

MEMORIA ANUAL 2018



CONTENIDO

1	Carta del Presidente	05
2	Información Histórica de la Entidad	07
3	Gestión 2018	08
3.1	<i>Finanzas</i>	
3.2	<i>Inversiones</i>	
3.3	<i>Clientes y Mercado</i>	
4	Propiedad y Control de la Administradora	13
5	Transacciones de Acciones	15
6	Información sobre Inversiones en Sociedades Relacionadas y en otras Sociedades	15
7	Directorio y Administración	16
7.1	<i>Descripción de la Organización</i>	
7.2	<i>Directorio</i>	
7.3	<i>Cambios en el Directorio</i>	
8	Remuneraciones	19
9	Actividades y Negocios de la Administradora	20
9.1	<i>Descripción del Sector Económico en el que participa</i>	
9.2	<i>Objetivo de la Sociedad Administradora</i>	
9.3	<i>Descripción de las Actividades y Negocios de la Sociedad</i>	
10	Factores de Riesgo	21
11	Política de Inversión y Financiamiento	22
12	Política de Dividendos	22
13	Utilidad distribuible	22
13.1	<i>Equipos, muebles y útiles</i>	
13.2	<i>Activos financieros</i>	
14	Información sobre hechos relevantes o esenciales	23
15	Información sobre hechos posteriores	24

CONTENIDO

16	Síntesis de comentarios y proposiciones de los accionistas	24
17	Estados financieros auditados, hechos relevantes, análisis razonado	25
18	Estados financieros de A.F.P. MODELO S.A. al 31 de diciembre de 2017	26
19	Estados financieros de los fondos de pensiones al 31 de diciembre de 2017	27



La presente Memoria Anual, el Balance y los Estados Financieros de la sociedad, correspondientes al ejercicio financiero del año 2018, han sido aprobados por el Directorio de AFP Modelo con fecha 9 de abril de 2019.

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

Inscripción en el Registro de Valores

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

Documentos Constitutivos

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

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

CARTA DEL PRESIDENTE

Tengo el agrado de presentar a ustedes la Memoria Anual y los Estados Financieros de AFP Modelo, correspondientes al ejercicio 2018.

Durante este periodo cumplimos 8 años de existencia y continuamos mejorando nuestra posición desde el punto de vista del beneficio económico que entregamos a nuestros clientes y del aporte al Sistema de Pensiones en general. En este año, el que ha estado marcado por el debate de la nueva reforma previsional y por una licitación de afiliados que fue declarada desierta, hemos logrado mantener nuestra propuesta de valor. La consistencia en mantener una muy baja comisión, la que a la vez es sostenible en el tiempo, nos ha permitido ser la AFP que recibe a las personas que ingresan por primera vez al mercado laboral.

Hemos retomado el mundo de las incorporaciones, enfocándonos nuevamente en los clientes que ingresan al sistema y sus necesidades, que son distintas a los que ya son parte de éste. Reformulamos el mecanismo de incorporación en la web, permitiendo que la mayoría de las personas hiciera el trámite por esta vía, y en agosto inauguramos el primer centro de incorporaciones, 100% automatizado, dedicado exclusivamente a recibir a quienes se incorporan por primera vez, ampliando, de esta manera, nuestros servicios y enriqueciendo la oferta de valor que ofrecemos a nuestros clientes.

Entendiendo el fin social de nuestra labor, logramos consolidar aún más nuestro mensaje de cercanía y buen servicio, lo que nos permitió obtener por segunda vez consecutiva el premio a la mejor experiencia de servicio PXI (Praxis Xperience Index), lo cual nos enorgullece enormemente, porque es señal de confianza de las personas hacia la empresa y la marca y refleja que seguimos agregando valor a nuestros clientes, cobrando poco y de manera consistente. Adicionalmente, seguimos siendo una empresa flexible, lo que nos permite enfrentar con optimismo los cambios futuros, lo que en definitiva se traduce en confianza para nuestros clientes y el público en general.

Esta oferta de calidad, la que se traduce en una combinación de precios bajos, buen servicio y rentabilidades competitivas, sigue siendo muy atractiva para los clientes, permitiendo que miles de personas decidieran voluntariamente cambiarse a AFP Modelo, totalizando más de 150.000 clientes que ingresaron a nuestra Administradora durante el año.

Lo anterior, ha sido todo un logro, sobre todo por la competencia aguerrida por parte de otras administradoras y sus equipos de venta. Durante 2018 hemos logrado tener 1,8 millones de clientes y un fondo administrado de US\$ 10.766 millones al cierre del ejercicio.

El balance sigue siendo muy positivo y nuestra aspiración es que cada vez sean más quienes puedan experimentar el beneficio de recibir una administración de fondos eficiente, segura, con rentabilidades competitivas, a un costo acotado y siempre manteniendo un servicio de acuerdo a sus necesidades.

Para lograr lo anterior, continuamos desplegando importantes esfuerzos en seguir potenciando el equipo de trabajo y la toma de decisiones, reforzando el proceso de mejora continua desde un punto de vista operacional. Seguimos trabajando arduamente en lograr rentabilidades competitivas en todos los multifondos, sin hipotecar la seguridad y eficiencia que nos caracteriza y continuamos mejorando la comunicación de los canales de servicio, como la página web, redes sociales, contact center y sucursales.

En la dimensión financiera, a pesar de los nuevos desafíos comerciales enfrentados, hemos logrado concluir el año con un crecimiento respecto al 2017, continuando con la salud financiera evidenciada en los ejercicios anteriores. Adicionalmente, hemos accedido al mercado financiero, ratificando que no sólo los clientes y usuarios del Sistema de Pensiones tienen una percepción positiva respecto a la empresa, sino que también la tendría la industria financiera en general. Dicho acceso, junto con el reconocimiento, implica seguir velando por la seguridad y responsabilidad con la que opera la Administradora.

CARTA DEL PRESIDENTE

El 2018 fue un año complejo en materia de rentabilidades de los fondos administrados, especialmente en los fondos de mayor riesgo tipo A y B. A pesar de las dificultades, en un horizonte a mayor plazo, el resultado de AFP Modelo en comparación con las demás AFP, se mantiene en un lugar destacado, en un año marcado por una alta volatilidad, debido a la tensión de USA, China y Europa, la renegociación entre México, USA y Canadá, y en América Latina un escenario en el que Brasil y Argentina han debido enfrentar sus propias dificultades.

En el desafío permanente de buscar rentabilidades competitivas en los fondos administrados, hemos robustecido la estructura de la empresa, creando la Gerencia de Riesgo y realizando la apertura de dos Subgerencias en el área de inversiones.

Desde el punto de vista del debate previsional, y al igual que años anteriores, hemos seguido aportando a la discusión, esperando que los cambios futuros se hagan con el claro objetivo de mejorar los ingresos de los adultos mayores, sin sacrificar el crecimiento, política fiscal, y en términos generales, el futuro de las siguientes generaciones.

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

Nuestra visión es ser un referente en materia de calidad de servicio, ser el mejor lugar para trabajar para nuestros colaboradores, sin dejar de lado el manejo eficiente del negocio y continuaremos en la senda de ser la mejor AFP, con el mismo esfuerzo y compromiso que nos ha caracterizado desde el día que nacimos como empresa.



Pablo Izquierdo Walker
Presidente

2. INFORMACIÓN HISTÓRICA DE LA ENTIDAD

AFP Modelo comienza sus operaciones al obtener la adjudicación de la primera licitación de administración de cuentas individuales de los trabajadores, en febrero de 2010, cobrando la Comisión por Administración más baja del mercado. Desde ese momento, AFP Modelo ha sido consistente en mantener bajas comisiones, contribuyendo a la competitividad, y a la baja de precios del sistema.

Mucho ha transcurrido desde sus inicios. En 2011 contaba con 440.000 afiliados, continuaba ofreciendo la más baja comisión, a la vez que alcanzó la mejor rentabilidad en los fondos A, B y C. En el 2012 se realiza la segunda licitación, que nuevamente es adjudicada a AFP Modelo con su oferta de Comisión por Administración de Fondos de 0,77%, mismo precio que se mantiene hasta la actualidad. Adicionalmente, el 2012 marca un hito para la historia de la AFP, siendo la primera administradora en alcanzar el primer lugar en rentabilidad en los 5 multifondos en el periodo de 12 meses, obteniendo 2.000 traspasos mensuales y cerrando así el año con 800.000 afiliados.

Ya en el 2013 AFP Modelo realizaba 3.000 traspasos mensuales y cierra el año con más de 1.200.000 clientes que pagan baja comisión y obtienen rentabilidades competitivas.

Durante el 2014, se realiza una nueva licitación, pero esta vez no es adjudicada a la administradora. No obstante lo cual, AFP Modelo continúa con su comisión de 0,77%, cercano a la mitad de lo que cobra en promedio la industria. Esta nueva etapa sin licitación, se enfrenta como una oportunidad de crecimiento orgánico, implementando mejoras en el servicio, canales de atención y otras iniciativas que contribuyeron a la eficiencia de la gestión, y a alcanzar 1.500.000 clientes, incrementando los traspasos, y el primer lugar en rentabilidad en los fondos A, B, C y D, consistentes con la promesa de gestión de valor de la marca.

Al año siguiente, la Administradora cumple 5 años, y continúa su senda de eficiencia y conveniencia para sus afiliados, obteniendo primeros lugares en rentabilidad en los fondos D y E, destacándose en percepciones de marca y servicio, consolidando la diferenciación en su posicionamiento.

El 2016 se caracterizó por ser complejo para la industria y el sistema de pensiones, y que AFP Modelo enfrentó desde su lenguaje cercano y servicio de buena calidad, repitiendo los buenos resultados en estudios, y alcanzando 92.000 traspasos en el año. Este año también se caracteriza por un hito para la Administradora, logrando la mejor rentabilidad en todos los multifondos en el año calendario, situación nunca antes alcanzada por ninguna administradora, y además ser la única AFP que cierra el año con rentabilidades positivas en todos los fondos administrados.

El año 2017 nuevamente muestra éxito sostenido para Modelo, con 150.000 nuevos afiliados, siendo la Administradora con mayor cantidad de traspasos, y con mayor crecimiento neto de la industria. Adicionalmente, este año la Administradora alcanza el mayor crecimiento de la industria en el saldo promedio de Cuentas de Capitalización Individual, con un 42,4% de incremento.

Durante este mismo año, AFP Modelo obtiene reconocimientos por ser la AFP con Mejor Reputación Corporativa (Rep Trak Chile 2017), un Effie de bronce en la categoría "éxito sostenido" por sus resultados publicitarios y comunicacionales, y el primer lugar en Experiencia de Servicio del sector AFP según Praxis Xperience Index.

En el año 2018 la Administradora continúa su senda de crecimiento, con 150.000 traspasos. Además, una licitación desierta la ubica nuevamente como la AFP con menor comisión, y recibe todos los afiliados que se incorporan al sistema por primera vez, finalizando el año con 1.800.000 clientes que se benefician de baja comisión y un consolidado standard de servicio. Durante este año AFP Modelo es nuevamente reconocida por su Reputación Corporativa (Rep Trak Chile 2018), y por su Excelencia de Servicio, obteniendo el 1er lugar entre las AFP en el Praxis Xperience Index.



3 • GESTIÓN

El 2018 fue un año con debates por la nueva reforma previsional en proceso. En este contexto, AFP Modelo continúa aportando con propuestas concretas que benefician a los afiliados, e impulsan la mejora en el sistema.

En agosto, una licitación desierta, le entrega a AFP Modelo nuevamente la responsabilidad de recibir a los nuevos cotizantes del sistema. Con la madurez y solidez de la Administradora transitando su octavo año, implementa mejoras en el servicio con este propósito, inaugurando el primer centro de incorporaciones, 100% automatizado, cuyo objetivo es recibir a quienes se incorporan al sistema por primera vez.

En el 2018 la Administradora fue nuevamente reconocida por su gestión, galardonada por la Experiencia de Servicio de los clientes, obteniendo por 2da vez consecutiva el premio a la mejor experiencia de servicio PXI (Praxis Xperience Index).

La Administradora marcó durante dicho año un nuevo record en cantidad de traspasos, con 150.364 clientes que eligieron a AFP Modelo, sumado a esto los ingresos de afiliados por incorporaciones, totalizaron en el año 1.730.000 afiliados y 1.800.000 clientes, con un fondo administrado de US\$ 10.766 millones al cierre de 2018.

A continuación se describen detalles de la gestión durante este periodo:

3.1 FINANZAS

En el ejercicio del año 2018, AFP Modelo cierra con un aumento del 21% en los ingresos, acompañado de una eficiente gestión de costos. Tanto el EBITDA, como las ganancias antes de impuestos, crecieron aproximadamente un 9% como consecuencia del excelente resultado ya señalado.

	2018 M\$	2017 M\$
Ingresos por Comisiones	\$ 56.917.414	\$ 46.927.136
EBITDA	\$ 38.553.304	\$ 35.324.645
Ganancias antes de Impuestos	\$ 37.784.685	\$ 34.535.579
Rentabilidad del Activo	46,10%	46,41%

Al cierre del año, se alcanza un patrimonio neto de UF 2.209.625, superando con creces el mínimo establecido por la normativa vigente y fijado en UF 20.000.

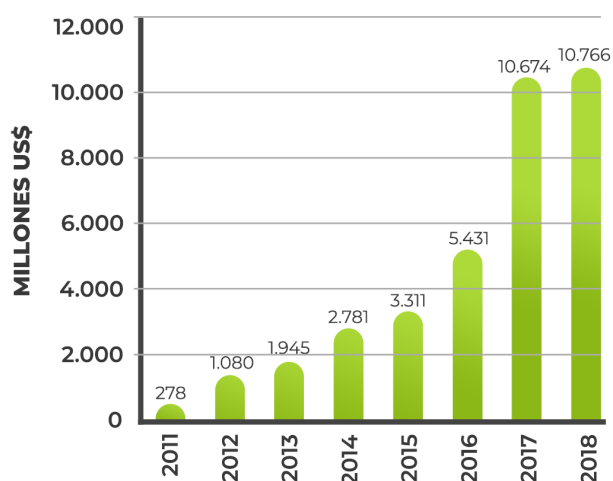
3 • GESTIÓN

3.2 INVERSIONES

Al cierre de 2018, se administran US\$ 10.766 millones. Es así, como una destacada gestión y un nivel de activos administrados en crecimiento, le otorgan a AFP Modelo una importante posición como inversionista institucional.

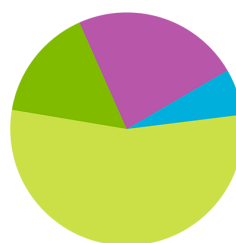
Los recursos del total de los Fondos de Pensiones al cierre del ejercicio, se encuentran invertidos en los siguientes instrumentos:

TOTAL ACTIVOS ADMINISTRADOS

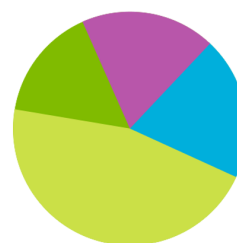


COMPOSICIÓN DE LOS MULTIFONDOS

FONDO A



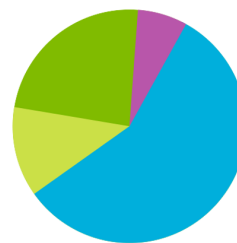
FONDO B



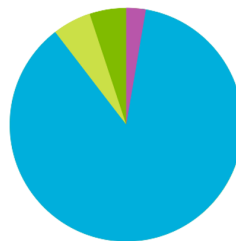
FONDO C



FONDO D



FONDO E



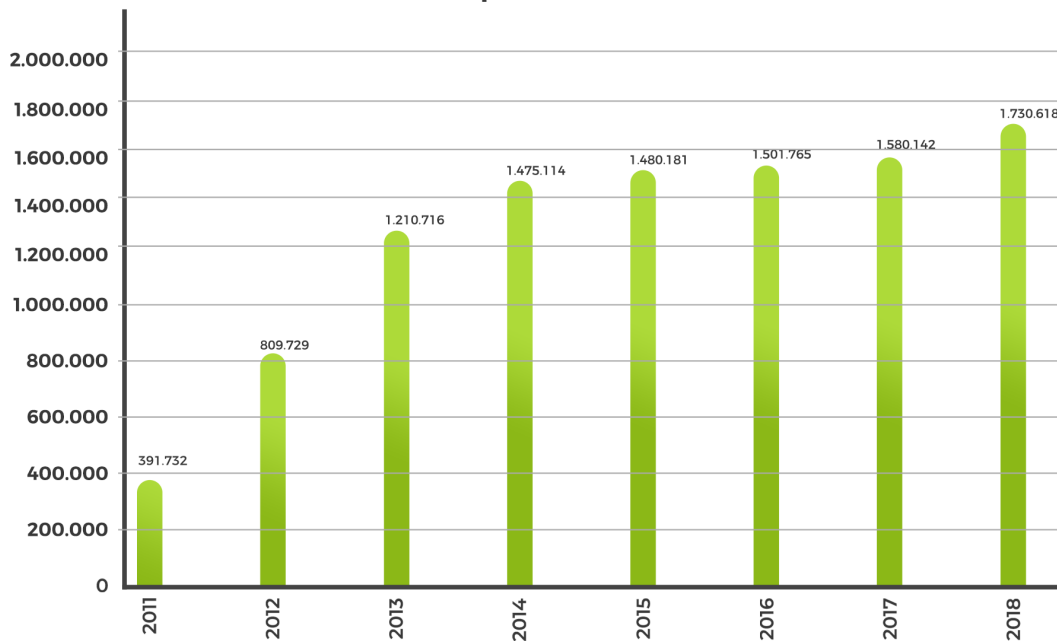
- Renta variable internacional
- Renta fija nacional
- Renta variable nacional
- Renta fija internacional

3 • GESTIÓN

3.3 CLIENTES Y MERCADO

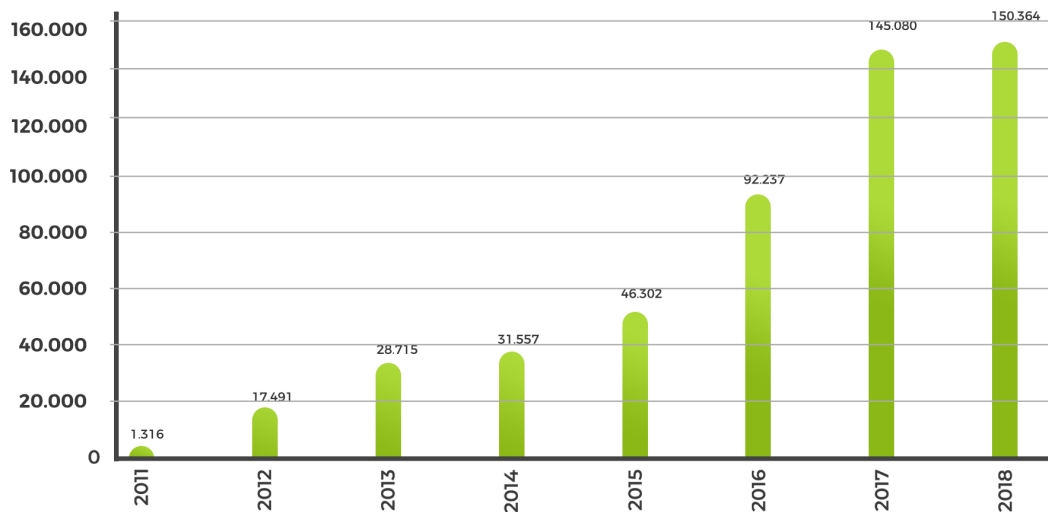
2018 fue un año marcado por la discusión en torno a la presentación del proyecto para una nueva Reforma Previsional y los movimientos generados dentro de la industria por los traspasos entre Administradoras. En este contexto, AFP Modelo logró nuevamente resultados satisfactorios, continuando en la senda de un aumento sostenido en el número total de afiliados de esta administradora.

Evolución número de afiliados AFP Modelo por año



Fuente: Superintendencia de Pensiones al 31 de diciembre de 2018.

Evolución de traspasos hacia AFP Modelo por año

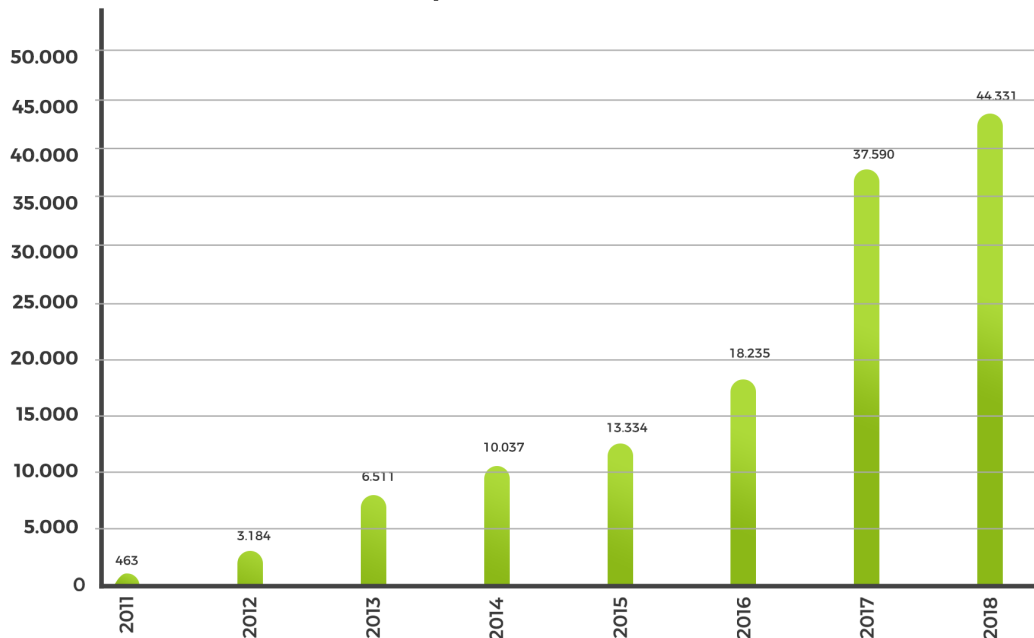


Fuente: Superintendencia de Pensiones al 31 de diciembre de 2018.

3 • GESTIÓN

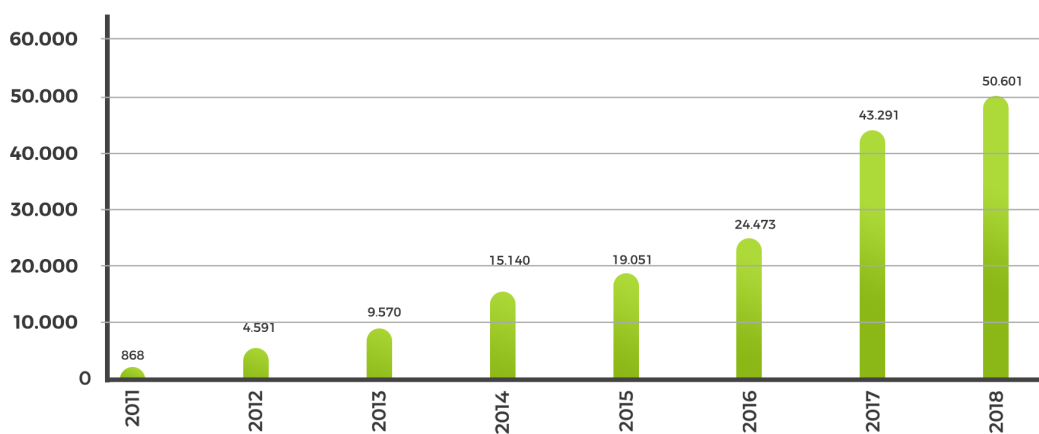
Lo anterior fue posible gracias a la preferencia por AFP Modelo, lo que se traduce en que, durante 2018, más de 150.000 personas eligieron confiar la administración de sus fondos con esta Administradora, alcanzando con ello un crecimiento de 9,5% respecto del año anterior y un 3,6% de nuevos clientes traspasados, en relación al año anterior.

Cuenta de Ahorro Previsional Voluntario por año



Fuente: Superintendencia de Pensiones al 31 de diciembre de 2018.

Cuentas de Ahorro Voluntario por año



Fuente: Superintendencia de Pensiones al 31 de diciembre de 2018.

3 • GESTIÓN

Las Cuentas de Ahorro Previsional Voluntario y Cuentas de Ahorro Voluntario también crecieron respecto del año anterior, un 17,9% y un 16,9% respectivamente, lo cual es el reflejo de nuestro compromiso de realizar una gestión comercial centrada en el cliente, proporcionando las herramientas necesarias para tomar decisiones de manera informada y para entender cómo puede mejorar sus expectativas de pensión al mantener productos voluntarios.

El año 2018 los canales digitales continuaron desarrollando mejoras en pos de una atención expedita y cercana; a través de la innovación, la apertura de nuevos canales de atención y la implementación de soluciones digitales acorde a los tiempos y necesidades de nuestros afiliados.

La web mantuvo su liderazgo en usabilidad y experiencia de usuario dentro de la industria. Se desarrolló una nueva herramienta, ¿Cómo están invertidos mis ahorros?, que permite a los afiliados ver cómo y dónde se invierten los ahorros que formarán su futura pensión. Dado el escenario de nuevos incorporados, se implementó un sitio de incorporaciones que permite generar solicitudes tanto para personas con RUT como extranjeros en proceso de acreditación, generando así un sistema único de incorporaciones el cual funciona de igual forma en la web como en sucursales, mejorando los tiempos de respuesta y generando trazabilidad de cara al flujo.

La fanpage de Facebook de AFP Modelo se mantuvo como la plataforma con más seguidores del sector, se abrió el canal Instagram como plataforma de difusión y comunicación con segmentos más jóvenes (principalmente incorporados y extranjeros).

La aplicación móvil creció permitiendo a nuestros clientes recibir notificaciones de pago de cotizaciones de Cuenta Obligatoria y Voluntarias, notificaciones de ingreso y acreditación de cambio y distribución de fondos.

Respecto a la red de sucursales y en el marco de la Incorporación de los nuevos trabajadores al sistema previsional se abrió el Centro de Incorporaciones atendido por un equipo de monitores de atención, que en español y creolé, trabajaron para dar un acceso más cercano y eficiente a los nuevos afiliados.

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

Sucursales y Centros de Servicio:

Oficina	Dirección
Arica	Patricio Lynch N° 214
Iquique	Bolívar 202, Local 4
Calama	Avenida Vicuña Mackenna N° 1971, Local 4
Antofagasta	Riquelme N° 531, Primer Piso, Local 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
Talca	2 Norte N° 733, Local 2
Chillán	Avenida Collín N° 698
Concepción	Barros Arana N° 210
Los Angeles	Avenida O'Higgins N° 138, Local 3
Temuco	Avenida Alemania N° 0425, Local 104
Valdivia	Independencia N° 521, Oficina 207, Piso 2
Puerto Montt	Illapel N° 75
Coyhaique	12 de Octubre N° 264
Punta Arenas	Chiloé N° 798
Santiago	Avenida Andrés Bello N° 1253, Providencia
Santiago	Hermanos Amunátegui N° 648, Santiago
Centro de Servicios	Avenida del Valle Sur N° 614, Oficina 101, Ciudad Empresarial, Huechuraba
Centro de Incorporaciones	Teatinos N° 449, Santiago

4 • PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ADMINISTRADORA

Al cierre del ejercicio 2018, el capital de la sociedad corresponde a M\$3.807.489.- de acuerdo al inciso 2° del artículo 10 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas. Este capital se divide en 3.588.000 de acciones nominativas de serie única, sin valor nominal.

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

ENTIDAD	ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
Inversiones Atlántico Limitada	1.993.980	55,57%
Inversiones Atlántico-A Limitada	626.862	17,47%
Inversiones Atlántico-B Limitada	483.847	13,49%
Inversiones Atlántico Norte Limitada	344.966	9,61%
Inversiones La Letau Limitada	345	0,01%
Inversiones Cerro Valle Paraíso Limitada	138.000	3,85%

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

INVERSIONES ATLÁNTICO LIMITADA

SOCIOS	PORCENTAJE	RELACIONADA CON
Pablo Navarro Haeussler	19,11%	
María Cecilia Navarro Haeussler	14,33%	
María Teresa Navarro Haeussler	5,97%	
Inversiones La Guitarra Limitada	7,91%	María Cecilia Navarro Haeussler
Inversiones Santa Isabel Limitada	11,78%	Andrés Navarro Haeussler
Inversiones La Letau Limitada	7,33%	Pablo Navarro Haeussler
Inversiones Papino Sociedad Anónima	1,87%	Ana María Navarro Larraín
Inversiones La Rosa Limitada	3,03%	María del Rosario Navarro Haeussler
La Laguna Sociedad por Acciones	28,66%	Andrés Navarro Haeussler

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

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

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

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

4 • PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ADMINISTRADORA

INVERSIONES CERRO VALLE PARAÍSO LIMITADA

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

INVERSIONES ATLÁNTICO NORTE LIMITADA

Andrés Navarro Haeussler	18,41%
Pablo Navarro Haeussler	12,27%
María Inés Navarro Haeussler	12,27%
María Cecilia Navarro Haeussler	9,20%
José Miguel Navarro Haeussler	1,10%
María Teresa Navarro Haeussler	3,84%
Inversiones La Guitarra Limitada	5,08%
Inversiones Santa Isabel Limitada	7,56%
Inmobiliaria Santa Inés Limitada	3,31%
Inversiones La Letau Limitada	4,71%
Inversiones La Rosa Limitada	1,95%
Inversiones Dedham Limitada	19,1%
Inversiones Papino Sociedad Anónima	1,20%

INVERSIONES ATLÁNTICO-A LIMITADA

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

INVERSIONES ATLÁNTICO-B LIMITADA

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

INVERSIONES LA LETAU LIMITADA

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

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

RUT	RAZÓN SOCIAL	DIVIDENDOS DEFINITIVOS RESULTADO 2015	DIVIDENDOS DEFINITIVOS RESULTADO 2016	DIVIDENDOS DEFINITIVOS RESULTADO 2017	DIVIDENDOS PROVISORIOS RESULTADO 2018
78.091.430-0	Inversiones Atlántico Ltda	10.779.620.384	3.223.268.669	7.161.809.544	3.667.846.450
76.553.475-5	Inversiones Atlántico A Ltda	608.118.826	1.013.322.423	2.251.510.932	1.153.087.575
76.553.478-K	Inversiones Atlántico B Ltda	469.379.975	782.138.676	1.737.840.932	890.017.203
76.553.473-9	Inversiones Atlántico Norte Ltda	334.651.517	557.637.539	1.239.019.845	634.551.158
76.176.203-6	Cerro Valle Paraíso Ltda	487.719.600	223.077.000	495.656.785	253.845.480
79.719.840-4	Inversiones La Letau Ltda	1.219.300	557.693	1.239.144	634.614
TOTAL		12.680.709.602	5.800.002.000	12.887.076.422	6.599.982.480

5 • TRANSACCIONES DE ACCIONES

No se registran transacciones durante el ejercicio 2018.

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

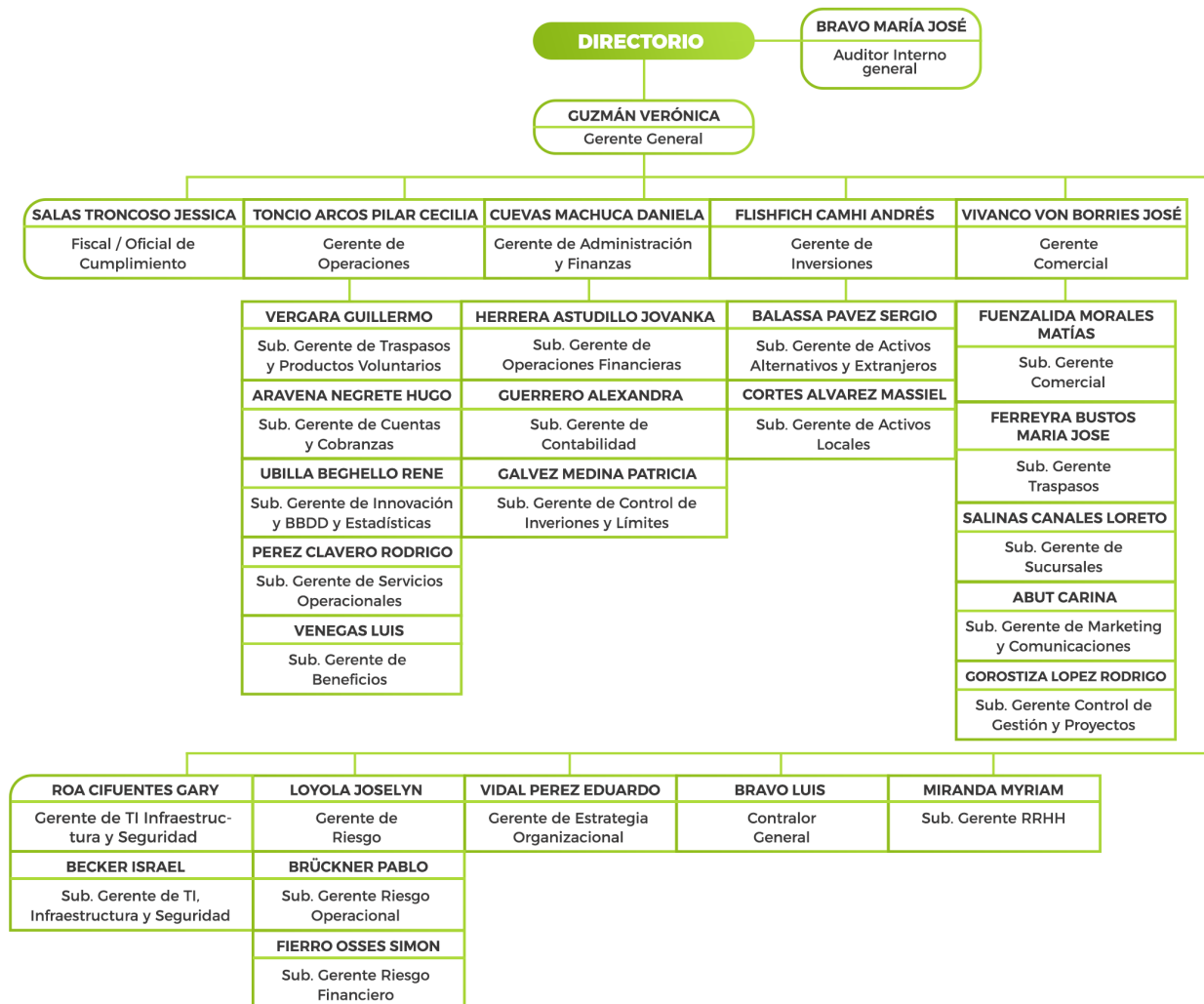
La AFP no mantiene inversiones en otras sociedades.



7 • DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

7.1 DESCRIPCIÓN DE LA ORGANIZACIÓN

Gerencia General y Auditoría Interna de AFP Modelo reportan directamente al Directorio, organismo superior de la Administradora. Bajo la responsabilidad de la Gerencia General, se encuentran siete gerencias, y además, la Subgerencia de RRHH, Contraloría General y Fiscalía, tal y como se muestra en el organigrama a continuación:



La dotación 2018 por área está compuesta según se observa en la siguiente tabla:

ÁREA	DOTACIÓN
Gerencia General	1
Gerencia de Administración y Finanzas	25
Gerencia Comercial	314
Gerencia de Inversiones	12
Gerencia de Operaciones	88
Sub Gerencia de Riesgo	10
Fiscalía	6
Auditoría Interna	4
Contraloría	18
Gerencia Estrategia Organizacional	1
Subgerencia de TI	22
Subgerencia de RRHH	12
Total	513

7 • DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

BRECHA SALARIAL POR GÉNERO

Ejecutivo y Administrativo y Analistas	173%
Gerente y Sub Gerente	102%
Jefe y Supervisor	79%
Profesional	63%

RANGO DE EDAD

Menos de 30 años	139	25,55%
31 a 40 años	202	40,24%
41 a 50 años	102	20,32%
51 a 60 años	58	11,47%
61 a 70 años	12	2,41%
Total	513	100,00%

PERSONAS POR GÉNERO		ANTIGÜEDAD	
MUJERES	HOMBRES	< 3 AÑOS	ENTRE 3 Y 8 AÑOS
310	203	300	213
60,43%	39,57%	58,48%	41,52%

NACIONALIDAD									
CHILENA	ARGENTINA	BOLIVIANA	COLOMBIANA	ECUATORIANA	HAITIANA	PERUANA	URUGUAYA	VENEZOLANA	
492	2	1	4	1	4	2	1	6	
99%	0,40%	0,20%	0,80%	0,20%	0,80%	0,40%	0,20%	1,21%	
TOTAL GENERAL 513 100,00%									

Diversidad Directorio

PERSONAS POR GÉNERO		NACIONALIDAD		ANTIGÜEDAD		RANGO DE EDAD (Años)			
MUJERES	HOMBRES	CHILENOS	EXTRANJEROS	< 3 AÑOS	ENTRE 3 Y 8 AÑOS	31 a 40	41 a 50	61 a 70	>71 años
0	5	5	0	2	3	1	2	1	1

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

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

CARGO	NOMBRE Y RUT	PROFESIÓN	FECHA DE INGRESO
GERENTE GENERAL	Verónica Guzmán 22.074.666-6	Ingeniero Comercial Universidad Gabriela Mistral	Desde 01-07-2016 14-02-2011
GERENTE DE INVERSIONES	Andrés Flisfisch Camhi 13.831.062-0	Ingeniero Civil Universidad de Chile	10-05-2010
GERENTE DE ESTRATEGIA ORGANIZACIONAL	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
GERENTE DE OPERACIONES	Pilar Tonicio Arcos 12.468.855-8	Ingeniero Comercial Universidad de Santiago de Chile	16-04-2018
GERENTE DE TI, INFRAESTRUCTURA Y SEGURIDAD	Gary Roa Cifuentes 13.043.761-3	Ingeniero en Ejecución Informática Universidad de la Frontera	Desde 01-08-2018 09-05-2011
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS	Daniela Cuevas Machuca 16.018.106-0	Ingeniero en Información y Control de Gestión Universidad de Chile Magister en Finanzas Universidad de Chile	20-10-2017

7 • DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

7.2 DIRECTORIO



**JUAN PABLO
COEYMANS MORENO**



**GONZALO
VELASCO NAVARRO**



**PABLO
IZQUIERDO WALKER**



**JUAN ENRIQUE
COEYMANS AVARIA**



**FELIPE
MATTÁ NAVARRO**

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

CARGO	NOMBRE Y RUT	PROFESIÓN	FECHA DE INGRESO
PRESIDENTE	Pablo Izquierdo Walker 5.544.700-4	Ingeniero Civil Universidad de Chile	29-04-2008
VICEPRESIDENTE	Juan Enrique Coeymans Avaria 3.397.510-4	Ingeniero Civil Universidad Católica Ph.D. Universidad de Southampton, UK	22-11-2010
DIRECTOR	Gonzalo Velasco Navarro 10.410.177-1	Ingeniero Civil de Industrias Universidad Católica	30-04-2014
DIRECTOR	Juan Pablo Coeymans Moreno 10.332.001-1	Ingeniero Civil Universidad Católica	26-04-2017
DIRECTOR	Felipe Matta Navarro 10.545.746-4	Ingeniero Civil Universidad Católica	28-04-2011
DIRECTOR SUPLENTE	Gonzalo Cruz Zabala 8.536.796-k	Ingeniero Civil de Industrias Magister en Ciencias de la Ingeniería Universidad Católica	28-04-2011
DIRECTOR SUPLENTE	Carlos Correa Rodríguez 10.891.203-0	Abogado Universidad Católica	26-04-2017

7.3 CAMBIOS EN EL DIRECTORIO

No hubo.

8 • REMUNERACIONES

Las remuneraciones percibidas por el Directorio durante el ejercicio 2018 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\$	
		2018	2017
PRESIDENTE	Pablo Izquierdo Walker 5.544.700-4	29.149	28.761
VICEPRESIDENTE	Juan Enrique Coeymans Avaria 3.397.510-4	23.580	22.030
DIRECTOR	Juan Pablo Coeymans Moreno 10.332.001-1	14.685	14.358
DIRECTOR	Gonzalo Velasco Navarro 10.410.177-1	14.685	14.358
DIRECTOR	Felipe Matta Navarro 10.545.746-4	14.685	14.358
DIRECTOR SUPLENTE	Gonzalo Cruz Zabala 8.536.796-K	0	0
DIRECTOR SUPLENTE	Carlos Correa Rodríguez 10.891.203-8	0	0

La remuneración total percibida en 2018 por la plana ejecutiva de AFP Modelo asciende a M\$ 1.168.358.

9 • ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ADMINISTRADORA

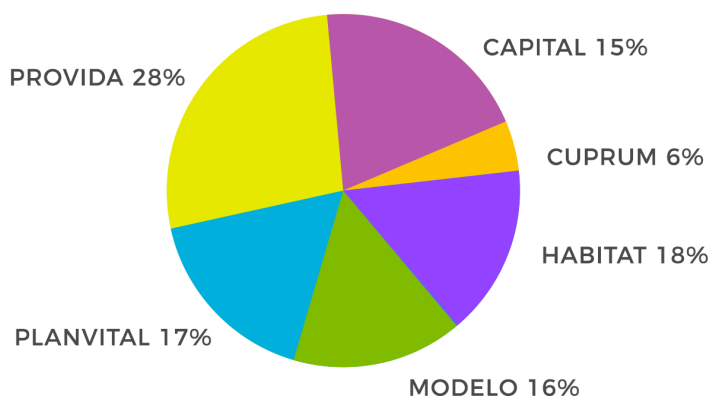
9.1 DESCRIPCIÓN DEL SECTOR ECONÓMICO EN EL QUE PARTICIPA

El año 1980, a través del DL 3.500, se crea el sistema de Administración de Fondos de Pensiones, basado en la capitalización individual, el cual es gestionado por empresas privadas y regulado por la Superintendencia de Pensiones.

A diciembre de 2018, 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.

En el presente gráfico se puede visualizar la participación de mercado, por administradora hasta el 31 de diciembre de 2018:

Participación de Mercado según cantidad de afiliados a diciembre de 2018



La Superintendencia de Pensiones junto al grupo de Administradoras ofrecen una gestión del Sistema Previsional chileno reconocido mundialmente, y que actualmente se encuentra en miras de desarrollar cambios y mejoras con el objetivo de modernizarlo y adecuarlo a las necesidades reales y expectativas de sus afiliados.

Fuente: Superintendencia de Pensiones a 31 de diciembre de 2018.

VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES INDUSTRIA	
TOTAL FONDOS DE PENSIONES (US\$)	193.110 MM
TOTAL FONDOS DE PENSIONES (CLP)	134.344.716 MM
VARIACIÓN 12 MESES	3,7%

Fuente: Superintendencia de Pensiones al 31 de diciembre de 2018.

9.2 OBJETIVO DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA

El objeto exclusivo de la Sociedad, en términos de lo señalado por el Decreto de Ley N° 3.500 de 1980 y sus modificaciones, es administrar los Fondos de Pensiones tipo A, B, C, D y E, otorgar y administrar las prestaciones y beneficios que establece dicho cuerpo legal y realizar las demás actividades que las leyes

expresamente le autoricen en especial, constituir como complementación de su giro, sociedades anónimas filiales según el artículo 23 del Decreto de Ley N° 3.500 e invertir en sociedades anónimas constituidas como Empresas de Depósitos de Valores a que se refiere la Ley N° 18.876.

9.3 DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

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

10 • FACTORES DE RIESGO

Para AFP Modelo una adecuada gestión de Riesgo se entiende como un principio básico para alcanzar los objetivos estratégicos de la empresa, por ello la gestión de riesgos es una prioridad para la Administradora, que con un fuerte compromiso del Directorio a la alta Administración y a través de la aplicación de la Política de Gestión de Riesgos, establece los distintos niveles de responsabilidad dentro de la organización, el modelo del sistema de gestión de riesgos y las metodologías aplicadas, entre otras materias.

Para la implementación de la gestión de riesgo, AFP Modelo, ha definido utilizar una metodología basada en el modelo COSO III. En el proceso de gestión de riesgo, se encuentran identificadas las tres líneas de defensa que participan:

- Gestión Operativa, constituida por las distintas áreas operacionales
- Funciones de gestión de Riesgo, Contraloría y Cumplimiento
- Auditoría Interna

Dentro de los principales riesgos que pueden afectar el desempeño de la Administradora están el riesgo Económico a través de los ciclos de la economía y su impacto en el mercado laboral y por lo tanto en los ingresos de la empresa. También el riesgo Financiero, que tiene relación con la volatilidad de los mercados de capital y su impacto en los Fondos de Pensiones y en el Encaje que mantiene la empresa. Por último la empresa se encuentra expuesta a variados riesgos como las posibles modificaciones a la normativa de temas Previsionales y de Seguridad laboral, el riesgo Reputacional que en los últimos años ha afectado fuertemente a la industria en Chile, y los riesgos de Tecnología y Seguridad de la Información.



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.

13 • UTILIDAD DISTRIBUIBLE

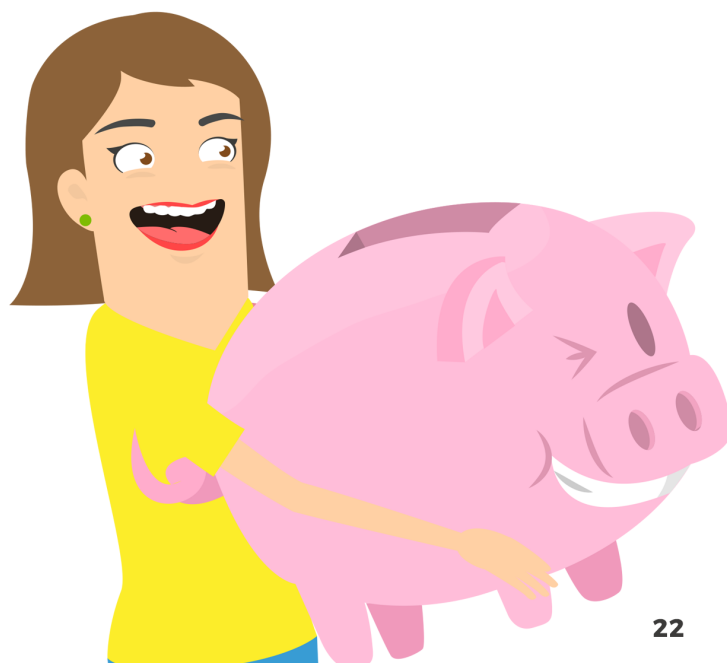
El ejercicio 2018 cerró con una utilidad de \$27.845 millones, un aumento del 8% en relación a los \$25.774 millones obtenidos el año 2017. Con esto, AFP Modelo presenta ganancias acumuladas al cierre de 2018 que ascienden a los \$49.842 millones.

13.1 EQUIPOS, MUEBLES Y ÚTILES

Al 31 de diciembre de 2018, AFP Modelo posee activos fijos por \$518 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 2018 alcanzan un monto de \$7.193 millones, que corresponden principalmente a fondos mutuos de deuda a corto plazo. A misma fecha, la sociedad registra una deuda bancaria por \$ 14.913 millones.



14 • INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

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

a) Mediante Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2018, el Directorio acordó lo siguiente:

- Designar como auditor externo para el ejercicio a la empresa Deloitte Auditores y Consultores Limitada
- Repartir el Dividendo Definitivo N° 6, ascendente al monto de \$9.287.076.424.- a un valor de \$2.588,37.- por acción
- Aprobación de la Memoria razonada acerca de la situación de la sociedad en el último ejercicio, acompañada del Balance General, de los Estados Financieros y del Informe que al respecto presente el Auditor Externo correspondientes al 31 de diciembre de 2017.
- Se acordó la remuneración del Directorio.
- Designación del periódico en que deberán publicarse los avisos de citación a Juntas de Accionistas.

b) Por acuerdo del Directorio de A.F.P. Modelo S.A., adoptado en sesión ordinaria celebrada con fecha 25 de septiembre de 2018, se aprobó distribuir un dividendo provisorio en dinero, con cargo a las utilidades del ejercicio 2018, de \$1.839,46.- por acción, el cual se pagó a contar del día 19 de octubre de 2018, a los accionistas que se encontraban inscritos en el Registro de Accionistas.

c) A la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos relevantes que a juicio de esta Administradora deban ser informados.

15 • INFORMACIÓN SOBRE HECHOS POSTERIORES

a) Con fecha 03 de Abril de 2019, la Superintendencia de Pensiones emitió Oficio Ordinario N° 8.161, el cual instruye la modificación de los Estados Financieros Auditados de A.F.P. Modelo S.A. y los Estados Financieros de los Fondos de Pensiones Modelo Tipo A, B, C, D y E. La Sociedad complementó y modificó la redacción de algunas notas presentadas, las cuales han sido incorporadas en la presente versión de los Estados Financieros. Las notas modificadas son las que se indican a continuación:

Cambios aplicados a los Estados Financieros de los Fondos de Pensiones

- a. Sección 1.2 – Estado de Variación Patrimonial, presentar información en totales para el Fondo C.
- b. Nota N° 2 – Resumen de Criterios Contables Aplicados, cambiar criterio al descrito en el artículo 45 del D.L. N° 3500 de 1980.
- c. Nota N° 6 – Custodia de las Carteras de inversiones, reclasificar a cuenta “instrumentos no susceptibles de ser custodiados”.
- d. Nota N° 6 – Custodia de las Carteras de inversiones, corregir monto clasificado en “Títulos en Depósito Central de Valores” y “Títulos en Custodio extranjero BBH”, para los Fondos Tipo C, D, y E.
- e. Nota N° 26 – Estado de Variación Patrimonial, corregir Nota según cambio realizado en la información en totales para el Fondo C.
- f. Nota N° 30 – hechos relevantes, incorporar normativa emitida correspondiente a la resolución N° 30.

Cambios aplicados a los Estados Financieros de la Administradora

- g. Sección 2.05, número II, letra B, cuenta 72.10.080 “Otras (menos)”, incorporar comentario en la Nota explicativa N° 6.
- h. Sección 2.05, número VIII, cuenta 31.11.040 “Gastos de Personal”, corregir monto presentado, igualando al informado en los Estados Resultados Integrales.
- i. Nota N° 5 – Encaje, cambiar criterio al descrito en el artículo 45 del D.L. N° 3500 de 1980.
- j. Nota N° 10 – Saldos y transacciones con entidades Relacionadas, número I), modificar cuadro presentado, de acuerdo a lo estipulado en el Compendio de Normas del Sistema de Pensiones.
- k. Nota N° 12 – Préstamos que Devengan Intereses, corregir vencimientos.
- l. Nota N° 14 – Instrumentos Financieros, letra d, solicita reordenar los cuadros.
- m. Nota N° 17 – Deudores y Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar y Pagar, letra b), incluir nota al pie.
- n. Nota N° 17 – Deudores y Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar y Pagar, letra b) se solicita hacer referencia al cuadro en que se detallan los conceptos “Cuentas por pagar al Fondo de Pensiones” y “Comisiones descoordinadas otras AFP”.
- o. Anexo N° 7 – Declaración de Responsabilidad, cambiar declaración por error en uno de los RUT.

Asimismo, es necesario señalar que la naturaleza de las observaciones no implicó la modificación del patrimonio, ni del resultado integral presentado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

b) Mediante Resolución N° 05 de fecha 10 de Enero de 2019, la Superintendencia de pensiones aplicó una multa equivalente a 200 Unidades de Fomento, por infracciones a las normas que regulan la custodia de Títulos de los Fondos de Pensiones, contenidas en el inciso primero del artículo 44 del D.L. N° 3.500 de 1980.

c) Con fecha 22 de Enero de 2019, la Superintendencia inicia el proceso de licitación de cartera de nuevos afiliados de AFP, la que tendrá inicio el 1° de Octubre de 2019.

d) A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

16 • SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS

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



17 · ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS, HECHOS RELEVANTES, ANÁLISIS RAZONADO



18 · ESTADOS FINANCIEROS DE A.F.P. MODELO S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Para ver el archivo, haga click sobre este texto



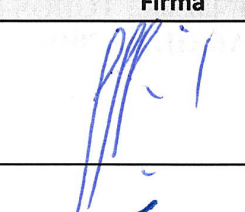
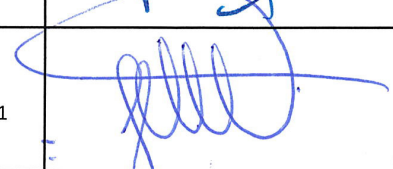
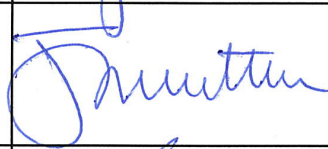
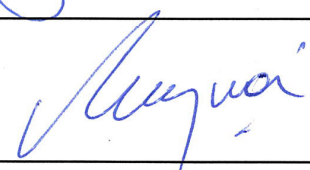
19 • ESTADOS FINANCIEROS DE LOS FONDOS DE PENSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

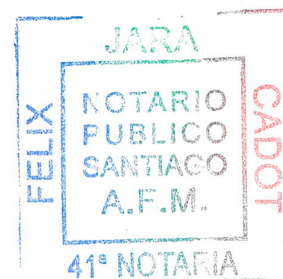
Para ver el archivo, haga click sobre este texto



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, oficina 101, Huechuraba, declaramos bajo juramento que los datos contenidos en la Memoria Anual al 31 de diciembre de 2018, 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. Juan Pablo Coeymans Moreno	Director	10.332.001-1	
5. Felipe Matta Navarro	Director	10.545.746-4	
6. Verónica Paola Guzmán	Gerente General	22.074.666-6	



AUTORIZO LAS FIRMAS DE PABLO IZQUIERDO WALKER, CI. 5.544.700-4;
JUAN ENRIQUE COEYMANS AVARIA, CI. 3.397.510-4; GONZALO VELASCO
NAVARRO, CI. 10.410.177-1; JUAN PABLO COEYMANS MORENO, CI. 10.332.001-
1; FELIPE MATTA NAVARRO, CI. 10.545.746-4; VERONICA PAOLA GUZMAN,
CI. 22.074.666-6; TODOS EN LA CALIDAD EN QUE COMPARECEN. SANTIAGO,
09 DE ABRIL DE 2019.

