

MEMORIA ANUAL

2013



CONTENIDO

1. CARTA DEL PRESIDENTE	5
2. INFORMACIÓN HISTÓRICA DE LA ENTIDAD	6
3. GESTIÓN 2013	7
<i>Finanzas</i>	
<i>Inversiones</i>	
<i>Clientes y mercado</i>	
4. PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ADMINISTRADORA	19
5. TRANSACCIONES DE ACCIONES	22
6. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EN SOCIEDADES RELACIONADAS Y EN OTRAS SOCIEDADES	22
7. DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN	23
<i>Descripción de la organización</i>	
<i>Directorio</i>	
<i>Cambios en el Directorio</i>	
8. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO	27
9. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ADMINISTRADORA	28
<i>Descripción del sector económico en el que participa</i>	
<i>Objetivo de la Sociedad Administradora</i>	
<i>Descripción de las actividades y negocios de la Sociedad</i>	
10. FACTORES DE RIESGO	30
11. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO	31

12. POLÍTICA DE DIVIDENDOS 31

13. UTILIDAD DISTRIBUIBLE 32

Equipos muebles y útiles
Activos financieros

14. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES 33

15. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS POSTERIORES 34

16. SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS 34

17. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS, HECHOS RELEVANTES Y ANÁLISIS RAZONADO

18. ESTADOS FINANCIEROS DE A.F.P. MODELO S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

19. ESTADOS FINANCIEROS DE LOS FONDOS DE PENSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013



Con fecha 15 de abril de 2014 el Directorio de AFP Modelo aprobó esta Memoria Anual, el Balance y los Estados Financieros de la sociedad, correspondientes al ejercicio financiero del año 2013.

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
Institución Fiscalizadora	Superintendencia de Pensiones

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.

Documentos Constitutivos

La sociedad administradora se constituye 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.

Los estatutos fueron aprobados y se autoriza su existencia según Resolución de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones N° E-188-2007, el 02 de febrero de 2007, publicándose el 06 de febrero del mismo año en su extracto en el Diario Oficial, e inscribiéndose a fojas 5.696 N° 4.322 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, también del año 2007.



1. CARTA DEL PRESIDENTE

Me es grato someter a su consideración la presente Memoria Anual y los Estados Financieros de AFP Modelo, correspondientes al año 2013.

Después de tan sólo tres años de operación, nos llena de orgullo haber alcanzado a fines de este 2013 la importante cifra de 1,2 millones de afiliados. Este enorme crecimiento, nos ha dejado en una posición competitiva tremendamente ventajosa, pero también ha significado un desafío en la operación diaria, al que hemos sabido responder con eficacia y éxito.

Desde el punto de vista de nuestro principal cometido, la administración de los fondos de pensiones, quiero destacar que llegamos a casi 2.000 millones de dólares administrados, en un año en que, si bien no estuvo exento de incertidumbre y volatilidad, logramos cerrar con los 5 fondos en rentabilidades positivas. Sin lugar a dudas, esta es una buena noticia para todas aquellas personas que han depositado su confianza en nosotros, así como también lo es el primer lugar en rentabilidad que alcanzamos en el fondo C y el segundo lugar en todos los demás fondos, considerando el período de los últimos tres años (enero 2011 - diciembre 2013). Pero no sólo alcanzamos buenos resultados en rentabilidad, pues también nos hemos transformado en un inversor institucional de respeto y un referente sólido en el sistema de pensiones.

Otro aspecto a destacar, son las mejoras en la calidad de servicio a nuestros afiliados. Para ello reforzamos el equipo humano (que ya bordea las 300 personas), ampliamos y mejoramos nuestros canales de atención, con la apertura de nuestra segunda sucursal en Santiago, incrementamos la dotación de nuestro Contact Center y desplegamos máquinas de autoservicio en la mayoría de nuestras sucursales. Todo esto se tradujo en resultados concretos; por ejemplo, podemos decir con satisfacción que nuestros afiliados, al acercarse a las sucursales de AFP Modelo, esperan en promedio sólo 3 minutos para ser atendidos.

También logramos desarrollar e implementar una imagen de marca renovada, moderna y más acorde a nuestro estilo y propuesta hacia el mercado, la cual dimos a conocer a través de nuestras campañas publicitarias, elementos corporativos, web y sucursales, consolidando estas últimas dos en particular, como canales de comunicación y atención atractivos y estandarizados.

2013 fue el primer año completo en que operamos con la comisión de 0,77%, esto tras ganar en 2012 el segundo proceso de licitación de la cartera de nuevos afiliados. Poder cobrar la mitad de lo que cobra en promedio la industria, manteniendo solidez económica, es claramente un gran desafío y lo hemos podido lograr de forma muy satisfactoria, tanto a nivel de resultados financieros (manteniendo números positivos todos los meses) como para nuestros afiliados, quienes con seguridad y tranquilidad, han obtenido el beneficio de pagar una baja comisión, manteniendo una rentabilidad altamente competitiva. Con lo anterior, ya son más de un millón de personas las beneficiadas con la menor comisión del mercado.

Todo lo señalado, no hace más que potenciar el convencimiento de que trabajamos para que AFP Modelo sea la mejor opción disponible en el mercado chileno, lo cual fundamenta los 3.000 cambios espontáneos que se generan mensualmente hacia nuestra AFP, sin mantener un equipo de vendedores, como lo hace el resto de la industria.

2. INFORMACIÓN HISTÓRICA DE LA ENTIDAD

AFP Modelo comienza a operar en julio de 2010, luego de haber ganado en febrero del mismo año, la primera licitación de administración de cuentas individuales de los trabajadores que ingresan al sistema previsional, desarrollada por la Superintendencia de Pensiones.

Luego de ingresar al mercado de la Administración de Fondos de Pensiones, cobrando la menor comisión vista hasta ese momento, de 1,14%, durante el año 2011, AFP Modelo destaca al obtener el primer lugar en rentabilidad en los fondos de pensiones A, B y C, contando además para fines de ese año, con más de 439 mil afiliados.

Para la segunda licitación, realizada a comienzos de 2012, AFP Modelo nuevamente logra adjudicarse la cartera de quienes cotizan por primera vez en el sistema, al presentarse con una comisión de 0,77%, sorprendiendo a la industria y favoreciendo al mercado con una nueva baja de comisión.

Durante 2012, también destaca el logro alcanzado en el mes de octubre, cuando se obtiene el primer lugar en rentabilidad para todos los multifondos en 12 meses, terminando el año con 800 mil afiliados y más de 2.000 traspasos mensuales a favor.

En 2013 AFP Modelo cumple tres años de operación, llegando a más de un millón doscientos mil clientes y logrando casi 3.000 traspasos al mes, gracias a una oferta que combina una comisión muy baja, con una rentabilidad altamente competitiva, proyectando confianza y solidez hacia el mercado y fundamentando las expectativas de seguir creciendo hacia el futuro.



3. GESTIÓN 2013

Nuevamente, el contexto económico está marcado por la incertidumbre y cierto nivel de volatilidad, aunque menor que en otros años. Se observa una incipiente recuperación de Europa, mientras que China mantiene los niveles de crecimiento y Estados Unidos muestra una aceleración en su tasa de crecimiento y reducción del desempleo. Por otra parte, América Latina y especialmente Brasil, muestra símbolos de desaceleración, lo que impacta los mercados emergentes.

La economía chilena mantiene un ritmo de crecimiento saludable (4,1%), una inflación contenida (3%), y un desempleo que se mantiene estable. Sin embargo, ya en el cuarto trimestre, se observan claras muestras de desaceleración en la economía.

En este marco general, AFP Modelo logra una gestión que se resume a continuación:

3.1 Finanzas

El año 2013, AFP Modelo cierra el ejercicio con un aumento del 37% en los ingresos, esto acompañado nuevamente de una eficiente gestión de costos. Este excelente resultado, se refleja en que tanto el EBITDA, como las ganancias antes de impuestos, crezcan aproximadamente un 43%.

	2013 M\$	2012 M\$
Ingresos por Comisiones	\$ 20.513.200	\$ 15.004.866
EBITDA	\$ 13.157.945	\$ 9.198.065
Ganancias antes de Impuestos	\$ 13.024.252	\$ 9.117.990
Rentabilidad del Activo	91,93%	80%

Además, la Administradora logró cerrar el ejercicio 2013 con un patrimonio neto de UF 438.973, monto muy superior a las UF 20.000 establecidas como mínimas en la normativa vigente.

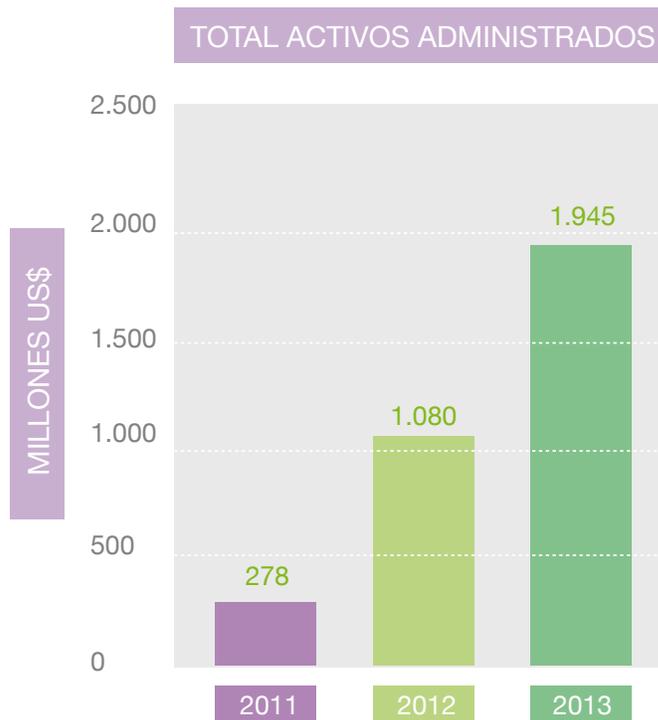


3.2 Inversiones

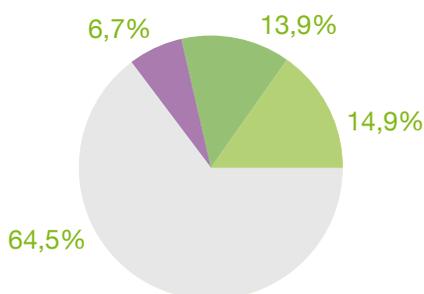
Durante el primer semestre de 2013, la Gerencia de Inversiones en conjunto con sus áreas de apoyo, logran cumplir con éxito los requisitos establecidos bajo la norma ISO 9001:2008, para obtener la certificación de calidad de su proceso de inversión.

Al cierre de 2013, se administran US\$ 1.945 millones, lo que representa un crecimiento de 80% respecto al año anterior. De esta manera, una destacada gestión y un nivel de activos administrados en crecimiento, le otorgan a AFP Modelo una posición importante como inversionista institucional.

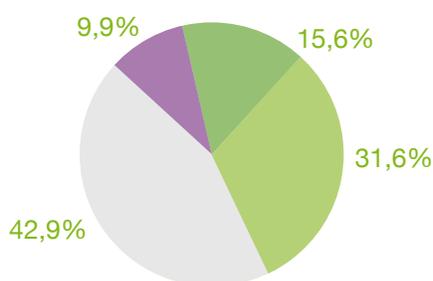
Los recursos del total de los fondos de pensiones al cierre del ejercicio, se encuentran invertidos en los siguientes instrumentos:



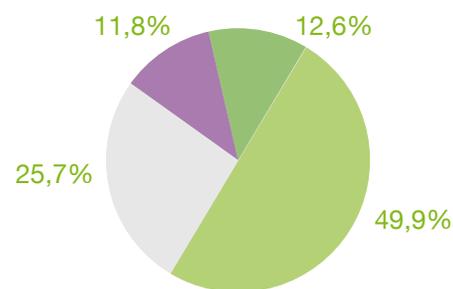
Composición Fondo A



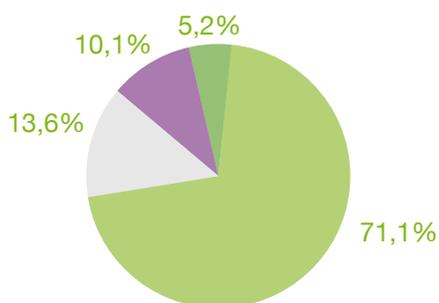
Composición Fondo B



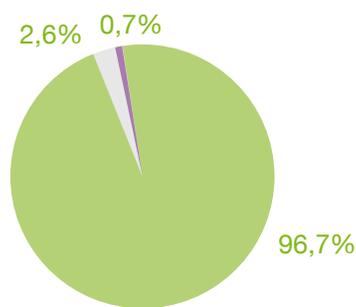
Composición Fondo C



Composición Fondo D



Composición Fondo E

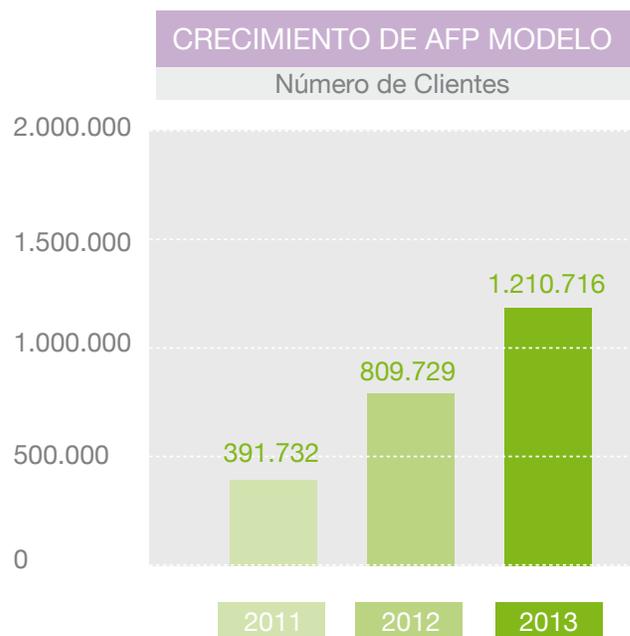


- Renta Fija Internacional
- Renta Variable Nacional
- Renta Fija Nacional
- Renta Variable Interacional

Fuente Superintendencia de Pensiones, con datos al 31 de diciembre de 2013.

3.3 Clientes y mercado

A diciembre de 2013, AFP Modelo cuenta con 1.210.716 afiliados, con un crecimiento de un 49,5% respecto del año anterior y un aumento en su participación de mercado, que va desde un 8,7% logrado en 2012, a un 12,7% alcanzado durante 2013. Del total de afiliados a diciembre de 2013, el 44,6% corresponde a cotizantes.

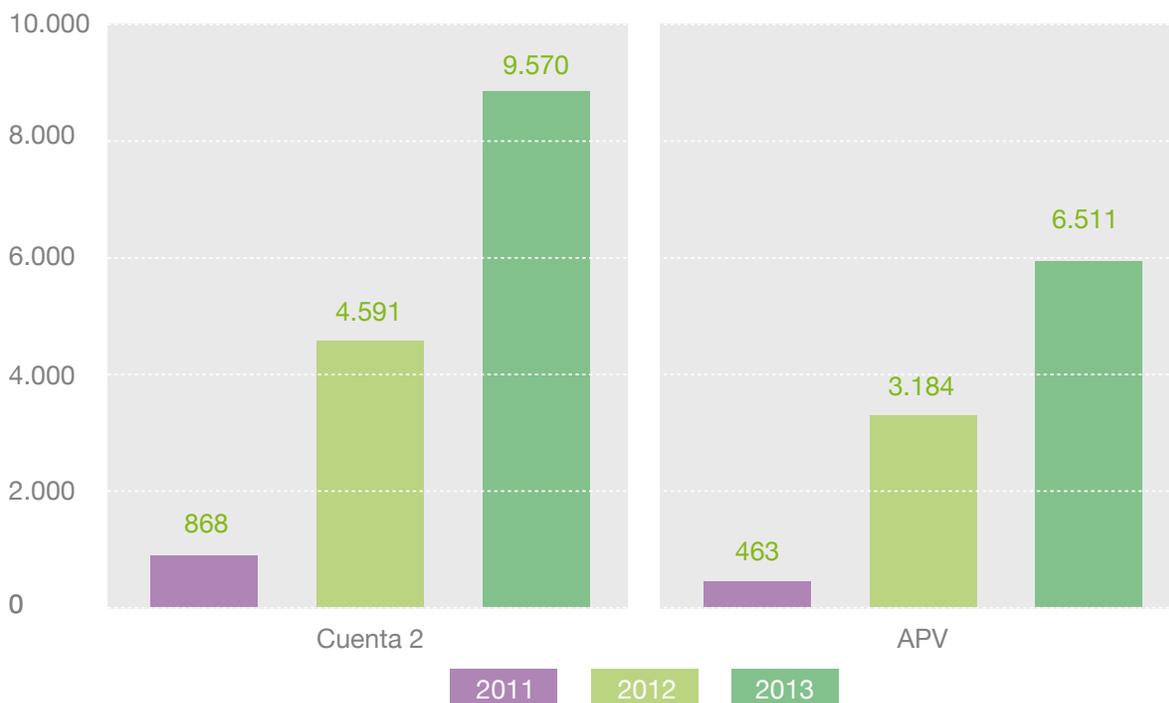


(1) Fuente: Superintendencia de Pensiones a al 31 de diciembre de 2013



CRECIMIENTO DE PRODUCTOS VOLUNTARIOS

Número de Cuentas



En cuanto a los productos voluntarios, continuando con el éxito del año anterior, las cuentas de APV y Cuenta 2 crecen un 104,5% y un 108,5% respectivamente, logrando más del doble de lo obtenido durante 2012, totalizando al 31 de diciembre de 2013 la suma de 16.081 aperturas entre ambos productos.

Durante el primer semestre de 2013, AFP Modelo implementa la campaña publicitaria “Date el Gusto”, con la cual se logra tangibilizar el beneficio generado por la diferencia de comisión, al cambiarse desde cualquier otra AFP.

Para el segundo semestre del período, se desarrolla la campaña “Aumenta tu Sueldo HOY”, la que mejora diversos componentes gráficos de la marca, al tiempo que actualiza el logo corporativo. Esta última campaña, no sólo amplía el conocimiento acerca de la AFP en los usuarios, sino que también simplifica conceptos asociados a la industria, haciendo que los atributos de marca sean claramente diferenciables y con un marcado sentido de recordación.

Durante el segundo semestre del año, se implementa el proyecto “Aumenta tu Sueldo AQUÍ”, con lo que se amplían los canales de información y captación de la compañía, mediante la presencia de ejecutivos en puntos estratégicos y de alto tránsito de público de la Región Metropolitana.

2013 también permite continuar potenciando los canales presenciales de atención a público, ampliando la red de sucursales a 17, gracias a la apertura de las dependencias de Amunátegui, en Santiago y considerando adicionalmente un Centro de Servicios que se implementa en Ciudad Empresarial, también en la Región Metropolitana. Durante el año también se mejoran los estándares de imagen de todas las sucursales, así como se optimizan los niveles de atención y servicio de las mismas, logrando disminuir el tiempo de espera promedio a diciembre de 2013 a sólo 3 minutos, menos de la mitad del tiempo que en el mismo período del año anterior.

El sitio web, por su parte, se mantiene en constante actualización; implementa diferentes mejoras y nuevas transacciones, al tiempo que continúa su avance hacia el beneficio y desarrollo de una diferenciación, anclada en la tecnología que se pone a disposición de los clientes y usuarios en general. Ejemplo de ello, es la habilitación de la opción de giros de Cuenta 2 vía internet. Esto permite un aumento de transacciones de un 58,3% entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013.

También se efectúan mejoras al soporte tecnológico web y a la plataforma utilizada para la operación del Contact Center. En el caso de esta última, el impacto positivo permite alcanzar al final del período, un importante índice de respuesta, de un 90% dentro de los primeros 20 segundos, durante el horario punta de funcionamiento de esta plataforma.

Respecto de la formación profesional y el reforzamiento de los conocimientos prácticos para el ejercicio de nuestro personal dentro de esta industria, AFP Modelo participa de la Certificación DL 3.500, realizada por la Pontificia Universidad Católica de Chile, a través de la capacitación de 134 colaboradores, cuya nota promedio fue de un 95,9%.



**AUMENTA
TU SUELDO** ➤

Cámbiate a
afp modelo
y date el gusto



Puede aumentar **hasta en \$300.000 al año**, dependiendo de tu renta y actual AFP*. Cámbiate en www.afpmodelo.cl



Al cumplir **3 años**, celebramos que más de
un millón de personas tengan un **mayor sueldo**
con nosotros, con aumentos de hasta **\$300.000^(*)** por año, al pagar
la menor comisión de la industria... **por lejos...**

**AUMENTA
TU SUELDO**

Cámbiate a



afp modelo



Date el gusto

**AUMENTA
TU SUELDO**
Cámbiate a
afp modelo

Tu sueldo puede aumentar **hasta en \$300.000 al año**, dependiendo de tu renta y actual AFP*
Cámbiate en www.afpmodelo.cl



Al cumplir **3 años**, celebramos
que más de **un millón de personas** paguen
la menor comisión^(*) con nosotros... **por lejos...**

**AUMENTA
TU SUELDO**
Cámbiate a
afp modelo 

**AUMENTA
TU SUELDO
HOY**

Todos pueden hacerlo cambiándose a AFP Modelo. Así de fácil. No pierdas más tiempo ni dinero

Cámbiate a
afp modelo
afpmodelo.cl

**AUMENTA
TU SUELDO
HOY**

La comisión de las AFP sale de tu bolsillo, y nosotros te cobramos la menor comisión... por lejos

Cámbiate a
afp modelo
afpmodelo.cl

**AUMENTA
TU SUELDO
HOY**

Porque desde nuestros inicios hemos tenido una rentabilidad competitiva con la comisión más baja del mercado... por lejos

Cámbiate a
afp modelo
afpmodelo.cl

**AUMENTA
TU SUELDO
HOY**

No importa cuántos años lleves trabajando, en AFP Modelo pagar la menor comisión es real y es para todos

Cámbiate a
afp modelo
afpmodelo.cl

**AUMENTA
TU SUELDO
HOY**

Más de un millón de personas ya lo aumentaron hasta en \$300.000 al año. ¿Qué esperas?

Cámbiate a
afp modelo
afpmodelo.cl

STAND - CAMPAÑA AUMENTA TU SUELDO HOY



BANNER WEB - AFP MODELO





**AUMENTA
TU SUELDO**

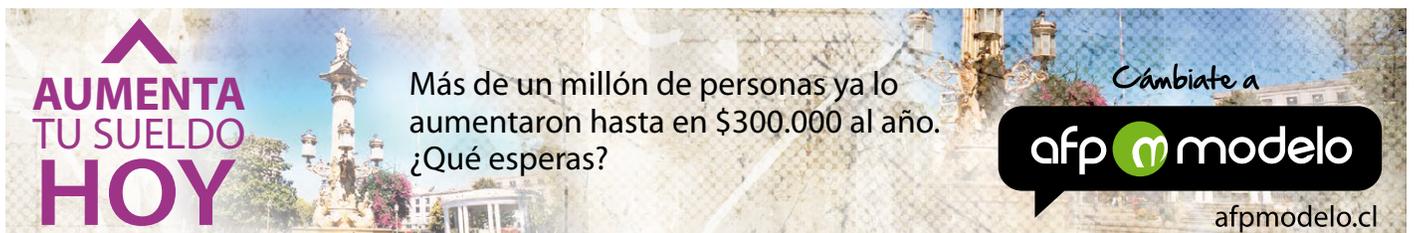
Cámbiate a



afpmodelo.cl



AVISO DIARIO REGIONES



**AUMENTA
TU SUELDO
HOY**

Más de un millón de personas ya lo aumentaron hasta en \$300.000 al año.
¿Qué esperas?

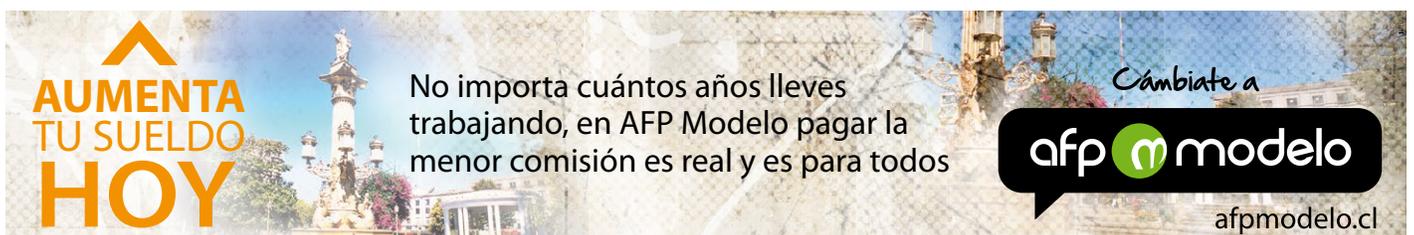
Cámbiate a
afp  modelo
afpmodelo.cl



**AUMENTA
TU SUELDO
HOY**

Porque desde nuestros inicios hemos tenido una rentabilidad competitiva con la comisión más baja del mercado... por lejos

Cámbiate a
afp  modelo
afpmodelo.cl



**AUMENTA
TU SUELDO
HOY**

No importa cuántos años lleves trabajando, en AFP Modelo pagar la menor comisión es real y es para todos

Cámbiate a
afp  modelo
afpmodelo.cl

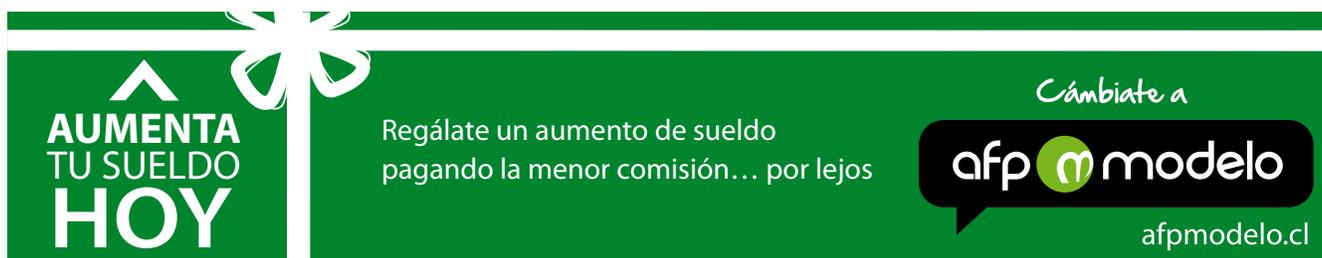
AVISO DIARIO - DE TEMPORADA



**AUMENTA
TU SUELDO
HOY**

No importa cuántos años lleves trabajando,
en AFP Modelo pagas la menor comisión... por lejos

Cámbiate a
afp m modelo
afpmodelo.cl



**AUMENTA
TU SUELDO
HOY**

Regálate un aumento de sueldo
pagando la menor comisión... por lejos

Cámbiate a
afp m modelo
afpmodelo.cl



Sucursales y Centros de Servicio



Arica	Arturo Prat N° 391, Oficina 91, Piso 9
Iquique	Wilson N° 269
Antofagasta	Galleguillos Lorca N° 1664, Piso 1
Copiapó	Chañarcillo 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
Chillán	Avenida Collín N° 698
Concepción	Barros Arana N° 210
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° 284
Punta Arenas	Chiloé N° 798
Santiago	Avenida Andrés Bello N° 1253, Providencia
Santiago	Hermanos Amunátegui N° 648, Santiago
Centro de Servicio	Avenida del Valle Sur N° 614, Oficina 101, Ciudad Empresarial, Huechuraba

04. PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ADMINISTRADORA

Al cierre del ejercicio 2013, 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 acciones nominativas de serie única, sin valor nominal. El detalle de los accionistas de AFP Modelo al cierre del ejercicio es el siguiente:

Accionista	Cantidad de Acciones Suscritas y Pagadas	Participación de la Propiedad
Inversiones Atlántico Ltda. 78.091.430-0	3.449.655	96,14%
Inversiones Cerro Valle Paraíso Ltda. 76.176.203-6	138.000	3,85%
Inversiones La Letau Ltda. 79.719.840-4	345	0,01%



La sociedad controladora de AFP Modelo es Inversiones Atlántico Ltda, compuesta por las siguientes personas naturales y jurídicas:

Accionista Inversiones Atlántico Ltda.	Participación de la Propiedad	Relacionado con
Andrés Navarro Haeussler	18,41%	
Inés Navarro Haeussler	12,27%	
Pablo Navarro Haeussler	12,27%	
José Miguel Navarro Haeussler	12,27%	
Cecilia Navarro Haeussler	9,20%	
Inversiones Santa Isabel Ltda.	7,57%	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
Teresa Navarro Haeussler	3,84%	
Inversiones Santa Inés Ltda.	3,31%	Inés Navarro Haeussler
Facona Ltda.	2,60%	Rosario Navarro Haeussler
Teigo Ltda.	1,36%	Teresa Navarro Haeussler

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

Accionista Inversiones Cerro Valle Paraíso Ltda.		Participación de la Propiedad
Juan Pablo Coeymans Moreno		80,00%
María José Navarro Betteley		20,00%
Accionista Inversiones La Letau Ltda.		Participación de la Propiedad
Pablo Navarro Haeussler		44,37%
Paula Calderón Cristi		55,63%



5. TRANSACCIONES DE ACCIONES

No se registran transacciones durante el ejercicio 2013.

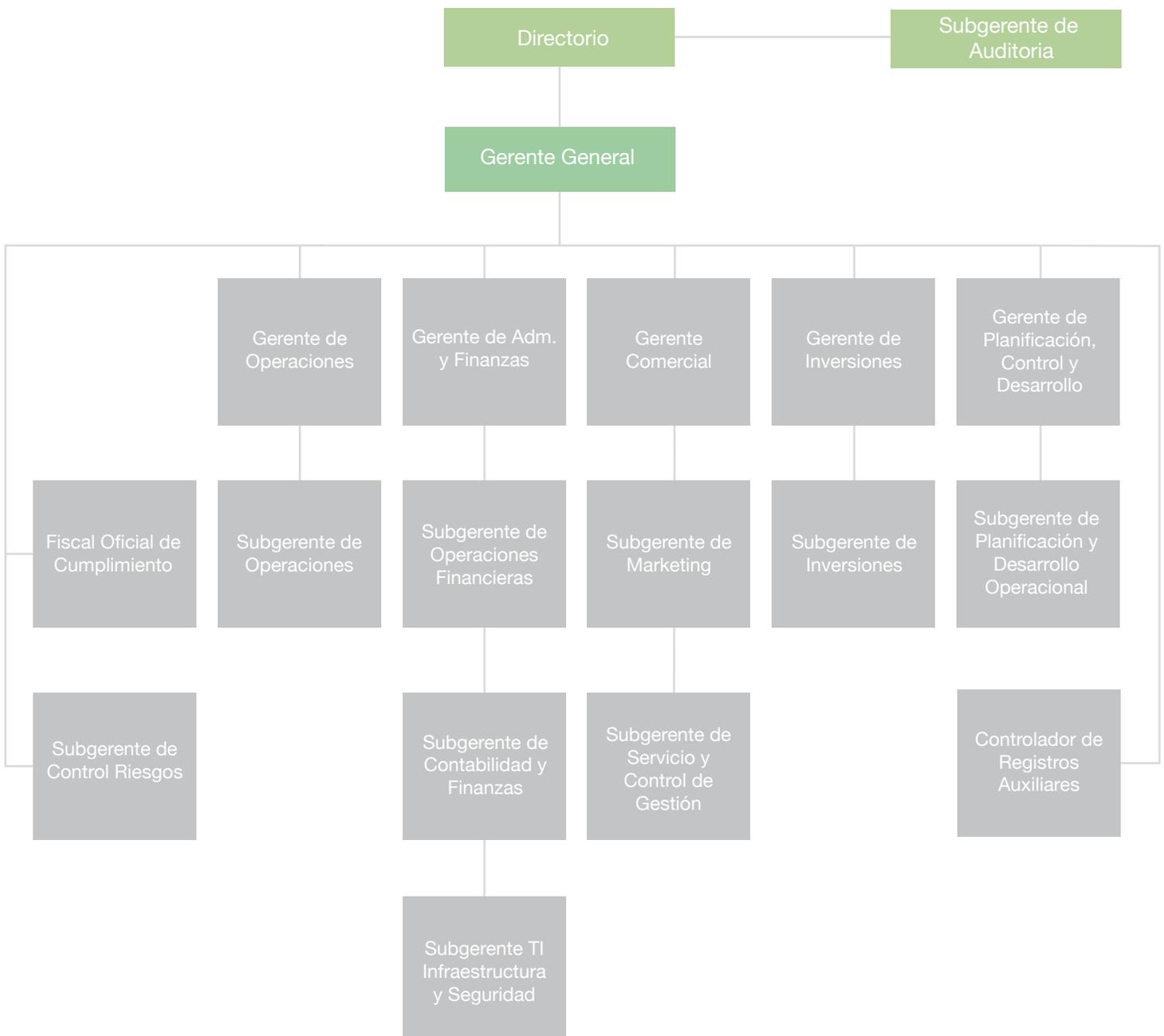
6. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EN SOCIEDADES RELACIONADAS Y EN OTRAS SOCIEDADES

La AFP no mantiene inversiones en otras sociedades.

7. DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

7.1 Descripción de la Organización

AFP Modelo tiene como organismo superior a su Directorio. La Subgerencia de Auditoría Interna y la Gerencia General le reportan directamente, y bajo la responsabilidad de esta última, se encuentran cinco gerencias y adicionalmente el Contralor de Registros Auxiliares (CRA), la Subgerencia de Riesgos y Fiscalía, tal y como se muestra en el siguiente organigrama.



La dotación 2013 por área está compuesta según se observa en la siguiente tabla:

Área	Dotación
Gerencia General	1
Subgerencia de Auditoría Interna	2
Contralor de Registros Auxiliares	1
Subgerencia de Riesgo	2
Fiscalía	3
Gerencia Comercial	174
Gerencia de Planificación y Desarrollo	10
Gerencia de Operaciones	57
Gerencia de Administración y Finanzas	42
Gerencia de Inversiones	7
Total	299

Cada gerencia o área de responsabilidad y gestión busca alcanzar, dentro de su rol específico, los objetivos de AFP Modelo. Estas son el motor central de la organización, y su área de cobertura se resume a continuación:

- 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 y Renta Variable.
- 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 recursos humanos, contabilidad, tesorería, control de inversiones, adquisiciones y servicios tecnológicos.
- Gerencia de Planificación y Desarrollo: responsable de la planificación, gestión y desarrollo de los principales proyectos de la Administradora.

Cargo	Nombre y rut		Fecha de Ingreso
Gerencia General	Juan Pablo Coeymans Moreno 10.322.001-1	Ingeniero Civil Universidad Católica MBA de Duke University	15/04/2010
Gerencia de Inversiones	Andrés Flisfisch Camhi 13.831.062-0	Ingeniero Civil Universidad de Chile	10/05/2010
Gerencia de Administración y Finanzas	Verónica Guzmán 22.074.666-6	Ingeniero Comercial Universidad Gabriela Mistral	14/02/2011
Gerencia de Operaciones	Eduardo Vidal Pérez 6.862.963-2	Ingeniero Comercial Universidad de Chile	17/05/2010
Gerencia Comercial	Jose Miguel Vivanco Von Borries 13.900.567-8	Ingeniero Civil Universidad Católica MBA Warwick Business School	30/01/2013
Gerencia de Planificación y Desarrollo	Cesar Cortés Jones 12.675.021-8	Ingeniero de Ejecución Universidad de Santiago de Chile	12/08/2013



7.2 Directorio



De izquierda a derecha: Gonzalo Lira Valdés, Ricardo Edwards Vial, Pablo Izquierdo Walker, Felipe Matta Navarro y Juan Enrique Coeymans Avaria

El Directorio actual de AFP Modelo fue designado en Cuarta Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 28 de abril de 2011.

Cargo	Nombre y rut		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	28/04/2011
Director	Ricardo Edwards Vial 12.488.068-8	Abogado Universidad Finis Terrae	28/04/2011
Director	Gonzalo Lira Valdés 5.203.404-3	Constructor Civil Universidad Católica	29/04/2008
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	Felipe Boetsch Fernández 7.033.062-8	Constructor Civil Universidad Católica	29/04/2010

7.3 Cambios en el Directorio

Durante 2013 no se realizan cambios en el Directorio.

8. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO



Durante el ejercicio 2013, el Directorio percibe remuneraciones por los montos que se indican en el cuadro comparativo con el ejercicio del año anterior, que se muestra a continuación:

Cargo	Nombre y rut	Valores en MS	
		2013	2012
Presidente	Pablo Izquierdo Walker 5.544.700-4	20.252	16.285
Vicepresidente	Juan Enrique Coeymans Avaria 3.397.510-4	10.126	8.143
Director	Ricardo Edwards Vial 12.488.068-8	10.126	8.143
Director	Gonzalo Lira Valdés 5.203.404-3	10.126	8.143
Director	Felipe Matta Navarro 10.545.746-4	10.126	8.143
Director Suplente	Gonzalo Cruz Zabala 8.536.796-K	0	0
Director Suplente	Felipe Boetsch Fernández 7.033.062-8	0	0

La remuneración total percibida en 2013 por la plana ejecutiva de AFP Modelo asciende a \$666 millones.

9. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ADMINISTRADORA

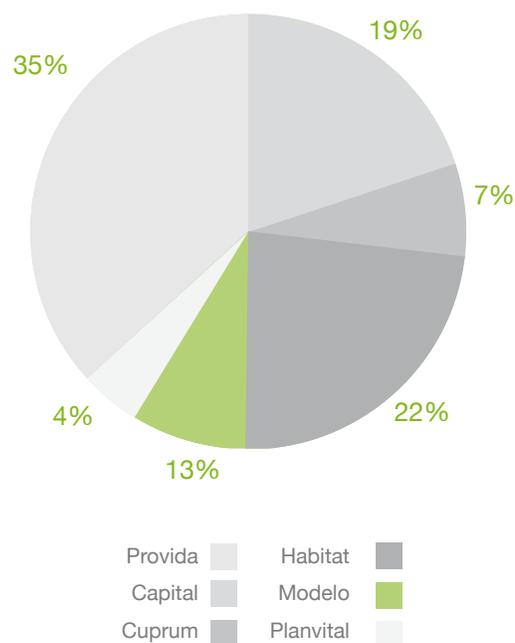
9.1 Descripción del sector económico en el que participa

El año 1980, a través del DL 3.500, se crea el sistema de Administración de Fondos de Pensiones, basado en la capitalización individual y gestionado por empresas privadas, dentro de las cuales se encuentra AFP Modelo.

Terminando 2013 la industria está compuesta por seis Administradoras de Fondos de Pensiones, las cuales disponen para el público en general los siguientes productos: 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.

La industria se encuentra regulada por la Superintendencia de Pensiones, la cual junto al grupo de administradoras y gracias a la gestión de todas, entregan al sistema previsional chileno gran reconocimiento a nivel nacional e internacional.

Participación de Mercado según cantidad de afiliados a diciembre de 2013



Valor de los Fondos de Pensiones

Total Fondos de Pensiones (US\$)	162.988 MM
Total Fondos de Pensiones (CLP)	85.366.585 MM
Variación 12 meses	10,10%

Fuente: Superintendencia de Pensiones con datos al 31 de diciembre de 2013

9.2 Objetivo de la Sociedad Administradora

Se establece como objeto exclusivo de la Sociedad el administrar, en los términos del Decreto Ley N° 3.500 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° 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 actividades principales las contempladas en la normativa vigente (Decreto Ley N° 3.500 de 1980). Estas corresponden a la administración de los fondos de pensiones tipo A, B, C, D y E y fondos de ahorro voluntario. Además de lo anterior, otorga diferentes prestaciones y beneficios, como el pago de pensiones de vejez, sobrevivencia e invalidez.



10. FACTORES DE RIESGO

Las Administradoras de Fondos de Pensiones enfrentan riesgos que provienen del contexto financiero, económico y legislativo en que se desempeñan.

El riesgo financiero se manifiesta a través de la volatilidad de los mercados nacionales e internacionales, fluctuaciones de la tasa de interés y el tipo de cambio, que influyen en los recursos administrados de los fondos de pensiones; y también la reserva de encaje que de acuerdo a lo determinado por ley, deben mantener las administradoras.

En lo económico, el riesgo se refiere a los ciclos de la economía interna y cómo estos impactan en el mercado del trabajo, el cual puede afectar a las tasas de cotización de los afiliados y también a la renta imponible de los trabajadores.

Todos los cambios que se produzcan en relación a los sistemas previsional y de seguridad social son los que conforman el riesgo legislativo.

Los riesgos recién descritos son considerados y buscan mitigarse a través de la implementación de las políticas de inversión más adecuadas para ello.

11. POLÍTICA 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, AFP Modelo se ha financiado con recursos propios y crédito de proveedores, no obstante, está abierta a buscar nuevas fuentes de financiamiento, en caso de conveniencia.

12. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La política acordada consiste en repartir a lo menos el 30% de la utilidad líquida de cada ejercicio, como dividendo en dinero entre los accionistas, a prorrata de sus acciones, salvo que la Junta de Accionistas acuerde algo diferente.



13. UTILIDAD DISTRIBUIBLE

La Administradora cerró el ejercicio 2013 con una utilidad de \$10.388 millones, un aumento del 42% en relación a los \$7.318 millones de 2012. De esta forma, AFP Modelo presenta ganancias acumuladas al cierre de 2013 ascendentes a \$6.425 millones.

13.1 Equipos Muebles y Útiles

AFP Modelo, al 31 de diciembre de 2013 posee activos fijos por \$581 millones. Estos están constituidos por muebles, mejoras en bienes arrendados y equipos computacionales.

13.2 Activos Financieros

Al cierre del ejercicio 2013 los activos financieros que registra AFP Modelo ascienden a \$3.046 millones, que corresponden principalmente a depósitos a plazo menores a un año, un bono corporativo en pesos y un fondo mutuo de deuda a corto plazo. A igual fecha, la sociedad no registra deuda bancaria.

14. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES



A través de carta enviada a la Superintendencia de Valores y Seguro de fecha 2 de mayo de 2013, se informó que en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de abril de 2013, se adoptaron los siguientes acuerdos:

- Se aprueba la Memoria razonada acerca de la situación de la sociedad en el último ejercicio, Balance General, Estados Financieros e Informe emitido por los Auditores Externos, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012.
- Se presenta el Informe por parte del Directorio, sobre los fundamentos y opciones que la Junta Ordinaria de Accionistas tiene en consideración para la elección de la empresa auditora externa.
- Se designa como auditores externos para el ejercicio 2013 a la empresa Deloitte Auditores y Consultores Limitada.
- Se informa sobre el resultado del ejercicio y distribución de utilidades del año 2012.
- Se acuerda la remuneración del Directorio.
- Se designa al periódico en que deberán publicarse los avisos de citación a Juntas de Accionistas.
- Se informa sobre las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley N° 18.046.
- Se trataron otras materias de interés social.



A través de carta enviada a la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 27 de noviembre de 2013, se informa que por Sesión Ordinaria de Directorio, de fecha 26 de noviembre de 2013, se aprueba distribuir un dividendo provisorio por un monto de \$1.393,53 por acción.



15. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS POSTERIORES

No se registraron hechos posteriores que informar.

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.



A continuación se presentan la información financiera anual relativa al informe de los Auditores Externos, Estados Financieros de A.F.P. Modelo S.A., de los Fondos de Pensiones y Análisis Razonado



17. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS, HECHOS RELEVANTES Y ANÁLISIS RAZONADO

18. ESTADOS FINANCIEROS DE A.F.P. MODELO S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Para ver el archivo, haga click sobre este texto.

19. ESTADOS FINANCIEROS DE LOS FONDOS DE PENSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Para ver el archivo, haga click sobre este texto.



DECLARACION DE RESPONSABILIDAD SOBRE LA MEMORIA DE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES MODELO SOCIEDAD ANONIMA

Los suscritos en sus calidades de Directores y Gerente General de la Administradora de Fondos de Pensiones Modelo Sociedad Anónima, domiciliados en Avenida del Valle Sur N° 614, Of 101, Huechuraba, declaramos bajo juramento que los datos contenidos en la Memoria Anual al 31 de Diciembre de 2013, es la expresión fiel de la verdad, por lo que asumimos la responsabilidad correspondiente.

NOMBRE	Cargo	RUT	FIRMA
Pablo Izquierdo Walker	Presidente	5.544.700-4	
Juan Enrique Coeymans Avaria	Vicepresidente	3.397.510-4	
Gonzalo Lira Valdés	Director	5.203.404-3	
Ricardo Edwards Vial	Director	12.488.068-8	
Felipe Matta Navarro	Director	10.545.746-4	
Juan Pablo Coeymans Moreno	Gerente General	10.332.001-1	

AUTORIZACIÓN NOTARIAL AL DORSO

Autorizo las firmas del anverso de don JUAN ENRIQUE COEYMANS AVARIA, C.I.N°3.397.510-4, Vicepresidente, don RICARDO EDWARDS VIAL, C.I.N°12.488.068-8, Director, don FELIPE MATTA NAVARRO, C.I.N°10.545.746-4, Director, y don JUAN PABLO COEYMANS MORENO, C.I.N°10.332.001-1, Gerente General, cédulas que tuve a la vista, todos miembros del directorio de ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES MODELO S.A.-
Santiago, 21 de abril de 2014.-



[Handwritten signature]

ALBERTO MOZO AGUILAR