

MEMORIA ANUAL



afp  modelo

2015

CARTA DEL PRESIDENTE

01

INFORMACIÓN HISTÓRICA DE LA ENTIDAD

02

GESTIÓN 2015

03

3.1 FINANZAS

3.2 INVERSIONES

3.3 CLIENTES Y MERCADO

PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ADMINISTRADORA

04

TRANSACCIÓN DE ACCIONES

05

INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EN SOCIEDADES
RELACIONADAS Y EN OTRAS SOCIEDADES

06

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

07

7.1 DESCRIPCIÓN DE LA ORGANIZACIÓN

7.2 DIRECTORIO

7.3 CAMBIOS EN EL DIRECTORIO

REMUNERACIONES

08

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ADMINISTRADORA

09

9.1 DESCRIPCIÓN DEL SECTOR ECONÓMICO EN EL QUE PARTICIPA

9.2 OBJETIVO DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA

9.3 DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

FACTORES DE RIESGO	10
POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO	11
POLÍTICA DE DIVIDENDOS	12
UTILIDAD DISTRIBUIBLE	13
13.1 EQUIPOS, MUEBLES Y ÚTILES	
13.2 ACTIVOS FINANCIEROS	
INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES	14
INFORMACIÓN SOBRE HECHOS POSTERIORES	15
SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS	16
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS HECHOS RELEVANTES ANÁLISIS RAZONADO	17
ESTADOS FINANCIEROS DE A.F.P. MODELO S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	18
ESTADOS FINANCIEROS DE LOS FONDOS DE PENSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	19

CON FECHA 29 DE MARZO DE 2016 EL DIRECTORIO DE AFP MODELO APROBÓ ESTA MEMORIA ANUAL, EL BALANCE Y LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA SOCIEDAD, CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINANCIERO DEL AÑO 2015.

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 N° 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

El 12 de enero de 2007, en la ciudad de Santiago de Chile, la Administradora de Fondos de Pensiones Modelo Sociedad Anónima, se constituye bajo escritura pública ante el Notario don Alberto Mozó Aguilar. Esta escritura se complementa el 30 del mismo mes ante Notario suplente del Notario ya mencionado, don Roberto Loayza Casanova.

La Superintendencia de Pensiones autoriza su existencia con estatutos aprobados y según resolución N° E-188-2007 del día 2 de febrero de 2007, publicándose el extracto en Diario Oficial el 6 de febrero del mismo año, e inscribiéndose a fojas 5.696 N° 4.322 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.

CARTA DEL PRESIDENTE

Me es grato someter a su consideración la presente Memoria Anual y los Estados Financieros de AFP Modelo, correspondientes al año 2015.

Durante ese período, se cumplieron los primeros 5 años de existencia de la Administradora, y con ello se alcanza una posición inmejorable desde el punto de vista del beneficio económico que entrega tanto a sus afiliados, como a la industria en general. La empresa cuenta con una trayectoria impecable, y adicionalmente ha desarrollado una flexibilidad tal, que permite enfrentar con optimismo los cambios futuros, lo que en definitiva se traduce en confianza hacia sus clientes.

Éste, también ha sido el primer año completo en que AFP Modelo no ha recibido a quienes entran por primera vez al mercado laboral, y donde ha enfrentado una competencia agguerrida por parte de otras Administradoras y sus equipos de venta. El balance en este nuevo escenario es positivo, puesto que AFP Modelo ha podido incrementar su base de clientes y a la vez, logrado un crecimiento relevante en la renta imponible promedio de sus cotizantes, producto de cambios en su composición. Destaco el segundo semestre del año, cuando aproximadamente 30.000 personas voluntariamente decidieron cambiarse a AFP Modelo desde otras Administradoras, consecuencia del crecimiento en la confianza de las personas hacia la marca.

Si bien el balance actual es positivo, la aspiración de AFP Modelo es que cada vez sean más quienes puedan experimentar el beneficio de recibir una administración de fondos eficiente, segura, con rentabilidades competitivas, a un costo acotado y manteniendo un servicio de acuerdo a sus necesidades. Para lograr lo anterior, se desplegarán importantes esfuerzos en potenciar al equipo de inversiones y la toma de decisiones, reforzar el proceso de mejora continua desde un punto de vista operacional y mejorar la comunicación de los canales de servicio, como la página web, redes sociales, contact center y sucursales.

Respecto de los multifondos, AFP Modelo ha cerrado el año con rentabilidades competitivas en todos ellos, tal y como ha sido desde sus inicios, y en particular destacando la obtención de 2 primeros lugares durante este año 2015. Si bien lo anterior es muy positivo, está la aspiración de lograr una mayor diferenciación positiva que lo que se ha conseguido hasta ahora.

También durante este período, AFP Modelo ha tenido acceso a

estudios de servicio, percepción de clientes y marca, los cuales han evidenciado que en general, el público la ve como una marca fresca, simple, diferente, con un destacable reconocimiento positivo para los adultos jóvenes, precisamente el grupo que caracteriza a sus clientes. AFP Modelo está en el “top of mind” de la industria en el segmento de personas jóvenes, un tremendo logro para una trayectoria de sólo 5 años, y a la vez considerando un nivel de inversión comunicacional acotado, pero eficiente. También enorgullece el haber logrado la mejor evaluación de la industria en dos estudios independientes, realizados sobre todas las páginas web de las AFP, ambos estudios destacan un canal web de excelente usabilidad, práctico, simple y adecuado a los intereses y necesidades de los usuarios.

Desde el punto de vista financiero, a pesar de los nuevos desafíos comerciales enfrentados, se ha logrado mejorar el resultado operacional respecto al año 2014, lo que permite proyectar la sostenibilidad y salud financiera en el largo plazo. Adicionalmente, AFP Modelo ha accedido al mercado financiero, ratificando que no solo los clientes y usuarios del sistema de pensiones tendrían una percepción positiva respecto a la Empresa, sino que también la industria financiera en general. Dicho acceso, junto con el reconocimiento, implica seguir velando por la seguridad y responsabilidad con la que opera la Administradora, otro positivo atributo para sus clientes.

En el año 2015, se presentó a la Comisión de Pensiones, una serie de propuestas con el objetivo de mejorar las pensiones en el corto, mediano y largo plazo. Es de esperar que los cambios futuros, se hagan con el claro objetivo de mejorar los ingresos de los adultos mayores por este concepto, sin sacrificar el crecimiento, política fiscal, y en términos generales, el futuro de las siguientes generaciones.

AFP Modelo quiere ser la mejor AFP y parte del motor de mejoras del sistema de pensiones. Su equipo humano, convencido y motivado por lograrlo, no descansará en buscar este objetivo y ser la mejor alternativa de ahorro para el presente y futuro de las personas.



Pablo Izquierdo Walker
Presidente

INFORMACIÓN HISTÓRICA DE LA ENTIDAD

AFP Modelo comienza sus operaciones en el año 2010, habiéndose adjudicado la primera licitación de administración de cuentas individuales de los trabajadores, resultado dado a conocer por la Superintendencia de Pensiones en febrero de ese mismo año. Con este hito la Administradora entra al mercado cobrando la comisión por administración de fondos más baja de la historia hasta ese momento, un 1,14%.

Al año siguiente, AFP Modelo logra la mejor rentabilidad para los multifondos A, B y C; y para fines de ese año, alcanza la cantidad de 439.000 afiliados.

Iniciando el año 2012, AFP Modelo se adjudica la segunda licitación presentando una comisión aún más baja que la anterior de 0,77%, valor que genera un beneficio directo a sus afiliados, a quienes ingresan al sistema y al mercado en general.

Durante el mes de octubre de ese mismo año, AFP Modelo destaca nuevamente por sus logros en rentabilidad de los multifondos, alcanzando un notable primer lugar en los 5 multifondos por un período de 12 meses. El 2012 culmina para AFP Modelo con 800.000 afiliados y obteniendo más de 2.000 traspasos mensuales a favor.

En el año 2013 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 afiliados, todo esto dentro del contexto

de una atractiva oferta que combina una baja comisión con una rentabilidad altamente competitiva.

La segunda mitad del año 2014, manteniendo su comisión de 0,77% y casi la mitad de lo que cobra el promedio de la industria, AFP Modelo deja de ser el adjudicatario de la licitación de nuevos trabajadores, pero con una estrategia de enfrentar esta nueva condición como una oportunidad de entrar a una etapa de crecimiento más orgánico, perfeccionando los canales de contacto y servicio con sus clientes, además de los procesos operacionales que permitirían hacer todavía más eficiente la gestión de la AFP; la administradora logra sobrepasar el 1.500.000 de clientes, y con el máximo de traspasos alcanzados durante un mes y también durante un año completo hasta el momento, recibiendo a más de 3.700 personas en el mes de julio y a más de 31.500 en todo el año. Adicionalmente, durante el mes de abril destaca por alcanzar un nuevo hito en la administración de los multifondos, siendo la número uno en rentabilidad de los fondos A, B, C y D; consolidando una imagen de solidez y buena gestión hacia el mercado.

Un creciente reconocimiento de la marca y la gestión eficiente que marcaron los años anteriores se transformaron en los cimientos de un 2015 sólido y positivo para la empresa. Pese a no contar con el ingreso de afiliados por licitación ni fuerza de ventas, se logró un importante aumento en los ingresos y estabilidad en el número de afiliados y cotizantes.

Lo anterior no es más que la consolidación de los esfuerzos en gestión y claridad de los objetivos de la administradora, además de la oferta diferenciadora que se ofrece a las personas a través de una propuesta de valor fundamentada en tres pilares: rentabilidad competitiva, a bajo costo de administración y muy buena calidad de servicio. En esta línea, se destacan los dos primeros lugares en rentabilidad de los fondos de 2015 (D y E) y además se muestran interesantes resultados de estudios de marca y servicio sobre canales de contacto que elevan a AFP Modelo a una categoría destacada por sobre la competencia, pero lo más importante, mostrándose como una empresa cercana y a la altura de las expectativas de un público cada vez más informado y particularmente crítico y exigente con esta industria.

GESTIÓN 2015

El 2015 fue un año complejo para la economía mundial, la volatilidad de mercados importantes como el chino y el europeo, incluyendo cambios y reacciones que aún no terminan de implementarse por los distintos gobiernos y/o instituciones reguladoras, han generado períodos de baja y también algunas recuperaciones en las bolsas mundiales, influyendo esta situación particularmente a los instrumentos de renta variable.

Adicionalmente la disminución del precio del cobre y variabilidad del tipo de cambio se sumaron como elementos que afectaron especialmente a la economía chilena, lo cual se tradujo en un lento crecimiento y permanentes ajustes de indicadores que en algún momento fueron más optimistas que lo que en realidad presentó la contingencia.

Dentro de este contexto los multifondos más riesgosos (A y B) fueron los más afectados por la volatilidad, pero así y todo, la Administradora permitió alcanzar rentabilidades positivas y completamente competitivas.

Tanto así, que los fondos D y E administrados por AFP Modelo, lograron ser ambos número uno en rentabilidad real por sobre los administrados por las demás AFP considerando los 12 meses del año.

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

3.1 Finanzas

AFP Modelo cierra el ejercicio del año 2015 con un aumento del 14% en los ingresos, esto acompañado, por supuesto, de una eficiente gestión de costos. Tanto el EBITDA, como las ganancias antes de impuestos, crecieron aproximadamente un 10%, evidencia del excelente resultado ya señalado.

	2015 M\$	2014 M\$
Ingresos por comisiones	\$ 32.484.997	\$ 28.380.208
EBITDA	\$ 21.952.191	\$ 20.020.901
Ganancia antes de impuestos	\$ 21.749.851	\$ 19.824.094
Rentabilidad del activo	86,01%	99,22%

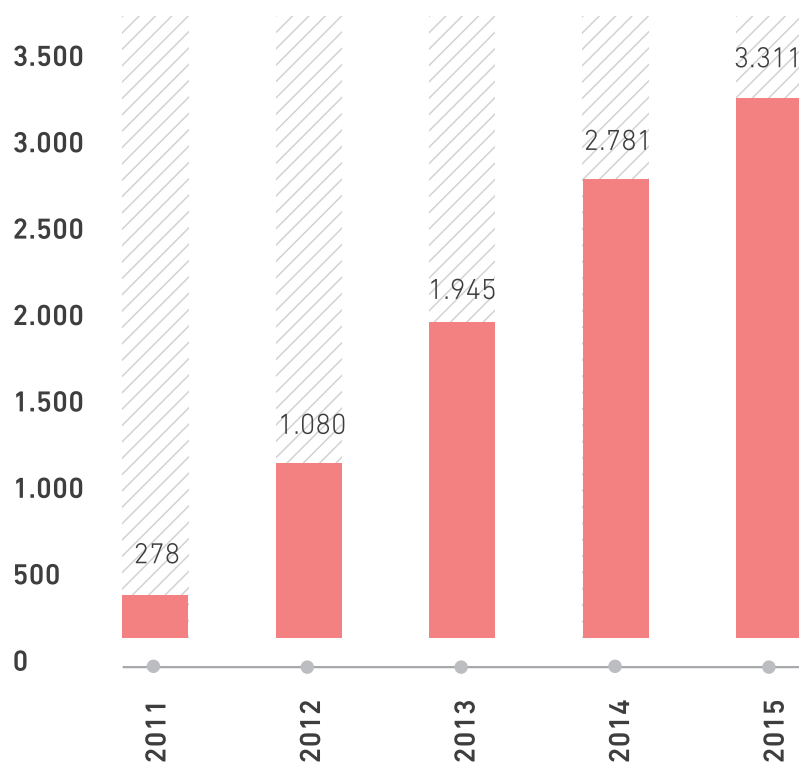
Al cierre del ejercicio 2015 la Administradora alcanza un patrimonio neto de UF 688.527, superando ampliamente el mínimo establecido por la normativa vigente y fijado en UF 20.000.

3.2 Inversiones

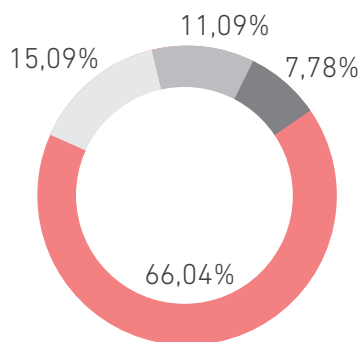
Al cierre de 2015, se administran US\$3.311 millones, lo que representa un crecimiento de 19% respecto al año anterior. De esta manera, una destacada gestión y un nivel de activos administrados en crecimiento, le otorgan a AFP Modelo una posición importante como inversionista institucional.

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

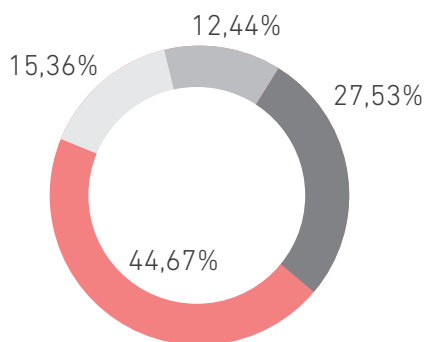
Total de Activos Administrados



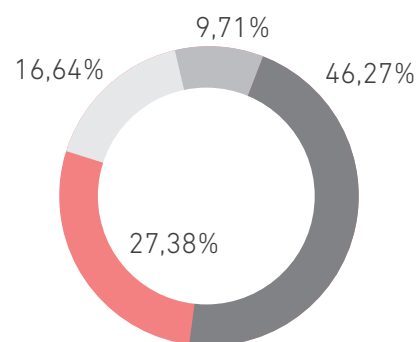
Composición Fondo A



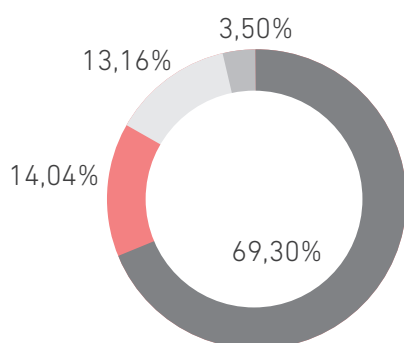
Composición Fondo B



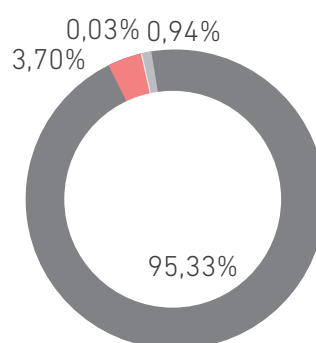
Composición Fondo C



Composición Fondo D



Composición Fondo E



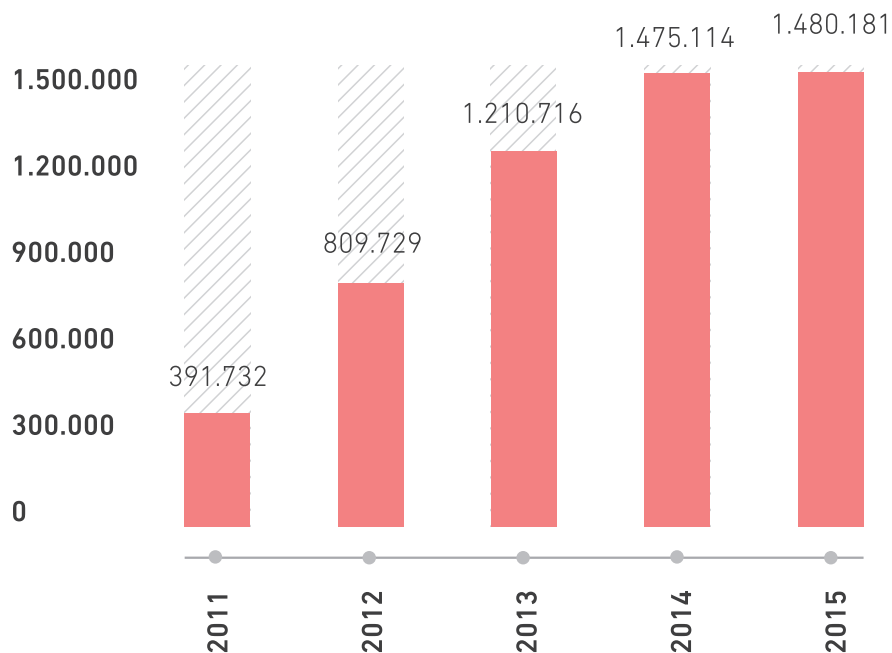
Renta Fija Internacional
 Renta Variable Nacional
 Renta Fija Nacional
 Renta Variable Internacional

3.3 Clientes y Mercado

Si bien la Administradora ya no cuenta con el crecimiento asociado a la licitación, el número de afiliados experimentó una variación positiva en un desafiante entorno competitivo y manteniendo un 15% de participación de mercado. Lo anterior es muestra de la solidez con que se ha construido AFP Modelo y principalmente el reconocimiento de quienes están afiliados a ella.

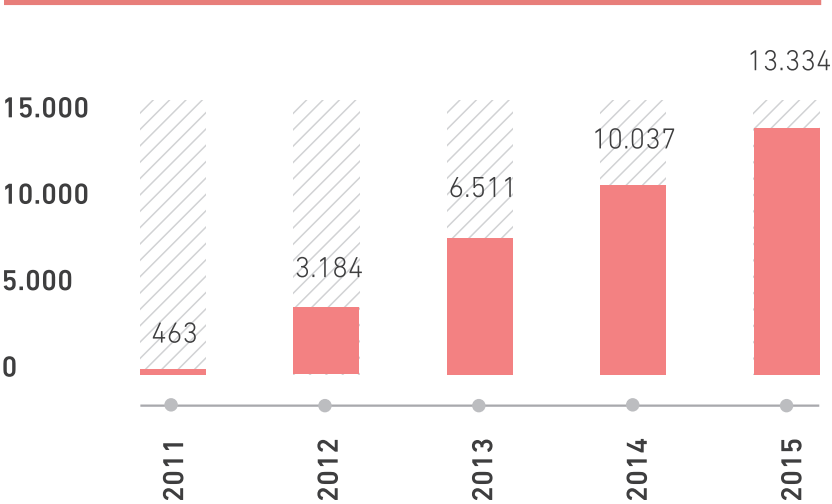


Evolución del número de afiliados de AFP Modelo

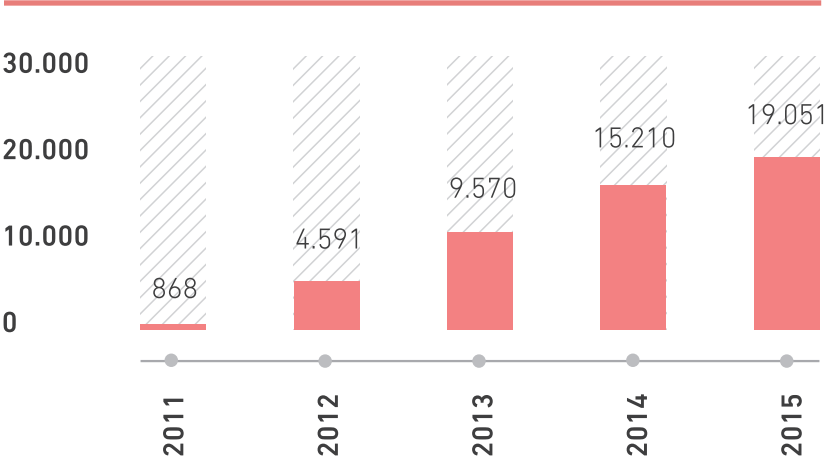


Por otra parte, las cuentas de Ahorro Previsional Voluntario y Cuentas de Ahorro Voluntario, como se puede ver en los siguientes gráficos, han mantenido un nivel de crecimiento sano y constante, antecedente que además de mostrar una buena gestión respecto del manejo comercial de estos productos, evidencia un nivel de confianza por parte de las personas en la administración de los fondos que realiza AFP Modelo, suficiente como para que se animen a disponer de sus ahorros en estos productos que se caracterizan por ser un complemento y no obligatorios.

Cuentas de Ahorro Previsional Voluntario



Cuentas de Ahorro Voluntario



Para los canales digitales de AFP Modelo, el 2015 fue un año en el cual se pudieron cosechar los frutos del esfuerzo generado a partir de cambios realizados durante el año anterior. Dos estudios independientes encargados por todas las Administradoras, bajo el marco establecido por la Superintendencia de Pensiones, y desarrollados por las empresas Medible y Praxis, dieron como resultado comparativo que tanto en los test Eurístico y de Usabilidad, como en la evaluación de Satisfacción de uso respectivamente, la web de AFP Modelo obtuvo el primer lugar, destacando por sobre la competencia como un canal acorde a las necesidades de los usuarios, y que logra entregar un servicio de nivel superior al que ofrece la competencia.

Adicionalmente, en el mes de julio, la fanpage de AFP Modelo, que se presenta a través de la red social Facebook como un canal de atención que atiende y resuelve requerimientos de clientes y otras personas, supera los 100.000 fans, transformando al canal como el más masivo de todas las Administradoras y el primero en llegar a esta cifra.

Durante este período también, el canal de sucursales amplió su cobertura abriendo una nueva y moderna agencia en la ciudad de Los Ángeles, permitiendo a los angelinos tener un contacto físico con la Administradora, el cual es siempre importante, particularmente para quienes viven fuera de los centros de gran concentración urbana.

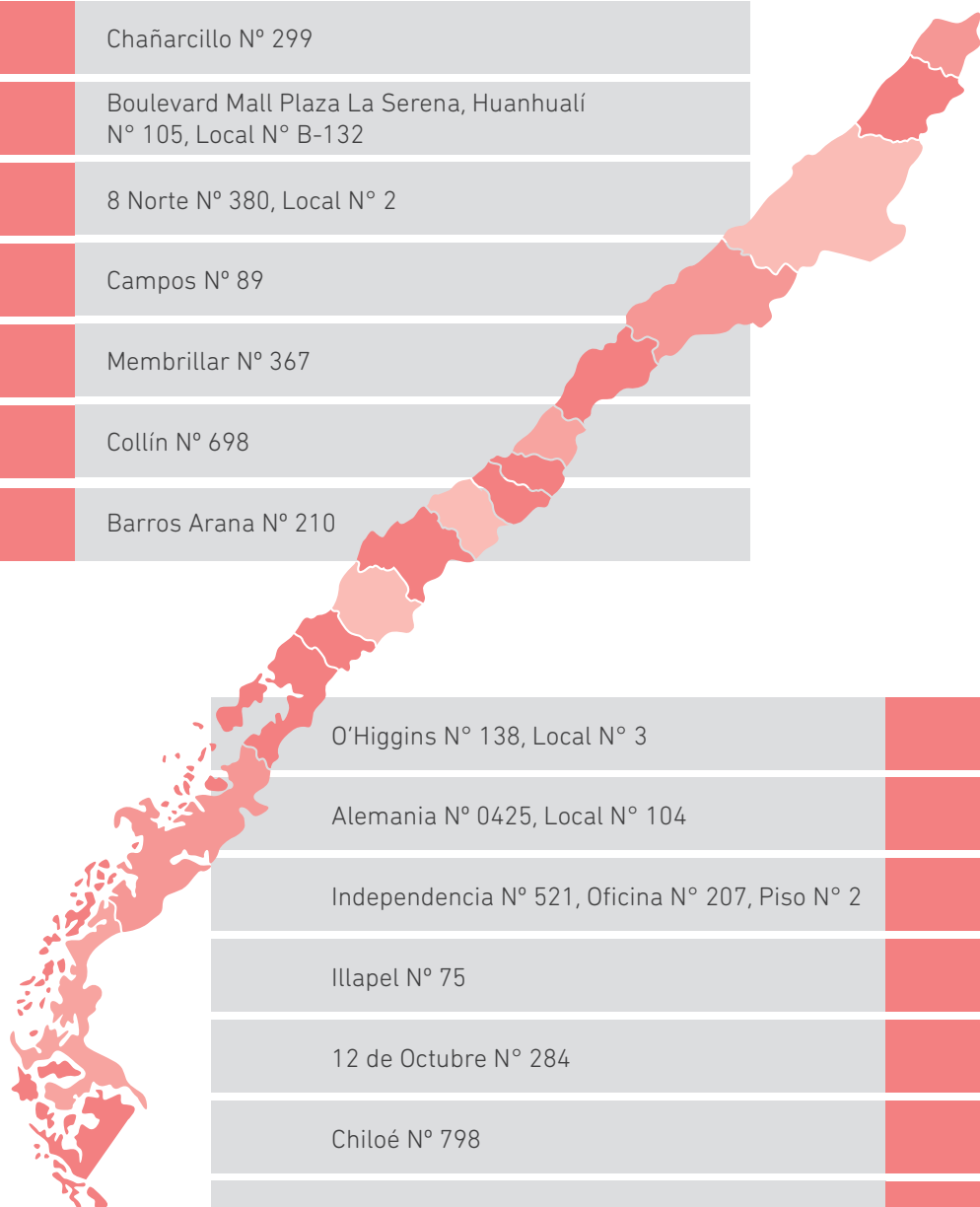
También se lograron importantes hitos de rentabilidad, siendo el más destacado el primer lugar que obtuvieron los multifondos D y E durante el año, considerando que estos fondos mantuvieron una fuerte movilidad de

afiliados en atención a la inestable contingencia económica que afectó al período, transformándose en foco de atención y dando aún más valor al logro.

Finalmente, y teniendo como antecedentes todo lo ya señalado, no es extraño que por primera vez más de 45.000 personas hayan elegido a AFP Modelo, es precisamente el año 2015 el más exitoso de la historia de la AFP en traspasos, al lograr romper prácticamente todos los meses y de forma constante y consistente el record de cantidad de personas que voluntariamente decidieron cambiarse a esta AFP, siendo el mes de noviembre el que mayor cantidad de traspasos se alcanzaron, sobrepasando las 5.400 personas.

Sucursales y Centro de Servicios

Arica	Arturo Prat N° 391, Oficina 91, Piso N° 9
Iquique	Wilson N° 269
Antofagasta	Riquelme N° 531, Local N° 1, Edificio Novo, Piso N° 1
Copiapó	Chañarcillo N° 299
La Serena	Boulevard Mall Plaza La Serena, Huanhualí N° 105, Local N° B-132
Viña del Mar	8 Norte N° 380, Local N° 2
Rancagua	Campos N° 89
Curicó	Membrillar N° 367
Chillán	Collín N° 698
Concepción	Barros Arana N° 210



O'Higgins N° 138, Local N° 3	Los Ángeles
Alemania N° 0425, Local N° 104	Temuco
Independencia N° 521, Oficina N° 207, Piso N° 2	Valdivia
Illapel N° 75	Puerto Montt
12 de Octubre N° 284	Coyhaique
Chiloé N° 798	Punta Arenas
Andrés Bello N° 1253, Providencia	Santiago
Hermanos Amunátegui N° 648, Santiago	Santiago
Avenida del Valle Sur N° 614, oficina N° 101, Ciudad Empresarial, Huechuraba	Santiago (Centro de Servicios)

04

PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ADMINISTRADORA

Al cierre del ejercicio 2015, 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:

Socios 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%	
Inmobiliaria 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:

Socio Inversiones Cerro Valle Paraíso Ltda.	Participación de la Propiedad
Juan Pablo Coeymans Moreno	80,00%
María José Navarro Betteley	20,00%

Socio Inversiones La Letau Ltda.	Participación de la Propiedad
Pablo Navarro Haeussler	44,37%
Paula Calderón Cristi	55,63%

05

TRANSACCIÓN DE ACCIONES

No se registran transacciones durante el ejercicio 2015.

06

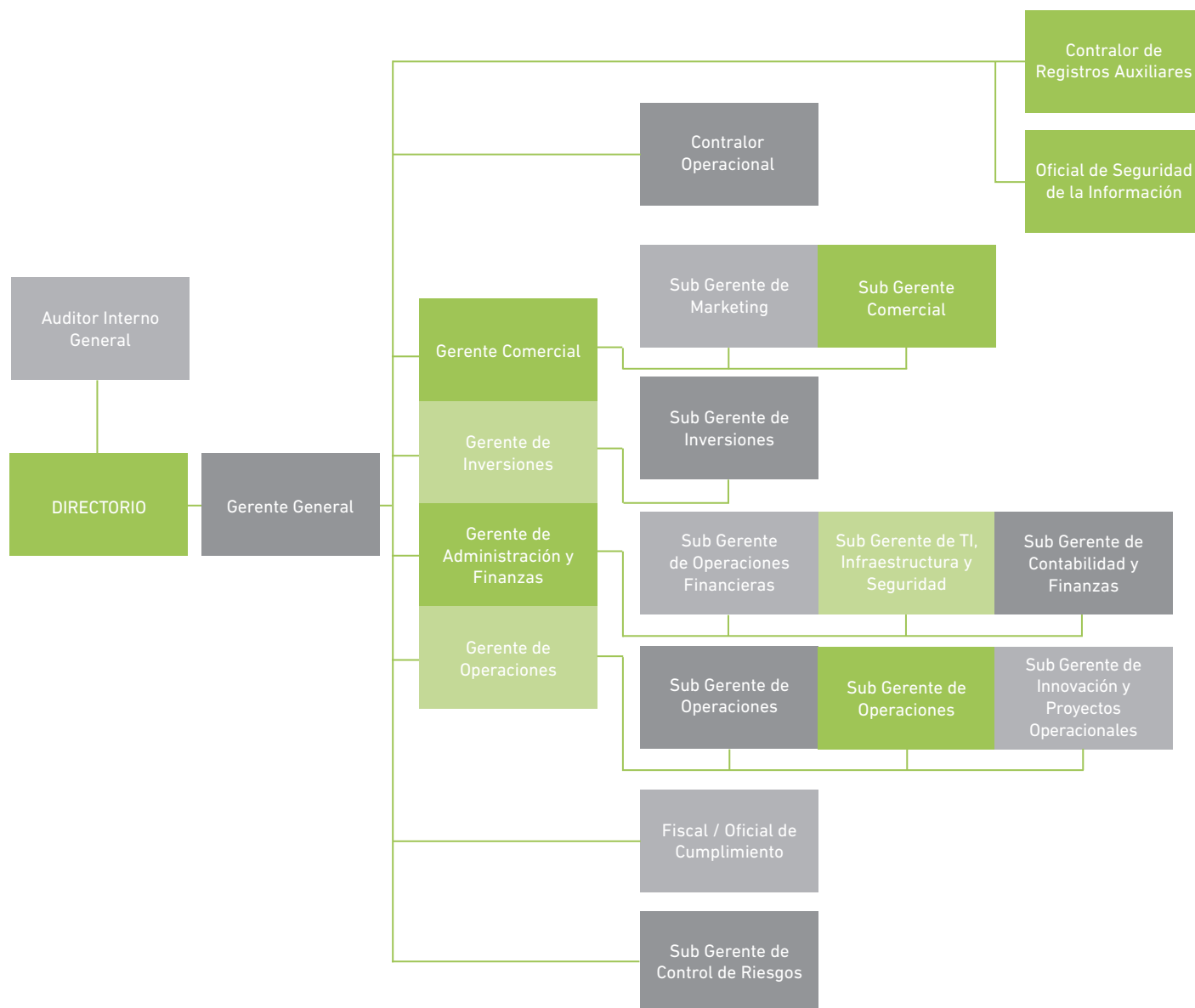
INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EN SOCIEDADES RELACIONADAS Y EN OTRAS SOCIEDADES

La AFP no mantiene inversiones en otras sociedades.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

7.1 Descripción de la Organización

AFP Modelo tiene como organismo superior a su Directorio. Las áreas de Gerencia General y Auditoría Interna le reportan directamente. Bajo la responsabilidad de la Gerencia General, se encuentran cuatro Gerencias y adicionalmente el Contralor de Registros Auxiliares (CRA), la Sub Gerencia de Riesgos, Contraloría, Oficial de Seguridad y Fiscalía, tal y como se muestra en el siguiente organigrama.



La dotación 2015 por área está compuesta según se observa en la siguiente tabla:

Área	Dotación	Brecha Salarial por Género		
Gerencia General	1	Ejecutivo y Administrativo	98%	
Gerencia de Administración y Finanzas	46	Gerente y Sub Gerente	104%	
Gerencia Comercial	197	Jefe y Supervisor	94%	
Gerencia de Inversiones	8	Profesional	95%	
Gerencia de Operaciones	70	Rango de Edad		
Sub Gerencia de Riesgo	4	Menos de 30 años	80	23%
Fiscalía	4	30 a 40 años	132	38%
Auditoría Interna	3	41 a 50 años	74	21%
Contraloría	10	51 a 60 años	60	17%
CRA	1	61 a 70 años	4	1%

Personas por Género		Nacionalidad				Antigüedad	
Hombres	Mujeres	Chilenos	Argentinos	Colombianos	Peruanos	Menos de 3 años	Entre 3 y 6 años
168	182	346	2	1	1	140	210
48%	52%	98,9%	0,6%	0,3%	0,3%	40%	60%

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

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.

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

Diversidad

Personas por Género		Nacionalidad		Rango de Edad		Antigüedad	
Hombres	Mujeres	Chilenos	Extranjeros	31 a 40 años	61 a 70 años	Menos de 3 años	Entre 3 y 6 años
4	1	4	1	4	1	1	4

7.2 Directorio



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

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	Gonzalo Velasco Navarro 10.410.177-1	Ingeniero Civil de Industrias Universidad Católica 30/04/2014
Director	Ricardo Edwards Vial 12.488.068-8	Abogado Universidad Finis Terrae 28/04/2011
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

Diversidad

Personas por Género		Nacionalidad		Rango de Edad				Antigüedad	
Hombres	Mujeres	Chilenos	Extranjeros	31 a 40 años	41 a 50 años	61 a 70 años	Más de 71 años	Menos de 3 años	Entre 3 y 6 años
5	0	5	0	1	2	1	1	1	4

7.3 Cambios en el Directorio

Durante el período 2015 no se realizan cambios en el Directorio.

08

REMUNERACIONES

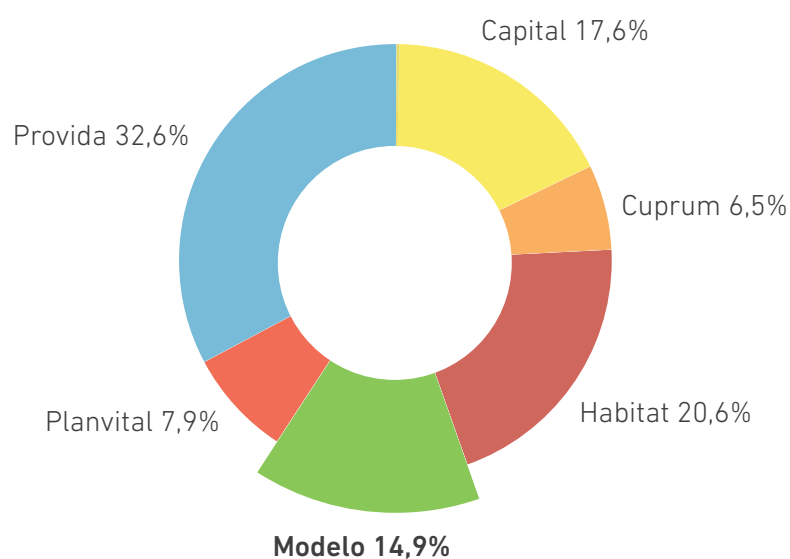
Las remuneraciones percibidas por el Directorio durante el ejercicio 2015 se indican en el siguiente cuadro comparativo en el cual también se incluyen los montos correspondientes al año anterior:

Cargo	Nombre y rut	Valores en M\$	
		2015	2014
Presidente	Pablo Izquierdo Walker 5.544.700-4	28.101	23.050
Vicepresidente	Juan Enrique Coeymans Avaria 3.397.510-4	14.051	11.525
Director	Ricardo Edwards Vial 12.488.068-8	14.051	11.525
Director	Gonzalo Velasco Navarro 10.410.177-1	14.051	7.752
Director	Felipe Matta Navarro 10.545.746-4	14.051	11.525
Director	Gonzalo Lira Valdés 5.203.404-3	0	3.773
Director Suplente	Gonzalo Cruz Zabala	0	0
Director Suplente	Felipe Boetsch Fernández	0	0

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ADMINISTRADORA

9.1 Descripción del sector económico en el que participa

Participación de Mercado según cantidad de afiliados a diciembre de 2015



Esta industria se encuentra regulada por la Superintendencia de Pensiones, la que junto a las Administradoras de Fondos de Pensiones y su gestión, ofrecen al sistema previsional chileno un importante reconocimiento a nivel internacional.

En el año 1980 se crea el Sistema de Administración de Fondos de Pensiones basado en la capitalización individual. En la actualidad, este sistema se compone por 6 Administradoras de Fondos de Pensiones, siendo AFP Modelo la última en ingresar, hace 5 años.

A diciembre de 2015, 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.

A la izquierda se presenta la participación de mercado de las Administradoras de Fondos de Pensiones según publica la Superintendencia de Pensiones al mes de diciembre de 2015:

Valor de los Fondos de Pensiones

Total Fondos de Pensiones (US\$)	154.711 MM
Total Fondos de Pensiones (CLP)	109.433.421 MM
Variación 12 meses	8,9%

9.2 Objetivo de la sociedad administradora

En los términos del Decreto Ley N° 3.500 de 1980 y sus modificaciones, se establece como objeto exclusivo de la Sociedad el administrar los Fondos de Pensiones tipo A, B, C, D y E, otorgar y administrar las prestaciones y beneficios que establece dicho cuerpo legal y realizar las demás actividades que las leyes expresamente le autoricen, en especial, constituir como complementación de su giro, sociedades anónimas filiales 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 actividad principal la administración de los fondos de pensiones tipo A, B, C, D y E y fondos de ahorro voluntario. Adicionalmente, otorga diferentes prestaciones y beneficios, como el pago de pensiones de vejez, sobrevivencia e invalidez. Todas estas actividades corresponden a las contempladas en la normativa vigente (Decreto Ley N° 3.500 de 1980).

10

FACTORES DE RIESGO

Para la implementación de la gestión de riesgo, A.F.P. Modelo S.A., ha definido utilizar una metodología basada en el modelo COSO, Marco de Gestión Integral de Riesgo; considerando que este modelo provee un esquema suficientemente robusto y amplio de control, que llevado a cabo por la alta Dirección, los administradores y demás personal dentro del marco estratégico y a lo largo de la organización, permite identificar eventos potenciales que pudieran afectar a la Administradora y el manejo de los factores de riesgos a los que está expuesta; con el propósito de proveer una seguridad razonable del cumplimiento de los objetivos.

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 a 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 la Administradora.

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 cual se encuentra fuertemente regulado y supervisado por las implicancias en la sociedad que éste 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, créditos bancarios y crédito de proveedores.

12

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

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

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

El ejercicio 2015 cerró con una utilidad de \$16.908 millones, un aumento del 7% en relación a los \$15.767 millones obtenidos el año 2014. Con esto, AFP Modelo presenta ganancias acumuladas al cierre de 2015 que ascienden a los \$13.839 millones.

13.1 Equipos, muebles y útiles

Al 31 de diciembre de 2015, AFP Modelo posee activos fijos por \$402 millones, los cuales están constituidos por muebles, mejoras en bienes arrendados y equipos computacionales.

13.2 Activos Financieros

Los activos financieros que registra la Administradora al cierre del ejercicio 2015 alcanzan un monto de \$1.366 millones, que corresponden principalmente a fondos mutuos de deuda a corto plazo. A misma fecha, la sociedad registra una deuda bancaria por \$ 3.911 millones.

INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES

O ESENCIALES

A A través de carta enviada a la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 13 de abril de 2015, se informa que, por acuerdo del Directorio de A.F.P. Modelo S.A., adoptado en sesión celebrada con fecha 10 de abril de 2015, se aprueba citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 28 de abril de 2015, a las 10:00 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 28 de abril de 2015, se informa que en Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 28 de abril de 2015, se adoptan los siguientes acuerdos:

- a. 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 día 31 de diciembre de 2014.
- b. 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.
- c. Se designa como auditores externos para el ejercicio 2015 a la empresa Deloitte Auditores y Consultores Limitada.
- d. Se acuerda repartir un Dividendo Definitivo N° 3, ascendente al monto de \$6.113.664.960.- a un valor de \$1.703,92.- por acción.
- e. Se acuerda la remuneración del Directorio.
- f. Se designa al periódico en que deberán publicarse los avisos de citación a Junta de Accionistas.
- g. Se informa sobre las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley N° 18.046.

C A través de carta enviada a la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 28 de abril de 2015, se adjunta copia del acta de la Junta Ordinaria de Accionistas de A.F.P. Modelo S.A., celebrada el día 28 de abril de 2015.

D A través de carta enviada a la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 13 de noviembre de 2015, se informa que por Sesión Extraordinaria de Directorio, de fecha 12 de noviembre de 2015, se aprueba distribuir un dividendo provisorio.

15

INFORMACIÓN SOBRE HECHOS POSTERIORES

No se registran 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
PRESENTA 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.**

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

HECHOS RELEVANTES

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS
DE A.F.P. MODELO S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE
DE 2015

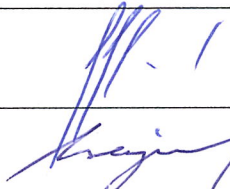
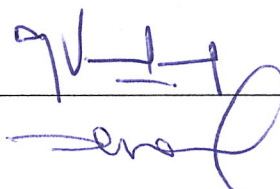
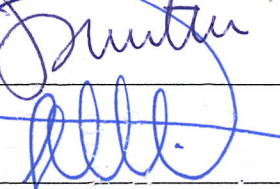
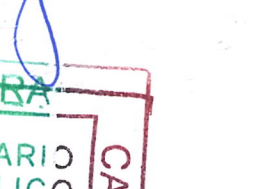
Para ver el archivo, haga click sobre este texto

***ESTADOS FINANCIEROS
DE LOS FONDOS DE
PENSIONES AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2015***

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 2015, 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	

Autorizo la(s) firma(s) que precede(n)
en la calidad en que comparece(n)
Santiago

12 ABR. 2016

