

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas de

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES MODELO S.A.

Hemos efectuado una auditoría al balance general de Administradora de Fondos de Pensiones Modelo S.A. al 31 de diciembre de 2008 y el correspondiente estado de resultados y flujo de efectivo por el período terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de la Administradora de Fondos de Pensiones Modelo S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos 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 lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Administradora de Fondos de Pensiones Modelo S.A. al 31 de diciembre de 2008 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Pensiones.

Ramón Antonio Paillán Ancamil
Rut. 10.020.763-K

Santiago, 27 de marzo de 2009.

16. Informes financieros

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-2008	Al 31-dic-2007
11.010	Disponible	1.829	4.543
11.020	Depósitos a plazo	0	0
11.030	Valores Negociables (Neto)	534.813	2.333.698
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	675	1.212
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	537.317	2.339.453
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	4.451	4.451
13.040	Otros activos fijos		0
13.050	Depreciación acumulada (Menos)	-1.854	-371
13.000	Total Activos Fijos	2.597	4.080
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
10.000	Total Activos	539.914	2.343.533

2.01 BALANCE GENERAL (En miles de pesos)

Pasivos		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
		Al 31-dic-2008	Al 31-dic-2007
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	8.542
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	1.407
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	440	2.020
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	0	0
21.210	Otros pasivos Circulantes	0	0
21.000	Total Pasivos Circulantes	440	11.969
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	674.541	2.570.693
24.020	Reserva valorización capital	0	0
24.030	Sobrepeso en venta acciones propias	0	0
24.040	Otras Reservas	0	0
24.050	Utilidades Retenidas (Sumas códigos 24051 al 24056)	-135.067	-239.129
24.051	Reserva futuros dividendos	0	0
24.052	Utilidades acumuladas	0	0
24.053	Pérdidas acumuladas (Menos)	-62.746	0
24.054	Utilidad (pérdida) del ejercicio	-72.321	-239.129
24.055	Dividendos provisorios (Menos)	0	0
24.056	Déficit acumulado período de desarrollo (Menos)	0	0
24.000	Total Patrimonio	539.474	2.331.564
20.000	Total Pasivos	539.914	2.343.533

		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
		Desde 01-ene-2008 Hasta 31-dic-2008	Desde 01-ene-2007 Hasta 31-dic-2007
31.100	Total Ingresos Operacionales	0	0
31.110	Ingresos por Comisiones	0	0
31.120	Utilidad (Pérdida) del Encaje	0	0
31.130	Otros Ingresos Operacionales	0	0
31.200	Total Gastos Operacionales (Menos)	-60.343	-181.902
31.210	Remuneraciones al personal administrativo (Menos)	0	-38.609
31.220	Remuneraciones al personal de ventas (Menos)	0	0
31.230	Remuneraciones al directorio (Menos)	0	-2.288
31.240	Gastos de Comercialización (Menos)	0	0
31.250	Gastos en Computación (Menos)	0	0
31.260	Gastos de Administración (Menos)	-60.343	-141.005
31.270	Depreciación del ejercicio (Menos)	0	0
31.280	Amortización del ejercicio (Menos)	0	0
31.290	Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (Menos)	0	0
31.300	Otros gastos de operación (Menos)	0	0
31.000	Utilidad (Pérdida) Operacional	-60.343	-181.902
32.110	Ingresos Financieros	63.604	117.583
32.120	Utilidad (Pérdida) en Sociedades de giro complementario	0	0
32.130	Utilidad (Pérdida) en Empresas de depósito de valores	0	0
32.140	Utilidad (Pérdida) en la Inversión en Sociedades relacionadas	0	0
32.150	Otros Ingresos no operacionales	589	0
32.210	Amortización menor valor de Inversiones (Menos)	0	0
32.220	Gastos Financieros (Menos)	0	0
32.230	Otros gastos no operacionales (Menos)	0	0
32.240	Corrección Monetaria	-76.171	-174.810
32.250	Diferencia de cambio	0	0
32.000	Utilidad (Pérdida) no operacional	-11.978	-57.227
33.000	Resultado antes del impuesto a la renta y de ítemes extraordinarios	-72.321	-239.129
34.000	Impuesto a la Renta (Menos)	0	0
35.000	Ítemes extraordinarios	0	0
35.500	Utilidad (Pérdida) antes de interés minoritario	-72.321	-239.129
35.600	Interés Minoritario	0	0
36.000	Utilidad (Pérdida) líquida	-72.321	-239.129
37.000	Amortización mayor valor de inversiones	0	0
38.000	Utilidad (Pérdida) del ejercicio	-72.321	-239.129

2.03 ESTADO DE FLUJO EFECTIVO
(En miles de pesos)

		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
		Desde 01-ene-2008 Hasta 31-dic-2008	Desde 01-ene-2007 Hasta 31-dic-2007
41.000	Flujo Neto Originado por Actividades Operacionales	-4.281	-59.868
41.110	Ingresos por Comisiones	0	0
41.120	Ingresos Financieros percibidos	67.504	121.937
41.130	Dividendos y otros repartos percibidos	0	0
41.140	Otros ingresos percibidos	1.405	0
41.150	Remuneración al personal (Menos)	-62.389	-47.126
41.160	Gastos de Comercialización (Menos)	0	0
41.170	Gastos de Computación (Menos)	0	0
41.180	Gastos de Administración (Menos)	0	-134.679
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)	-9.940	0
41.220	Otros gastos de operación (Menos)	-861	0
42.000	Flujo neto Originado por Actividades de Financiamiento	-1.719.773	2.569.604
42.110	Colocación de acciones de pago	0	2.569.604
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)	-1.719.773	0
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

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

		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
		Desde 01-ene-2008	Desde 01-ene-2007
		Hasta 31-dic-2008	Hasta 31-dic-2007
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	
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	-1.724.054	2.509.736
45.000	Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	-77.545	-171.495
46.000	Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	-1.801.599	2.338.241
47.000	Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	2.338.241	0
48.000	Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	536.642	0
DESGLOSE DEL SALDO INICIAL Y FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE			0
47.100	Saldo inicial	2.338.241	0
47.110	Disponible	4.544	0
47.120	Depósitos a plazo (Neto)	2.333.697	0
47.130	Valores negociables (Neto)	0	0
48.100	Saldo Final	536.642	2.338.241
48.110	Disponible	1.829	4.543
48.120	Depósitos a plazo (Neto)	0	0
48.130	Valores negociables (Neto)	534.813	2.333.698
49.000	Variación del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	-1.801.599	2.338.241

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-2008 Hasta 31-dic-2008	Desde 01-ene-2007 Hasta 31-dic-2007
38.000	Utilidad (pérdida) del ejercicio	-72.321	-239.129
49.100	Resultados en venta de activos	0	
49.110	(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	0	
49.120	Utilidad en venta de inversiones (Menos)	0	
49.130	Pérdida en venta de inversiones	0	
49.140	(Utilidad) Pérdida en ventas de otros activos	0	
49.200	Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	77.655	175.179
49.210	Ingresos por comisiones devengadas	0	
49.220	Depreciación del ejercicio	1.484	371
49.230	Amortización de intangibles	0	
49.240	Castigos y provisiones	0	
49.250	Pérdida (Utilidad) del encaje	0	
49.260	Utilidad devengada en inversiones en Empresas relacionadas (Menos)	0	
49.270	Pérdida devengada en inversiones en Empresas relacionadas	0	
49.280	Amortización menor valor de inversiones	0	
49.290	Amortización mayor valor de inversiones (Menos)	0	
49.300	Gastos por prima de seguros de invalidez y sobrevivencia	0	
49.310	Corrección Monetaria	76.171	174.808
49.320	Diferencia de cambios netas	0	
49.330	Otros abonos a resultado que no representen flujo de efectivo (Menos)	0	
49.340	Otros cargos a resultado que no representen flujo de efectivo (Menos)	0	
49.400	Variación de activos que afecten el flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	0	-2.403.687
49.410	Comisiones por cobrar	0	
49.420	Cuentas por cobrar a los Fondos de Pensiones, Compañías de Seguros y al Estado	0	
49.430	Existencias	0	
49.440	Otros Activos	0	-2.403.687
49.500	Variación de pasivos que afecten el flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	-9.615	2.407.769
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	-9.615	11.969
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	2.395.800
49.560	Otros impuestos por pagar (Neto)	0	
49.570	Pensiones por pagar	0	
49.580	Recaudación por aclarar y devolución a Empleadores y Afiliados por pagos en exceso	0	
49.600	Flujo Neto originado por Actividades Operacionales	-4.281	-59.868

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

Activos		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
		Al 31-dic-2008	Al 31-dic-2007
24.000	Total Patrimonio Neto (Más o menos)	539.474	2.331.564
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	539.474	2.331.564
CALCULO DEL CAPITAL MÍNIMO EN UNIDADES DE FOMENTO			
49.750	Patrimonio Neto mantenido, en unidades de fomento	25.147	109.109
48.000	Capital mínimo mantenido, en unidades de fomento	5.000	5.000
49.000	Superávit (déficit) de capital mínimo en unidades de fomento	20.147	104.109
50.000	Número total de afiliados a la Administradora	0	0

2.05 INGRESOS POR COMISIONES (En miles de pesos)

A TOTAL DE INGRESOS POR COMISIONES

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
	DESDE HASTA	01-ene-2008 31-dic-2008	DESDE HASTA	01-ene-2007 31-dic-2007
50.100 COMISIONES PORCENTUALES		0		0
50.110 Comisión por depósito de Cotizaciones Periódicas		0		0
50.120 Comisión por transferencia de saldos		0		0
50.130 Comisión por retiros parciales		0		0
50.140 Comisión por administración de cotizaciones voluntarias		0		0
50.200 COMISIONES FIJAS		0		0
50.210 Comisión por depósito de cotizaciones periódicas		0		0
50.220 Comisión por transferencia de saldos		0		0
50.230 Comisión por retiros parciales		0		0
50.240 Comisión por recaudación y traspaso a otras entidades		0		0
51.300 INGRESOS POR COMISIONES		0		0

B DETALLE DE INGRESOS POR COMISIONES
(En miles de pesos)

INGRESOS POR COMISIONES										
EJERCICIO ACTUAL: DESDE EL 01-ene-2008 HASTA 31-dic-2008 EJERCICIO ANTERIOR: DESDE 01-ene-2007 HASTA 31-dic-2007										
	TIPO A		TIPO B		TIPO C		TIPO D		TIPO E	
	TRIMESTRE ACTUAL		TRIMESTRE ACTUAL		TRIMESTRE ACTUAL		TRIMESTRE ACTUAL		TRIMESTRE ACTUAL	
	EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR	EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR	EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR	EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR	EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
51.100 COMISIONES PORCENTUALES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
51.110 Comisión por depósito de Cotizaciones Periódicas.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
51.120 Comisión por transferencia de saldos.										
51.130 Comisión por retiros parciales.										
51.140 Comisión por administración de cotizaciones voluntarias										
51.200 COMISIONES FIJAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
51.210 Comisión por depósito de Cotizaciones Periódicas.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
51.220 Comisión por transferencia de saldos.										
51.230 Comisión por retiros parciales.										
51.240 Comisión por recaudación y traspaso a otras instituciones.										
51.300 INGRESOS POR COMISIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

AFP MODELO S.A.

C CONCILIACIÓN DE INGRESOS POR COMISIONES
(En miles de pesos)

HOJA N° 10

CONCILIACIÓN DE INGRESOS POR COMISIONES											
Ejercicio Actual: Desde 01-ene-2008 Hasta 31-dic-2008 Ejercicio Anterior: Desde 01-ene-2007 Hasta 31-dic-2007											
		TIPO A		TIPO B		TIPO C		TIPO D		TIPO E	
		Trimestre Actual		Trimestre Actual		Trimestre Actual		Trimestre Actual		Trimestre Actual	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
51.410	Comisiones pagadas por el Fondo de Pensiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
51.420	Comisiones pagadas por otras Instituciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
51.430	Comisiones traspasadas desde otras Instituciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
51.440	Comisiones traspasadas desde otras Administradoras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
51.450	Comisiones devengadas por la Administr. Durante el ej. pendiente de cobro al Fondo de Pensiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
51.460	Comisiones devengadas por la Administradora durante el ej. pendientes de cobro al Afiliado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
51.470	Otras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
51.480	Corrección monetaria de las Comisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
51.490	Comisiones traspasadas a otras Administradoras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
51.500	Comisiones devengadas por la Administr. en el ej. ant. y cobradas durante el ej. actual	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
51.510	Otras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
51.520	Corrección monetaria de las Comisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
51.300	Ingresos por Comisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

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-2008
60.000	Total Activos	539.914
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	539.914

A2. Resultado Neto de Rentabilidades del Encaje y de Inversiones en Otras Sociedades		Ejercicio Actual
		Al 31-dic-2008
61.000	Utilidad (pérdida) del período	-72.321
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	-72.321

<p>Las Notas Explicativas adjuntas N° 1 a la 58 forman parte integral de estos Estados Financieros.</p> <p>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.</p>			
NOMBRE	JOSÉ VALENZUELA MARÍN	NOMBRE	ALVARO RODRIGUEZ MANCILLA
FIRMA		FIRMA	
	GERENTE GENERAL		CONTADOR GENERAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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.

La Administradora se encuentra en etapa de preparación para iniciar operaciones, cuya fecha no está aún definida.

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 2008, han sido preparados de acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia 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 de 2008 y el 31 de diciembre de 2008.

c) Estados financieros comparativos

Los Estados Financieros presentados incluyen, además de las cifras al 31 de diciembre de 2008, aquellas correspondientes al 31 de diciembre de 2007. Estas últimas han sido actualizadas para fines comparativos, aplicándoles la variación experimentada por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), entre el 30 de noviembre de 2007 y 30 de noviembre de 2008.

<u>IPC 30/11/2008</u>	<u>IPC 30/11/2007</u>	<u>VARIACIÓN IPC (%)</u>
145.19	133.34	8,9%

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 de acuerdo a la variación del Índice de Precios al consumidor (I.P.C.).

e) Bases de conversión

Las bases de conversión utilizadas se señalan a continuación:

Moneda	31/12/2008	31/12/2007
Unidad de Fomento	21.452,57	19.622,66

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 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.

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.

l) **Intangibles**

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**

No hay.

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 Administradoras de Fondos de Pensiones.

El flujo operacional expresa las entradas y salidas de efectivo que se originan principalmente por las transacciones y eventos relacionados con el giro de la Administradora, excluyendo todas aquellas que están definidas como 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

No hay.

Nota 18: inversiones en empresas relacionadas (código 14.010)

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 37: cambios en el patrimonio**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 31/12/2007	2.360.600	0	0	0	-219.586
Distr. Resultado ejercicio				-219.586	219.586
Disminución cap. pagado	1.609.515			156.840	
Revalorización Cap. propio	76.544				
Resultado del ejercicio					-72.321
Saldos al 31/12/2008	674.541	0	0	-62.746	-72.321

Número de acciones:

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

Capital (monto-M\$):

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
ZZ	7.350.000.000	550.000.000

Accionistas:

Nombre Accionistas	Tipo de Persona	RUT	Participación en la propiedad	Número de acciones
Sociedades de Inversiones Atlántico Ltda..	D	78.091.430-0	99,99%	549.945
Sociedades de Inversiones La Letau Ltda..	D	79.719.840-4	0,01%	55
Totales			100,00%	550.000

Es importante señalar que con fecha 27 de diciembre de 2007, se realizó la segunda Junta Extraordinaria de Accionistas, reformando los estatutos sociales en materia de capital pagado. La Junta acordó mantener el capital suscrito y disminuir el capital pagado en M\$ 1.650.000. Esta disminución se fundamenta en que la AFP aún no inicia operaciones y el capital pagado está sujeto a restricciones de inversión, que limitan la posibilidad de optar a una mejor rentabilidad.

Cambios en el patrimonio del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007:

Rubros Movimientos	Capital Pagado	Reserva Rev. Capital	Otras Reservas	Resultado Acumulado	Resultado ejercicio
Saldos al 02/02/2007					
Distr. Resultado ejercicio					
Cap. pagado	2.395.883				
Revalorización Cap. propio	174.810				
Resultado del ejercicio					-239.129

Saldos al 31/12/2007	2.570.693				-239.129
----------------------	-----------	--	--	--	----------

Número de acciones:

Serie	Nº de acciones suscritas	Nº de acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto
ZZ	7.350.000	2.200.000	7.350.000

Capital (monto-M\$):

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
ZZ	7.350.000.000	2.200.000.000

Accionistas:

Nombre Accionistas	Tipo de Persona	RUT	Participación en la propiedad	Número de acciones
Sociedades de Inversiones Atlántico Ltda..	D	78.091.430-0	99,99%	2.199.265
Sociedades de Inversiones La Letau Ltda..	D	79.719.840-4	0,01%	735
Totales			100,00%	2.200.000

Nota 41: remuneraciones dell directorio

Al 31 de diciembre de 2008, no se han cancelado remuneraciones a los Directores bajo ningún concepto. Al 31 de diciembre de 2007 se han cancelado remuneraciones a Directores, según el siguiente detalle:

CONCEPTO	2008 (M\$)	2007(M\$)
Dietas	0	2.289
Participación de utilidad	0	-
Gastos de representación	0	-
Viáticos	0	-
Regalías	0	-
Otros	0	-
Total	0	2.289

Nota 57: sanciones

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no se registran sanciones.

Nota 58: hechos posteriores

Con fecha Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de presentación de los Estados Financieros (28 de Febrero de 2009), no han ocurrido otros hechos posteriores que afecten significativamente la presentación y revelación de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2008.

3.00. hechos relevantes

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 y 2007, han ocurrido los siguientes hechos relevantes:

- a) Con fecha 27 de diciembre de 2007, se realizó la segunda Junta Extraordinaria de Accionistas, reformando los estatutos sociales en materia de capital pagado. La Junta acordó mantener el capital suscrito y disminuir el capital pagado en M\$ 1.650.000. Esta disminución se fundamenta en que la AFP aún no inicia operaciones y el capital pagado está sujeto a restricciones de inversión, que limitan la posibilidad de optar a una mejor rentabilidad.

- b) En reunión de Directorio de fecha 27 de diciembre de 2007, se tomo conocimiento de la renuncia del Gerente General de la Administradora, Juan Gutiérrez Beroiza. En la misma reunión se designó como nuevo Gerente General a José Valenzuela Marín, a contar del primero de enero de 2008.
- c) Con fecha 8 de abril del 2008, se procedió a devolver M\$ 1.605.764.- a los accionistas de la AFP, de conformidad a la reforma de estatutos y aprobación de la Superintendencia de Pensiones.
- d) Con fecha 3 de julio de 2008 se emitió la Circular N° 1.517, la cual derogó la Circular N° 11 referida a la Reserva de Fluctuación de Rentabilidad, debido a las modificaciones que introdujo al D.L. 3.500 de 1980 la Ley N° 20.255, publicada en el Diario Oficial con fecha 17 de marzo de 2008.
- e) Con fecha 25 de noviembre de 2008 se emitió la Circular N° 1.570, la cual regula la contratación del seguro de invalidez y sobrevivencia mediante una licitación pública.

4.00. análisis razonado de los estados financieros

A la fecha de los presentes Estados Financieros, la Administradora se encuentra en etapa de preparación para iniciar operaciones, cuya fecha no está aún definida.

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

INDICES FINANCIEROS	31/12/2008	31/12/2007
1. LIQUIDEZ <ul style="list-style-type: none"> • Corriente • Razón Ácida 	1.221,18 veces 1.220,64 veces	195,46 veces 195,35 veces
2. ENDEUDAMIENTO <ul style="list-style-type: none"> • Razón endeudamiento • Proporción deuda Corto Plazo • Proporción deuda Largo Plazo 	0,08% 100% 0%	0,51% 100% 0%
3. RESULTADOS <ul style="list-style-type: none"> • La AFP aún no ha iniciado operaciones, presentando al cierre de cada ejercicio pérdidas acumuladas. 	M\$ 72.321.-	M\$ 239.129.-

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

Las actividades de la AFP en el período 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.

A la fecha de los presentes Estados Financieros, la Administradora se encuentra a la espera de la implementación de las reformas introducidas por la Ley N° 20.255 al sistema previsional, en especial aquellas referidas al Seguro de Invalidez y Sobrevivencia y a la

AFP MODELO S.A.

Licitación de la Administración de las Cuentas Individuales de los trabajadores que inician labores.

anexo declaración de responsabilidad de los estados financieros