

**Informe de los Auditores Independientes  
Referido a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2010**

**Razón Social Auditores Externos : Paillán & Asociados S. A.**

**Rut Auditores Externos : 76.086.487-0**

Señores Accionistas y Directores


**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES MODELO S. A.**

1. Hemos auditado los estados de situación financiera de Administradora de Fondos de Pensiones Modelo S. A. al 31 de diciembre de 2010, comparativo 2009 y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio, estados de resultados integrales y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros, (que incluyen sus correspondientes notas), es de responsabilidad de la Administración de Administradora de Fondos de Pensiones Modelo S. A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. Los estados Complementarios, el análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por tanto, este informe no se extiende a los mismos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Administradora, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Administradora de Fondos de Pensiones Modelo S. A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y normas de la Superintendencia de Pensiones.



**PAILLÁN &  
ASOCIADOS**  
auditores consultores

4. Los estados financieros oficiales de Administradora de Fondos de Pensiones Modelo S. A. al 31 de diciembre de 2009, preparados con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Pensiones, fueron auditados por otros auditores quienes emitieron su opinión sin salvedades con fecha 24 de Marzo de 2011. Los estados financieros al 01 de enero de 2009 y de cierre al 31 de diciembre de 2009, que se presentan solo para efectos comparativos incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y normas de la Superintendencia de Pensiones, los cuales fueron determinados por la Administración de Administradora de Fondos de Pensiones Modelo S. A. Nuestra auditoria de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de apertura y cierre del 2009, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de Administradora de Fondos de Pensiones Modelo S.A al 31 de diciembre de 2010

  
Ramón Antonio Paillán Ancamil  
RUT. 10.020.763-K  
PAILLAN & ASOCIADOS S. A.

Paillán & Asociados S.A.  
AUDITORES EXTERNOS  
Registro 27 S.V.S.

Santiago, 31 de Marzo de 2011.

**FECU AFP - IFRS**

**1.00 IDENTIFICACION**

1.01 Razón Social :

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES MODELO S.A.**

1.02 RUT Sociedad : **76.762.250-3**

1.03 Fecha de Inicio : **1 ENERO 2010**

1.04 Fecha de Cierre : **31 DICIEMBRE 2010**

1.05 Tipo de Moneda : **PESO CHILENO**

1.06 Tipo de Estados Financ : **INDIVIDUAL**

1.07 Expresión de cifras : **M\$**

**SUPERINTENDENCIA DE PENSIONES**

# Superintendencia de Pensiones

## ESTADOS FINANCIEROS

### 2.01 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

#### ACTIVOS

Tipo de moneda	<b>P</b>	Razón social	<b>AFP MODELO</b>
Tipo de estado	<b>I</b>	RUT	<b>76.762.250-3</b>
Expresión de cifras	<b>M\$</b>		

ACTIVOS	Nº de Nota	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Balance al Inicio
		al 31-12-2010 M\$	al 31-12-2009 M\$	01/01/2009 (1) (2)
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
11.11.010	4 - 14	784.066	502.400	536.642
11.11.020		0	0	0
11.11.030		0	0	0
11.11.040		0	0	0
11.11.050		69.608	0	0
11.11.060		0	0	0
11.11.070		0	0	0
11.11.080		0	0	0
11.11.090		0	0	0
11.11.100	30	538.129	0	0
11.11.110		3.963	220	675
11.11.120		0	0	
<b>11.11.130</b>		<b>1.395.766</b>	<b>502.620</b>	<b>537.317</b>
11.11.200				
<b>11.11.000</b>		<b>1.395.766</b>	<b>502.620</b>	<b>537.317</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
12.11.010	5	109.122	0	0
12.11.020		0	0	0
12.11.030		0	0	0
12.11.040		0	0	0
12.11.050		0	0	0
12.11.060		0	0	0
12.11.070		0	0	0
12.11.080	17	14.061	0	0
12.11.090	16	149.880	1.087	2.498
12.11.100		0	0	0
12.11.110	11	308.923	0	0
12.11.120		0	0	0
12.11.130		0	0	0
12.11.140		0	0	0
12.11.150		0	0	0
12.11.160		0	0	0
<b>12.11.000</b>		<b>581.986</b>	<b>1.087</b>	<b>2.498</b>
<b>10.11.000</b>		<b>1.977.752</b>	<b>503.707</b>	<b>539.815</b>

(1) Saldo de inicio del período anterior cuando presente comparativo en el caso de primera adopción o cambios contables retrospectivos

(2) Saldo de inicio del ejercicio 2009 de las Administradoras de Fondos de Pensiones bajo norma IFRS

# Superintendencia de Pensiones

## ESTADOS FINANCIEROS

### 2.01 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA PASIVO Y PATRIMONIO

Tipo de moneda	<b>P</b>	Razón social	<b>AFP MODELO</b>
Tipo de estado	<b>I</b>	RUT	<b>76.762.250-3</b>
Expresión de cifras	<b>M\$</b>		

		N° de Nota	Ejercicio Actual al 31-12-2010 M\$	Ejercicio Anterior al 31-12-2009 M\$	Balance al Inicio 01/01/2009 (1) (2)
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>					
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>					
21.11.010	Préstamos que devengan Intereses		0	0	0
21.11.020	Préstamos Recibidos que no generan Intereses		0	0	0
21.11.030	Otros pasivos financieros		0	0	0
21.11.040	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		169.502	411	0
21.11.050	Cuentas por pagar a entidades relacionadas		846.677	46.677	0
21.11.060	Provisiones		18.377	0	0
21.11.070	Cuentas por pagar por impuestos corrientes		5.943	0	399
21.11.080	Otros pasivos corrientes		0	10	41
21.11.090	Ingresos diferidos		0	0	0
21.11.100	Obligación por beneficios post empleo		0	0	0
21.11.110	Pasivos de cobertura		0	0	0
21.11.120	Pasivos acumulados (o devengados)		0	0	0
<b>21.11.130</b>	<b>Subtotal pasivos corrientes</b>		<b>1.040.499</b>	<b>47.098</b>	<b>440</b>
21.11.200	Pasivos incluidos en grupos de desapropiación mantenidos para la venta				
<b>21.11.000</b>	<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.040.499</b>	<b>47.098</b>	<b>440</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>					
22.11.010	Préstamos que devengan intereses		0	0	0
22.11.020	Préstamos recibidos que no generan intereses		0	0	0
22.11.030	Otros pasivos financieros		0	0	0
22.11.040	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		0	0	0
22.11.050	Cuentas por pagar a entidades relacionadas		0	0	0
22.11.060	Provisiones		0	0	0
22.11.070	Pasivos por impuestos diferidos		0	0	0
22.11.080	Otros pasivos no corrientes		0	0	0
22.11.090	Ingresos diferidos		0	0	0
22.11.100	Obligación por beneficios post empleo		0	0	0
22.11.110	Pasivos de cobertura		0	0	0
<b>22.11.000</b>	<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
23.11.010	Capital emitido	23	2.419.489	769.489	850.638
23.11.020	Acciones propias en cartera				
23.11.030	Otras reservas		0	0	0
23.11.040	Resultados retenidos (ganancias o pérdidas acumuladas)	23	-1.482.236	-312.880	-311.263
<b>23.11.000</b>	<b>Total patrimonio atribuible a los accionistas</b>		<b>937.253</b>	<b>456.609</b>	<b>539.375</b>
<b>24.11.000</b>	<b>Participación minoritaria</b>				
<b>25.11.000</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>937.253</b>	<b>456.609</b>	<b>539.375</b>
<b>20.11.000</b>	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.977.752</b>	<b>503.707</b>	<b>539.815</b>

(1) Saldo de inicio del período anterior cuando presente comparativo en el caso de primera adopción o cambios contables retrospectivos

(2) Saldo de inicio del ejercicio 2009 de las Administradoras de Fondos de Pensiones bajo norma IFRS

# Superintendencia de Pensiones

## ESTADOS FINANCIEROS

### 2.02 ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

#### A) ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Tipo de moneda	<b>P</b>	Razón social	<b>AFP MODELO</b>
Tipo de estado	<b>I</b>	RUT	<b>76.762.250-3</b>
Expresión de cifras	<b>M\$</b>		

		N° de Nota	Ejercicio Actual al 31-12-2010 M\$	Ejercicio Anterior al 31-12-2009 M\$
31.11.010	Ingresos ordinarios		233.670	0
31.11.020	Rentabilidad del Encaje	5	2.557	0
31.11.030	Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)		0	0
31.11.040	Gastos de personal (menos)		-719.567	0
31.11.050	Depreciación y amortización (menos)		-24.284	0
31.11.060	Pérdidas por deterioro (Reversiones), neto (menos)		0	0
31.11.070	Investigación y desarrollo (menos)		0	0
31.11.080	Costos de reestructuración (menos)		0	0
31.11.090	Otros gastos varios de operación (menos)		-974.168	-54.378
31.11.100	Ganancia (pérdida) sobre instrumentos financieros designados como coberturas de flujo de efectivo		0	0
31.11.110	Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos financieros disponibles para la venta		0	0
31.11.120	Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la venta		0	0
31.11.130	Costos financieros (menos)		0	0
31.11.140	Ganancia (pérdida) procedente de inversiones		4.133	16.795
31.11.150	Plusvalía negativa inmediatamente reconocida (menos)		0	0
31.11.160	Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación		0	0
31.11.170	Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación		0	0
31.11.180	Diferencias de cambio	24	-669	12.347
31.11.190	Resultados por unidades de reajuste		0	0
31.11.200	Otros ingresos distintos de los de operación		0	0
31.11.210	Otros gastos distintos de los de operación (menos)		0	0
<b>31.11.220</b>	<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>-1.478.328</b>	<b>-25.236</b>
31.11.230	Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	11	254.849	0
<b>31.11.310</b>	<b>Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
31.11.320	Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto		0	0
<b>31.11.300</b>	<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>-1.223.479</b>	<b>-25.236</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria</b>				
32.11.110	Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora		-1.223.479	-25.236
32.11.120	Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria			
<b>32.11.100</b>	<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>-1.223.479</b>	<b>-25.236</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN</b>				
<b>Acciones comunes:</b>				
32.12.110	Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Descontinuadas		0	0
32.12.120	Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas		-556,13	-45,88
<b>32.12.100</b>	<b>Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción</b>		<b>-556,13</b>	<b>-45,88</b>
<b>Acciones comunes diluidas:</b>				
32.12.210	Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Descontinuadas		0	0
32.12.220	Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas		0	0
<b>32.12.200</b>	<b>Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

# Superintendencia de Pensiones

## ESTADOS FINANCIEROS

### 2.02 ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

#### B) ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Tipo de moneda	<b>P</b>	Razón social	<b>AFP MODELO</b>
Tipo de estado	<b>I</b>	RUT	<b>76.762.250-3</b>
Expresión de cifras	<b>M\$</b>		

		N° de Nota	Ejercicio Actual al 31-12-2010 M\$	Ejercicio Anterior al 31-12-2009 M\$
33.10.000	Ganancia (Pérdida)	23	-1.223.479	-25.236
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto</b>				
33.20.010	Revalorizaciones de propiedades, plantas y equipos		0	0
33.20.020	Activos financieros disponibles para la venta		0	0
33.20.030	Cobertura de flujo de caja		0	0
33.20.040	Variaciones de valor razonable de otros activos		0	0
33.20.050	Ajustes por conversión		0	0
33.20.060	Ajustes de coligadas		0	0
33.20.070	Ganancias (pérdidas) actuariales definidas como beneficios de planes de pensiones		0	0
33.20.080	Otros ajustes al patrimonio neto		0	0
33.20.090	Impuesto a la renta relacionado a los componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		0	0
33.20.000	<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
33.30.000	<b>Total resultado de ingresos y gastos integrales</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a:</b>				
34.10.010	Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas de la Administradora		-1.223.479	-25.236
34.10.020	Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones minoritarias		0	0
34.10.000	<b>Total resultado de ingresos y gastos integrales</b>		<b>-1.223.479</b>	<b>-25.236</b>

#### Nota:

Los estados financieros completos, con sus respectivas notas explicativas y el correspondiente informe de los auditores independientes, se encuentran a disposición de los interesados en el sitio web de la Administradora – [www.Afpmodelo.cl](http://www.Afpmodelo.cl) – pudiendo consultarse además en las oficinas de la administradora.