



**MEMORIA  
ANUAL 2017**

# CONTENIDO

<b>1</b>	CARTA DEL PRESIDENTE	5
<b>2</b>	INFORMACIÓN HISTÓRICA DE LA ENTIDAD	6
<b>3</b>	GESTIÓN 2017	7
	3.1 Finanzas	8
	3.2 Inversiones	9
	3.3 Clientes y mercado	10
<b>4</b>	PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ADMINISTRADORA	13
<b>5</b>	TRANSACCIONES DE ACCIONES	16
<b>6</b>	INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EN SOCIEDADES RELACIONADAS Y EN OTRAS SOCIEDADES	16
<b>7</b>	DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN	17
	7.1 Descripción de la organización	17
	7.2 Directorio	20
	7.3 Cambios en el directorio y administración	21
<b>8</b>	REMUNERACIONES	22
<b>9</b>	ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ADMINISTRADORA	23
	9.1 Descripción del sector económico en el que participa	23
	9.2 Objetivo de la sociedad administradora	24
	9.3 Descripción de las actividades y negocios de la sociedad	24
<b>10</b>	FACTORES DE RIESGO	25

11	POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO	26
12	POLÍTICA DE DIVIDENDOS	26
13	UTILIDAD DISTRIBUIBLE	27
	13.1 Equipos, muebles y útiles	27
	13.2 Activos financieros	27
14	INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESCENCIALES	28
15	INFORMACIÓN SOBRE HECHOS POSTERIORES	29
16	SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS	30
17	ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS HECHOS RELEVANTES ANÁLISIS RAZONADO	
18	ESTADOS FINANCIEROS DE A.F.P. MODELO S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	
19	ESTADOS FINANCIEROS DE LOS FONDOS DE PENSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	



La presente Memoria Anual, el Balance y los Estados Financieros de la sociedad, correspondientes al ejercicio financiero del año 2017, han sido aprobados por el Directorio de AFP Modelo con fecha 29 de marzo de 2018.

Razón social de la Administradora	Administradora de Fondos de Pensiones Modelo Sociedad Anónima
RUT	76.762.250-3
Domicilio	Avenida del Valle Sur N° 614, Oficina 101, Huechuraba, Santiago
Teléfono	+562 2828 7100
Fecha de iniciación de actividades	15 de julio de 2010
Sitio Web	<a href="http://www.afpmodelo.cl">www.afpmodelo.cl</a>
Consultas Inversionistas	Cecilia Ramos +562 2828 7101 <a href="mailto:cramos@afpmodelo.cl">cramos@afpmodelo.cl</a>
Institución Fiscalizadora	Superintendencia de Pensiones

## Inscripción en el Registro de Valores

La Administradora se encuentra inscrita en el Registro de Valores que mantiene la Superintendencia de Valores y Seguros, a partir del 26 de noviembre de 2007 y bajo el N° 994.

## Documentos Constitutivos

La Administradora se constituye través de escritura pública, otorgada ante el Notario Alberto Mozó Aguilar, en Santiago, el 12 de enero de 2007 y luego complementada con fecha 30 del mismo mes ante el Notario suplente, don Roberto Loayza Casanova.

Se autoriza la existencia de la Administradora contando con estatutos aprobados y según Resolución de la Superintendencia de Fondos de Pensiones N° E-188-2007 del 02 de febrero de 2007. El 06 de febrero del mismo año se publica extracto en el Diario Oficial, habiéndose inscrito a Fojas 5.696 N° 4.322 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.

# 01. CARTA DEL PRESIDENTE



Me es grato someter a su consideración la presente Memoria Anual y los Estados Financieros de AFP Modelo, correspondientes al año 2017.

Durante este periodo cumplimos 7 años de existencia, y continuamos mejorando nuestra posición desde el punto de vista del beneficio económico que entregamos tanto a nuestros clientes, como al Sistema de Pensiones en general. La empresa cuenta con una trayectoria impecable, y un liderazgo en calidad de servicio, reconocido por nuestros clientes, a través del 1° lugar en el Premio Praxis Xperience Index y el 1° lugar en el Premio REPTRAK a la AFP con mejor reputación. Adicionalmente, seguimos teniendo una empresa flexible que nos permite enfrentar con optimismo los cambios futuros, lo que en definitiva se traduce en confianza de nuestros clientes y el público en general.

Si bien fue un año complejo para la industria y el Sistema de Pensiones en general, continuamos consolidando nuestro mensaje de cercanía y buen servicio, reflejando, sobre la base de nuestros valores y principios, una genuina preocupación por las personas, lo que permitió que miles de personas voluntariamente decidieran cambiarse a AFP Modelo, totalizando 150.000 personas aproximadamente, durante este año, siendo todo un logro, sobre todo por la competencia aguerida por parte de otras Administradoras y sus equipos de venta. Hemos podido incrementar la base de clientes y a la vez hemos logrado un crecimiento relevante en la renta imponible promedio de los cotizantes. Todo lo anterior es señal de confianza de las personas hacia la empresa y la marca.

El balance actual es positivo y nuestra aspiración es que cada vez sean más quienes puedan experimentar el beneficio de recibir una administración de fondos eficiente, segura, con rentabilidades competitivas, a un costo acotado y siempre

manteniendo un servicio de acuerdo a sus necesidades. Para lograr lo anterior, continuaremos desplegando importantes esfuerzos en seguir potenciando al equipo de trabajo y la toma de decisiones, reforzando el proceso de mejora continua desde un punto de vista operacional, trabajando fuertemente, con un manejo eficiente y seguro, en lograr rentabilidades competitivas en los multifondos y mejorando la comunicación de los canales de servicio, como la página web, redes sociales, contact center y sucursales.

Durante este periodo, también hemos tenido acceso a estudios de servicio, percepción de clientes y marca, los cuales siguen evidenciado que, en general, el público nos ve como una marca fresca, simple, diferente, con un destacable reconocimiento positivo en los adultos jóvenes. Estamos en el "top of mind" de la industria en el segmento de personas jóvenes, lo cual es un tremendo logro para una trayectoria de sólo 7 años, y, a la vez, considerando el acotado nivel de inversión publicitario. También nos enorgullece haber logrado el 1° lugar en el Premio Praxis Xperience Index, el 1° lugar en el Premio REPTRAK a la AFP con mejor reputación y el Premio EFFIE por éxito sostenido.

Desde el punto de vista financiero, a pesar de los nuevos desafíos comerciales enfrentados, hemos logrado mejorar el resultado operacional respecto al año 2016, lo que permite proyectar la sostenibilidad y salud financiera en el largo plazo. Adicionalmente, hemos accedido al mercado financiero, ratificando que no sólo los clientes y usuarios del Sistema de Pensiones tienen una percepción positiva respecto a la empresa, sino que también la tendría la industria financiera en general. Dicho acceso, junto con el reconocimiento, implica seguir velando por la seguridad y responsabilidad con la que opera la Administradora, otro atributo positivo para nuestros clientes.

En el año 2017 seguimos aportando al debate previsional, esperando que los cambios futuros se hagan con el claro objetivo de mejorar los ingresos de los adultos mayores, sin sacrificar el crecimiento, política fiscal, y en términos generales, el futuro de las siguientes generaciones.

Nosotros, como siempre, queremos ser la mejor AFP y parte del motor de mejoras del Sistema de Pensiones. Nuestro equipo humano, está altamente convencido y motivado por lograrlo, y no descansaremos hasta lograr ser la mejor alternativa de ahorro para el presente y futuro de las personas.

Pablo Izquierdo Walker  
Presidente

# 02

## INFORMACIÓN HISTÓRICA DE LA ENTIDAD

En febrero de 2010, y luego de que la Superintendencia de Pensiones oficializara la adjudicación de la primera licitación de administración de cuentas individuales de los trabajadores, AFP Modelo inicia sus operaciones cobrando la Comisión por Administración de Fondos más baja de la historia, hasta ese momento, un 1,14%.

Un año más tarde, AFP Modelo alcanza la mejor rentabilidad en los fondos A, B y C, continuando como la Administradora que menos cobra a sus afiliados. De esta forma se presenta a la industria y al mercado una gestión de calidad que trasciende al costo, y que favorece a sus casi 440.000 afiliados.

Iniciando el año 2012, y por segunda vez, AFP Modelo se adjudica la licitación presentando en su oferta una Comisión por Administración de fondos de 0,77%, la que se ha mantenido hasta la actualidad. En octubre de ese mismo año AFP Modelo celebra un nuevo hito, la rentabilidad alcanzada la sitúa en el primer lugar obtenido para los 5 multifondos dentro del periodo de 12 meses, permitiéndose cerrar exitosamente el año con más de 2.000 traspasos mensuales a favor y 800.000 afiliados.

Al año siguiente, la Administradora alcanza casi 3.000 traspasos positivos mensuales, cerrando el año con más de 1.200.000 clientes que se benefician de una baja comisión y una rentabilidad altamente competitiva.

Durante el segundo semestre de 2014, AFP Modelo deja de ser la Administradora más barata y adjudicataria de la licitación de nuevos trabajadores, manteniendo su comisión de 0,77%, prácticamente la mitad de lo que cobra el promedio de la industria. Esta nueva etapa es abordada como una oportunidad de crecimiento más orgánico, el cual permitió desarrollar estrategias de mejora continua en servicio, canales de contacto y otros procesos operacionales que permitieron realizar una gestión aún más eficiente. En este contexto se superan el 1.500.000 clientes, y se alcanzan records tanto en traspasos mensuales como anuales, sumando un nuevo número uno en rentabilidad por los fondos A, B, C y D; cumpliendo la promesa de solidez y gestión eficiente ante el mercado.

A cinco años del inicio de sus operaciones, AFP Modelo continúa desarrollándose como una AFP eficiente, conveniente, de bajo costo y obteniendo rentabilidades que sobresalen dentro del Sistema. Destacan los primeros lugares alcanzados por los fondos D y E, sumado a los resultados sobresalientes en estudios de marca y servicio, objetivos que se establecen con el propósito de entregar un valor agregado y diferenciador a la oferta de la Administradora.



El 2016 fue un año complejo para la industria y el sistema en general, pese a este escenario AFP Modelo consolidó su mensaje de cercanía y buen servicio, manteniendo los primeros lugares en los estudios de evaluación, y alcanzando niveles de traspasos positivos inéditos prácticamente todos los meses del año, totalizando más de 92.000 personas aproximadamente durante el 2016. En relación a la administración de los Fondos de Pensiones, AFP Modelo alcanza dos importantes hitos; el primero, logra la mejor rentabilidad para todos los multifondos del año calendario, hecho que ninguna Administradora había obtenido anteriormente. Segundo, y con mayor relevancia, AFP Modelo es la única AFP que logra terminar el 2016 con rentabilidades positivas en todos los fondos administrados.

El 2017, luego de los buenos resultados obtenidos el año anterior, la AFP mantuvo su senda de crecimiento, alcanzando nuevos logros y reconocimientos. En primer lugar, con casi 150.000 nuevos afiliados se transforma en la Administradora que recibe a la mayor cantidad de personas a través de traspasos, y la única AFP que durante este periodo logra hacer crecer su cartera de clientes traspasados; es decir, recibe a más personas que las que se fueron a otras AFP. Sumado a estos logros, el saldo promedio de las Cuentas de Capitalización Individual Obligatoria creció un 42,4%, significativamente más que en toda la industria.

Como consecuencia del trabajo realizado, el 2017 fue además el año en que AFP Modelo recibió con orgullo importantes reconocimientos por parte de expertos en distintos ámbitos y disciplinas, contando entre los más destacados: el galardón por ser la AFP de Mejor reputación de la industria según Ranking RepTrak Chile 2017, la obtención de un Effie de bronce en la categoría "Éxito sostenido" por sus resultados publicitarios y comunicacionales durante los últimos 3 años y el primer lugar en Experiencia de Servicio del sector según estudio PXI – Praxis Xperience Index.

# 03

## GESTIÓN 2017

En 2017 ha continuado el debate y trabajo a nivel país por modificar y mejorar el Sistema de Pensiones, estos esfuerzos aún no han presentado cambios ni menos resultados concretos, más aun considerando que a nivel nacional se desarrollaron elecciones, lo cual aportó a incrementar la atención y propuestas sobre el tema, pero al mismo tiempo, a no tomar decisiones apresuradas. Dentro de este contexto, la industria consigue un excelente desempeño de los multifondos, siendo especialmente los más riesgosos los que crecieron con mayor fuerza, obteniendo una rentabilidad de 15,07% el A y 11,83% el B, para el caso de los administrados por AFP Modelo. Esto entrega fuerza al sector y logra demostrar cómo una buena gestión de los fondos recae directamente en un mayor beneficio para los ahorros de las personas.

El excelente desempeño de los multifondos fue fruto, principalmente, de los buenos resultados que obtuvieron las bolsas mundiales, tanto de mercados desarrollados como emergentes, los cuales a su vez fueron evidencia del fin de la crisis económica, generando mayores expectativas de crecimiento y estabilidad. Todo esto tanto a nivel local como también en el resto del mundo.

Dentro de este contexto en Chile las personas, y en particular quienes son parte del Sistema de Pensiones, han ido informándose y aprendiendo sobre las Administradoras y su rol para con el mismo, y junto con ello, además de formarse una opinión respecto cómo funcionan y sus características, se han vuelto más activas y dispuestas a identificar diferencias entre ellas, y así tomar la decisión de considerar nuevas alternativas como las que presenta AFP Modelo, una propuesta sólida y diferenciada, venida de un actor ya consolidado, observado y relevante dentro del contexto previsional chileno.

Es este entonces el marco en que en general AFP Modelo desarrolla la gestión durante 2017 y que se describe con mayor detalle a continuación:



## 3.1 FINANZAS

En el ejercicio del año 2017, AFP Modelo cierra con un aumento del 28% en los ingresos, acompañado de una eficiente gestión de costos. Tanto el EBITDA, como las ganancias antes de impuestos, crecieron aproximadamente un 43% como consecuencia del excelente resultado ya señalado.

Al cierre del año, se alcanza un patrimonio neto de UF 1.674.791, superando con creces el mínimo establecido por la normativa vigente y fijado en UF 20.000.

Ingresos por Comisiones

EBITDA

Ganancias antes de Impuestos

Rentabilidad del Activo

2017 M\$

2016 M\$

\$ 46.927.136

\$ 36.596.539

\$ 35.324.645

\$ 24.631.394

\$ 34.535.579

\$ 24.223.474

46,26%

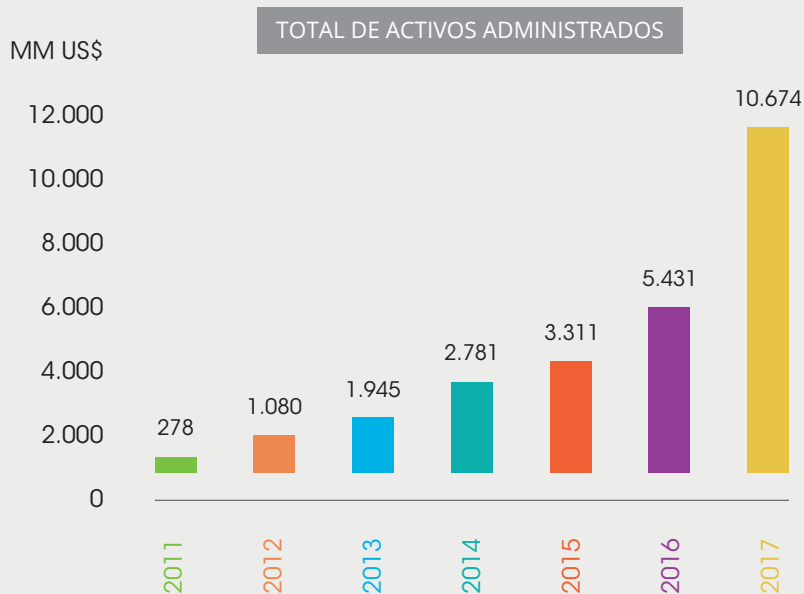
66,45%





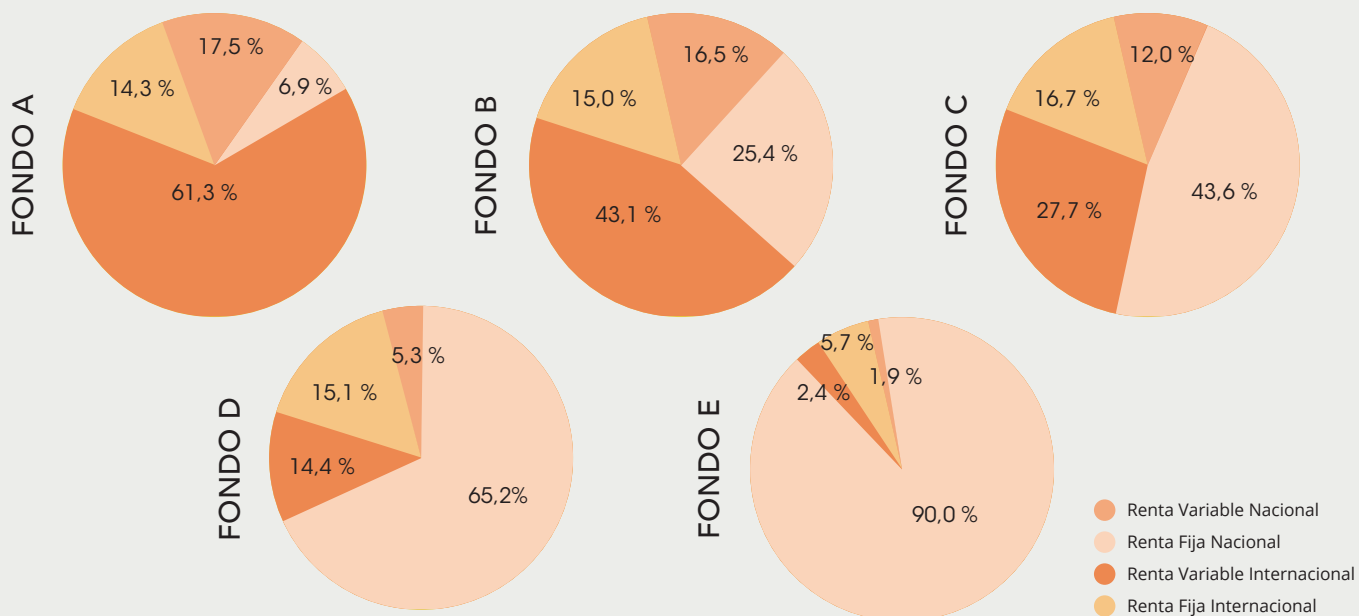
## 3.2 INVERSIONES

Al cierre de 2017, se administran US\$ 10.674 millones, lo que se traduce en un crecimiento de 97% por sobre lo alcanzado el año anterior. Es así, como una destacada gestión y un nivel de activos administrados en crecimiento, le otorgan a AFP Modelo una importante posición como inversionista institucional.



Los recursos del total de los Fondos de Pensiones al cierre del ejercicio, se encuentran invertidos en los siguientes instrumentos:

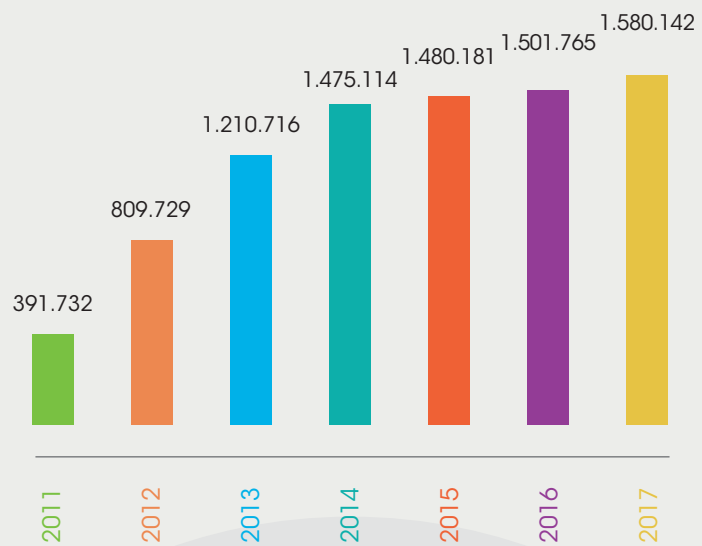
### COMPOSICIÓN DE LOS MULTIFONDOS



## 3.3 CLIENTES Y MERCADO

2017 fue un año lleno de movimientos dentro de la industria, movimientos generados tanto por la discusión y los cambios que se esperan sean implementados en el Sistema Previsional chileno, como por los traspasos entre Administradoras en cantidades considerables. En este escenario, AFP Modelo logró satisfactorios resultados, fortaleciendo un aumento ya sostenido en el número total de afiliados a esta Administradora.

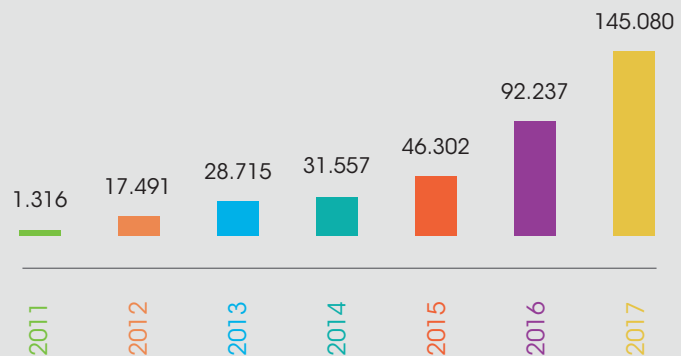
EVOLUCIÓN DEL N° DE AFILIADOS DE AFP MODELO



Fuente: Superintendencia de Pensiones al 31 de diciembre de 2017.

Lo anterior fue posible gracias a la creciente preferencia por AFP Modelo, lo que refleja que durante 2017 casi 150.000 personas eligieron voluntariamente pasar la administración de sus fondos hacia esta Administradora, manifestando con ello un crecimiento de 57,3% respecto del año anterior.

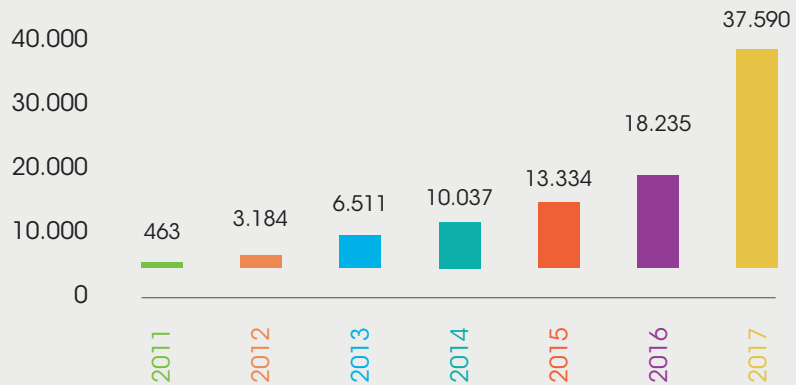
TRASPASOS POR AÑO



Fuente: Superintendencia de Pensiones al 31 de diciembre de 2017.

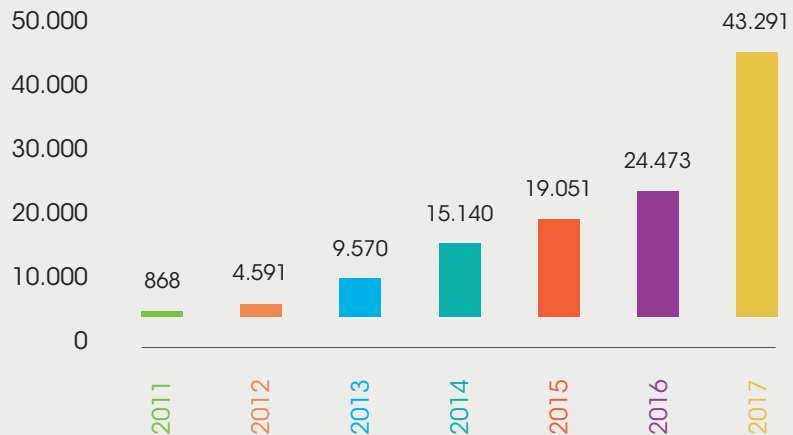
Por otra parte, las Cuentas de Ahorro Previsional Voluntario y Cuentas de Ahorro Voluntario, tal como se puede observar en los siguientes gráficos, también crecieron considerablemente respecto del año anterior, un 106.2% y un 76.9% respectivamente, situación que responde al propósito de realizar una gestión comercial de buenos resultados centrada en el cliente, la cual le proporciona educación suficiente como para entender cómo puede mejorar sus expectativas de pensión al mantener productos voluntarios.

## CUENTAS DE AHORRO PREVISIONAL VOLUNTARIO POR AÑO



Fuente: Superintendencia de Pensiones al 31 de diciembre de 2017.

## CUENTAS DE AHORRO VOLUNTARIO POR AÑO



Fuente: Superintendencia de Pensiones al 31 de diciembre de 2017.

El año 2017 los canales digitales, con la premisa de la mejora continua, siguieron consolidándose en el primer lugar en estudios de servicio independientes. La web mantuvo su liderazgo en usabilidad y experiencia de usuario dentro de la industria, por tercer año consecutivo. La fanpage de Facebook de AFP Modelo se mantuvo como la plataforma con más seguidores del sector y se puso a disposición de los afiliados la primera aplicación móvil nativa, informativa y transaccional, de las Administradoras de Fondos de Pensiones, a través de la cual los usuarios pueden acceder a información en línea sobre sus fondos previsionales y la evolución de los mismos, solicitar certificados, realizar cambios y/o distribución de fondos, entre otros.

El canal de sucursales, bajo el anhelo de estar cada vez más cerca de los afiliados, continuó ampliando su cobertura al abrir una nueva agencia en la ciudad de Talca, principal núcleo urbano de la VII Región, dando un acceso más cercano y oportuno a la población de esa ciudad.

Todo lo anterior sirve de base para observar el futuro de AFP Modelo con optimismo, a pesar de las dificultades que se puedan ir presentando en el camino, contando con un equipo de gestión capaz y de primera línea dentro de la industria.

## SUCURSALES Y CENTROS DE SERVICIO

Oficina	Dirección
Arica	Arturo Prat N° 391, Oficina 91, Piso 9
Iquique	Wilson N° 269
Calama	Avenida Vicuña Mackenna N° 1971, Local 4
Antofagasta	Riquelme N° 531, Primer Piso, Local 1, Edificio Novo
Copiapó	Chañarillo N° 299
La Serena	Boulevard Mall Plaza La Serena, Huanhualí N° 105, Local B-132
Viña del Mar	8 Norte N° 380, Local 2
Rancagua	Campos N° 89
Curicó	Membrillar N° 367
Talca	2 Norte N° 733, Local 2
Chillán	Avenida Collín N° 698
Concepción	Barros Arana N° 210
Los Ángeles	Avenida O'Higgins N° 138, Local 3
Temuco	Avenida Alemania N° 0425, Local 104
Valdivia	Independencia N° 521, Oficina 207, Piso 2
Puerto Montt	Illapel N° 75
Coyhaique	12 de Octubre N° 264
Punta Arenas	Chiloé N° 798
Santiago	Avenida Andrés Bello N° 1253, Providencia
Santiago	Hermanos Amunátegui N° 648, Santiago
Centro de Servicios	Avenida del Valle Sur N° 614, Oficina 101, Ciudad Empresarial, Huechuraba

# 04

## PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ADMINISTRADORA

Al cierre del ejercicio 2017, el capital de la sociedad corresponde a M\$3.807.489.- de acuerdo al inciso 2° del artículo 10 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas. Este capital se divide en 3.588.000 de acciones nominativas de serie única, sin valor nominal.

El detalle de los accionistas de AFP Modelo al cierre del ejercicio es el siguiente:

Entidad	Acciones	Porcentaje de participación
Inversiones Atlántico Limitada.	1.993.980	55,57%
Inversiones Atlántico-A Limitada.	626.862	17,47%
Inversiones Atlántico-B Limitada.	483.847	13,49%
Inversiones Atlántico Norte Limitada.	344.966	9,61%
Inversiones La Letau Limitada.	345	0,01%
Inversiones Cerro Valle Paraíso Limitada.	138.000	3,85%

La sociedad controladora de AFP Modelo es Inversiones Atlántico Limitada, la cual está compuesta por las siguientes personas naturales y jurídicas:

### INVERSIONES ATLÁNTICO LIMITADA

Socios	Porcentajes	Relacionada con
Andrés Navarro Haeussler	28,66%	
Pablo Navarro Haeussler	19,11%	
María Cecilia Navarro Haeussler	14,33%	
María Teresa Navarro Haeussler	5,97%	
Inversiones La Guitarra Limitada	7,91%	María Cecilia Navarro Haeussler
Inversiones Santa Isabel Limitada	11,78%	Andrés Navarro Haeussler
Inversiones La Letau Limitada	7,33%	Pablo Navarro Haeussler
Inversiones Papino Sociedad Anónima	1,87%	Ana María Navarro Larraín
Inversiones La Rosa Limitada	3,03%	María del Rosario Navarro Haeussler

Rut de las personas naturales que están detrás de Inversiones Atlántico Limitada:

Nombre	RUT
María Inés Navarro Haeussler	4.944.470-2
María Teresa Navarro Haeussler	6.970.279-1
María Cecilia Navarro Haeussler	5.786.285-8
Pablo Navarro Haeussler	6.441.662-6
Andrés Navarro Haeussler	5.078.702-8
José Miguel Navarro Haeussler	6.647.777-0

Los accionistas del controlador de Administradora de Fondos de Pensiones Modelo Sociedad Anónima no tienen un acuerdo de actuación conjunta formalizado.

Asimismo, las personas naturales que están detrás de las otras sociedades se detallan a continuación:

#### Inversiones Cerro Valle Paraíso

Juan Pablo Coeymans Moreno	80,00%
María José Navarro Betteley	20,00%

#### Inversiones Atlántico Norte Limitada

Andrés Navarro Haeussler	18,41%
Pablo Navarro Haeussler	12,27%
María Inés Navarro Haeussler	12,27%
María Cecilia Navarro Haeussler	9,2%
José Miguel Navarro Haeussler	1,1%
María Teresa Navarro Haeussler	3,84%
Inversiones La Guitarra Limitada	5,08%
Inversiones Santa Isabel Limitada	7,56%
Inmobiliaria Santa Inés Limitada	3,31%
Inversiones La Letau Limitada	4,71%
Inversiones La Rosa Limitada	1,95%
Inversiones Dedham Limitada	19,1%
Inversiones Papino Sociedad Anónima	1,2%

#### Inversiones Atlántico A Limitada

José Miguel Navarro Haeussler	5,40%
Inversiones Dedham Limitada	94,60%

#### Inversiones Atlántico B Limitada

María Inés Navarro Haeussler	78,75%
Inmobiliaria Santa Inés Limitada	21,25%

#### Inversiones La Letau Limitada

Pablo Navarro Haeussler	98,93%
Paula Calderón Cristi	1,07%

## ESTADÍSTICA DE LOS DIVIDENDOS PAGADOS POR ACCIÓN EN LOS ÚLTIMOS 4 AÑOS

Rut	Razón Social	Dividendos Definitivos Resultado 2014	Dividendos Definitivos Resultado 2015	Dividendos Definitivos Resultado 2016	Dividendos Definitivos Resultado 2017
78.091.430-0	Inversiones Atlántico Ltda	12.127.296.649	10.779.620.384	3.223.268.669	2.000.648.829
76.553.475-5	Inversiones Atlántico A Ltda	-	608.118.826	1.013.322.423	628.958.528
76.553.478-k	Inversiones Atlántico B Ltda	-	469.379.975	782.138.676	485.465.217
76.553.473-9	Inversiones Atlántico Norte Ltda	-	334.651.517	557.637.539	346.119.732
76.176.203-6	Cerro Valle Paraíso Ltda	485.140.380	487.719.600	223.077.000	138.461.538
79.719.840-4	Inversiones La Letau Ltda	1.212.851	1.219.300	557.693	346.154
	<b>TOTAL</b>	12.613.649.880	12.680.709.602	5.800.002.000	3.599.999.998



# 05

## TRANSACCIONES DE ACCIONES

No se registran transacciones durante el año 2017.

# 06

## INVERSIONES EN SOCIEDADES RELACIONADAS Y EN OTRAS SOCIEDADES

La AFP no mantiene inversiones en otras sociedades.

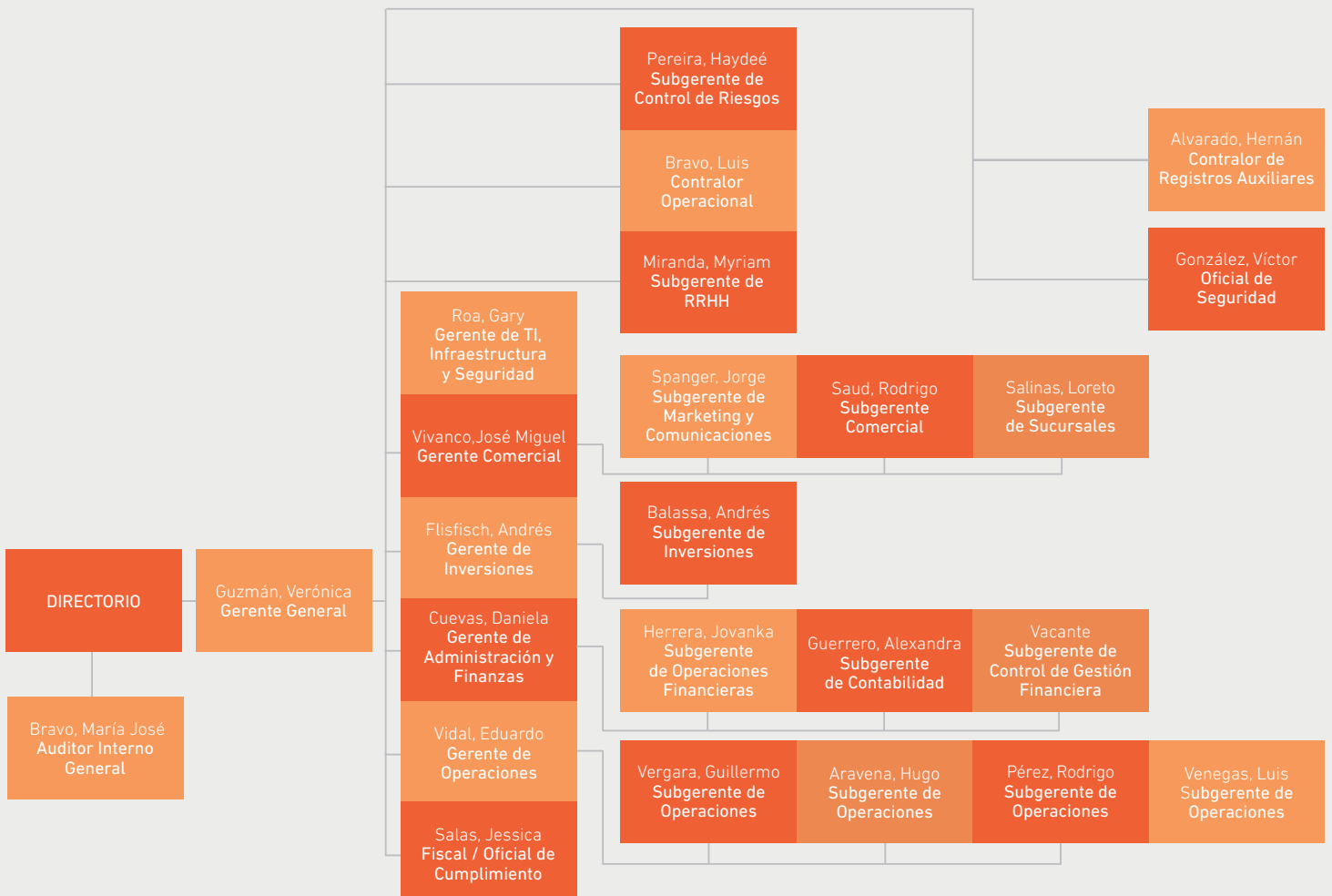


# 07

## DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

### 7.1 DESCRIPCIÓN DE LA ORGANIZACIÓN

Gerencia General y Auditoría Interna de AFP Modelo reportan directamente al Directorio, organismo superior de la Administradora. Bajo la responsabilidad de la Gerencia General, se encuentran cinco gerencias, y además, la Subgerencia de RRHH, Contraloría, la Subgerencia de Riesgos, el Contralor de Registros Auxiliares (CRA), Oficial de Seguridad y Fiscalía, tal y como se muestra en el organigrama de a continuación:



# 07 DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

La dotación 2017 por área está compuesta según se observa en la siguiente tabla:

Área	Dotación
Gerencia General	1
Gerencia de Administración y Finanzas	24
Gerencia Comercial	254
Gerencia de Inversiones	8
Gerencia de Operaciones	75
Sub Gerencia de Riesgo	8
Fiscalía	3
Auditoría Interna	3
Contraloría	14
CRA	1
Subgerencia de TI	16
Subgerencia de RRHH	9



## Brecha salarial por género

Ejecutivo y Administrativo	85%
Gerente y Sub Gerente	94%
Jefe y Supervisor	77%
Profesional	98%

## Rango de edad

Menos de 30 años	92	22%
30 a 40 años	156	38%
41 a 50 años	100	24%
51 a 60 años	61	15%
61 a 70 años	7	2%

### PERSONAS POR GENERO

Mujeres	Hombres
236	180
57%	43%

### NACIONALIDAD

Chilenos	Argentinos	Ecuatorianos	Colombianos	Peruanos
410	1	1	1	3
99%	0,2%	0,2%	0,2%	0,7%

### ANTIGÜEDAD

Menos de 3 años	Entre 3 y 7 años
219	197
53%	47%

## DIVERSIDAD DIRECTORIO

### PERSONAS POR GENERO

Mujeres	Hombres
0	5

### NACIONALIDAD

Chilenos	Extranjeros
5	0

### ANTIGÜEDAD

Menos de 3 años	Entre 3 y 7 años
1	4

### RANGO DE EDAD

31 a 40 años	41 a 50 años	61 a 70 años	Más de 71 años
1	2	1	1

# 07 DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

A continuación se describe brevemente el área de cobertura de cada gerencia:

- Gerencia de Operaciones: encargada principalmente de la administración de las Cuentas Individuales. Se encuentra dividida en las áreas de: Cuentas, Beneficios, Afiliación y Traspaso, Cobranzas; y Base de Datos y Estadísticas.
- Gerencia de Inversiones: responsable de invertir los Fondos de Pensiones, compuesta por las Áreas de Renta Fija Nacional, Renta Variable Nacional e Inversión Extranjera.
- Gerencia Comercial: tiene a su cargo tanto las Áreas de Servicio (Sucursales y Contact Center), el desarrollo del canal Web y Comunicaciones, Marketing y Captación; como Control de Gestión Comercial.
- Gerencia de Administración y Finanzas: responsable de Contabilidad, Tesorería, Control de Inversiones y Adquisiciones.
- Gerencia de TI, Infraestructura y Seguridad: responsable de los Servicios Tecnológicos, Infraestructura y Seguridad.

## GERENTES

Cargo	Nombre y RUT	Estudios	Fecha de ingreso
Gerencia General	Verónica Guzmán 22.074.666-6	Ingeniero Comercial Universidad Gabriela Mistral	Desde 01/07/2016 14/02/2011
Gerencia de Inversiones	Andrés Flisfisch 13.831.062-0	Ingeniero Civil Universidad de Chile	10/05/2010
Gerencia de Operaciones	Eduardo Vidal 6.862.963-2	Ingeniero Comercial Universidad de Chile	17/05/2010
Gerencia Comercial	Jose Miguel Vivanco 13.900.567-8	Ingeniero Civil Universidad Católica MBA Warwick Business School	30/01/2013
Gerencia TI, Infraestructura y Seguridad	Gary Roa 13.043-761-3	Ingeniero en Ejecución Informática Universidad de la Frontera	Desde 01/12/2017 09/05/2011
Gerencia de Administración y Finanzas	Daniela Cuevas 16.018.106-0	Ingeniero en Información y Control de Gestión Universidad de Chile Magister en Finanzas Universidad de Chile	20/10/2017

## 7.2 DIRECTORIO



Juan Pablo  
Coeymans Moreno

Gonzalo  
Velasco Navarro

Pablo  
Izquierdo Walker

Juan Enrique  
Coeymans Avaria

Felipe Matta  
Navarro

El Directorio actual de AFP Modelo fue designado en Décima Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 26 de abril de 2017.

### DIRECTORES

Cargo	Nombre y RUT	Estudios	Fecha de ingreso
Presidente	Pablo Izquierdo Walker 5.544.700-4	Ingeniero Civil Universidad de Chile	29/04/2008
Vicepresidente	Juan Enrique Coeymans Avaria 3.397.510-4	Ingeniero Civil Universidad Católica Ph.D. Universidad de Southampton, UK	22/11/2010
Director	Gonzalo Velasco Navarro 10.410.177-1	Ingeniero Civil de Industrias Universidad Católica	30/04/2014
Director	Juan Pablo Coeymans Moreno 10.332.001-1	Ingeniero Civil Universidad Católica	26/04/2017
Director	Felipe Matta Navarro 10.545.746-4	Ingeniero Civil Universidad Católica	28/04/2011
Director Suplente	Gonzalo Cruz Zabala 8.536.796-k	Ingeniero Civil de Industrias Magister en Ciencias de la Ingeniería Universidad Católica	28/04/2011
Director Suplente	Carlos Correa Rodríguez 10.891.203-0	Abogado Universidad Católica	26/04/2017

## 7.3 CAMBIOS EN EL DIRECTORIO

Con fecha 26 de abril de 2017 se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas, en la que se eligió a un nuevo Directorio por el período estatutario de 3 años.



# 08 REMUNERACIONES

Las remuneraciones percibidas por el Directorio durante el ejercicio 2017 se indican en el siguiente cuadro comparativo en el cual también se incluyen los montos correspondientes al año anterior:

Cargo	Nombre y RUT	Valores en M\$	
		2017	2016
Presidente	Pablo Izquierdo Walker 5.544.700-4	31.905	31.261
Vicepresidente	Juan Enrique Coeymans Avaria 3.397.510-4	15.953	15.630
Director	Juan Pablo Coeymans Moreno 10.332.001-1	10.666	0
Director	Gonzalo Velasco Navarro 10.410.177-1	15.953	15.630
Director	Ricardo Edwards Vial 12.488.068-8	5.287	15.630
Director	Felipe Matta Navarro 10.545.746-4	15.953	15.630
Director Suplente	Gonzalo Cruz Zabala	0	0
Director Suplente	Felipe Boetsch Fernández	0	0
Director Suplente	Carlos Correa Rodríguez	0	0

La remuneración total percibida en 2017 por la plana ejecutiva de AFP Modelo asciende a M\$ 913.793.

# 09

## ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ADMINISTRADORA

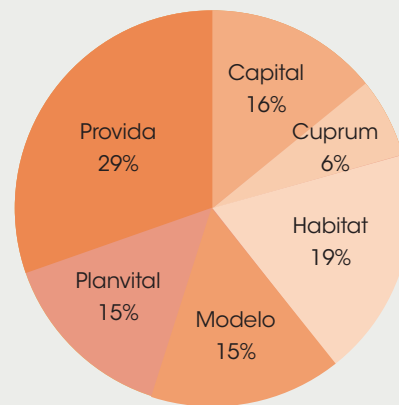
### 9.1 DESCRIPCIÓN DEL SECTOR ECONÓMICO EN EL QUE PARTICIPA

El año 1980 y basado en la modalidad de capitalización individual, se crea el Sistema de Administración de Fondos de Pensiones vigente en Chile. En el presente son 6 las Administradoras que lo componen, siendo AFP Modelo la última en ingresar a la industria.

A diciembre de 2017, los productos que ofrece el Sistema de Pensiones a los usuarios y potenciales usuarios son: Cuenta de Capitalización Individual de Cotizaciones Obligatorias, Cuenta de Afiliado Voluntario, Ahorro Previsional Voluntario, Ahorro Previsional Voluntario Colectivo, Depósitos Convenidos, Ahorro Voluntario y Ahorro de Indemnización.

En el presente gráfico se puede visualizar la participación que cada una de las Administradoras tienen en el mercado hasta el 31 de diciembre de 2017:

PARTICIPACIÓN DE MERCADO SEGÚN CANTIDAD DE AFILIADOS A DICIEMBRE DE 2017



Fuente: Superintendencia de Pensiones al 31 de diciembre de 2017.

La regulación de esta industria se realiza por parte de la Superintendencia de Pensiones, institución que junto con las mismas Administradoras ofrecen una gestión del Sistema Previsional chileno reconocido mundialmente, y que en la actualidad se encuentra en miras de desarrollar cambios y mejoras con el objetivo de modernizarlo y adecuarlo a la realidad presente y expectativas de sus afiliados.

#### Valor de los Fondos de Pensiones Industria

Total Fondos de Pensiones (US\$)	210.512 MM
Total Fondos de Pensiones (CLP)	129.511.362 MM
Variación 12 meses	11,2%

Fuente: Superintendencia de Pensiones al 31 de diciembre de 2017.

## **9.2 OBJETIVO DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA**

El objeto exclusivo de la Sociedad, en términos de lo señalado por el Decreto de Ley N° 3.500 de 1980 y sus modificaciones, es administrar 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 según el artículo 23 del Decreto de Ley N° 3.500 e invertir en sociedades anónimas constituidas como Empresas de Depósitos de Valores a que se refiere la Ley N° 18.876.

## **9.3 DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD**

AFP Modelo desarrolla como actividad principal la administración de los Fondos de Pensiones tipo A, B, C, D y E y fondos de ahorro voluntario. Adicionalmente, otorga diferentes prestaciones y beneficios, como el pago de pensiones de vejez, sobrevivencia e invalidez. Todas estas actividades corresponden a las contempladas en la normativa vigente (Decreto Ley N° 3.500 de 1980).





# 10 FACTORES DE RIESGO

Los ingresos de las Administradoras de Fondos de Pensiones están fuertemente ligados a los ciclos económicos del país y las variaciones en el mercado laboral. En este sentido, el riesgo se manifiesta a través de las fluctuaciones de la tasa de empleo, inflación y tasa de crecimiento real de los salarios. Desde el punto de vista de riesgo legal, la industria se enfrenta a diversos cambios normativos referidos al Sistema Previsional chileno, las tasas de cotización, montos de topes imponibles, entre otros.

Otro riesgo al que se enfrenta AFP Modelo es el riesgo financiero, principalmente lo que tiene relación con la volatilidad de los mercados financieros (nacional e internacionales), las tasas de interés y el tipo de cambio. Las variables antes mencionadas afectan directamente a los Fondos de Pensiones y la reserva de encaje establecida en la ley, la cual debe ser invertida en los mismos instrumentos que los Fondos de Pensiones. Este riesgo se encuentra acotado debido a la alta diversificación de la cartera de inversiones que maneja la Administradora.

Durante el año 2017, el riesgo reputacional ha estado presente a través del posible deterioro de la imagen del Sistema de Pensiones chileno, siendo este un riesgo acotado por la cercanía que caracteriza a AFP Modelo con sus clientes.

Para la implementación de la gestión de riesgo, AFP Modelo, ha definido utilizar una metodología basada en el modelo COSO III. En el proceso de gestión de riesgo, se encuentran identificadas las líneas de defensa que participan, a través de actividades formalizadas y organizadas, que permiten contar con un esquema suficientemente robusto y amplio de control para identificar y gestionar eventos potenciales o factores de riesgo, con el propósito de proveer una seguridad razonable del cumplimiento de los objetivos.



# 11

## POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

La inversión principal de AFP Modelo, corresponde al encaje que por ley está obligada a mantener e invertir en los fondos administrados, y sus políticas de inversión se definen en función de sus estatutos y la normativa que la regula.

A la fecha, AFP Modelo se ha mantenido financiada con recursos propios, créditos bancarios y créditos de proveedores.

# 12

## POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Salvo que la Junta de Accionistas acuerde algo diferente y de acuerdo a la política acordada, se reparte a lo menos el 30% de la utilidad líquida de cada ejercicio, esto como dividendo en dinero entre los accionistas, a prorrata de sus acciones.

# 13 UTILIDAD DISTRIBUIBLE

El ejercicio 2017 cerró con una utilidad de \$25.774 millones, un aumento del 40% en relación a los \$18.474 millones obtenidos el año 2016. Con esto, AFP Modelo presenta ganancias acumuladas al cierre de 2017 que ascienden a los \$41.074 millones.

## 13.1 EQUIPOS, MUEBLES Y ÚTILES

Al 31 de diciembre de 2017, AFP Modelo posee activos fijos por \$282 millones, los cuales están constituidos por muebles, mejoras en bienes arrendados y equipos computacionales.

## 13.2 ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros que registra la Administradora al cierre del ejercicio 2017 alcanzan un monto de \$9.466 millones, que corresponden principalmente a fondos mutuos de deuda a corto plazo. A misma fecha, la sociedad registra una deuda bancaria por \$ 14.880 millones.

# 14

## INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

Los siguientes hechos influyeron positivamente en la marcha de los negocios de la Administradora:

a) Mediante Décima Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de Abril de 2017, el Directorio acordó lo siguiente:

- Acordó designar como auditor externo para el presente ejercicio a la empresa KPMG Auditores y Consultores Limitada.
- Acordó constituir como Dividendo Definitivo N° 5, Dividendo Provisorio N° 4 equivalente a \$5.800.002.000, correspondiente a \$1.616,50 por acción, el cual fue pagado, a partir del día 21 de noviembre de 2016 según sesión extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 10 de noviembre de 2016, dicho Dividendo Provisorio representa un porcentaje sobre las utilidades de un 31,40%. En consecuencia, al imputarse a las utilidades del ejercicio 2016, este dividendo por sí solo, permite dar cumplimiento al requisito mínimo del 30% de las utilidades distribuibles del ejercicio del año 2016.
- Elección y Remuneración del Directorio, de conformidad al cumplimiento del período estatutario de 3 años desde la última elección del Directorio y de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 31 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- Aprobación de la Memoria razonada acerca de la situación de la sociedad en el último ejercicio, acompañada del Balance General, de los Estados Financieros y del Informe que al respecto presente el Auditor Externo correspondientes al 31 de diciembre de 2016.
- Designación del periódico en que deberán publicarse los avisos de citación a Juntas de Accionistas.

b) Mediante Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 27 de abril de 2017, el Directorio acordó designar a don Pablo Izquierdo Walker como Presidente y a don Juan Enrique Coeymans Avaria como Vicepresidente del Directorio de A.F.P. Modelo S.A.

# 15

## INFORMACIÓN SOBRE HECHOS POSTERIORES

a) En sesión extraordinaria de Directorio, celebrada con fecha 13 de febrero de 2018, se aprobó distribuir un dividendo provisorio en dinero, con cargo a las utilidades del ejercicio 2017, de \$1.003,34.- por acción.

b) Con fecha 29 de Marzo de 2018, la Superintendencia de Pensiones emitió Oficio Ordinario N° 6.835, el cual instruye la modificación de los Estados Financieros Auditados de AFP Modelo S.A. y los Estados Financieros de los Fondos de Pensiones Modelo Tipo A, B, C, D y E. La Sociedad complementó y modificó la redacción de algunas notas presentadas, las cuales han sido incorporadas en la presente versión de los Estados Financieros. Las notas modificadas son las que se indican a continuación:

- Fichero IV) Información General, Administración y Propiedad.
- Fichero VIII) Clases del Estado de Resultados.
- NOTA 2 Bases de Preparación.
- NOTA 7 Cuentas por cobrar a los Fondos de Pensiones.
- NOTA 10 Saldos y transacciones con Entidades relacionadas.
- NOTA 11 Impuestos corrientes y diferidos.
- NOTA 17 Deudores y Acreedores comerciales y Otras cuentas por cobrar y pagar.
- NOTA 29 Desagregación de los ingresos y gastos según el Tipo de Fondo.
- NOTA 35 Otras revelaciones.

Asimismo, es necesario señalar que la naturaleza de las observaciones no implicó la modificación del patrimonio, ni del resultado integral presentado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.



# 16

## SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS

No se formulan comentarios o proposiciones relativos a la marcha de la sociedad por parte de los accionistas.

17

A teal circular graphic element consisting of two curved lines forming a partial circle, one at the top and one at the bottom, framing the text.

**ESTADOS FINANCIEROS  
AUDITADOS HECHOS  
RELEVANTES ANÁLISIS  
RAZONADO**

18

**ESTADOS FINANCIEROS  
DE A.F.P. MODELO S.A.  
AL 31 DE DICIEMBRE  
DE 2017**



19

**ESTADOS FINANCIEROS  
DE LOS FONDOS DE  
PENSIONES AL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2017**

