

MEMORIAANUAL

2014



CONTENIDO

- 1 **CARTA DEL PRESIDENTE** Página 5
- 2 **INFORMACIÓN HISTÓRICA DE LA ENTIDAD** Página 6
- 3 **GESTIÓN 2014** Página 7
 - Finanzas*
 - Inversiones*
 - Clientes y mercado*
- 4 **PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ADMINISTRADORA** Página 13
- 5 **TRANSACCIONES DE ACCIONES** Página 16
- 6 **INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EN SOCIEDADES RELACIONADAS Y EN OTRAS SOCIEDADES** Página 16
- 7 **DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN** Página 17
 - Descripción de la organización*
 - Directorio*
 - Cambios en el Directorio*
- 8 **REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO** Página 21
- 9 **ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ADMINISTRADORA** Página 22
 - Descripción del sector económico en el que participa*
 - Objetivo de la Sociedad Administradora*
 - Descripción de las actividades y negocios de la Sociedad*
- 10 **FACTORES DE RIESGO** Página 24
- 11 **POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO** Página 25

12	POLÍTICA DE DIVIDENDOS	Página 25
13	UTILIDAD DISTRIBUIBLE Equipos muebles y útiles <i>Activos financieros</i>	Página 26
14	INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES	Página 27
15	INFORMACIÓN SOBRE HECHOS POSTERIORES	Página 29
16	SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS	Página 29
17	ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS, HECHOS RELEVANTES Y ANÁLISIS RAZONADO	
18	ESTADOS FINANCIEROS DE A.F.P. MODELO S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	
19	ESTADOS FINANCIEROS DE LOS FONDOS DE PENSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	

CON FECHA 06 DE ABRIL DE 2015 EL DIRECTORIO DE AFP MODELO APROBÓ ESTA MEMORIA ANUAL, EL BALANCE Y LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA SOCIEDAD, CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINANCIERO DEL AÑO 2014.

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

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

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

En Santiago, el 12 de enero de 2007 la Administradora se constituye por escritura pública realizada ante el Notario don Alberto Mozó Aguilar, la cual se complementa el 30 del mismo mes ante Notario suplente del Notario ya mencionado, don Roberto Loayza Casanova.

Con estatutos aprobados y según Resolución de la Superintendencia de Fondos de Pensiones N° E-188-2007 del 02 de febrero de 2007, se autoriza su existencia, 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.

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 2014.

A partir de los dos primeros procesos de licitación de cartera, sumado a miles de personas que voluntariamente se han cambiado con nosotros desde su antigua AFP, hemos logrado sumar más de 1,5 millones de clientes, lo que nos deja en una posición competitiva relevante, pero a la vez, implica un permanente desafío desde el punto de vista operacional y de servicio. Este enorme crecimiento, nos ha dejado en una posición robusta y con buenos cimientos como empresa, donde hemos respondido con éxito desde el punto de vista de los avances y a la vez, nos presenta un cantidad importante de oportunidades de mejora que sabremos aprovechar.

Cerramos el 2014 administrando cerca de 3.000 millones de dólares, en un año complejo desde el punto de vista de inversiones, no obstante logramos cerrar con los 5 fondos en rentabilidades positivas, lo que sin lugar a dudas, es una buena noticia para todas aquellas personas que han depositado su confianza en nosotros.

Después de casi 5 años de funcionamiento, podemos decir con propiedad y con orgullo, que producto de la combinación entre la rentabilidad de los multifondos y la baja comisión cobrada, hemos sido la alternativa que maximiza el ahorro de la mayoría de los clientes del sistema de pensiones y de la inmensa mayoría de los afiliados jóvenes, información que sentimos debemos comunicar hacia nuestros públicos.

Hemos mejorado de manera significativa la calidad de servicio hacia nuestros clientes, implementando una nueva plataforma tecnológica para hacerle seguimiento centralizado a las interacciones de nuestros clientes en cualquier canal, y renovamos nuestra página web, recogiendo las inquietudes y sugerencias de los mismos usuarios. Adicionalmente abrimos nuestra fanpage en Facebook, logrando un excelente nivel de aceptación a través de sus cerca de 50.000 fans, transformándose en un eficiente



canal de atención y generando una comunidad activa, ubicada en el lugar en el cual nuestros clientes conviven. Sin duda alguna, la innovación en cómo nos relacionamos, nos permitirá solidificar la confianza de quienes ya están con nosotros, y también la de quienes nos vienen recién conociendo.

Logramos dar continuidad a una imagen de marca renovada, moderna y joven, lo que ha permitido posicionar a AFP Modelo como una marca relevante y diferenciada dentro de su categoría. Hemos podido comprobar, con estudios externos y por experiencia, que nos ven como una AFP diferente, más simple y clara, y que ha hecho las cosas bien en sus casi 5 años de existencia.

A partir de agosto de 2014, los trabajadores que ingresan por primera vez al mercado laboral, ya no se afilian obligatoriamente en AFP Modelo, dado que dejamos de ganar la tercera licitación. Lo que para algunos podría verse como un traspié, para nosotros es una tremenda oportunidad para robustecer los procesos internos y desarrollar los proyectos pendientes que no se pudieron ejecutar por el vertiginoso crecimiento. Seguir con un crecimiento, ahora gradual y orgánico, sumado a contar con una robusta cartera de clientes, nos permitirá ofrecer una propuesta sustentable a lo largo del tiempo, con un manejo de inversiones eficiente y seguro, cobrando una muy baja comisión, sin comprometer la salud financiera de la administradora y logrando acercarnos de buena manera a nuestros clientes.

Aprovecho de agradecer al equipo humano de AFP Modelo, quienes con el convencimiento de ser parte del motor de mejoras del sistema de pensiones, han logrado que millones de personas puedan cuantificar el beneficio adicional que les ha significado estar en esta administradora. La motivación y convicción por querer lograr la mejor AFP, hace que no descansen en buscar ser la mejor alternativa de ahorro para el presente y futuro de las personas.

Pablo Izquierdo Walker,
Presidente

El año 2010 AFP Modelo comienza a operar en el mercado, habiéndose adjudicado en febrero del mismo año la primera licitación de administración de cuentas individuales de los trabajadores, realizada por la Superintendencia de Pensiones, cobrando una comisión por administración de fondos de un 1,14%, la más baja en la historia del sistema vigente.

Durante el 2011, AFP Modelo logra obtener el primer lugar en rentabilidad de los multifondos A, B y C; alcanzando además, para fines de ese año, la cantidad de 439.000 afiliados.

A comienzos del 2012, se realiza la segunda licitación, la cual es adjudicada nuevamente por AFP Modelo, habiendo presentado una comisión por administración de 0,77%, valor que genera un beneficio directo a sus afiliados, a quienes ingresan al sistema y al mercado en general.

Ese mismo año, AFP Modelo destaca nuevamente en rentabilidad durante el mes de octubre, alcanzando el primer lugar en todos los multifondos por un periodo de 12 meses. El 2012 culmina para AFP Modelo con 800.000 afiliados y obteniendo más de 2.000 traspasos mensuales a favor.

2013 es el año en que gracias a una atractiva oferta que combina una baja comisión con una rentabilidad altamente competitiva, la Administradora sobrepasa el millón de clientes, y con casi 3.000 traspasos por mes, se llega a diciembre con más de 1.200.000 clientes.

En la segunda mitad del año 2014, AFP Modelo deja de ser el adjudicatario de la licitación de nuevos trabajadores, manteniendo su comisión de 0,77%, casi la mitad de lo que cobra el promedio de la industria. La Administradora se propone enfrentar esta nueva condición, como una oportunidad de entrar a una etapa de crecimiento más orgánico, focalizando esfuerzos en perfeccionar los canales de contacto y servicio con sus clientes, además de los procesos operacionales que permitirán hacer aún más eficiente el crecimiento de la AFP.

Durante el 2014 se sobrepasan los 1.500.000 clientes, y también se logra el máximo de traspasos alcanzados durante un mes y también durante un año completo, recibiendo a más de 3.700 personas en el mes de julio y a más de 31.500 en todo el año. Además de lo anterior, el mes de abril AFP Modelo destaca por ser número uno en rentabilidad de los fondos A, B, C y D; hito que suma para consolidar una imagen de solidez y buena gestión hacia el mercado.



La rentabilidad de los Fondos de Pensiones administrados por AFP Modelo tuvo buenos resultados, siendo todos positivos y llegando al 8,4% real para el fondo A; lo anterior pese a un contexto económico que, especialmente hacia fin de año, mostró un panorama general más bien negativo y de incertidumbre.

En los mercados internacionales, tanto Europa como América Latina mostraron cierta volatilidad, a diferencia de lo que ocurrió con los Estados Unidos, país que logra consolidar las señales evidentes de recuperación superando un importante periodo de inestabilidad. Oriente, particularmente China, sigue mostrando altas tasas de crecimiento en comparación a otras regiones del mundo, pero siendo éstas las más bajas de los últimos años muestra ciertas señales de debilitación en su economía, lo cual tiene implicancias a nivel global.

La economía chilena tuvo un escenario de lento crecimiento en un contexto de baja en el precio de los commodities, bastante en línea con lo que ha sucedido en el resto de Latinoamérica. Aun considerando lo anterior, los indicadores de desempleo se han mantenido estables respecto del 2013.

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

3.1 Finanzas

Terminado el año 2014, AFP Modelo cierra el ejercicio con un aumento del 38% en los ingresos, lo anterior acompañado nuevamente de una eficiente gestión de costos. Tanto el EBITDA, como las ganancias antes de impuestos, crecieron aproximadamente un 53%, reflejo del excelente resultado ya señalado.

	2014 M\$	2013 M\$
Ingresos por comisiones	\$ 28.380.208	\$ 20.513.200
EBITDA	\$ 20.020.901	\$ 13.128.736
Ganancia antes de impuestos	\$ 19.824.094	\$ 12.995.043
Rentabilidad del activo	99,22%	91,72%

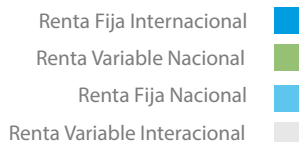
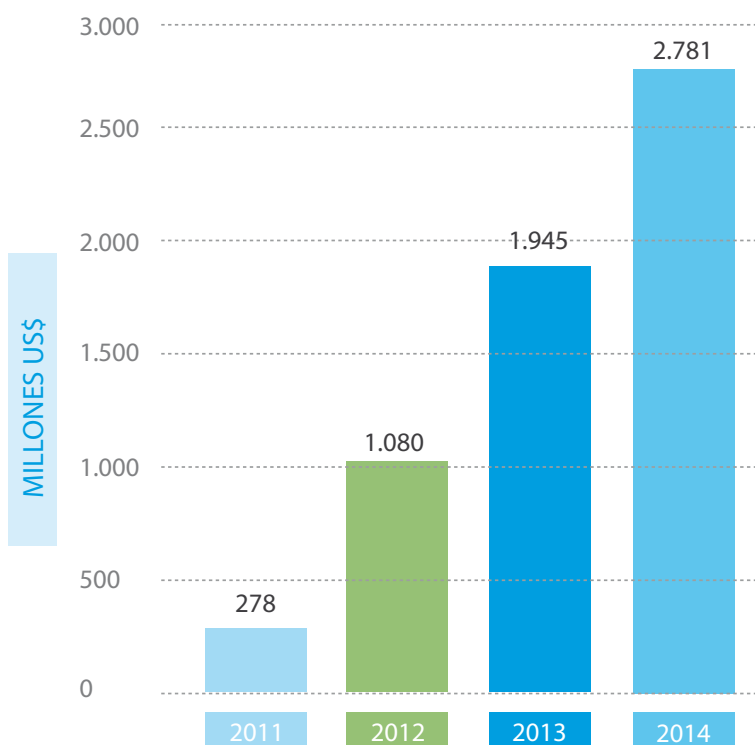
Al cierre del ejercicio 2014 la Administradora alcanza un patrimonio neto de UF 651.818, monto que supera ampliamente a las UF 20.000 establecidas como mínimas por la normativa vigente.

3.2 Inversiones

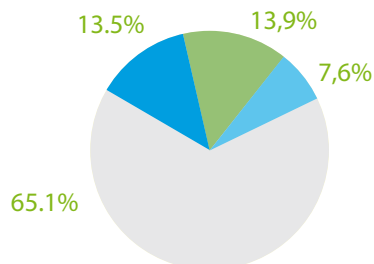
Al cierre de 2014, se administran US\$ 2.781 millones, lo que representa un crecimiento de 43% respecto al año anterior. De esta manera, una destacada gestión y un nivel de activos administrados en crecimiento, le otorgan a AFP Modelo una posición importante como inversionista institucional.

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

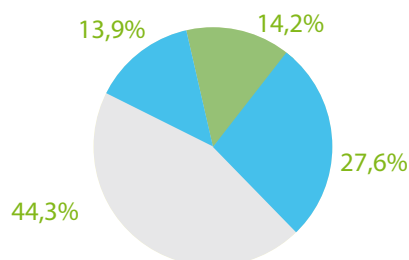
TOTAL DE ACTIVOS ADMINISTRADOS



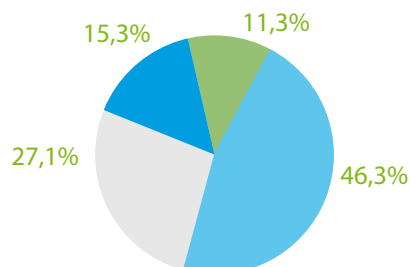
Composición Fondo A



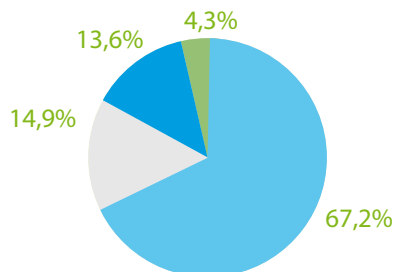
Composición Fondo B



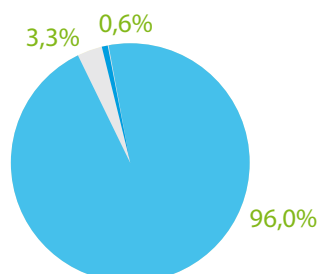
Composición Fondo C



Composición Fondo D



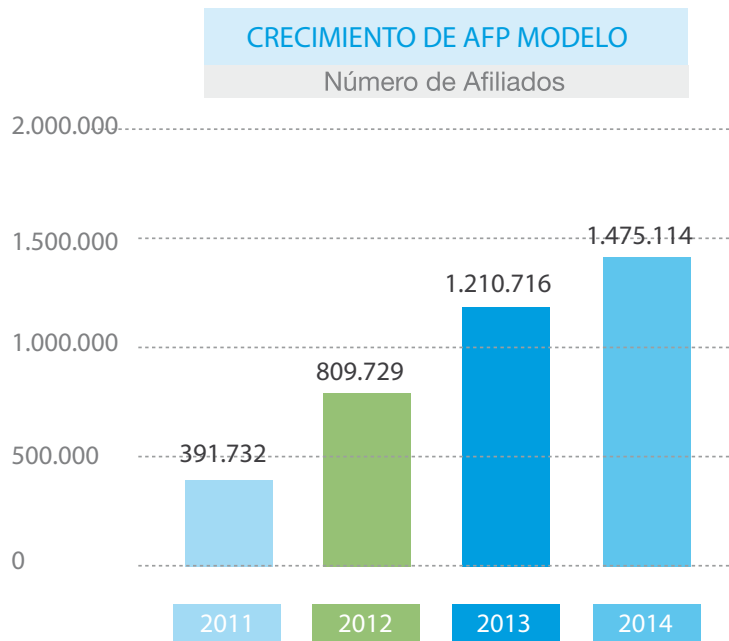
Composición Fondo E



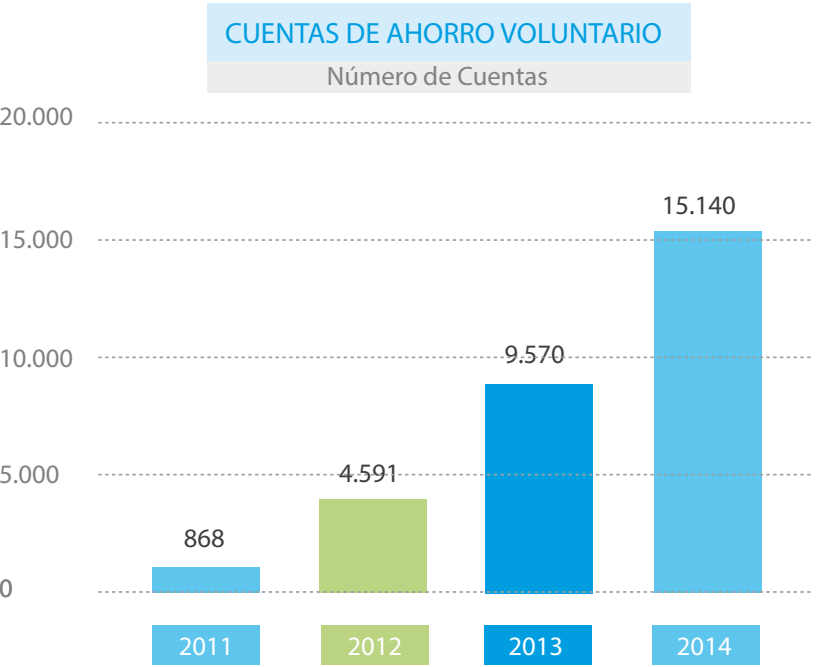
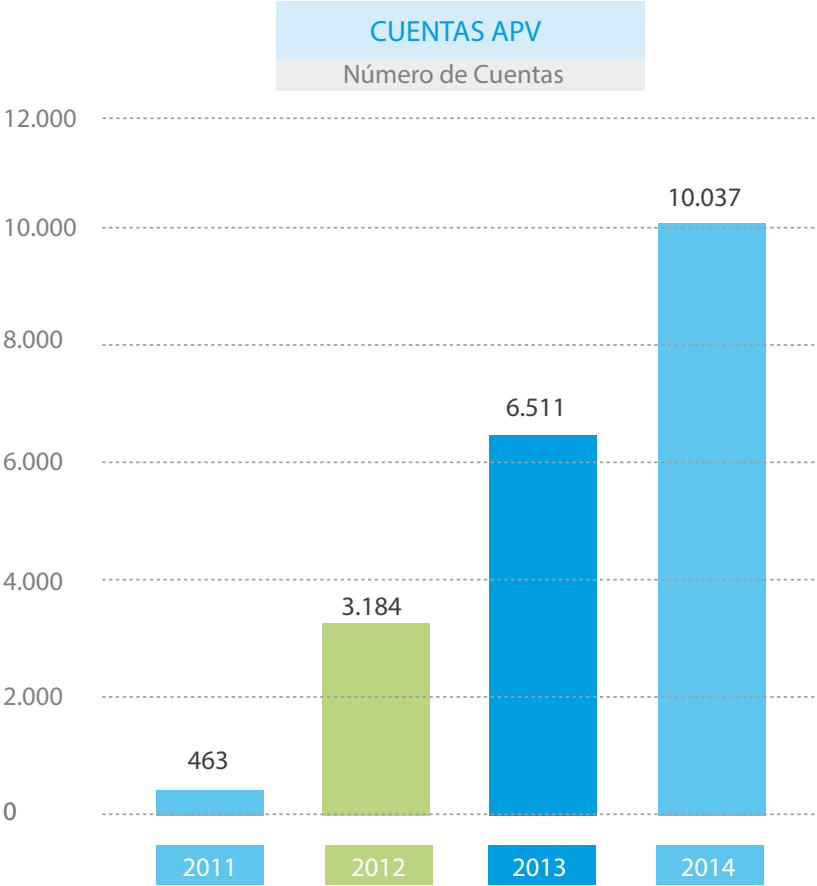
Fuente: Superintendencia de Pensiones, con datos al 31 de diciembre de 2014

3.3 Clientes y mercado

Nuevamente el año cierra con un fuerte incremento en afiliados, los que a diciembre de 2014 alcanzan a 1.475.114, un importante incremento del 22% respecto al año anterior, consolidando una fuerte posición en el mercado, con una participación ascendente a algo más del 15%. De este número el 44% corresponde a cotizantes.



También las aperturas de productos voluntarios siguió una vigorosa tasa de crecimiento, tanto las cuentas APV, como las Cuentas de Ahorro Voluntario crecieron más del 50% en un año, totalizando más de 25.000 cuentas de productos voluntarios.



El año 2014 estuvo marcado por múltiples iniciativas de servicio, imagen y publicitarias, todas tendientes a consolidar una posición destacada dentro del mercado chileno.

En abril hubo muy buenas noticias para los afiliados de AFP Modelo, ya que los fondos administrados destacaron por su desempeño, alcanzando en 4 de los 5 multifondos (A, B, C y D) el primer lugar en rentabilidad en un periodo de 3 años. Complementariamente, se lanzó la campaña “Nº1 en Rentabilidad”, la cual busca difundir este hecho, mensaje que asociado a la baja comisión, permite alcanzar un importante aumento en los traspasos hacia esta Administradora, consiguiendo incluso durante los meses de junio y julio, máximos históricos sucesivos de personas que al mes decidieron cambiarse a la AFP.

El último trimestre del año, y ya entrando a una situación de mercado diferente se desarrolla la campaña “Somos tu Modelo de AFP”, la cual complementada con la renovación y viralización de herramientas de tangibilización de atributos como son las calculadoras “Aumenta tu Sueldo” y “Qué AFP Conviene”, permite mantener una gran cantidad de traspasos, además de fortalecer de manera importante la fidelización de clientes, evidenciando atributos de marca complementarios a la baja comisión que cobra AFP Modelo.

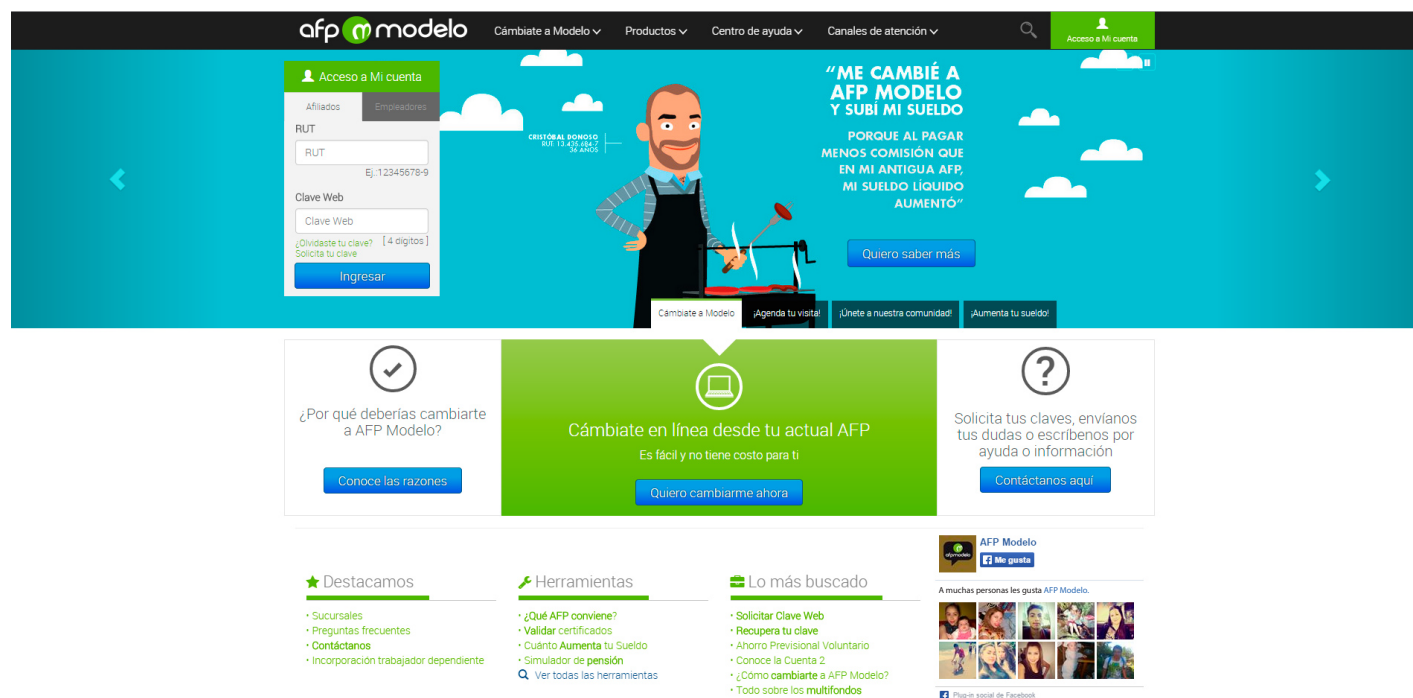
2014 fue el año que marca la entrada de AFP Modelo a Redes Sociales, dando vida a canales corporativos en Facebook, Twitter y YouTube; generando desde un comienzo una cantidad importante de visitas y atenciones, que a fines del mismo

año, evidencian una cantidad considerable de seguidores quienes aprovechan estos canales como puntos de servicio rápidos, accesibles y adecuados al estilo de vida de los clientes de la AFP.

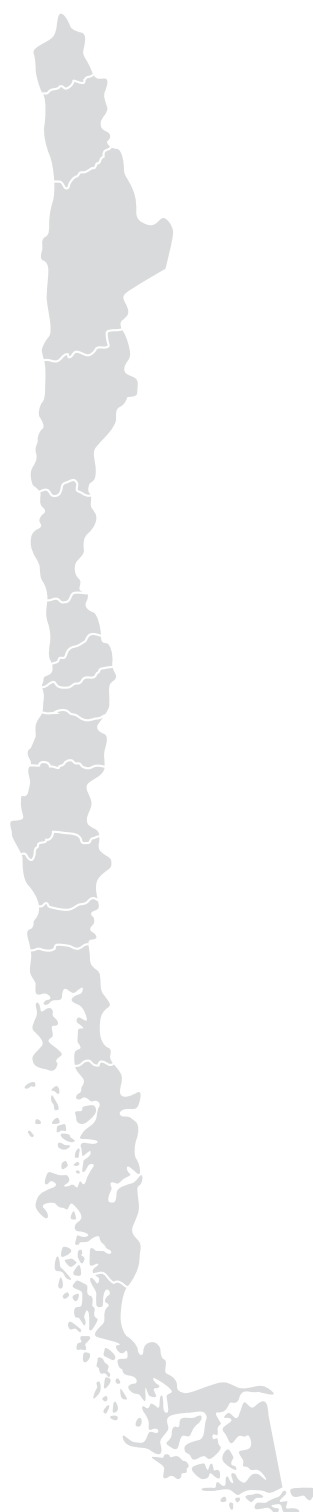
También durante 2014 se renuevan las sucursales de Puerto Montt y Antofagasta, logrando con ello una estandarización positiva de imagen, calidad y servicio presencial en todas las sucursales de AFP Modelo. Aspecto importante que refuerza el valor de marca que transmite la Administradora hacia parte de sus públicos relevantes.

El sitio web, por su parte, cuenta durante este año con una importante renovación gráfica, actualización de contenido y usabilidad; mejora implementada con el objetivo de optimizar la experiencia digital para los clientes y usuarios en general del sitio, considerando además características que permiten alcanzar de manera más eficiente los objetivos comerciales que tienen relación con el canal.

Finalmente, en el ámbito de la tecnología, en 2014 se implementa un modelo de atención de clientes, el cual tiene como objetivo el centralizar y consolidar las consultas realizadas por los usuarios a través de los distintos canales de atención, tales como Sucursales, Contact Center, Web y Redes Sociales. Además de la integralidad que permite una amplia visibilidad, la herramienta logra realizar la trazabilidad de las consultas ingresadas, optimizar tiempos de respuesta, derivar a las distintas áreas responsables y en general, mejorar la calidad de servicio entregado, poniendo el foco en los clientes.



3.4 Sucursales y servicios



Arica	Arturo Prat N° 391, Oficina 91, Piso 9
Iquique	Wilson N° 269
Antofagasta	Riquelme N° 531, Primer Piso, Local n° 1, Edificio Novo
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
Santiago (Centro de Servicios)	Avenida del Valle Sur N° 614, Oficina 101, Ciudad Empresarial, Huechuraba

4

Propiedad y control DE LA ADMINISTRADORA

Al cierre del ejercicio 2014, 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
Faona 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 2014.

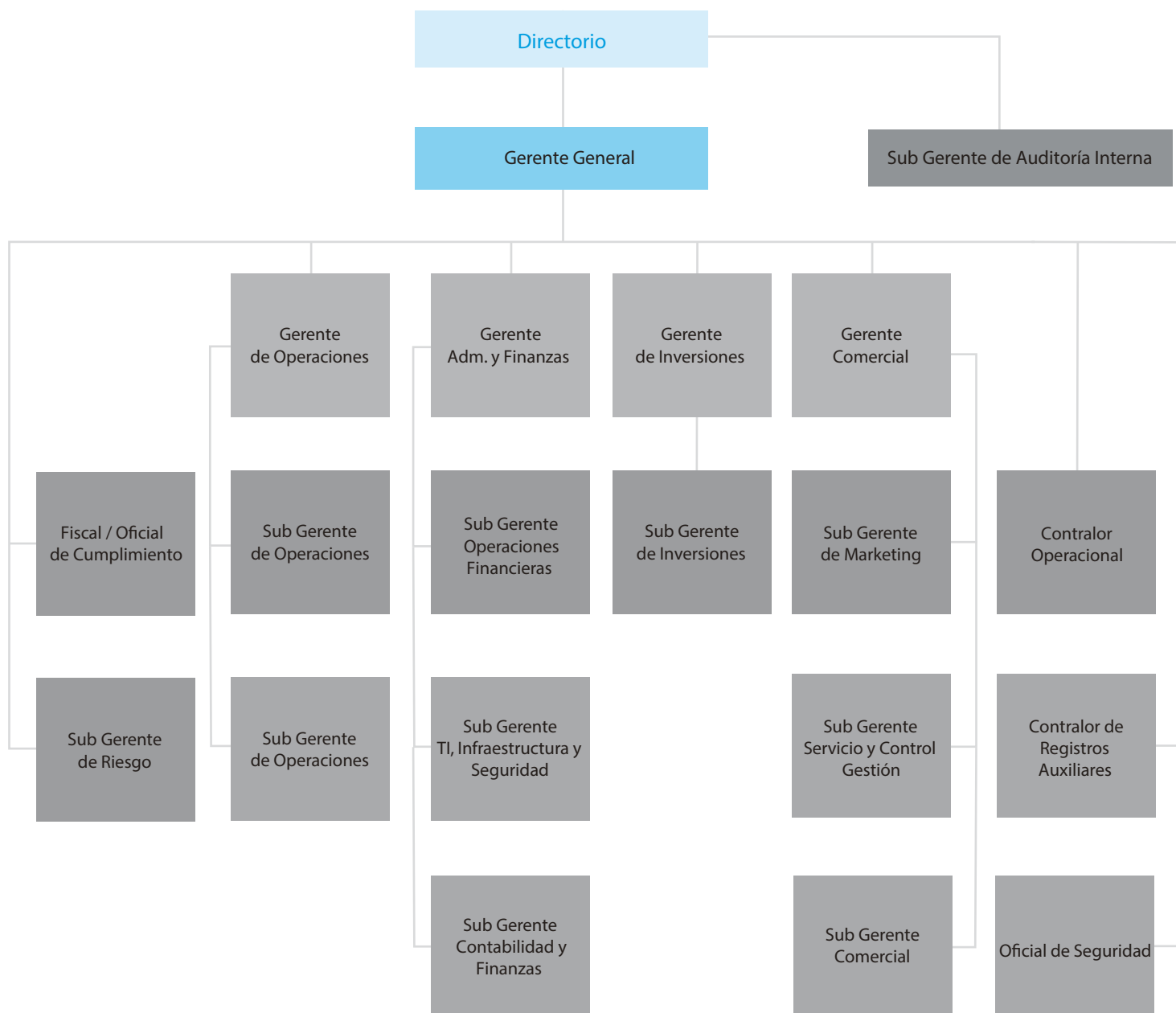
6

Información sobre inversiones en sociedades **RELACIONADAS Y EN OTRAS** **SOCIEDADES**

La AFP no mantiene inversiones en otras sociedades.

7.1 Descripción de la Organización

El organismo superior de AFP Modelo es su Directorio, al cual le reportan directamente la Gerencia General y la Sub Gerencia de Auditoría Interna. Bajo la responsabilidad de la Gerencia General, se encuentra el Contralor de Registros Auxiliares (CRA), el Oficial de Seguridad, la Subgerencia de Riesgos, el Contralor Operacional y Fiscalía; además de las gerencias de Administración y Finanzas, Operaciones, Inversiones y Comercial; tal y como se presenta en el siguiente organigrama:



La dotación 2014 por área está compuesta según se observa en la siguiente tabla:

Área	Dotación
Gerencia General	1
Subgerencia de Auditoría Interna	3
CRA	1
Subgerencia de Riesgo	5
Oficial de Seguridad	1
Fiscalía	3
Gerencia Comercial	177
Gerencia de Operaciones	67
Gerencia de Administración y Finanzas	45
Gerencia de Inversiones	7
Total	310

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

- Gerencia Operaciones: encargada principalmente de la administración de las Cuentas Individuales. Se encuentra dividida en las áreas de: Servicios Operacionales, Cuentas, Beneficios, Afiliación y Traspaso, Cobranzas; y Base de Datos y Estadísticas.
- Gerencia 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 Administración y Finanzas: responsable de Recursos Humanos, Contabilidad, Tesorería, Control de Inversiones, Adquisiciones y Servicios Tecnológicos.
- Contraloría Operacional: responsable de certificar que los procesos operacionales se generaron bajo los estándares de control y seguridad determinados por la empresa, así como también la encargada de generar los indicadores de gestión operacional y su seguimiento.

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

7.2 Directorio

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 Velasco Navarro 10.410.177-1	Ingeniero Civil de Industrias Universidad Católica 30/04/2014
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



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

7.3 Cambios en el Directorio

Durante 2014 se realizan cambios en el Directorio de A.F.P. Modelo S.A. Se retira Gonzalo Lira Valdés y se incorpora Gonzalo Velasco Navarro.

Gonzalo Lira Valdés
5.203.404-3



Gonzalo Velasco Navarro
10.410.177-1

8

Remuneraciones DEL DIRECTORIO

Las remuneraciones percibidas por el Directorio durante el ejercicio 2014 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\$	
		2014	2013
Presidente	Pablo Izquierdo Walker 5.544.700-4	23.050	20.252
Vicepresidente	Juan Enrique Coeymans Avaria 3.397.510-4	11.525	10.126
Director	Ricardo Edwards Vial 12.488.068-8	11.525	10.126
Director	Gonzalo Velasco Navarro 10.410.177-1	7.752	0
Director	Felipe Matta Navarro 10.545.746-4	11.525	10.126
Director	Gonzalo Lira Valdés 5.203.404-3	3.773	10.126
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 2014 por la plana ejecutiva de AFP Modelo asciende a \$772,7 millones.

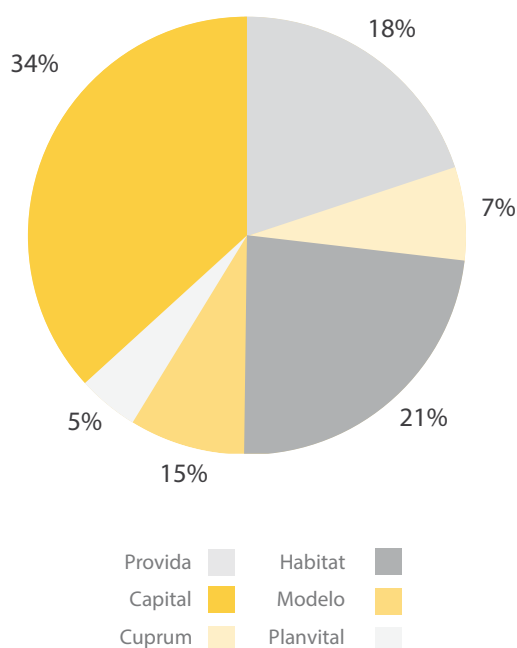
9.1 Descripción del sector económico en el que participa

El sistema de Administración de Fondos de Pensiones, basado en la capitalización individual y gestionado por empresas privadas, se crea el año 1980. Actualmente el sistema se encuentra compuesto por 6 Administradoras de Fondos de Pensiones, dentro de las cuales está AFP Modelo.

A diciembre de 2014, las Administradoras 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.

De acuerdo a la información dispuesta por la Superintendencia de Pensiones al mes de diciembre de 2014, la participación de mercado de las administradoras se muestra en el siguiente gráfico:

Participación de Mercado según cantidad de afiliados a diciembre de 2014



La regulación de esta industria se realiza a través de la Superintendencia de Pensiones, la cual junto al grupo de Administradoras de Fondos de Pensiones y su gestión, entregan al sistema previsional chileno gran reconocimiento a nivel nacional e internacional.

Valor de los Fondos de Pensiones

Total Fondos de Pensiones (US\$)	165.432 MM
Total Fondos de Pensiones (CLP)	100.479.815 MM
Variación 12 meses	17,70%

Fuente: Superintendencia de Pensiones con datos al 31 dic. 2014

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

Las actividades principales que desarrolla AFP Modelo 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. Todas ellas corresponden a las contempladas en la normativa vigente (Decreto Ley N° 3.500 de 1980).



Los ingresos de las Administradoras de Fondos de Pensiones están fuertemente ligados al mercado del trabajo, en este sentido, el riesgo económico se manifiesta en los vaivenes de la economía, que dinamizan o bien disminuyen el mercado laboral chileno, ya sea afectando la tasa de empleo o bien afectando la tasa de crecimiento de las remuneraciones.

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 intereses y el tipo de cambio. Las variables antes mencionadas afectan directamente los fondos de pensiones y la reserva de encaje establecida en la ley, que 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 AFP Modelo.

Por último, las Administradoras de Fondos de Pensiones se encuentran afectas a riesgos que pueden surgir de cambios legales al marco regulatorio del sistema de pensiones vigente, el que está fuertemente regulado y supervisado por las implicancias en la sociedad que este tiene.

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 y crédito de proveedores, pese a lo anterior, la Administradora está abierta a buscar nuevas fuentes de financiamiento, en caso de conveniencia.

12

Política de **DIVIDENDOS**

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

El ejercicio 2014 cerró con una utilidad de \$15.767 millones, un aumento del 52% en relación a los \$10.388 millones obtenidos el año 2013. De esta forma, AFP Modelo presenta ganancias acumuladas al cierre de 2014 que ascienden a \$12.245 millones.

13.1 Equipos, Muebles y Útiles

Al 31 de diciembre de 2014, AFP Modelo posee activos fijos por \$544 millones. Estos están constituidos por muebles, mejoras en bienes arrendados y equipos computacionales.

13.2 Activos Financieros

Al cierre del ejercicio 2014 los activos financieros que registra la Administradora alcanzan un monto de \$2.298 millones, que corresponden principalmente a depósitos a plazo menores a un año y un fondo mutuo de deuda a corto plazo. A igual fecha, la sociedad no registra deuda bancaria.

A

A través de carta enviada a la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 15 de abril de 2014, se informa que, por acuerdo del Directorio de A.F.P. Modelo S.A., adoptado en sesión celebrada el 15 de abril de 2014, se aprueba citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 30 de abril de 2014, a las 11.00 horas en las oficinas ubicadas en Teatinos N°500, piso 12, Santiago, con el objeto de someter a consideración de la referida Junta los asuntos en ella mencionada.

B

A través de carta enviada a la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 30 de abril de 2014, se informa que en Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 30 de abril de 2014, se adoptan 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 que presentó el Auditor Externo, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.
- 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 2014 a la empresa Deloitte Auditores y Consultores Limitada.
- Se acuerda repartir el Dividendo Definitivo N°2, ascendente al monto de \$3.310.683.480.- a un valor de \$922,71.- por acción.
- Se acuerda la elección del Directorio.
- 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.



A través de carta enviada a la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 2 de mayo de 2014, se adjunta copia del acta de la Junta Ordinaria de Accionistas de A.F.P. Modelo S.A., celebrada el día 30 de abril de 2014.



A través de carta enviada a la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 26 de noviembre de 2014, se informa que por Sesión Ordinaria de Directorio, de fecha 25 de noviembre de 2014, se aprueba distribuir un dividendo provisorio.

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 2014

Para ver el archivo, haga click sobre este texto.

19

Estados financieros de los fondos de pensiones
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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 2014, es la expresión fiel de la verdad, por lo que asumimos la responsabilidad correspondiente.

NOMBRE	Cargo	RUT	FIRMA
1. Pablo Izquierdo Walker	Presidente	5.544.700-4	
2. Juan Enrique Coeymans Avaria	Vicepresidente	3.397.510-4	
3. Gonzalo Velasco Navarro	Director	10.410.177-1	
4. Ricardo Edwards Vial	Director	12.488.068-8	
5. Felipe Matta Navarro	Director	10.545.746-4	
6. Juan Pablo Coeymans Moreno	Gerente General	10.332.001-1	

AUTORIZACIÓN NOTARIAL AL DORSO

Autorizo las firmas del anverso de don PABLO IZQUIERDO WALKER, C.I.Nº5.544.700-4, Presidente, don GONZALO VELASCO NAVARRO, C.I.Nº10.410.177-1, Director, don RICARDO EDWARDS VIAL, C.I.Nº12.488.068-8, Director, y don JUAN PABLO COEYMANS MORENO, C.I.Nº10.332.001-1, Gerente General, cédulas de identidad que tuve a la vista, todos de la ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES MODELO S.A.-
Santiago, 14 de abril de 2015.-

