan como objeto el préstamo o mutuo de instrumentos financieros de emisores nacionales, pertenecientes al Fondo de Pensiones, y que cumplan con las características señaladas mediante norma de carácter general, que dicte la Superintendencia.

Sin perjuicio de lo señalado anteriormente, los Fondos de Pensiones podrán mantener depósitos en cuenta corriente a que se refiere el artículo 46 del D.L. N° 3.500.

- ii. Los instrumentos señalados en el literal i precedente, se valorizan de acuerdo con lo señalado en el Compendio de Normas del Sistema de Pensiones, en su Libro IV, Título III, Capítulo I y II, emitido por la Superintendencia de Pensiones.

e. Patrimonio de los Fondos de Pensiones.

Cada Fondo de Pensiones es un patrimonio independiente y distinto del patrimonio de la Administradora, el cual está constituido por los valores recaudados en las cuentas de capitalización individual por concepto de cotizaciones previsionales obligatorias, voluntarias (Art. 17 y 20 del D.L. N° 3.500, respectivamente); y de afiliados voluntarios (Art. 92 J del D.L. N° 3.500), y depósitos convenidos (Art. 20 del D.L. N° 3.500); los depósitos voluntarios efectuado por dichos afiliados en las cuentas de ahorro voluntario (Art. 21 del D.L. N° 3.500); los depósitos de ahorro previsional voluntario colectivo (Art. 20 F del D.L. N° 3.500); los aportes de indemnización efectuados por los empleadores en las cuentas de ahorro de indemnización (Art.7, Ley N° 19.010); los aportes adicionales y contribuciones que deba efectuar la Administradora, en conformidad a lo señalado en el artículo 53 del D.L. N° 3.500; los Bonos de Reconocimiento y sus complementos que se hubieren hecho efectivos, y la rentabilidad de las inversiones realizadas con los recursos de los Fondos de Pensiones. De estos montos se deducen: las comisiones de la Administradora; las pensiones y otras prestaciones que hubieran sido otorgadas a los afiliados, según lo establecido en el D.L. N° 3.500, y los retiros efectuados con cargo a las cuentas de capitalización individual de cotizaciones voluntarias, cuentas de ahorro voluntario y a las cuentas de ahorro de indemnización.

NOTA 3: CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2011, no se han registrado cambios contables con respecto al ejercicio anterior.

NOTA 4: DIVERSIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES

- a) **Política de Inversiones.** A.F.P. Modelo S.A. cuenta con una política de inversiones y de solución de conflictos de interés, cuyo extracto se encuentra disponible en el sitio web de la Administradora, www.afpmodelo.cl
- b) **Diversificación de la Cartera de Inversiones.**

La diversificación de los activos de cada Fondo de Pensiones es la siguiente:

Activos de los Fondos de Pensiones al 31 de Diciembre de 2011										
Instrumentos Financieros	Fondo Tipo A		Fondo Tipo B		Fondo Tipo C		Fondo Tipo D		Fondo Tipo E	
	MM\$	% Fondo								
INVERSION NACIONAL TOTAL	4.734	32,48%	23.005	53,79%	27.977	73,39%	27.006	84,34%	17.567	100,00%
RENDA VARIABLE	2.979	20,44%	8.714	20,37%	5.288	13,87%	2.410	7,53%	192	1,09%
Acciones	2.979	20,44%	8.714	20,37%	5.288	13,87%	2.410	7,53%	192	1,09%
Fondos Mutuos, de Inversión y FICE	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
RENDA FIJA	1.799	12,34%	14.371	33,60%	22.607	59,30%	24.619	76,88%	17.375	98,91%
Instrumentos Banco Central	421	2,89%	1.365	3,19%	2.768	7,26%	5.338	16,67%	3.477	19,79%
Instrumentos Tesorería	92	0,63%	1.994	4,66%	2.629	6,90%	2.396	7,48%	3.260	18,56%
Bonos de Rec y Bonos MINVU	134	0,92%	1.420	3,32%	1.834	4,81%	2.132	6,66%	1.550	8,82%
Bonos de empresas y efectos de comercio	578	3,96%	3.482	8,14%	4.194	11,00%	4.990	15,58%	3.293	18,75%
Bonos Bancarios	307	2,11%	3.398	7,94%	4.254	11,16%	5.545	17,32%	2.857	16,26%
Letras Hipotecarias	138	0,94%	605	1,41%	792	2,08%	977	3,05%	1.330	7,57%
Depósitos a Plazo	85	0,58%	2.066	4,83%	6.090	15,97%	3.202	10,00%	1.578	8,98%
Fondos Mutuos y de Inversión	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Disponible	44	0,31%	41	0,10%	46	0,12%	39	0,12%	31	0,17%
DERIVADOS	-45	-0,31%	-81	-0,19%	-65	-0,17%	-24	-0,07%	0	0,00%
OTROS NACIONALES	1	0,01%	1	0,01%	148	0,39%	1	0,00%	0	0,00%
INVERSION EXTRANJERA TOTAL	9.842	67,52%	19.768	46,21%	10.144	26,61%	5.016	15,66%	0	0,00%
RENDA VARIABLE	8.397	57,61%	15.257	35,66%	5.945	15,60%	2.048	6,40%	0	0,00%
Fondos Mutuos	5.901	40,48%	11.398	26,64%	3.349	8,79%	1.245	3,89%	0	0,00%
Otros	2.496	17,12%	3.859	9,02%	2.596	6,81%	804	2,51%	0	0,00%
RENDA FIJA	1.442	9,89%	4.507	10,54%	4.197	11,01%	2.967	9,27%	0	0,00%
DERIVADOS	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
OTROS EXTRANJEROS	3	0,02%	4	0,01%	2	0,01%	1	0,00%	0	0,00%
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	14.576	100,00%	42.773	100,00%	38.121	100,00%	32.022	100,00%	17.567	100,00%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	11.376	78,05%	23.971	56,04%	11.233	29,47%	4.458	13,92%	192	1,09%
SUB TOTAL RENDA FIJA	3.241	22,23%	18.878	44,13%	26.803	70,31%	27.587	86,15%	17.375	98,91%
SUB TOTAL FORWARDS	-45	-0,31%	-81	-0,19%	-65	-0,17%	-24	-0,07%	0	0,00%
SUB TOTAL OTROS	4	0,03%	5	0,01%	150	0,39%	2	0,00%	0	0,00%
TOTAL ACTIVOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES	14.576	100,00%	42.773	100,00%	38.121	100,00%	32.022	100,00%	17.567	100,00%

Activos de los Fondos de Pensiones al 31 de Diciembre de 2010										
Instrumentos Financieros	Fondo Tipo A		Fondo Tipo B		Fondo Tipo C		Fondo Tipo D		Fondo Tipo E	
	MM\$	% Fondo								
INVERSION NACIONAL TOTAL	1.367	34,59%	1.552	51,35%	6.229	72,93%	579	73,65%	170	100,00%
RENTA VARIABLE	837	21,24%	628	20,72%	1.192	13,94%	73	9,44%	5	3,03%
Acciones	837	21,24%	628	20,72%	1.192	13,94%	73	9,44%	5	3,03%
Fondos Mutuos, de Inversión y FICE	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
RENTA FIJA	511	12,90%	920	30,43%	4.993	58,48%	501	64,02%	165	96,97%
Instrumentos Banco Central	102	2,53%	44	1,49%	365	4,26%	34	4,36%	29	15,76%
Instrumentos Tesorería	0	0,00%	44	1,51%	204	2,41%	68	8,73%	10	6,64%
Bonos de Rec y Bonos MINVU	0	0,00%	0	0,00%	34	0,41%	24	3,35%	10	5,83%
Bonos de empresas y efectos de comercio	44	1,14%	146	4,76%	448	5,23%	83	10,41%	15	8,22%
Bonos Bancarios	127	3,26%	238	7,80%	579	6,77%	156	19,79%	10	6,15%
Letras Hipotecarias	136	3,43%	238	7,84%	282	3,33%	63	8,08%	39	24,29%
Depósitos a Plazo	58	1,43%	195	6,48%	881	10,30%	58	7,54%	39	22,04%
Fondos Mutuos y de Inversión	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Disponible	44	1,11%	15	0,55%	2.200	25,77%	15	1,76%	15	8,04%
DERIVADOS	19	0,43%	5	0,18%	15	0,16%	0	0,18%	0	0,00%
OTROS NACIONALES	0	0,02%	0	0,01%	29	0,35%	0	0,01%	0	0,00%
INVERSION EXTRANJERA TOTAL	2.584	65,41%	1.475	48,65%	2.307	27,07%	204	26,35%	0	0,00%
RENTA VARIABLE	2.268	57,34%	1.163	38,43%	1.275	14,95%	73	9,18%	0	0,00%
Fondos Mutuos	1.470	37,14%	818	26,95%	832	9,77%	44	5,76%	0	0,00%
Otros	798	20,20%	346	11,48%	443	5,18%	29	3,42%	0	0,00%
RENTA FIJA	316	8,07%	311	10,22%	1.032	12,12%	136	17,17%	0	0,00%
DERIVADOS	0	0,00%								
OTROS EXTRANJEROS	0	0,00%								
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	3.951	100,00%	3.027	100,00%	8.536	100,00%	783	100,00%	170	100,00%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	3.105	78,58%	1.791	59,16%	2.467	28,89%	146	18,62%	5	3,03%
SUB TOTAL RENTA FIJA	827	20,97%	1.231	40,65%	6.025	70,60%	637	81,20%	165	96,97%
SUB TOTAL FORWARDS	19	0,43%	5	0,18%	15	0,16%	0	0,18%	0	0,00%
SUB TOTAL OTROS	0	0,02%	0	0,01%	29	0,35%	0	0,00%	0	0,00%
	0		0		0		0		0	
TOTAL ACTIVOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES	3.951	100,00%	3.027	100,00%	8.536	100,00%	783	100,00%	170	100,00%

NOTA 5: CUSTODIA DE LAS CARTERAS DE INVERSIONES

De acuerdo a lo establecido en el artículo 44 del D.L. N° 3.500 de 1980, la Administradora deberá mantener en todo momento en custodia del Banco Central de Chile, en las instituciones extranjeras que éste autorice para el caso de las inversiones de la letra j) del Artículo 45 del D.L. N° 3.500 y en las empresas de depósito de valores a que se refiere la Ley N° 18.876, títulos representativos de a lo menos el 98% del valor de cada uno de los Fondos de Pensiones y de los Encajes respectivos.

Dando cumplimiento a la citada norma, en el siguiente cuadro se pueden apreciar los montos custodiados en instituciones autorizadas al 31 de Diciembre de 2011 así como también el valor de los restantes instrumentos u operaciones que conforman la cartera de inversiones:

CUSTODIA DE TITULOS															
Al 31 de Diciembre de 2011															
Instituciones	TIPO A			TIPO B			TIPO C			TIPO D			TIPO E		
	M\$	%	%	M\$	%	%	M\$	%	%	M\$	%	%	M\$	%	%
	(1)	(2)		(1)	(2)		(1)	(2)		(1)	(2)		(1)	(2)	
Titulos en Deposito Central de Valores	4.734.757	32,41	32,49	23.043.667	53,77	53,88	27.848.026	85,02	73,34	26.989.995	84,73	84,29	17.536.370	100,21	99,83
Titulos en Custodio Extranjero BBH	9.838.880	67,36	67,52	19.762.235	46,11	46,21	10.141.741	30,96	26,71	5.015.474	15,71	15,66	0	-	-
TOTAL MONTO CUSTODIADO	14.573.637	99,77	100,01	42.805.902	99,88	100,09	37.989.767	115,98	100,05	32.005.469	100,24	99,95	17.536.370	100,21	99,83
Titulos en bóveda local AFP	-45.499	0,31	0,31	-80.564	-0,19	-0,19	-65.481	-0,20	-0,18	-23.974	-0,08	-0,07	0	-	-
Titulos en préstamos de emisores nacionales	0	-	-	0	-	-	0	-	-	0	-	-	0	-	-
Titulos en préstamos de emisores extranjeros	0	-	-	0	-	-	0	-	-	0	-	-	0	-	-
Titulos nacionales entregados en garantías	0	-	-	0	-	-	0	-	-	0	-	-	0	-	-
Titulos extranjeros entregados en garantías	0	-	-	0	-	-	0	-	-	0	-	-	0	-	-
Instrumentos u operaciones no susceptibles de ser custodiados	45.229	0,31	0,31	43.099	0,10	0,10	48.143	0,15	0,13	39.338	0,12	0,12	30.638	0,18	0,17
Total Cartera de Inversiones	14.573.367	99,77	100,00	42.768.437	99,79	100,00	37.972.428	115,93	100,00	32.020.833	100,29	100,00	17.566.965	100,39	100,00

Nota (1): Corresponde al porcentaje con respecto al valor del Fondo de Pensiones y Encaje del día anteprecedente a la fecha de cierre del ejercicio.

(2): Corresponde al porcentaje con respecto al valor de la cartera de instrumentos financieros al 31 de Diciembre de 2011.

CUSTODIA DE TITULOS
Al 31 de Diciembre de 2010

Instituciones	TIPO A			TIPO B			TIPO C			TIPO D			TIPO E		
	M\$	%	%	M\$	%	%	M\$	%	%	M\$	%	%	M\$	%	%
		(1)	(2)		(1)	(2)		(1)	(2)		(1)	(2)		(1)	(2)
Titulos en Deposito Central de Valores	1.304.805	33,98	33,03	1.532.695	53,67	50,61	3.980.355	64,64	46,81	562.600	73,14	71,71	158.160	94,08	91,96
Titulos en Custodio Extranjero BBH	2.584.134	67,29	65,42	1.473.711	51,60	48,66	2.309.915	37,51	27,17	206.769	26,88	26,35	0	-	-
TOTAL MONTO CUSTODIADO	3.888.939	101,27	98,45	3.006.406	105,27	99,27	6.290.270	102,15	73,98	769.369	100,02	98,06	158.160	94,08	91,96
Titulos en bóveda local AFP	0	-	-	0	-	-	0	-	-	0	-	-	0	-	-
Titulos en préstamos de emisores nacionales	0	-	-	0	-	-	0	-	-	0	-	-	0	-	-
Titulos en préstamos de emisores extranjeros	0	-	-	0	-	-	0	-	-	0	-	-	0	-	-
Titulos nacionales entregados en garantías	0	-	-	0	-	-	0	-	-	0	-	-	0	-	-
Titulos extranjeros entregados en garantías	0	-	-	0	-	-	0	-	-	0	-	-	0	-	-
Instrumentos u operaciones no susceptibles de ser custodiados	61.093	1,59	1,55	22.110	0,77	0,73	2.212.973	35,94	26,02	15.226	1,94	1,97	13.835	8,23	8,04
Total Cartera de Inversiones	3.950.032	102,86	100,00	3.028.516	106,04	100,00	8.503.243	138,09	100,00	784.595	102,00	100,00	171.995	102,31	100,00

Nota (1): Corresponde al porcentaje con respecto al valor del Fondo de Pensiones y Encaje del día anteprecedente a la fecha de cierre del ejercicio.

(2): Corresponde al porcentaje con respecto al valor de la cartera de instrumentos financieros al 31 de Diciembre de 2010.

CUSTODIA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre de 2011

	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E
Instrumentos susceptibles de ser custodiados (M\$)	14.573.637	42.805.902	37.989.767	32.005.469	17.536.370
Total Monto Custodiado	14.573.637	42.805.902	37.989.767	32.005.469	17.536.370
% total monto custodiado	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Requisito Legal (%)	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%
Superávit (Déficit) de custodia en %	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%

CUSTODIA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS					
Al 31 de Diciembre de 2010					
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E
Instrumentos susceptibles de ser custodiados (M\$)	3.888.939	3.006.406	6.290.270	769.369	158.160
Total Monto Custodiado (M\$)	3.888.939	3.006.406	6.290.270	769.369	158.160
% total monto custodiado	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Requisito Legal (%)	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%
Superávit (Déficit) de custodia en %	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%

Conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Pensiones en el Compendio de Normas, Libro IV, Título I, letra D, la Administradora ha realizado seis procedimientos de arquezos a los instrumentos financieros mantenidos en custodia local, DCV y extranjera, de acuerdo con el siguiente detalle:

- 1) Procedimiento de arqueo al 31 de Marzo de 2011, efectuado el 1 de Abril de 2011.
- 2) Procedimiento de arqueo al 13 de Junio de 2011, efectuado el 14 de Junio de 2011.
- 3) Procedimiento de arqueo al 30 de Junio de 2011, efectuado el 1 de Julio de 2011.
- 4) Procedimiento de arqueo al 06 de Septiembre de 2011, efectuado el 07 de Septiembre de 2011.
- 5) Procedimiento de arqueo al 02 de Diciembre de 2011, efectuado el 05 de Diciembre de 2011.
- 6) Procedimiento de arqueo al 30 de Diciembre de 2011, efectuado el 02 de Enero de 2012.

Los arquezos efectuados a los instrumentos de inversión de los Fondos de Pensiones custodiados internamente resultaron sin observaciones para todos los días en que se aplicó este procedimiento. Adicionalmente se observó la consistencia entre los registros de la cartera de inversiones que mantiene la AFP, y la información proporcionada por la empresa de custodia nacional Depósito Centralizado de Valores; y la información de la empresa de custodia extranjera Brown Brothers Harriman & Co., respecto de los títulos mantenidos en custodia en dichas instituciones.

Un último control a cargo de la empresa de auditores externos Deloitte se efectuó el 30 de Diciembre de 2011, quienes además efectuaron una evaluación de los sistemas de control interno en el manejo de dichos valores. Del arqueo de los instrumentos no se detectaron anomalías ni diferencias de valores en el inventario de títulos que afecten el Patrimonio de los Fondos de Pensiones.

NOTA 6: ENCAJE

Con el propósito de garantizar la rentabilidad mínima de los Fondos de Pensiones y en conformidad con lo establecido en el artículo 40 del D.L. N° 3.500, la Administradora deberá mantener un activo denominado "Encaje" equivalente al uno por ciento de cada Fondo de Pensiones, el cual se invertirá en cuotas del respectivo Fondo.

En el siguiente cuadro se presenta el número de cuotas representativas del Encaje y el valor de éstas al 31 de Diciembre de 2011.

ENCAJE (M\$)										
Al 31 de Diciembre de 2011										
ENCAJE	FONDO A		FONDO B		FONDO C		FONDO D		FONDO E	
	M\$	Cuotas	M\$	Cuotas	M\$	Cuotas	M\$	Cuotas	M\$	Cuotas
Mantenido	122.761	4.919,24	353.418	15.721,35	293.297	11.285,43	299.913	14.627,71	140.918	5.146,79
Requerido	122.761	4.919,24	353.418	15.721,35	293.297	11.285,43	299.913	14.627,71	140.918	5.146,79
Superávit (Déficit)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

ENCAJE (M\$)										
Al 31 de Diciembre de 2010										
ENCAJE	FONDO A		FONDO B		FONDO C		FONDO D		FONDO E	
	M\$	Cuotas	M\$	Cuotas	M\$	Cuotas	M\$	Cuotas	M\$	Cuotas
Mantenido	35.005	1.271,08	19.609	818,03	50.431	1.883,95	7.030	343,95	1.303	49,57
Requerido	35.005	1.271,08	19.609	818,03	50.431	1.883,95	7.030	343,95	1.303	49,57
Superávit (Déficit)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

NOTA 7: PATRIMONIO DE LOS FONDOS DE PENSIONES

El patrimonio del Fondo de Pensiones se encuentra dividido en dieciséis cuentas. A la fecha de cierre de los estados financieros, el patrimonio del Fondo de Pensiones presenta el siguiente desglose:

PATRIMONIO DE LOS FONDOS DE PENSIONES															
AL 31 de Diciembre de 2011															
CUENTAS	FONDO A			FONDO B			FONDO C			FONDO D			FONDO E		
	CUOTAS	M \$	%	CUOTAS	M \$	%	CUOTAS	M \$	%	CUOTAS	M \$	%	CUOTAS	M \$	%
a) Cuentas de capitalización individual de cotizaciones obligatorias	512.241,42	12.783.093	89,41%	1.798.269,23	40.425.272	97,34%	410.335,43	10.664.193	33,46%	120.091,19	2.462.238	7,77%	160.712,57	4.400.272	25,28%
b) Cuentas de capitalización individual de afiliados voluntarias	1.004,03	25.056	0,18%	3.075,13	69.129	0,17%	351.703,82	9.140.418	28,69%	1.417.726,39	29.067.743	91,73%	442.871,54	12.125.718	69,66%
c) Cuentas de capitalización individual de cotizaciones voluntarias	10.333,54	257.876	1,80%	3.532,61	79.413	0,19%	6.083,54	158.105	0,50%	933,66	19.142	0,06%	7.515,40	205.770	1,18%
d) Cuentas individuales de ahorro previsional voluntario colectivo	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%
e) Cuentas de capitalización individual de depósitos convenidos	23.628,61	589.657	4,12%	26.961,05	606.087	1,46%	724,51	18.829	0,06%	84,38	1.730	0,01%	4.151,61	113.670	0,65%
f) Cuentas de ahorro voluntario	23.861,00	595.456	4,16%	4.999,13	112.381	0,27%	4.093,38	106.383	0,33%	3.684,01	75.534	0,24%	19.111,72	523.274	3,01%
g) Cuentas de ahorro de indemnización	1.823,45	45.504	0,32%	9.714,47	218.382	0,53%	7.105,68	184.669	0,58%	2.280,38	46.755	0,15%	586,74	16.065	0,09%
h) Ahorro voluntario destinado a otras entidades	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%
i) Recaudación en proceso de acreditación	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%
j) Rezagos de cotizaciones obligatorias y de afiliados voluntarios	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	440.986,90	11.460.793	35,96%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%
k) Rezagos de ahorros voluntarios	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	1.193,26	31.012	0,10%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%
l) Rezagos de cuentas de ahorro de indemnización	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	3.791,57	98.539	0,31%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%
m) Cambios en proceso hacia otros Fondos misma Administradora	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%
n) Traspasos en proceso hacia otras Administradoras	52,22	1.303	0,01%	819,64	18.426	0,04%	175,17	4.552	0,01%	793,46	16.268	0,05%	815,23	22.321	0,13%
ñ) Traspasos en proceso hacia el antiguo sistema previsional	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%
o) Rentabilidad no distribuida	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%
TOTAL PATRIMONIO	572.944,27	14.297.945	100,00%	1.847.371,26	41.529.090	100,00%	1.226.193,26	31.867.493	100,00%	1.545.593,47	31.689.410	100,00%	635.764,81	17.407.090	100,00%

PATRIMONIO DE LOS FONDOS DE PENSIONES

AL 31 de Diciembre de 2010

CUENTAS	FONDO A			FONDO B			FONDO C			FONDO D			FONDO E		
	CUOTAS	M \$	%	CUOTAS	M \$	%	CUOTAS	M \$	%	CUOTAS	M \$	%	CUOTAS	M \$	%
a) Cuentas de capitalización individual de cotizaciones obligatorias	95.492,75	2.629.844	67,81%	87.880,38	2.106.630	73,10%	49.043,18	1.312.819	21,15%	29.328,96	599.469	77,37%	2.690,30	70.698	41,74%
b) Cuentas de capitalización individual de afiliados voluntarias	78,18	2.153	0,06%	507,37	12.163	0,42%	2.012,78	53.879	0,87%	6.350,20	129.795	16,75%	1.215,57	31.944	18,86%
c) Cuentas de capitalización individual de cotizaciones voluntarias	13.892,44	382.594	9,86%	856,54	20.533	0,71%	3.589,02	96.073	1,55%	16,93	346	0,04%	2.511,44	65.998	38,97%
d) Cuentas individuales de ahorro previsional voluntario colectivo	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%
e) Cuentas de capitalización individual de depósitos convenidos	17.861,55	491.902	12,68%	26.664,09	639.179	22,18%	0,34	9	0,00%	59,72	1.221	0,16%	0,00	0	0,00%
f) Cuentas de ahorro voluntario	13.279,67	365.719	9,43%	3.799,15	91.071	3,16%	1.440,14	38.551	0,62%	2.030,41	41.501	5,36%	0,02	1	0,00%
g) Cuentas de ahorro de indemnización	221,31	6.095	0,16%	516,91	12.391	0,43%	354,16	9.481	0,15%	119,17	2.435	0,31%	27,43	721	0,43%
h) Ahorro voluntario destinado a otras entidades	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%
i) Recaudación en proceso de acreditación	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%
j) Rezagos de cotizaciones obligatorias y de afiliados voluntarios	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	169.166,11	4.528.347	72,96%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%
k) Rezagos de ahorros voluntarios	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	2.230,49	59.707	0,96%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%
l) Rezagos de cuentas de ahorro de indemnización	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	916,45	24.532	0,40%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%
m) Cambios en proceso hacia otros Fondos misma Administradora	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%
n) Traspasos en proceso hacia otras Administradoras	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	3.116,40	83.421	1,34%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%
ñ) Traspasos en proceso hacia el antiguo sistema previsional	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%
o) Rentabilidad no distribuida	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%	0,00	0	0,00%
TOTAL PATRIMONIO	140.825,90	3.878.307	100,00%	120.224,44	2.881.967	100,00%	231.869,07	6.206.819	100,00%	37.905,39	774.767	100,00%	6.444,76	169.362	100,00%

El patrimonio de los Fondos de Pensiones se encuentra compuesto por las siguientes cuentas:

a) Cuentas de capitalización individual de cotizaciones obligatorias

Representa el saldo de todas las cuentas de capitalización individual de cotizaciones obligatorias de los trabajadores adscritos al respectivo Fondo, con sus valores expresados en pesos y el equivalente en cuotas.

Los montos anteriores incluyen fundamentalmente las cotizaciones previsionales obligatorias pagadas, incluyendo los intereses y reajustes cuando corresponda, las liquidaciones de Bonos de Reconocimiento y Complemento de Bonos recibidos desde las instituciones previsionales del antiguo régimen, o desde otras AFP, los pagos de Bonos de Reconocimiento transados en Bolsa de Valores mediante oferta pública, transferencias de fondos de las cuentas de ahorro voluntario, los aportes adicionales y contribuciones enterados por la Administradora conforme a lo establecido en los artículos 53 y 54 del D.L. N° 3.500 y los aportes regularizadores efectuados por la Administradora a los Fondos de Pensiones.

Las liquidaciones de Bonos de Reconocimientos, cualquiera sea su tipo, de los complementos de Bonos y los pagos de Bonos de Reconocimiento transados en Bolsa de Valores mediante oferta pública, corresponden a:

BONOS DE RECONOCIMIENTO										
Al 31 de Diciembre de 2011										
BONOS	FONDO A		FONDO B		FONDO C		FONDO D		FONDO E	
	M\$	Cuotas	M\$	Cuotas	M\$	Cuotas	M\$	Cuotas	M\$	Cuotas
Bonos de Reconocimiento	0	0	10.585	480,93	274.834	10.714,18	227.884	11.301,04	25.586	966,76
Complementos de Bonos de Reconocimiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos Adicionales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos Exonerados Ley N° 19.234 de fecha 23.08.93	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos Exonerados Ley N° 19.584 de fecha 31.08.98	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Bonos	0	0	10.585	480,93	274.834	10.714,18	227.884	11.301,04	25.586	966,76

BONOS DE RECONOCIMIENTO										
Al 31 de Diciembre de 2010										
BONOS	FONDO A		FONDO B		FONDO C		FONDO D		FONDO E	
	M\$	Cuotas								
Bonos de Reconocimiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Complementos de Bonos de Reconocimiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos Adicionales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos Exonerados Ley N° 19.234 de fecha 23.08.93	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos Exonerados Ley N° 19.584 de fecha 31.08.98	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Bonos	0									

b) Cuentas de capitalización individual de afiliado voluntario

Representa el saldo de todas las cuentas de capitalización individual de afiliados voluntarios de propiedad de las personas que optaron por la Administradora y el respectivo Fondo, con sus valores expresados en pesos y en su equivalente a cuotas.

El monto de esta cuenta está compuesto por las cotizaciones voluntarias pagadas, incluyendo intereses y reajustes, cuando corresponda.

c) Cuentas de capitalización individual de cotizaciones voluntarias

Representa el saldo de todas las cuentas de capitalización individual de cotizaciones voluntarias de propiedad de los trabajadores que optaron por la Administradora y el respectivo Fondo, con sus valores expresados en pesos y en su equivalente a cuotas.

El monto de esta cuenta está compuesto por las cotizaciones voluntarias pagadas, incluyendo intereses y reajustes, cuando corresponda.

d) Cuentas individuales de ahorro previsional voluntario colectivo

Representa el saldo de todas las cuentas individuales de ahorro previsional voluntario colectivo de propiedad de los trabajadores, con sus valores expresados en pesos y en su equivalente a cuotas.

El monto de esta cuenta está compuesto por los depósitos de ahorro previsional voluntario colectivo pagados, incluyendo intereses y reajustes, cuando corresponda.

e) Cuentas de capitalización individual de depósitos convenidos

Representa el saldo de todas las cuentas de capitalización individual de depósitos convenidos de los trabajadores que optaron por la Administradora y el respectivo Fondo, con sus valores expresados en pesos y su equivalente en cuotas.

El monto de esta cuenta está compuesto por los depósitos convenidos pagados, incluyendo intereses y reajustes, cuando corresponda.

f) Cuentas de ahorro voluntario

Representa el saldo de todas las cuentas de ahorro voluntario de los trabajadores adscritos al respectivo Fondo, con sus valores expresado en cuotas y su equivalente en pesos.

El monto de esta cuenta está compuesto por los depósitos de ahorro voluntario pagados, incluyendo intereses y reajustes, cuando corresponda.

g) Cuentas de ahorro de indemnización

Representa el saldo de todas las cuentas de ahorro de indemnización de los trabajadores adscritos al respectivo Fondo, con sus valores expresados en cuotas y su equivalente en pesos.

El monto de esta cuenta está compuesto por los aportes de ahorro de indemnización pagados, incluyendo intereses y reajustes, cuando corresponda.

h) Ahorros voluntarios destinados a otras entidades

Representa el monto de los fondos que no han sido oportunamente transferidos a otras Administradoras o instituciones autorizadas, según corresponda, pagados por los trabajadores que optaron por algún plan de ahorro previsional voluntario.

El monto de esta cuenta está compuesto por las cotizaciones voluntarias, depósitos convenidos y depósitos de ahorro previsional voluntario pagados, incluyendo intereses y reajustes, cuando corresponda.

i) Recaudación en proceso de acreditación

Corresponde a la recaudación destinada al patrimonio del respectivo Fondo, respaldada con su documentación, pendiente de ser acreditada en las restantes cuentas de los respectivos patrimonios.

j) Rezagos de cotizaciones obligatorias y de afiliados voluntarios

Representa el monto de los fondos que no han sido oportunamente imputados a las cuentas "Cuentas de capitalización individual de cotizaciones obligatorias", "Cuentas de capitalización individual de afiliado voluntario", "Cuentas de capitalización individual de cotizaciones voluntarias", "Cuentas individuales de ahorro previsional voluntario colectivo" y/o a la "Cuenta de capitalización individual de depósitos convenidos".

k) Rezagos de ahorros voluntarios

Representa el monto de los fondos que no han sido oportunamente imputados a las Cuentas de capitalización individual de cotizaciones voluntarios, Cuentas de capitalización individual de depósitos convenidos, Cuentas de ahorro voluntario, Cuentas individuales de ahorro previsional voluntario colectivo y/o Ahorros voluntarios destinados a otras entidades.

l) Rezagos de cuentas de ahorro de indemnización

Representa el monto de los fondos que no han sido oportunamente imputados a las cuentas de ahorro de indemnización.

m) Cambios en proceso a otros Fondos de la misma Administradora

Representa el monto de los saldos de las cuentas que se cambian y que corresponde compensar o pagar a otros Fondos de la misma Administradora.

n) Traspasos en proceso a otras Administradoras

Representa el monto de los traspasos que corresponde canjear o pagar a otras Administradoras, por haber sido incluidos en los listados de aceptación definitiva y no haber sido objeto de ulterior exclusión o rechazo.

ñ) Traspasos en proceso al antiguo sistema previsional

Representa el monto de los fondos que aún no se han traspasado a la cuenta "Transferencias al antiguo sistema previsional".

o) Rentabilidad no distribuida

Registrar sólo en pesos, la proporción de la rentabilidad nominal diaria que generen las inversiones de los Fondos de Pensiones, para su distribución en las restantes cuentas del patrimonio.

NOTA 8: COTIZACIONES IMPAGAS

Los totales de cotizaciones impagas mostrados en las cuentas de orden del Fondo de Pensiones C, corresponden a cotizaciones morosas que se detallan como sigue:

COTIZACIONES IMPAGAS FONDO DE PENSIONES TIPO C		
Al 31 de Diciembre		
SUBCUENTAS	31 de Diciembre de 2011 M\$	31 de Diciembre de 2010 M\$
Cotizaciones impagas declaradas	747.188	90.085
Cotizaciones impagas declaradas automáticas	2.646.280	196
Cotizaciones impagas originadas por descuadraturas de planillas	3.542	0
Total Cotizaciones Impagas	3.397.010	90.281

a) Cotizaciones impagas declaradas

Corresponde al valor actualizado, con intereses que señala la ley, de aquellas cotizaciones para los Fondos de Pensiones que no han sido pagados dentro del plazo establecido en el artículo 19 del D.L. N° 3.500 del año 1980, y por las cuales el empleador ha efectuado la correspondiente declaración de cotizaciones.

b) Cotizaciones impagas declaradas automáticas

Corresponde al valor actualizado, con los correspondientes reajustes e intereses que señala la ley, de aquellas cotizaciones, depósitos y aportes que se encuentran impagas, que no han sido declaradas por los empleadores o que su reconocimiento se produjo con posterioridad al plazo establecido en el inciso primero del artículo 19 del D.L. N° 3.500, de 1980.

c) Cotizaciones impagas originadas por descuadraturas de planillas

Corresponde al valor de aquellas cotizaciones para el Fondo de Pensiones Superiores a 0,15 U.F. que resulten impagas, como consecuencia de diferencias deudoras para el empleador entre la planilla de resumen de cotizaciones y las planillas de detalle.

d) Gestión histórica de cobranza

Al 31 de Diciembre de 2011, se han emitido históricamente 5.262 resoluciones e iniciado un total de 1.960 juicios, recuperándose un monto nominal de M\$ 7.883 y manteniéndose pendiente de recuperar M\$ 109.485 nominales, que actualizados ascienden a un total de M\$ 132.546.

NOTA 9: VALOR DE LA CUOTA

Los valores de la cuota al 31 de Diciembre de 2011 han sido calculados dividiendo el valor por patrimonio de cada Fondo de Pensiones, por el número de cuotas emitidas, de acuerdo a lo determinado por las normas de la Superintendencia de Pensiones.

VALORES CUOTAS					
CONCEPTOS	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Valor cuota al 31.12.11	24.955,21	22.480,10	25.988,96	20.503,07	27.379,76
Valor cuota al 31.12.10	26.505,99	23.071,76	25.763,85	19.672,27	25.292,60
Valor cuota al 31.12.10 actualizado	27.539,72	23.971,56	26.768,64	20.439,49	26.279,01

NOTA 27: BONOS DE RECONOCIMIENTO.

Corresponde al monto de los Bonos de Reconocimiento válidamente emitidos y actualizados conforme a las normas vigentes, que se encuentran en custodia en el Depósito Central de Valores (Ley N° 18.876), en la custodia local de la Administradora o con algún trámite pendiente en la respectiva caja emisora (visación, corrección, reclamo o liquidación) y respecto de los cuales la Administradora posee la responsabilidad de resguardarlos hasta la ejecución de uno de los siguientes mandatos: traspaso a otra AFP, traspaso a otro Fondo de Pensiones de la misma AFP, liquidación por parte del Instituto Emisor, cesión a una compañía de seguros ó transacción del Bono en una Bolsa de Valores nacional.

Al 31 de Diciembre de 2011, el valor actualizado de los Bonos de Reconocimiento de responsabilidad de A.F.P. Modelo S.A. asciende a M\$ 669.776, correspondiente a un total de 154 documentos, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 31 de Diciembre de 2011						
BONO PRINCIPAL (27)	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total Fondos de Pensiones
Cantidad fisica total	10	15	72	39	17	153
En Custodia Central (DCV)	10	15	68	35	16	144
En Custodia Local (AFP)	0	0	0	0	0	0
En trámite pendiente caja emisora	0	0	4	4	1	9
Total valor nominal M\$	13.282	45.375	88.581	65.183	2.849	215.270
Total valor actualizado M\$	39.282	165.920	264.118	84.552	115.700	669.572

Al 31 de Diciembre de 2011						
COMPLEMENTO BONO (28)	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total Fondos de Pensiones
Cantidad fisica total						0
En Custodia Central (DCV)						0
En Custodia Local (AFP)						0
En trámite pendiente caja emisora						0
Total valor nominal M\$						0
Total valor actualizado M\$	0	0	0	0	0	0

Al 31 de Diciembre de 2011						
BONO ADICIONAL (41)	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total Fondos de Pensiones
Cantidad fisica total						0
En Custodia Central (DCV)						0
En Custodia Local (AFP)						0
En trámite pendiente caja emisora						0
Total valor nominal M\$						0
Total valor actualizado M\$	0	0	0	0	0	0

Al 31 de Diciembre de 2011						
BONO EXONERADO 1 (42) Ley 19.234	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total Fondos de Pensiones
Cantidad fisica total						0
En Custodia Central (DCV)						0
En Custodia Local (AFP)						0
En trámite pendiente caja emisora						0
Total valor nominal M\$						0
Total valor actualizado M\$	0	0	0	0	0	0

Al 31 de Diciembre de 2011						
BONO EXONERADO 1 (43) Ley 19.584 31.08.98	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total Fondos de Pensiones
Cantidad fisica total					1	1
En Custodia Central (DCV)					1	1
En Custodia Local (AFP)						0
En trámite pendiente caja emisora						0
Total valor nominal M\$					4	4
Total valor actualizado M\$	0	0	0	0	204	204

Al 31 de Diciembre de 2011						
TOTAL BONOS DE RECONOCIMIENTO	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total Fondos de Pensiones
Cantidad fisica total	10	15	72	39	18	154
En Custodia Central (DCV)	10	15	68	35	17	145
En Custodia Local (AFP)	0	0	0	0	0	0
En trámite pendiente caja emisora	0	0	4	4	1	9
Total valor nominal M\$	13.282	45.375	88.581	65.183	2.853	215.274
Total valor actualizado M\$	39.282	165.920	264.118	84.552	115.904	669.776

En conformidad a lo establecido por la Superintendencia de Pensiones a través del Compendio de Normas, Libro III, Título III, Letra A, Capítulo I a XIII y Libro III, Título III, Letra B, Capítulo I a V, la empresa de auditores independientes Deloitte efectuó un estudio y evaluación del sistema de control interno de A.F.P. Modelo S.A. en relación con el manejo y custodia de los bonos de reconocimiento, además de un arqueo de los bonos de reconocimiento que se encontraban en custodia en la Administradora al cierre del ejercicio.

Las principales actividades efectuadas fueron las siguientes:

- Arqueo de los bonos de reconocimiento mantenidos en custodia local al 30 de Diciembre de 2011 y sus movimientos del 31 de Diciembre de 2011. En el arqueo se verificó que la información contenida en los bonos de reconocimiento concordara con la información contenida en los registros auxiliares de los Fondos de Pensiones.
- Se contrastó la información de las posiciones en el Depósito Central de Valores con la consignada en el registro auxiliar de los Fondos de Pensiones.
- Descripción, análisis y cumplimiento de los controles del área de bonos de reconocimiento considerando el ingreso y salida desde la custodia local, imputaciones de las transacciones de traspaso en los correspondientes registros contables, sistema de seguridad de acceso a los medios de custodia y separación de funciones entre custodia local, registro contable y computacional.

De los procedimientos efectuados por los auditores independientes, no se observaron diferencias entre la información mantenida por la Administradora y el Deposito Central de Valores.

En opinión de los auditores independientes, sobre la base de los procedimientos aplicados para la revisión del control interno, la estructura de control para el manejo de los bonos de reconocimiento vigentes al 31 de diciembre de 2011 establecida por la Administradora de Fondos de Pensiones Modelo Sociedad Anónima, es efectiva en todos sus aspectos materiales.

NOTA 28: PRIMAS DEL SEGURO DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA

a) Primas del seguro de invalidez y sobrevivencia devengadas

PRIMAS DEL SEGURO DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA DEVENGADAS (EN MILES DE PESOS)					
	Al 31 de Diciembre de 2011				
COMPañIA DE SEGUROS	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Detalle de las Compañías de Seguro que devengaron primas					
CAMARA	444.755	2.095.357	335.847	60.035	31.568
BANCHILE	46.468	218.989	35.107	6.277	3.302
EUROAMERICA	46.468	218.989	35.107	6.277	3.302
CRUZ DEL SUR	46.779	220.459	35.342	6.321	3.324
SECURITY	46.779	220.460	35.342	6.320	3.324
BBVA	222.727	1.049.336	168.189	30.065	15.810
RIGEL	96.053	452.677	72.567	12.975	6.824
OHIO	86.072	405.645	65.029	11.627	6.117
INTERAMERICANA	132.679	624.934	100.151	17.901	9.410
1) Subtotal de primas del seguro de invalidez y sobrevivencia devengadas	1.168.780	5.506.846	882.681	157.798	82.981
Devoluciones de primas del seguro de invalidez y sobrevivencia efectuada por Compañía de Seguros y por abono en las respectivas cuentas personales por exceso de primas sobre el límite máximo imponible (menos):					
CAMARA	309	1.043	167	17	16
BANCHILE	45	152	24	3	3
EUROAMERICA	45	152	24	3	3
CRUZ DEL SUR	45	153	25	3	3
SECURITY	45	153	25	3	3
BBVA	155	525	84	9	9
RIGEL	93	314	50	5	4
OHIO	83	281	45	5	5
INTERAMERICANA	66	222	36	4	4
2) Subtotal de devolución de primas del seguro de invalidez y sobrevivencia	886	2.995	480	52	50
Total de primas del seguro de invalidez y sobrevivencia devengadas (subtotal 1 menos subtotal 2)	1.167.894	5.503.851	882.201	157.746	82.931

b) Primas del seguro de invalidez y sobrevivencia pagadas

PRIMAS DEL SEGURO DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA PAGADAS (EN MILES DE PESOS)					
	Al 31 de Diciembre de 2011				
COMPAÑÍA DE SEGUROS	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Detalle de las Compañías de Seguro que recibieron pagos de primas del seguro de invalidez y sobrevivencia					
CAMARA	400.616	1.811.879	285.489	49.430	25.210
BANCHILE	41.739	188.772	29.744	5.150	2.626
EUROAMERICA	41.739	188.772	29.744	5.150	2.626
CRUZ DEL SUR	42.019	190.039	29.943	5.185	2.644
SECURITY	42.019	190.039	29.943	5.185	2.644
BBVA	200.619	907.348	142.966	24.754	12.624
RIGEL	86.278	390.214	61.484	10.646	5.429
OHIO	77.314	349.672	55.096	9.540	4.865
INTERAMERICANA	119.756	541.626	85.341	14.776	7.536
Total de primas del seguro de invalidez y sobrevivencia pagadas	1.052.099	4.758.361	749.750	129.816	66.204

c) Primas del seguro de invalidez y sobrevivencia devengadas y pendientes de pago

PRIMAS DEL SEGURO DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA DEVENGADAS Y PENDIENTES DE PAGO (EN MILES DE PESOS)					
	Al 31 de Diciembre de 2011				
COMPAÑÍA DE SEGUROS	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Detalle de las Compañías de Seguro con primas del seguro de invalidez y sobrevivencia devengadas y pendientes de pago					
CAMARA	57.058	328.325	56.686	11.331	6.698
BANCHILE	6.047	34.795	6.008	1.201	710
EUROAMERICA	6.047	34.795	6.008	1.201	710
CRUZ DEL SUR	6.088	35.029	6.048	1.209	714
SECURITY	6.088	35.029	6.048	1.209	714
BBVA	28.577	164.442	28.391	5.675	3.355
RIGEL	12.500	71.926	12.417	2.483	1.467
OHIO	11.200	64.454	11.128	2.224	1.315
INTERAMERICANA	16.842	96.911	16.732	3.345	1.977
Total de primas del seguro de invalidez y sobrevivencia devengadas y pendientes de pago (1)	150.447	865.706	149.466	29.878	17.660

- (1) Producto del análisis efectuado con posterioridad al cierre del ejercicio, al detalle de las primas del seguro de invalidez y sobrevivencia, se detectó un error de distribución contable entre el monto de comisiones pagadas y el de las primas pagadas. Estas diferencias serán ajustadas en febrero de 2012 entre las cuentas de pasivo Comisiones Devengadas y Primas del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia. El siguiente es el detalle:

Diferencia en miles de pesos al 31 de Diciembre de 2011				
Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
0	47	12	1	90

NOTA 29: HECHOS POSTERIORES

Con fecha 01 de Febrero de 2012, A.F.P. Modelo S.A. se adjudicó por segunda vez la licitación de cartera de nuevos afiliados con una comisión de un 0,77%, la que comenzará a aplicarse a partir del 01 de Agosto de 2012.

Entre el 01 de Enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Con fecha 27 de marzo de 2012 la Superintendencia de Pensiones, mediante Oficio Ordinario N°6657, comunicó a la Administradora una serie de observaciones a los estados financieros al 31 de diciembre de 2011. Dichas observaciones están referidas principalmente al mejoramiento de revelaciones requeridas por la normativa, incorporación de información no significativa respecto de los estados financieros presentados originalmente. Consecuentemente, en esta nueva versión de los estados financieros se ha modificado principalmente el balance general 2010; el estado de variación patrimonial en pesos y las notas 6 y 26 del año 2011.

Producto de la revisión efectuada por nuestros Auditores Externos, Deloitte, se efectuaron modificaciones al detalle de los instrumentos financieros del Balance del ejercicio anterior. Dichos cambios consistieron en reclasificaciones de algunos ítemes, los que no afectaron el saldo total del activo.

NOTA 30: HECHOS RELEVANTES

Con fecha 18 de Enero de 2011 se emitió la Resolución N° 4, referida a modificaciones efectuadas al Régimen de Inversión de los Fondos de Pensiones, a que se refiere el inciso vigésimo cuarto del artículo 45 del D.L. N° 3.500 de 1980. Asimismo, se indica que las modificaciones efectuadas entrarán en vigencia a contar del día 1 de Marzo de 2011, conforme a lo señalado en dicha Resolución.

Con fecha 18 de Enero de 2011 se emitió la Resolución N° 6, referida a la aprobación del Compendio de Normas del Sistema de Pensiones del D.L. N° 3.500, de 1980 y de la Ley N° 20.255 de cumplimiento obligatorio para las Administradoras de Fondos de Pensiones, según corresponda, el cual entró en vigencia a contar del día 1 de Febrero de 2011.

Con fecha 18 de Mayo de 2011 se emitió la Resolución N° 27, referida a modificaciones efectuadas a los plazos de regularización de excesos contenidos en la letra b. de las “Disposiciones Transitorias” del Régimen de Inversión de los Fondos de Pensiones, a que se refiere el inciso vigésimo cuarto del artículo 45 del D.L. N° 3.500 de 1980 y cuyo texto refundido fue aprobado por Resolución N° 5 de fecha 18 de Enero de 2011.

Con fecha 9 de Noviembre de 2011 se emitió la Circular N° 1.784, referida a parámetros para el cálculo de límites de inversión de los Fondos de Pensiones y Fondos de Cesantía, derogando la Circular N° 1.665, entrando en vigencia el día 16 de Noviembre de 2011.

Con fecha 30 de Diciembre de 2011 se emitió la Circular N° 1.795, referida a parámetros para el cálculo de límites de inversión de los Fondos de Pensiones y Fondos de Cesantía, derogando la Circular N° 1.784, la cual entrará en vigencia el día 6 de Enero de 2012.

Con fecha 23 de Junio de 2011, mediante sesión Ordinaria de Directorio, se designó al Sr. Juan Pablo Coeymans Moreno como Gerente General y al Sr. Andrés Flisfisch Camhi como Gerente de Inversiones de A.F.P. Modelo S.A.