



**afp modelo**  
LA NUEVA AFP

**2011**

MEMORIA ANUAL



## CONTENIDO

1. Carta del presidente.....	5
2. Principales Hitos y Logros .....	7
Inversiones .....	7
Finanzas.....	7
Operaciones.....	7
Comercial.....	7
3. Indicación del Ejercicio que se Informa.....	8
Identificación Básica .....	8
Razón social de la Administradora, RUT, Domicilio y Teléfono .....	8
Objetivo de la Sociedad Administradora .....	8
Inscripción en el Registro de Valores.....	8
Fecha de iniciación de actividades.....	8
Nombre de la Institución que Fiscaliza sus actividades.....	8
Documentos constitutivos .....	9
Direcciones.....	9
4. Propiedad y Control de la Administradora .....	10
5. Administración y Personal.....	11
Descripción de la Organización al 31/12/2011 .....	11
Organigrama de la Empresa .....	11
Organigrama de la Gerencia de Inversiones.....	12
Gerencia Inversiones.....	12
Gerencia Administración y Finanzas .....	12
Gerencia Operaciones .....	12
Gerencia Comercial .....	12
Directorio, Administradores y Ejecutivos .....	13
Administración.....	13
Directorio .....	14
Cambios en la Administración y Directorio.....	14
6. Remuneraciones.....	15
Directorio .....	15
Gerente General.....	15

7.	Actividades y Negocios de la Administradora.....	16
	Información Histórica de la Entidad.....	16
	Descripción del Sector Económico en que Participa.....	16
	Descripción de las Actividades y Negocios de la Sociedad.....	17
	Actividad o Negocio.....	17
	Equipos, Muebles y Útiles.....	18
	Actividades Financieras.....	18
8.	Factores de Riesgo.....	19
9.	Política de Inversión y Financiamiento.....	19
10.	Información sobre Inversiones en Sociedades Relacionadas e Inversiones en Otras Sociedades..	20
11.	Utilidad Distribuible.....	20
12.	Política de Dividendos .....	20
13.	Transacciones de Acciones.....	20
14.	Información Sobre Hechos Relevantes o Esenciales .....	20
15.	Información Sobre Hechos Posteriores.....	21
16.	Síntesis de Comentarios y Proposiciones de los Accionistas.....	21
17.	Estados Financieros Auditados, Hechos Relevantes, Análisis Razonado.....	22
	17.a Estados Financieros de A.F.P. Modelo S.A. al 31 de Diciembre de 2011.....	
	17.b Estados Financieros de los Fondos de Pensiones al 31 de Diciembre de 2011.....	

## 1. CARTA DEL PRESIDENTE



---

*"...durante el año 2011, A.F.P. Modelo S.A. ha cobrado la menor comisión de la industria, un 25% inferior al promedio y al mismo tiempo, ha obtenido el mejor retorno en los tres multifondos más importantes en tamaño..."*

---

Estimados accionistas, tengo el agrado de someter a su consideración la Memoria Anual y los Estados Financieros de A.F.P. Modelo S.A., correspondientes al período Enero a Diciembre de 2011.

Cerrando el año 2011, A.F.P. Modelo S.A. puede decir con propiedad, que ha cumplido su primer año calendario como administradora en ejercicio. Dicho año ha tenido una serie de complejidades como el caso La Polar o la crisis económica europea y tales turbulencias han afectado la industria de administración de fondos de pensiones; situación que no ha pasado desapercibida para A.F.P. Modelo S.A., no obstante, esta administradora ha demostrado que en el año de su debut, ha tenido capacidad instalada para hacer bien las cosas, como se demuestra en la nula exposición en bonos del emisor Empresas La Polar S.A. y la menor exposición accionaria relativa al minuto en que estalló el escándalo en dicho emisor, o el primer lugar de rentabilidad obtenido en los Fondos de Pensiones tipo A, B y C, durante el ejercicio 2011.

Entre el mes de Julio de 2010, fecha en que se da inicio a las operaciones de A.F.P. Modelo S.A., y el cierre de los Estados Financieros de Diciembre del año 2011, los Fondos de Pensiones ya cuentan con un monto acumulado de MMUS\$ 279,4 correspondiente a 439.835 afiliados, lo que representa un tamaño importante desde el punto de vista de activos administrados por inversionistas institucionales, al igual como de la cantidad de clientes del sistema previsional.

Durante el ejercicio recién terminado, la administradora mantuvo un nivel ascendente de gastos, necesarios para hacer frente a todas las obligaciones legales y normativas que afectan a una AFP que ya está en operaciones normales, no obstante, el aumento en nivel de ingresos, ha permitido contrarrestar dicho nivel de gastos, permitiendo a esta administradora, disminuir en el año 2011, su pérdida acumulada desde sus inicios, a M\$ 489.279. Se espera que en el año 2012, dicha pérdida acumulada quede revertida en su totalidad.

Señores accionistas, durante el año 2011, A.F.P. Modelo S.A. ha cobrado la menor comisión de la industria, un 25% inferior a la comisión promedio y al mismo tiempo, ha obtenido el mejor retorno en los tres multifondos más importantes en tamaño, es decir, ha representado con propiedad el concepto "La Mejor Combinación" entre comisión más baja y rentabilidad. Esperamos que dicho concepto sea la directriz que nos permita decir que en forma tangible le aportamos valor a nuestros afiliados y, a la vez, podamos hacer más eficiente la administración de los Fondos de Pensiones en nuestro país.

El desafío para los próximos años es lograr que el beneficio que A.F.P. Modelo S.A. entrega, lo reciban no miles sino millones de personas y a la vez, esta Compañía tenga una justa retribución por el aporte a la sociedad que realiza.

Hago un especial reconocimiento a los trabajadores de A.F.P. Modelo S.A. por la vocación y espíritu de servicio demostrados con sus afiliados, la empresa y el sistema de pensiones en general.

Pablo Izquierdo Walker

Presidente

**LA MEJOR  
COMBINACIÓN**



**COMISIÓN MÁS BAJA + RENTABILIDAD**

**afp**  **modelo**  
LA NUEVA AFP

## 2. PRINCIPALES HITOS Y LOGROS

### INVERSIONES

- I. En el ejercicio 2011, A.F.P. Modelo S.A. obtuvo el Primer Lugar de Rentabilidad en los fondos de pensiones tipo A, B y C.
- II. Al momento de estallar el escándalo La Polar, los fondos de pensiones administrados por A.F.P. Modelo S.A. presentaban la menor exposición accionaria relativa y no tenían bonos en dicho emisor.
- III. Desde sus inicios, ha invertido MMUS\$ 279,4 a través de un proceso de inversión eficientemente optimizado, puesto que todo el monto invertido, llega como traspaso de fondos en cuenta corriente.

**LA MEJOR  
COMBINACION**



**COMISIÓN MÁS BAJA**



**RENTABILIDAD**

### FINANZAS

- I. A.F.P. Modelo S.A. cerró el ejercicio 2011 con pérdidas acumuladas desde su inicio, ascendentes a M\$ 489.279, contrarrestando las pérdidas acumuladas por M\$ 1.482.236 al cierre del ejercicio 2010. Con todo, se espera que en el año 2012, A.F.P. Modelo S.A. cierre sin pérdidas acumuladas.
- II. A.F.P. Modelo S.A. cerró el ejercicio 2011 con un Capital sobre el mínimo exigido de UF 128.839, contando con una holgura relevante sobre dicha exigencia normativa.

### OPERACIONES

- I. A.F.P. Modelo S.A. administra cuentas de Capitalización Individual a 439.835 afiliados. Dicha cifra continuará creciendo gradualmente en los meses siguientes a Diciembre de 2011.
- II. A.F.P. Modelo S.A. pagó más de 40 mil pensiones durante el mes de Diciembre de 2011. Dicho monto continuará creciendo gradualmente.

### COMERCIAL

- I. A.F.P. Modelo S.A. lanzó la campaña publicitaria "La Mejor Combinación": Comisión más baja + Rentabilidad, dado que ha tenido una posición destacada en ambas variables. Dicha campaña ha tenido una excelente recepción por parte del público, ayudando a la generación de una marca que genera empatía, y ha gatillado un aumento significativo en los traspasos desde otras administradoras hacia A.F.P. Modelo S.A.
- II. A.F.P. Modelo S.A. se cambió de sucursal en Santiago, Viña del Mar, Concepción y Punta Arenas. Dicho cambio permite mejorar el estándar de servicio y contar con espacios más cómodos para sus afiliados.
- III. A.F.P. Modelo S.A. implementó significativas mejoras en sus canales remotos, a través de cambios de versión en su página web, upgrade en la plataforma IVR e instalación de terminales de auto consulta en las principales sucursales. Gracias a lo anterior, las atenciones remotas representan cerca de un 75% de las atenciones mensuales.



### 3. INDICACIÓN DEL EJERCICIO QUE SE INFORMA

*El 2011 es el primer año calendario completo en ejercicio de A.F.P. Modelo S.A.*



**afp modelo**  
LA NUEVA AFP

La presente Memoria Anual, Balance y Estados Financieros de la sociedad, correspondientes al ejercicio financiero del año 2011, fueron aprobados en sesión de Directorio celebrada con fecha 8 de marzo de 2012. Concurrieron al acuerdo el presidente, don Pablo Izquierdo Walker, el Vicepresidente don Juan Enrique Coeymans Avaria y los Directores don Gonzalo Lira Valdés, don Ricardo Edwards Vial y don Felipe Matta Navarro.

#### IDENTIFICACIÓN BÁSICA

##### RAZÓN SOCIAL DE LA ADMINISTRADORA, RUT, DOMICILIO Y TELÉFONO

Administradora de Fondos de Pensiones Modelo Sociedad Anónima  
RUT: 76.762.250-3  
Domicilio: Avenida del Cóndor Norte N° 844 Oficina 208, Huechuraba, Santiago  
Teléfono: +562 828 7101.

##### 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.

##### 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.

##### FECHA DE INICIACIÓN DE ACTIVIDADES

La Administradora dio inicio a sus operaciones el 15 de Julio de 2010.

##### NOMBRE DE LA INSTITUCIÓN QUE FISCALIZA SUS ACTIVIDADES

Superintendencia de Pensiones.

## DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

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

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



Sucursal Santiago



Sucursal Viña del Mar

## DIRECCIONES

Oficina	Dirección	Teléfono
Casa Matriz	Av. del Cóndor Norte 844, Oficina 208, Huechuraba, Santiago	(2) 828 7101
Santiago	Av. Costanera Andrés Bello 1253, Providencia	(2) 828 7170
Arica	Arturo Prat N° 391, oficina 91, piso 9	(58) 250 003
Iquique	Wilson N°269	(57) 391 970
Antofagasta	Galleguillos Lorca N°1664, piso 1	(55) 450 780
Copiapó	Chañarcillo N°299	(52) 240 227
La Serena	Francisco de Aguirre N°331	(51) 224 054
Viña del Mar	8 Norte N°380, local 2	(32) 238 2395
Rancagua	Campos N°89	(72) 222 682
Curicó	Membrillar N° 367	(75) 329 443
Concepción	Aurelio Manzano N° 535	(41) 262 0044
Temuco	Avenida Alemania N°0425, Local 104	(45) 958 860
Valdivia	Independencia N°521, oficina 207	(63) 288 220
Puerto Montt	Antonio Varas N°215	(65) 220 030
Coyhaique	12 de Octubre N°284	(67) 211 200
Punta Arenas	Pasaje Körner N°1092	(61) 243 679

## 4. PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ADMINISTRADORA

*La sociedad controladora de A.F.P. Modelo S.A. es Inversiones Atlántico Ltda. con un 96,14% de la propiedad.*

El Capital de la sociedad al cierre del ejercicio 2011, asciende a M\$ 5.200.000. Lo anterior de acuerdo a lo dispuesto por el inciso 2° del artículo 10 de la Ley 18.046.

Dicho capital se encuentra dividido en 5.200.000 acciones nominativas, de única serie, de las cuales se han suscrito y pagado un total de 3.588.000. Las acciones no tienen valor nominal.

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

Nombre Accionista	Rut	Acciones Suscritas	Acciones Pagadas	Porcentaje
Inversiones Atlántico Ltda.	78.091.430-0	3.449.655	3.449.655	96,14%
Inversiones Cerro Valle Paraíso Ltda.	76.176.203-6	138.000	138.000	3,85%
Inversiones La Letau Ltda.	79.719.840-4	345	345	0,01%
<b>Total</b>		<b>3.588.000</b>	<b>3.588.000</b>	<b>100,00%</b>



La sociedad controladora es Inversiones Atlántico Ltda. Las personas naturales y jurídicas detrás de cada una de las sociedades se señalan a continuación:

Inversiones Atlántico Ltda.	Porcentaje Propiedad	Relacionada a
Andrés Navarro Haeussler	18,41%	
Inés Navarro Haeussler	12,27%	
Pablo Navarro Haeussler	12,27%	
José Miguel Navarro Haeussler	12,27%	
Teresa Navarro Haeussler	3,84%	
Cecilia Navarro Haeussler	9,20%	
Facona Ltda.	2,60%	Rosario Navarro Haeussler
Inv. Santa Isabel Ltda.	7,56%	Andrés Navarro Haeussler
La Letau Ltda.	5,91%	Pablo Navarro Haeussler
Dedham Ltda.	5,91%	José Miguel Navarro Haeussler
La Guitarra Ltda.	5,08%	Cecilia Navarro Haeussler
Teigo Ltda.	1,36%	Teresa Navarro Haeussler
Inm. Santa Inés Ltda.	3,31%	Inés Navarro Haeussler
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	

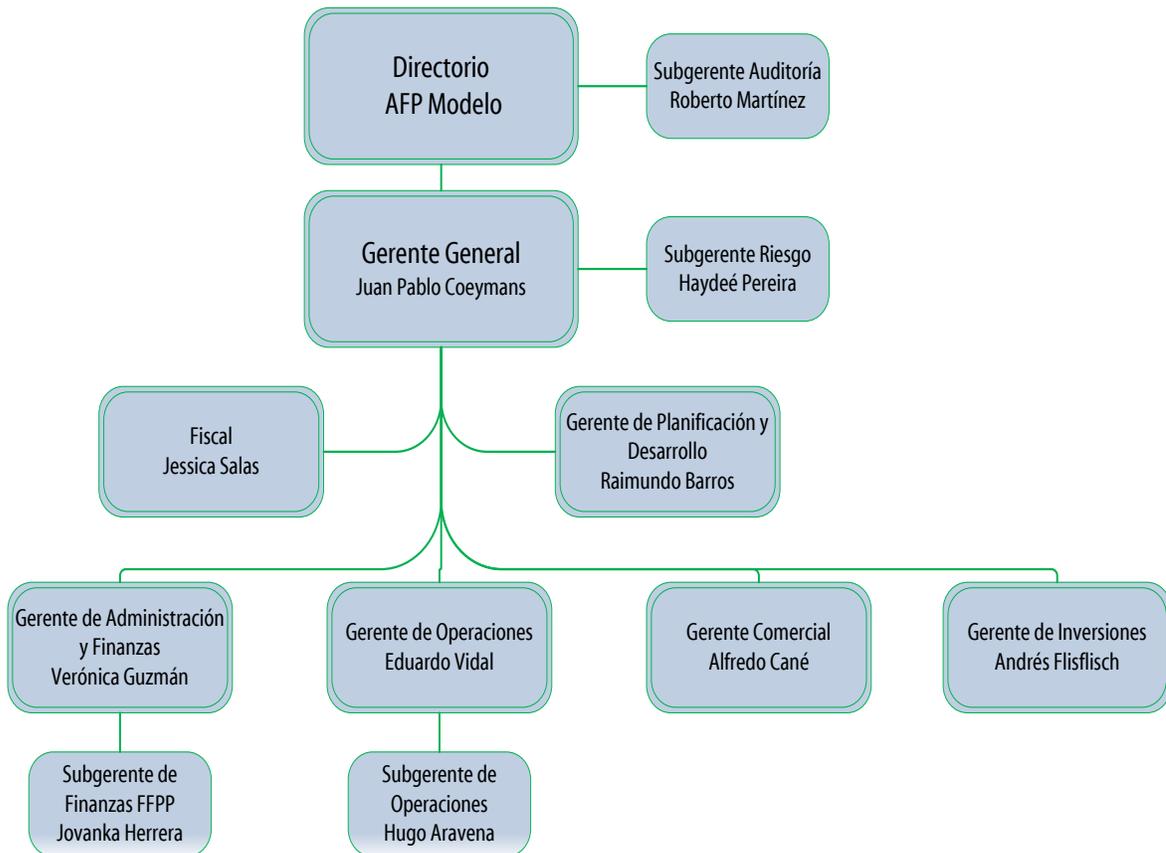
Inversiones Cerro Valle Paraíso Ltda.	Porcentaje Propiedad
Juan Pablo Coeymans Moreno	80,00%
María José Navarro Betteley	20,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Inversiones La Letau Ltda.	Porcentaje Propiedad
Pablo Navarro Haeussler	50,00%
Paula Calderón Cristi	50,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

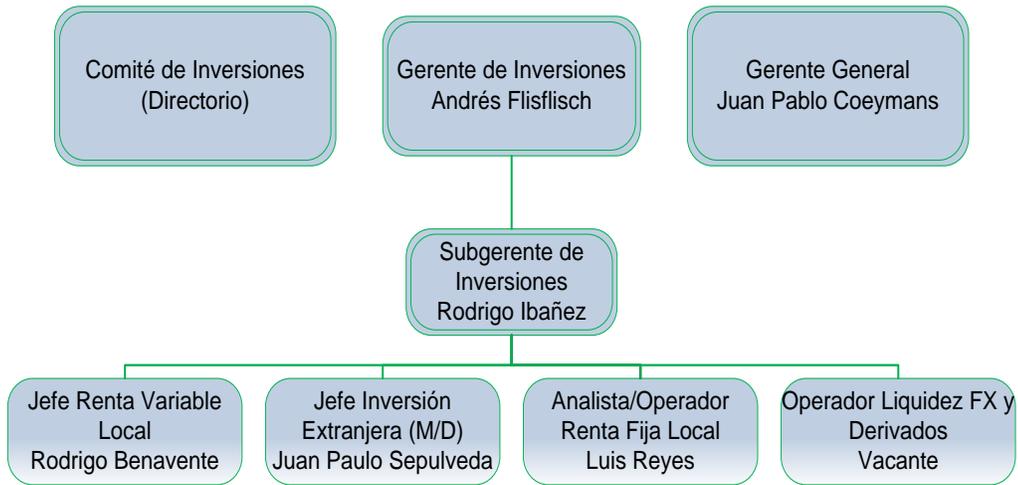
## 5. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

### DESCRIPCIÓN DE LA ORGANIZACIÓN AL 31/12/2011

#### ORGANIGRAMA DE LA EMPRESA



## ORGANIGRAMA DE LA GERENCIA DE INVERSIONES



### GERENCIA INVERSIONES

Responsable de invertir los recursos de los Fondos de Pensiones. Al cierre del ejercicio 2011, esta Gerencia contaba con seis personas.

### GERENCIA ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Responsable de recursos humanos, contabilidad, tesorería, control de inversiones, adquisiciones y servicios. Al cierre del ejercicio 2011, esta Gerencia contaba con un total de veintiocho personas.

### GERENCIA OPERACIONES

Responsable de la operación de los Fondos de Pensiones, lo que considera entre otros temas la administración de las cuentas individuales, reclamos, contabilidad fondos y beneficiarios. Al cierre del ejercicio 2011, esta Gerencia contaba con un total de treinta y nueve personas.

### GERENCIA COMERCIAL

Responsable de la relación con clientes, mediante las áreas de marketing y comunicaciones y la gestión de servicio en sucursales, contact center y canales remotos como la página web, máquinas de auto atención, etc. Al cierre del ejercicio 2011, esta Área contaba con un total de noventa y un personas.



## DIRECTORIO, ADMINISTRADORES Y EJECUTIVOS

### ADMINISTRACIÓN

<b>Gerente General</b>	Juan Pablo Coeymans Moreno RUT 10.332.001-1 Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile MBA de Duke University
<b>Gerente de Inversiones</b>	Andrés Flisfisch Camhi RUT 13.831.062-0 Ingeniero Civil, Universidad de Chile
<b>Gerente de Operaciones</b>	Eduardo Vidal Pérez RUT 6.862.963-2 Ingeniero Comercial, Universidad de Chile
<b>Gerente de Administración y Finanzas</b>	Verónica Guzmán RUT 22.074.666-6 Contador Auditor, Universidad de Bs. Aires
<b>Gerente Comercial</b>	Alfredo Cané Alarcón RUT 11.897.638-K Ingeniero Comercial, Universidad del Bio Bio MBA Universidad Adolfo Ibañez
<b>Gerente de Planificación y Desarrollo</b>	Raimundo Barros Bezanilla RUT 10.768.909-5 Ingeniero Comercial, Universidad Finis Terrae MBA Universidad Adolfo Ibañez
<b>Fiscal</b>	Jessica Salas Troncoso RUT 13.458.736-9 Abogado, Universidad Católica de Chile MBL Universidad Adolfo Ibañez

---

## DIRECTORIO



**Presidente** Pablo Izquierdo Walker  
RUT 5.544.700-4  
Ingeniero Civil, Universidad de Chile



**Vicepresidente** Juan Enrique Coeymans Avaria  
RUT 3.397.510-4  
Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile  
M.Sc. y Ph.D., Universidad de Southampton UK



**Directores** Ricardo Edwards Vial  
RUT 12.488.068-8  
Abogado, Universidad Finis Terrae



Gonzalo Lira Valdés  
RUT 5.203.404-3  
Constructor Civil, Universidad Católica de Chile



Felipe Matta Navarro  
RUT 10.545.746-4  
Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile

**Director Suplente** Gonzalo Cruz Zabala  
RUT 8.536.796-K  
Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile  
M.Sc. Universidad Católica de Chile

---

## CAMBIOS EN LA ADMINISTRACIÓN Y DIRECTORIO

Con fecha 16 de Marzo de 2011, presentó la renuncia al cargo de Gerente General de A.F.P. Modelo S.A. el Sr. Raimundo Barros Bezanilla, designándose en su reemplazo en forma interina al Sr. Juan Pablo Coeymans Moreno, lo que fue aprobado en Sesión Extraordinaria de Directorio de esa misma fecha.

Con fecha 28 de Abril de 2011, en Junta Ordinaria de Accionistas, se procedió a elegir al Directorio, siendo nombrados los cinco directores titulares vigentes al cierre del ejercicio 2011, con los respectivos directores suplentes de los dos directores autónomos. En la misma fecha, en Sesión Extraordinaria de Directorio, se eligió a don Pablo Izquierdo Walker como Presidente del Directorio y don Juan Enrique Coeymans Avaria como Vicepresidente.

Con fecha 24 de Junio de 2011, en Sesión Extraordinaria de Directorio, se designó al Sr. Juan Pablo Coeymans Moreno como Gerente General Titular de A.F.P. Modelo S.A. y al Sr. Andrés Flisfisch Camhi como Gerente de Inversiones, en reemplazo del primero.

## 6. REMUNERACIONES

### DIRECTORIO

Durante el ejercicio 2011, el Directorio percibió remuneraciones por los montos que se indican en cuadro comparativo con el ejercicio 2010:

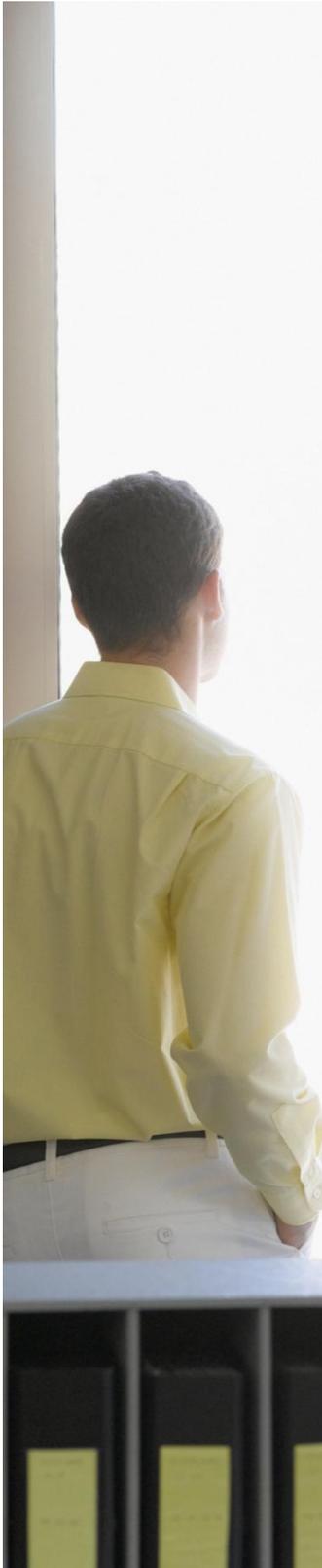


Director	Rut	Dietas M\$	
		2011	2010
Pablo Izquierdo Walker	5.544.700-4	12.730	2.674
Juan Enrique Coeymans Avaria	3.397.510-4	6.781	1.607
Ricardo Edwards Vial	12.488.068-8	7.444	2.674
Gonzalo Lira Valdés	5.203.404-3	7.444	2.674
Felipe Matta Navarro	10.545.746-4	5.287	-
Guillermo Matta Fuenzalida	4.611.387-K	2.157	2.674

### GERENTE GENERAL

La remuneración líquida total percibida por el Gerente General durante el ejercicio 2011 asciende a la suma de M\$ 68.228.

## 7. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ADMINISTRADORA



### INFORMACIÓN HISTÓRICA DE LA ENTIDAD

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

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

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

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

En el año 2010 la Administradora se adjudicó la Licitación para la administración de cuentas individuales de los trabajadores que inician labores, con una comisión máxima de 1,14%, lo que implicó comenzar las operaciones en el mes de Julio de 2010.

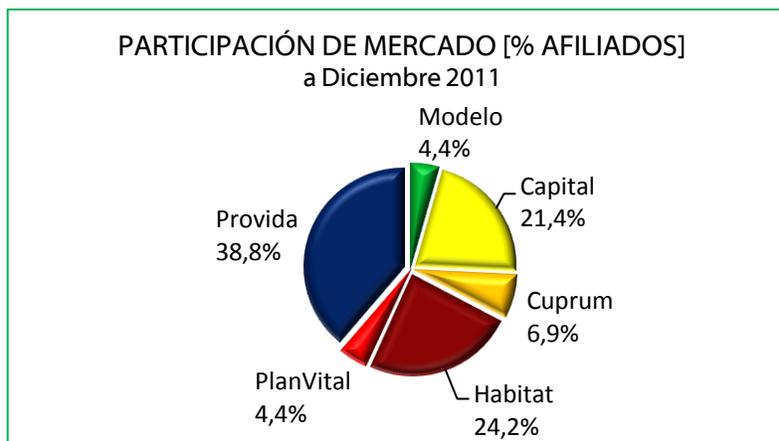
Al cierre del ejercicio 2011, A.F.P. Modelo S.A. administra cuentas de Capitalización Individual a 439.835 afiliados y administra fondos por MMUS\$ 279,4.

### DESCRIPCIÓN DEL SECTOR ECONÓMICO EN QUE PARTICIPA

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

En un comienzo la industria se inició con doce Administradoras. Este número permaneció sin cambios hasta 1985, año en que se realizaron una serie de fusiones, a la vez que se creaban nuevas AFP, llegando a inicios de los años 90 a ser más de veinte. Al 31 de Diciembre de 2010 el mercado lo componían 6 administradoras, incluyendo a A.F.P. Modelo S.A.

La participación de mercado de estas AFP, en función del número de afiliados activos al mes de Diciembre de 2011, se presenta a continuación.

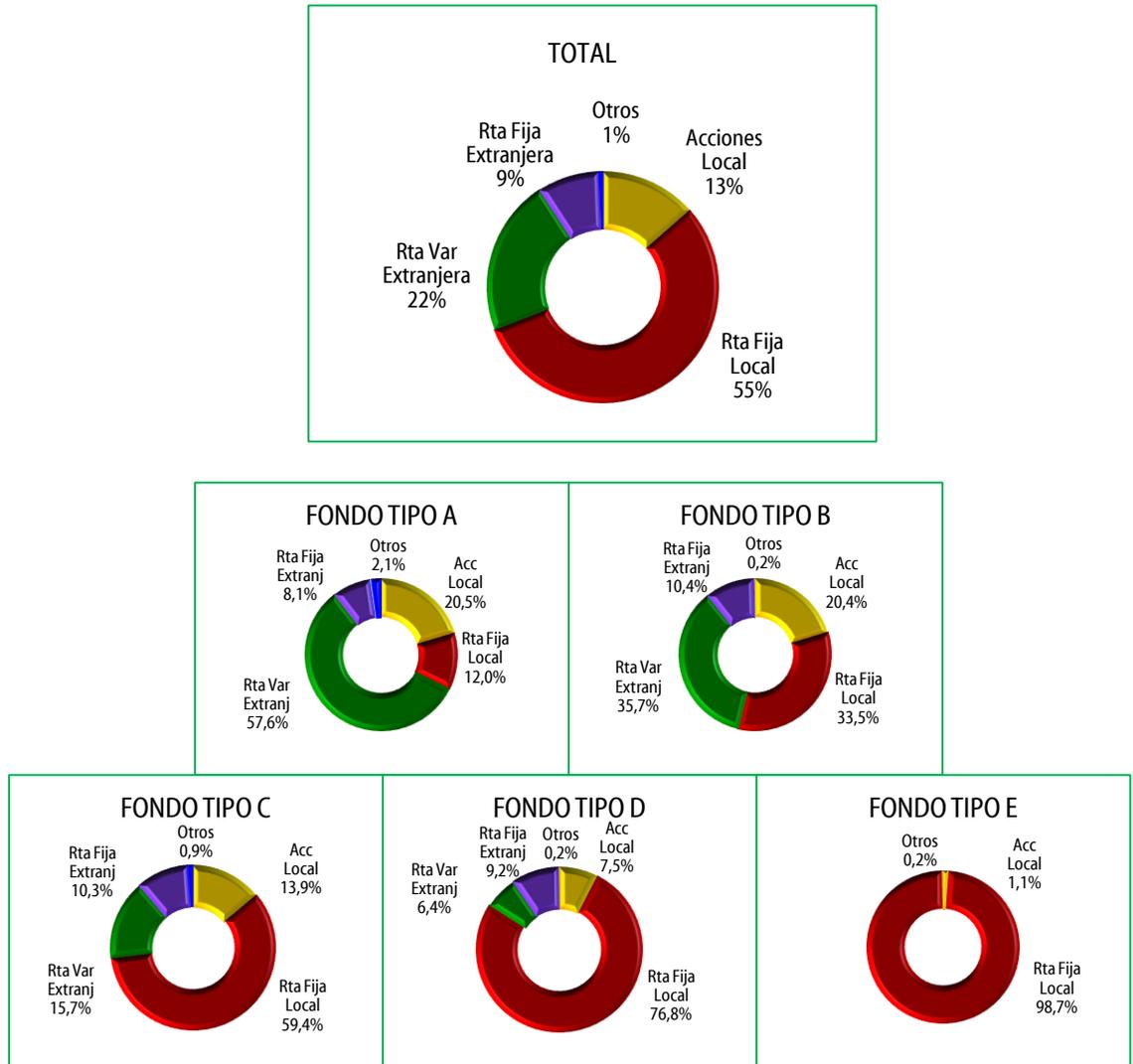


## DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

### ACTIVIDAD O NEGOCIO

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

Diversificación de los Fondos de Pensiones al 31 de Diciembre de 2011:



EQUIPOS, MUEBLES Y ÚTILES

La administradora, al 31 de Diciembre de 2011 posee activos fijos por M\$ 204.878, los que están constituidos por muebles, mejoras en bienes arrendados y equipos computacionales.

ACTIVIDADES FINANCIERAS

Al 31 de Diciembre de 2011 los activos financieros que registra la Administradora ascienden a M\$ 1.605.226 y corresponden principalmente a la inversión en Depósitos a Plazo de corto plazo, emitidos por bancos de la plaza. A igual fecha la sociedad no registraba deuda bancaria.

## 8. FACTORES DE RIESGO



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

Dentro de los hechos económicos que marcaron el 2011, vale la pena destacar el escándalo La Polar, situación que pudo comprometer la estabilidad financiera y de las empresas y generó un impacto en la rentabilidad de los Fondos de Pensiones. Dicho impacto, en general fue acotado desde un punto de vista de magnitud porcentual, pero elevado desde un punto de vista de cobertura mediática. Afortunadamente, los fondos de pensiones administrados por A.F.P. Modelo S.A. presentaban la menor exposición accionaria relativa y no tenían bonos en dicho emisor al momento de estallar el escándalo, es decir, prácticamente no se vieron afectados directamente. Adicionalmente, podemos mencionar la crisis de países europeos, que ha tenido impacto directo en la rentabilidad de los fondos de pensiones y al cierre de 2011, no se puede predecir con cierta seguridad, como seguirá afectando la rentabilidad de los activos financieros en los periodos siguientes.

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

Por último, el riesgo legislativo está referido a las posibles modificaciones legales en temas previsionales y de seguridad social, tal como ocurrió con la última reforma previsional. En dicha reforma, los dos principales temas que tuvieron modificaciones significativas, tienen que ver con la administración de un Pilar Solidario e introducción de mayor competencia en la industria de Administradoras de Fondos de Pensiones, a través del mecanismo de licitación de cartera. A.F.P. Modelo S.A. es la resultante de la necesidad de mayor competencia y con la baja comisión que ofrece, estaría liderando el proceso hacia una mayor competencia en la industria y baja en las comisiones en general.

## 9. POLITICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

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

A la fecha, A.F.P. Modelo S.A., se ha financiado con recursos propios y crédito de proveedores, no obstante, está abierta a buscar nuevas fuentes de financiamiento, en caso de conveniencia.

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

La AFP no mantiene inversiones en otras sociedades.

## 11. UTILIDAD DISTRIBUIBLE

La administradora presenta pérdidas acumuladas al cierre de 2011 y 2010, ascendentes a M\$ 489.279 y M\$ 1.482.236, respectivamente. Por lo anterior la sociedad no tiene utilidades distribuibles.

## 12. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

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

## 13. TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante el ejercicio 2011 se registraron las siguientes transacciones de acciones:

Nombre	Relación con la Sociedad	Compra / Venta	Cantidad	Tipo	Precio [\$]	Monto [\$]
Inversiones Cerro Valle Paraiso Ltda.	Soc. relacionada al Gte. Gral.	C	138.000	Acc.	1.000	138.000.000
Inversiones Atlantico Ltda.	Controlador	V	137.986	Opc.	1.000	137.986.000
Inversiones La Letau Ltda.	Soc. relacionada al Controlador	V	14	Opc.	1.000	14.000

## 14. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

Con fecha 22 de Septiembre de 2011, en Sesión Ordinaria de Directorio, se aprobó la Política General de Habitualidad de A.F.P. Modelo S.A., cuyas copias han quedado a disposición de los accionistas en las oficinas de la Administradora.

Durante el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2011, no han ocurrido otros hechos relevantes a los mencionados.

## 15. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS POSTERIORES



Con fecha 30 de Enero de 2012, A.F.P. Modelo S.A. presentó la comisión más baja, 0,77% de la renta imponible, en la apertura de sobres que contenían las ofertas para administrar los fondos de pensiones de los afiliados nuevos, de acuerdo a lo que se establece en el DL N° 3.500.

Tres administradoras compitieron en dicho proceso: A.F.P. Regional S.A., A.F.P. Planvital S.A. y la mencionada a A.F.P. Modelo S.A., entidad que se había adjudicado la licitación del año 2010.

En el acto de apertura de los sobres, en el que participaron la Superintendente de Pensiones Solange Berstein, el Fiscal Alejandro Charme y la notario Elena Torres Seguel, se informaron las siguientes ofertas:

- A.F.P. Regional S.A.: 1,04%
- A.F.P. Modelo S.A.: 0,77%
- A.F.P. Planvital S.A.: 0,85%

La Superintendencia de Pensiones adjudicó y publicó la resolución de adjudicación en el Diario Oficial, nombrando como adjudicataria a quien ofertó la menor comisión, en este caso, A.F.P. Modelo S.A. quien aceptó las condiciones de la licitación y cumplió con las formalidades para poder atender a quienes entren al sistema de pensiones, a partir de Agosto de 2012 hasta Julio de 2014.

# MEJORAMOS PARA TI

## LA MEJOR COMBINACIÓN

COMISIÓN MÁS BAJA



RENTABILIDAD



## 16. SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS

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

LA MEJOR  
COMBINACIÓN



COMISIÓN MÁS BAJA + RENTABILIDAD

afp  modelo  
LA NUEVA AFP

## 17.A ESTADOS FINANCIEROS DE A.F.P. MODELO S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011



Hacer doble click en el icono para ver el archivo.

## 17.B ESTADOS FINANCIEROS DE LOS FONDOS DE PENSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011



Hacer doble click en el icono para ver el archivo.