

2011

# Memoria Anual



Confianza

Asesoría



Liderazgo



**Cuprum**AFP



2011

2011

# Memoria Anual

---

# Índice



## 6

CARTA DEL PRESIDENTE /  
ANTECEDENTES DESTACABLES



## 14

Identificación de la Administradora / 14  
 Documentos Constitutivos / 14  
 Agencias / 15  
 Descripción de la Organización / 16  
 Directorio, Administración y Ejecutivos / 17  
 Cambios en el Directorio / 18  
 Administración / 18  
 Cambios en la Administración / 19  
 Personal / 19  
 Capital Social y Propiedad de la  
 Administradora / 20  
 Controlador de la Sociedad / 21

LA ADMINISTRADORA



## 24

Objetivo de la Sociedad / 24  
 Información Histórica de la Entidad / 24  
 Descripción del Sector Económico  
 en que Participa / 25  
 Actividades y Negocios / 26  
 Propiedades / 28  
 Equipos, Muebles y Útiles / 28  
 Marcas Comerciales / 28  
 Seguros / 29  
 Honorarios Auditores Externos / 29  
 Principales Contratos / 29  
 Actividades Financieras / 30  
 Principales Proveedores / 30  
 Resultados Financieros / 31

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA  
ADMINISTRADORA



# 34

Comité de Directores, Riesgos y Auditoría / 35  
 Elección del Comité de Directores,  
 Riesgos y Auditoría / 35  
 Remuneraciones y Presupuesto Comité  
 de Directores, Riesgos y Auditoría / 36  
 Remuneraciones de Gerentes  
 y Ejecutivos Principales / 37

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO  
 COMITÉ DE DIRECTORES , RIESGOS Y  
 AUDITORÍA, Y PRINCIPALES EJECUTIVOS



# 40

Factores de Riesgo / 40  
 Política de Inversión / 40  
 Política de Financiamiento / 41  
 Información sobre Sociedades  
 Filiales y Coligadas e Inversiones  
 en otras Sociedades / 41  
 Utilidades Distribuibles / 44  
 Dividendos / 44  
 Política de Dividendos / 45  
 Transacciones de Acciones / 45  
 Información Bursátil Cuprum / 45  
 Hechos Esenciales / 46  
 Síntesis de Comentarios y  
 Propositiones de los Accionistas / 46  
 Declaración de Responsabilidad / 47

INVERSIÓN, FINANCIAMIENTO Y  
 POLÍTICAS



# 50

Estados Financieros Consolidados / 56  
 Estados Financieros Fondos  
 de Pensiones Cuprum / 165  
 Estados Financieros Filial y  
 Coligadas Cuprum / 176

ESTADOS FINANCIEROS

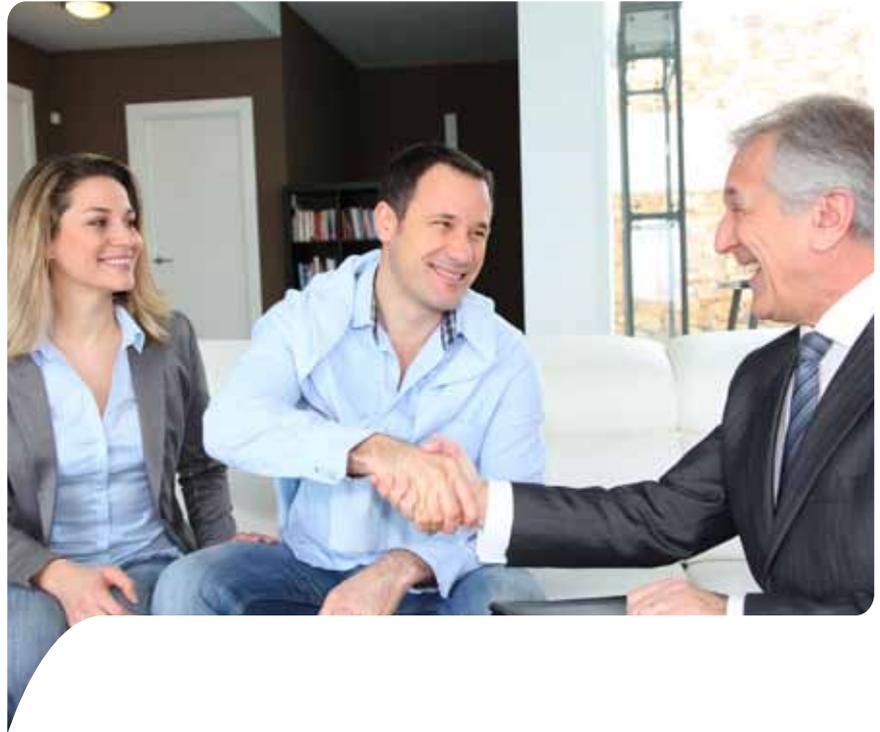


Fondo

Carta del Presidente  
/ Antecedentes Destacables

# N°1

en Calidad  
de Servicio



**N° 1 en Calidad en Servicio por 14 veces** de las 17 mediciones realizadas y **N°1 en Relación con el Afiliado<sup>(1)</sup>** desde que existe la medición, **según el Índice de Calidad de Servicio que realiza la Superintendencia de Pensiones** en el último período mayo - agosto de 2011.

(1) Esta variable mide entre otros aspectos: capacidad de respuesta ante requerimientos de afiliados o público en general, entrega de información relevante, tiempo de entrega en el envío de las cartolas cuatrimestrales y disponibilidad del sitio web de la AFP. Infórmese sobre el Resultado General de la calidad de servicio de las AFP y la medición por áreas, sobre las comisiones de las AFP y sobre la rentabilidad de los Fondos de Pensiones en [www.spensiones.cl](http://www.spensiones.cl).

(2) Considera rentabilidad de la cuota de cada Fondo para el periodo Enero 2009 a Diciembre 2011. Fuente: comunicado de Prensa Superintendencia de Pensiones Diciembre 2011. La rentabilidad es variable por lo que nada garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro. Infórmese sobre las comisiones y el resultado de la medición de la calidad de servicio de su AFP en [www.spensiones.cl](http://www.spensiones.cl).

Perfil del inversionista **muy riesgoso** / tolerancia al riesgo **alta** /  
plazo mínimo recomendado de permanencia **15 años** / límite  
de inversión en renta variable **80%** / promedio rentabilidad real  
anual del Fondo A **12,63%**<sup>(2)</sup>

# 25

Años de edad

# Carta del Presidente

## SEÑORES ACCIONISTAS:

Tengo el agrado de someter a su consideración, la Memoria Anual y Estados Financieros de AFP Cuprum S.A., correspondiente al ejercicio 2011.

En primer término, quisiera recordar la invaluable gestión realizada por el Presidente de nuestro directorio don Ernesto Silva Bafalluy, quien se desempeñó en ese cargo desde el año 2006 hasta el día 8 de agosto de 2011, fecha de su sensible fallecimiento. En el ejercicio de su cargo, el señor Silva realizó grandes aportes a nuestra compañía, dotando a nuestra organización de ese sello inconfundible de excelencia que la caracteriza y que la distingue como una de las empresas más sobresalientes del país. Su inteligencia y su talento, unidos a una profunda sencillez y a un inigualado espíritu de trabajo, constituyeron las grandes columnas donde se forjó el inmenso legado que nos dejó este distinguido amigo y brillante conductor. Nos hacemos un deber en hacer público este reconocimiento a su obra y a su memoria, confiados en que su virtuoso ejemplo permanecerá entre nosotros iluminando nuestros afanes y nuestro continuo espíritu de superación.

El año 2011 estuvo marcado por una serie de acontecimientos externos que impactaron a los fondos de pensiones. El terremoto en Japón; la efervescencia y el descontento social en países como Libia y Egipto; la crisis de la deuda soberana en Europa; la parálisis política en los Estados Unidos, son algunos ejemplos de hechos relevantes que repercutieron en los mercados mundiales. A lo anterior, se añaden factores internos como el conflicto estudiantil, y lo ocurrido con la empresa La Polar. A pesar de las negativas rentabilidades en los fondos más riesgosos, que precisamente deberían rentar más en el largo plazo por tener éstos mayores vaivenes, el Fondo E nuevamente tuvo una excelente rentabilidad y muy superior a alternativas como libretas de ahorro, depósitos a plazo y fondos mutuos de renta fija, lo cual fue de especial atractivo para la parte del ahorro que se desea mantener con riesgo bajo. De esta forma la rentabilidad real promedio

“ El 2012 se nos presenta como un año lleno de nuevos desafíos, por lo que continuaremos trabajando para mantener el alto nivel de Servicio y Asesoría experta que entregamos a nuestros clientes ”

desde el inicio de los multifondos fue de 6,8%; 6,0%; 5,5%; 4,9% y 4,0% para los fondos A, B, C, D y E, respectivamente. Desde un punto de vista relativo con las otras AFP tuvimos un muy buen desempeño de rentabilidad en los Fondos A y B. Este desempeño permitió que en el plazo de 36 meses tuviéramos una rentabilidad superior al promedio del sistema en todos los fondos, consistente con nuestra estrategia de ser líderes en rentabilidad. Asimismo, al cumplirse los 30 años del sistema previsional, Cuprum mantuvo el Primer Lugar en Rentabilidad, en el Fondo C, único existente desde 1981.

La utilidad del año 2011 alcanzó los \$ 34.133 millones, cifra menor que el año anterior en \$ 20.029 millones (37%). Esta reducción se explica mayormente por:

- La disminución de la rentabilidad del encaje en \$ 18.294 millones, producto de la menor rentabilidad de los fondos de pensiones, en línea con la caída de los mercados mundiales,
- Un menor ingreso del seguro de invalidez y sobrevivencia de \$ 6.823 millones, explicado por una menor diferencia de los pagos de siniestros definitivos como números de pagos versus la liberación de reservas de dichos siniestros, ingresos que se están extinguiendo por la externalización del seguro en julio del año 2009.
- Además, se debió compensar al Fondo E que poseía excesos de inversión en bonos de dicha empresa, lo que sumado a las provisiones a diciembre del 2011, implicaron un gasto no recurrente de \$ 3.891 millones.
- Aumento en la tasa de impuestos a 20%.
- Un aumento de los ingresos por comisiones en \$ 8.696 millones (12%), respecto al año anterior, explicados principalmente por el incremento de 11% en cotizaciones obligatorias, 32% en retiro programado y renta temporal, 19% en APV y 17% en la cuenta de ahorro voluntario (cuenta 2).

Durante el año 2011 también consolidamos nuestro Liderazgo en Calidad de Servicio, obteniendo un importante reconocimiento, el primer lugar en la Categoría Membresía y primer lugar en la Industria AFP, según el índice Nacional de Satisfacción de Clientes que mide Procalidad. Durante el segundo cuatrimestre del 2011 también volvimos a obtener el primer lugar en el Índice de Calidad de Servicio (ICSA mayo-agosto 2011), elaborado por la Superintendencia de Pensiones, siendo la AFP que más veces ha logrado este importante lugar, obteniendo el primer lugar en 14 veces de la 17 mediciones que se han realizado.

Durante 2011 fortalecimos nuestra posición competitiva en los distintos segmentos mediante una exitosa gestión comercial.

- En el segmento de rentas topes, logramos consolidar nuestro fuerte liderazgo al pasar de un 35,2% a un 36,5% en participación de mercado a Diciembre de 2011. Adicionalmente, nuestros cotizantes aumentaron un 2,1% respecto al año 2010 y la renta promedio aumentó de UF 40,4 a UF 42,3.
- En el mercado de APV, alcanzamos nuevamente el mayor saldo administrado en la industria de AFP, con un saldo de \$ 590.135 millones, con un aumento en nuestra participación de mercado desde un 29,7% a un 31,3% a diciembre de 2011.
- En el segmento de modalidad de pensión con Retiro Programado y Renta Temporal, de pensiones sobre UF 12, se obtuvo una participación de mercado de 30,59% a diciembre 2011.
- En el mercado de Cuenta 2, logramos el segundo lugar en participación de mercado con un 33,2% a escasos 0,5 puntos del líder del segmento.

Nuestra fuerte posición y liderazgo en los distintos segmentos nos comprometen aún más a seguir esforzándonos por mantener el liderazgo en la industria. Es así como durante el 2011, se realizaron importantes proyectos y acciones orientadas a tal fin, destacando entre éstas:

- Innovación constante en el sistema previsional, al lanzar aplicación para dispositivos móviles.
- Incorporación de un nuevo canal de servicio al cliente, a través de nuestra cuenta de twitter @CuprumAFP.
- Lanzamiento del primer simulador de la industria de AFP para optimizar el manejo tributario de los ahorros en Cuenta 2, bajo el régimen general que complementa el simulador existente bajo el régimen 57 bis.
- Implementación de una nueva plataforma tecnológica para nuestro Contact Center que permitirá una atención más personalizada y rápida para nuestros clientes, así como nuevos e innovadores servicios a lanzarse durante el 2012.
- Somos la primera AFP en crear el plan asistido y plan automático de asignación de Fondos, los que permiten distribuir los ahorros de los afiliados en el (los) Fondo(s) que le correspondan, de acuerdo a sus características personales.

En materia de regulación, durante el año 2011 realizamos importantes esfuerzos dedicados a la nueva gestión de Supervisión Basada en Riesgos impulsada por la Superintendencia de Pensiones a partir del año 2010, la que busca avanzar hacia un enfoque de regulación prudencial, a través de la exigencia de estándares de administración y de gestión de riesgo financiero, operativo, de cumplimiento y fiduciario.



Por último y no por eso menos importante, es de destacar la fuerte orientación renovadora dada por la dirección de la empresa a la gestión de Recursos Humanos para conseguir que AFP Cuprum sea un mejor lugar para trabajar. Prueba de ello es la medición de Clima Organizacional que se realiza cada año, a partir de la cual se han podido identificar tanto las fortalezas como las debilidades de la compañía, y así realizar diagnósticos precisos sobre lo que se debe mejorar, y establecer compromisos públicos de planes de acción y comunicación periódica del avance de éstos. Todo ello, ha permitido que hoy día podamos señalar que una gran fortaleza en Cuprum es su clima laboral, que ha logrado un alto grado de satisfacción y compromiso de todos sus colaboradores, sobre el 80%, constituyéndose en la base fundamental que nos ha permitido avanzar en nuestros desafíos y alcanzar los reconocimientos en el mercado.

Nuestra misión no se agota en nuestros colaboradores, clientes y accionistas sino que también abarca nuestra responsabilidad con la sociedad. Por lo mismo este año, además de seguir apoyando al Jardín Infantil Raíz de Sueños para niños y niñas de escasos recursos y efectuar otra serie de aportes, colaboramos con la Teletón aportando \$250 millones con el desafío de la "Corrida Cuprum, yo corro con el corazón", que resultó todo un éxito, superando ampliamente la meta (nos acompañaron más de 8.000 corredores) y que fue además complementado generosamente con un gran aporte de más de \$12 millones efectuado espontáneamente por los colaboradores de Cuprum.

El 2012 se nos presenta como un año lleno de nuevos desafíos, por lo que continuaremos trabajando para mantener nuestro alto grado de satisfacción y compromiso interno y de esta forma mantener el alto nivel de Servicio y Asesoría experta que entregamos a nuestros clientes con el fin de que puedan tomar las mejores decisiones en ahorro e inversión en las distintas etapas de su vida, y así puedan disfrutar plenamente al momento de pensionarse.

Señores accionistas, junto con el Directorio que represento, queremos expresarles nuestra gratitud por la confianza que han depositado en nosotros, y también nuestra satisfacción por los resultados financieros obtenidos. También, nuestra satisfacción por la posición de mercado que ha conseguido Cuprum en todos los productos. Los logros conseguidos son el fruto de un trabajo realizado con dedicación, talento y esmero por nuestros colaboradores, a quienes de un modo especial les expreso nuestro profundo agradecimiento instándoles a mantener ese mismo espíritu de superación para el próximo ejercicio, en la plena certeza que ellos representan el mayor capital de nuestra organización.

25



**Carlos Bombal Otaegui**  
Presidente



# Antecedentes destacables

La presente Memoria Anual de la sociedad, correspondiente al ejercicio financiero del año 2011, fue aprobada en sesión de directorio N° 391, celebrada el día 14 de marzo de 2012. Concurrieron al acuerdo el Presidente, señor Carlos Bombal Otaegui, el Vicepresidente, don Sergio Baeza Valdés y los Directores señores, Hernán Concha Vial, Pedro Ducci Cornú, Mario Livingstone Balbonín, Jorge Pérez Fuentes y Sergio Andrews Pérez.

## INFORMACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE 2011

MM \$ nominales	2011	2010	Var %
Total Renta Imponible Mensual	420.356	378.274	11%
Ingresos por comisiones (**)	81.785	73.088	12%
Utilidad del ejercicio	34.133	54.162	-37%

(\*) Incluye comisiones por: Cuenta Obligatoria, Ahorro Previsional Voluntario, Cuenta Ahorro Voluntario, Retiro Programado y Renta Temporal.

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Variación Anual
Valor de los Fondos de Pensiones (MM\$) (*)	3.188.521	2.541.995	5.179.398	1.823.262	1.570.635	14.303.811	4,1%
Afiliados (**)	185.120	198.656	218.482	54.817	33.314	690.389	1,0%
Rentabilidad Real Anualizada desde el inicio de los multifondos (***)	6,77%	5,95%	5,47%	4,95%	4,01%	5,83%	-20,3%

(\*) Variación anual es nominal

(\*\*) Un afiliado puede estar en más de un fondo

(\*\*\*) La rentabilidad total pondera el tamaño del fondo final de cada multifondo

Valores de los Fondos de APV y Ahorro Voluntario (MM\$)	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Variación Anual(*)
APV	179.325	84.315	172.352	56.385	97.758	590.135	4,3%
Cuenta de Ahorro Voluntario (Cuenta 2)	72.533	27.310	63.412	27.050	49.586	239.891	-4,5%

(\*) Variación anual es nominal

Cotizantes por Fondo (N° de personas)	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Variación Anual
2011	138.993	110.260	127.907	33.761	26.724	437.645	2,1%

Pensionados en Retiro Programado y Renta Temporal por Fondo (N° de personas) (*)	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Variación Anual
2011 (*)	403	343	11.886	13.980	4.538	31.150	7,8%

(\*) Un pensionado puede estar en más de un fondo

Comisiones	Todos los Fondos
Por depósitos de Cotización Obligatoria	1,48%
Por saldo en Ahorro Previsional Voluntario, cobro anual	0,70%
Por saldo en Cuenta de Ahorro Voluntario (Cuenta 2), cobro anual (*)	0,95%
Por pago de Retiro Programado y Renta Temporal	1,25%

(\*) Valor incluye IVA

Composición de la Cartera al 31 de diciembre de 2011	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
Inversión Nacional						
Renta Fija	16,21%	33,75%	54,99%	75,77%	98,36%	49,98%
Renta Variable	20,46%	20,64%	16,30%	6,86%	0,61%	15,07%
Inversión Extranjera						
Renta Fija	9,54%	12,22%	13,53%	12,10%	0,79%	10,83%
Renta Variable	53,79%	33,39%	15,18%	5,28%	0,24%	24,12%
<b>Total Renta Fija</b>	<b>25,75%</b>	<b>45,97%</b>	<b>68,52%</b>	<b>87,86%</b>	<b>99,14%</b>	<b>60,80%</b>
<b>Total Renta Variable</b>	<b>74,25%</b>	<b>54,03%</b>	<b>31,48%</b>	<b>12,14%</b>	<b>0,86%</b>	<b>39,20%</b>

## Ahorro Voluntario: APV, Cuenta 2



**El Ahorro Previsional Voluntario**, es un mecanismo que permite a las personas ahorrar por sobre lo que cotizan obligatoriamente, para adelantar o mejorar la pensión, con importantes beneficios tributarios. Existiendo dos modalidades, **las Cotizaciones Voluntarias y los Depósitos Convenidos**.

**La Cuenta 2**, es un instrumento de ahorro o inversión que no necesariamente es para fines previsionales, en la que se puede depositar cuantas veces se quiera y realizar hasta 6 giros en un año calendario. Se puede utilizar para ahorros de corto, mediano y largo plazo, pudiendo invertir hasta en 2 de nuestros 5 Fondos.

**Tanto en el APV como en la Cuenta 2**, obtiene toda la rentabilidad del Fondo elegido. Así usted puede optar desde un Fondo con un mínimo de 95% invertido en renta fija y un máximo de 5% en renta variable (Fondo E - Más Conservador) hasta un Fondo con un máximo de 80% de inversión en renta variable (Fondo A - Más Riesgoso).

(1) Considera rentabilidad de la cuota de cada Fondo para el periodo Enero 2009 a Diciembre 2011. Fuente: comunicado de Prensa Superintendencia de Pensiones Diciembre 2011. La rentabilidad es variable por lo que nada garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro. Infórmese sobre las comisiones y el resultado de la medición de la calidad de servicio de su AFP en [www.spensiones.cl](http://www.spensiones.cl).



La Administradora

Perfil del inversionista **riesgoso** / tolerancia al riesgo **alta** /  
plazo mínimo recomendado de permanencia **9 años** / límite  
de inversión en renta variable **60%** / promedio rentabilidad real  
anual del Fondo B **11,50%**<sup>(1)</sup>

# 35

Años de edad

# La Administradora

## IDENTIFICACIÓN DE LA ADMINISTRADORA

**Razón Social:** Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A

**Tipo de Sociedad:** Sociedad Anónima Abierta

**Domicilio Legal:** Bandera 236, piso 7, Santiago, Casilla 458

**Teléfono:** 6720009/ **Fax:** 6720908 / **e-mail:** info@cuprum.cl

**Rol Único Tributario:** 98.001.000-7

## DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

AFP CUPRUM S.A. se constituyó el 27 de abril de 1981, mediante escritura pública otorgada con esa fecha ante el Notario de Santiago, don Samuel Fuchs Brotfeld. Su extracto se inscribió a fojas 8.137 N° 4.625, del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 1981.

Su existencia y estatutos fueron aprobados por Resolución de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones, hoy Superintendencia de Pensiones, N°E-012/81, de 28 de abril de 1981, publicándose su extracto en el Diario Oficial de 30 de abril del mismo año.

La sociedad ha tenido diversas modificaciones posteriores, destacándose la del año 1987, que consta en escritura pública de 20 de mayo de 1987, complementada por escritura pública de 9 de junio de 1987, ambas otorgadas ante el Notario de Santiago, don Alberto Herman Montauban, suplente del titular don Gonzalo de la Cuadra Fabres, aprobada por la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones, hoy Superintendencia de Pensiones, por Resolución N° E-048/87, de 15 de julio del mismo año, la cual fijó un nuevo texto refundido y actualizado de los Estatutos.

El certificado respectivo se inscribió a fojas 15.036 N° 9.486, del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 12 de agosto, ambos de 1987.

**AGENCIAS**

(1) No son oficinas de atención de público, sólo constituyen oficinas para vendedores.

**ARICA**

Patricio Lynch 214  
Fono: 250 175

**LOS ANDES**

Maipú 671  
Fono: 420 144

**SANTIAGO CENTRO<sup>(1)</sup>**

Bandera 206, Piso 6  
Fono: 6744100

**LOS ÁNGELES**

Av. Marconi 450, L. 6  
Fono: 311 844

**IQUIQUE**

Luis Uribe 317  
Fono: 423 046

**QUILLOTA<sup>(1)</sup>**

Pudeto 362, 2° Piso, Of. 4  
Fono: 319 828

**SANTIAGO PROVIDENCIA**

Las Bellotas 269  
Fono: 333 0301

**TEMUCO**

Antonio Varas 990  
Fono: 210 290

**CALAMA**

Eleuterio Ramírez 1.847  
L.102  
Fono: 341 050

**SAN ANTONIO<sup>(1)</sup>**

Av. Barros Luco 1.832, Of. 7  
Fono: 211 891

**RANCAGUA**

Campos 619  
Fono: 232 742

**VALDIVIA**

O'Higgins 189  
Fono: 210 399

**ANTOFAGASTA**

Baquedano 532  
Fono: 281 228

**VALPARAÍSO<sup>(1)</sup>**

Pasaje Ross 149,  
Of. 201-202  
Fono: 225 2237

**SAN FERNANDO<sup>(1)</sup>**

Av. España 911-A  
Piso 2, Of. 4  
Fono: 712 752

**OSORNO**

Mackenna 995,  
L. 3 y 4  
Fono: 243 266

**EL SALVADOR**

Av. Potrerillos Sur 2.304  
Fono: 475 000

**VIÑA DEL MAR**

Libertad 860  
Fono: 269 0101

**CURICÓ**

Villota 131  
Fono: 319 069

**PUERTO MONTT**

Antonio Varas 212, L.102  
Fono: 262 600

**COPIAPÓ**

Copayapu 1.369  
Fono: 211 336

**SANTIAGO CENTRO**

Agustinas 1.481, Piso 1  
Fono: 673 3039

**TALCA**

1 Oriente 1.069, L. 1  
Fono: 222 697

**CASTRO**

Los Carreras 449, L. 1  
Fono: 634 630

**VALLENAR**

Av. Brasil 575 Local B  
Fono: 611 394

**SANTIAGO CENTRO<sup>(1)</sup>**

Agustinas 1.483, Piso 2  
Fono: 699 6609

**CHILLÁN**

Padre A. Hurtado 970, L. 2  
Fono: 270 575

**COYHAIQUE**

Cochrane 336  
Fono: 237 198

**LA SERENA**

Av. Balmaceda 2.041  
Fono: 224 565

**SANTIAGO CENTRO<sup>(1)</sup>**

Bandera 236, Piso 2  
Fono: 674 4100

**CONCEPCIÓN**

Lincoyán 470  
Fono: 225 6041

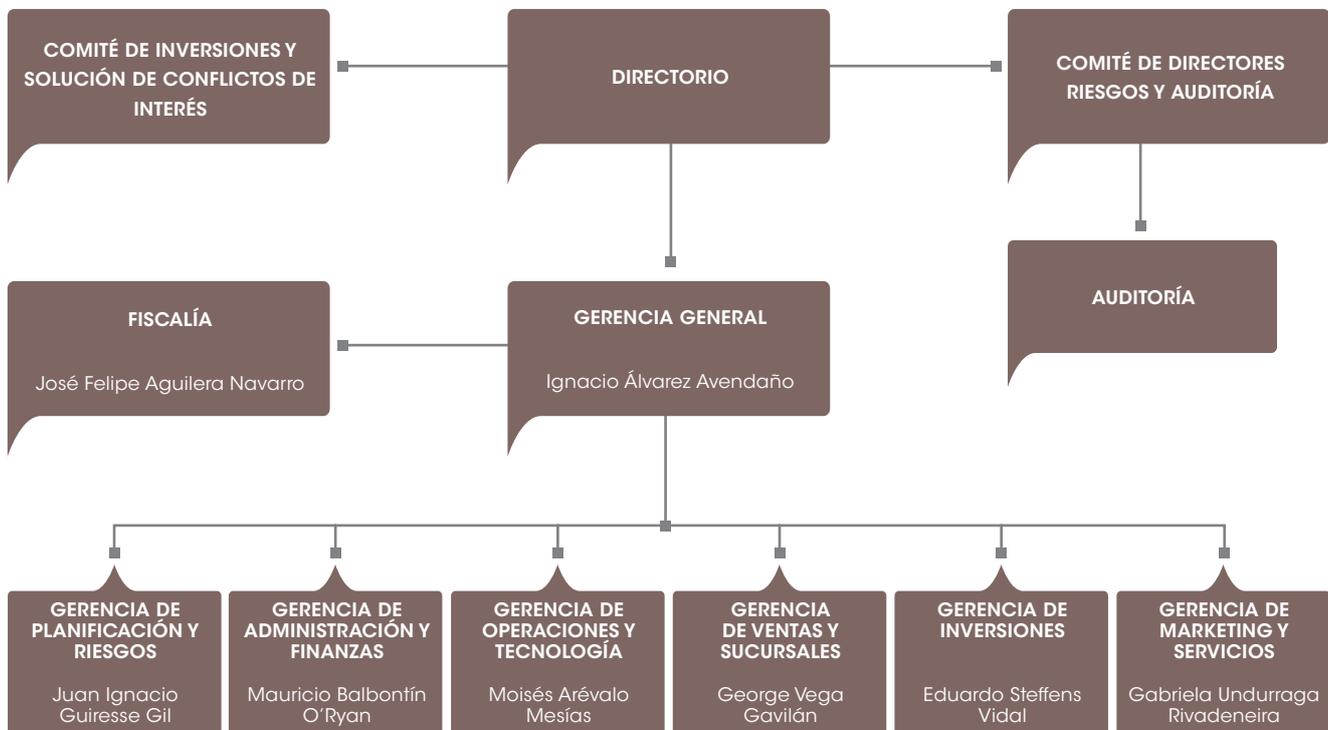
**PUNTA ARENAS**

O'Higgins 1.100  
Fono: 240 151



## DESCRIPCIÓN DE LA ORGANIZACIÓN

La estructura corporativa está organizada en las áreas representadas en el siguiente organigrama:



### Gerencia de Planificación y Riesgos

Responsable de la planificación estratégica, del control de gestión, de la administración de riesgos y de los procesos de cumplimiento y calidad.

### Gerencia de Marketing y Servicios

Responsable del desarrollo y ejecución de la estrategia de marca, productos, comunicación, fidelización y servicio al cliente.

### Gerencia de Ventas y Sucursales

Responsable de la Gestión de Ventas y Atención al Público a lo largo del país.

### Gerencia de Inversiones

Responsable de invertir los recursos de los Fondos de Pensiones, conformada por las áreas de Estudio de Inversiones, Control de Riesgo y Portfolio Managers.

### Gerencia de Administración y Finanzas

Está conformada por las áreas de Recursos Humanos, Contabilidad de la Administradora y los Fondos, Tesorería, Control de Inversiones y Adquisiciones y Servicios.

### Gerencia de Operaciones y Tecnología

Comprende las áreas de Tecnología, Ingresos a Fondos, Movimientos del Fondo, Egresos y Movimientos del Fondo, Trámite de Beneficios y Control de información.

**DIRECTORIO, ADMINISTRACIÓN Y EJECUTIVOS****CARLOS BOMBAL OTAEGUI**

PRESIDENTE

Abogado, Universidad Católica de Chile.

**SERGIO BAEZA VALDÉS**

VICEPRESIDENTE

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile.

Master of Arts, University of Notre Dame.

**SERGIO ANDREWS GARCÍA**

DIRECTOR

Ingeniero Civil Mecánico, Universidad Técnica Federico Santa María.

**JORGE PÉREZ FUENTES**

DIRECTOR

Ingeniero Civil Metalúrgico, Universidad Técnica del Estado.

**HERNÁN CONCHA VIAL**

DIRECTOR

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile. Master en Industrial Management M.I.T.

**MARIO LIVINGSTONE BALBONTÍN**

DIRECTOR

Sociólogo, Universidad Católica de Chile. Master en Sociología y RR.HH., Universidad de Wisconsin, U.S.A.

**PEDRO DUCCI CORNÚ**

DIRECTOR

Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile. MBA, Babson College.

**DIEGO LIVINGSTONE URETA**

DIRECTOR SUPLENTE

Ingeniero Comercial, Universidad Andrés Bello. MIB, Ecole de Commerce Marseille Euromed.

**JORGE PÉREZ FODICH**

DIRECTOR SUPLENTE

Ingeniero Civil Electricista, Universidad de Chile.

**SERGIO ANDREWS PÉREZ**

DIRECTOR SUPLENTE

Ingeniero Comercial, Universidad Andrés Bello.

**SERGIO BAEZA ROTH**

DIRECTOR SUPLENTE

Arquitecto, Universidad Finis Terrae. MBA Pontificia Universidad Católica de Chile.

## **CAMBIOS EN EL DIRECTORIO**

El Directorio fue electo en Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 28 de abril de 2010. En Sesión de Directorio de fecha 5 de mayo de 2010, fueron designados como Presidente y Vicepresidente de la Sociedad, los señores Ernesto Silva Bafalluy y Carlos Bombal Otaegui, respectivamente.

Atendido el fallecimiento de don Ernesto Silva Bafalluy, ocurrido el 8 de agosto de 2011, en Sesión de Directorio de fecha 19 de agosto de 2011, fueron designados como Presidente y Vicepresidente de la Sociedad, los señores Carlos Bombal Otaegui y Sergio Baeza Valdés, respectivamente.

Con fecha 19 de octubre de 2011, presentó su renuncia al cargo de Director, don José Gandarillas Chadwick.

## **ADMINISTRACIÓN**

### **IGNACIO ALVAREZ AVENDAÑO, CFA**

GERENTE GENERAL

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile. Master in Finance, London Business School, U.K.

### **JUAN IGNACIO GUIRESSE GIL**

GERENTE DE PLANIFICACIÓN Y RIESGOS

Ingeniero Civil Industrial, Universidad Católica de Chile. MBA, Insead, Francia.

### **MARÍA GABRIELA UNDURRAGA RIVADENEIRA**

GERENTE DE MARKETING Y SERVICIOS

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile.

### **GEORGE VEGA GAVILÁN**

GERENTE DE VENTAS Y SUCURSALES

Ingeniero Comercial, Universidad de Tarapacá. MBA, Universidad del Desarrollo.

### **EDUARDO ALFREDO STEFFENS VIDAL**

GERENTE DE INVERSIONES

Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile. Master in Finance, London Business School, U.K.

### **MAURICIO BALBONTÍN O'RYAN**

GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile, MBA, Universidad Adolfo Ibáñez.

### **MOISÉS ARÉVALO MESÍAS**

GERENTE DE OPERACIONES Y TECNOLOGÍA

Ingeniero en Informática, Universidad de Santiago. MBA, Universidad de Chile.

### **JOSÉ FELIPE AGUILERA NAVARRO**

FISCAL

Abogado, Universidad de Chile. LLM, Tulane University, U.S.A.



### CAMBIOS EN LA ADMINISTRACIÓN

En el período no hubo cambios en la administración.

### PERSONAL

La dotación de personal al cierre del ejercicio es la siguiente:

Gerentes y Ejecutivos Principales	26
Administrativos	615
Ventas	474
<b>TOTAL</b>	<b>1.115</b>

36

38



### Capital Social y Propiedad de la Administradora

El capital de la sociedad al 31 de diciembre de 2011, asciende a M\$ 3.066.443

Dicho capital se encuentra dividido en 17.996.300 acciones nominativas, de única serie, íntegramente suscritas y pagadas, y sin valor nominal.

Al cierre del ejercicio, sus doce mayores accionistas son los que se indican a continuación:

Nombre	RUT	Acciones	Participación %
EMPRESAS PENTA S.A.	87.107.000-8	5.708.435	31,72%
INVERSIONES BANPENTA LIMITADA	77.962.160-K	5.708.435	31,72%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	80.537.000-9	652.573	3,63%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.571.220-8	625.132	3,47%
BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	96.519.800-8	574.995	3,20%
SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA	96.683.200-2	306.159	1,70%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S.A.	79.532.990-0	270.594	1,50%
MUNITA CRUZAT Y CLARO S.A. CORREDORES DE BOLSA	89.420.200-9	190.667	1,06%
CELFIN CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	84.177.300-4	150.713	0,84%
CORONA BOZZO PEDRO	3.010.970-8	110.582	0,61%
INVERSIONES TACORA LIMITADA	78.241.260-4	106.941	0,59%
BBVA CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	96.535.720-3	71.690	0,40%

30



### Controlador de la Sociedad

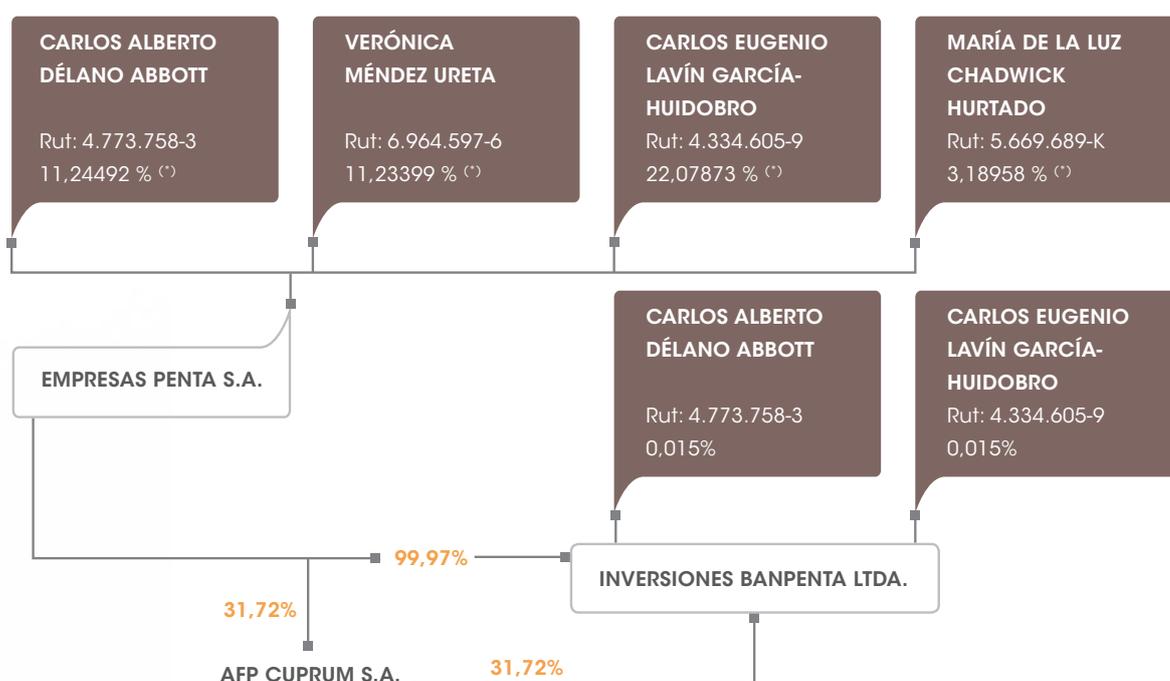
EMPRESAS PENTA S.A.: 63,44%

Empresas Penta S.A. es dueña en forma directa de 5.708.435 acciones de la Sociedad, las que representan un 31,72 % del capital social y es dueña de forma indirecta, a través de su filial, Inversiones Banpenta Limitada, de 5.708.435 acciones de la Sociedad, las que representan un 31,72 % del capital social.

Empresas Penta S.A. es una sociedad anónima cerrada.

Las siguientes personas naturales tienen participación indirecta en Empresas Penta S.A.: los señores Carlos Eugenio Lavín García-Huidobro, RUT 4.334.605-9, con un porcentaje de 22,07873%; Carlos Alberto Délano Abbott, RUT 4.773.758-3, con un porcentaje de 11,24492%; Verónica Méndez Ureta, RUT 6.964.597-6 (cónyuge del señor Délano), con un porcentaje de 11,23399%; y María de la Luz Chadwick Hurtado, RUT 5.669.689-K (cónyuge del señor Lavín) con un porcentaje de 3,18958%. Estas personas no poseen acuerdo de actuación conjunta.

Empresas Penta S.A. posee un 99,97% del capital social de Inversiones Banpenta Ltda.; don Carlos Alberto Délano Abbott posee un 0,015%; y don Carlos Eugenio Lavín García-Huidobro, un 0,015%.



(\*) Participación indirecta en Empresas Penta S.A.

A black and white close-up photograph of a man's face, showing his eyes, nose, and a slight smile. A white circle graphic is overlaid on the image, centered on his eyes and nose. The word "Fondo" is written in white text above the circle.

Fondo

Actividades y Negocios  
de la Administradora



En nuestro sitio web [www.Cuprum.cl](http://www.Cuprum.cl), encontrará no sólo **información sobre todos nuestros productos y el 99% de los servicios disponibles**, sino que también **herramientas para una completa asesoría** tales como:

**Pension Planner**, estimador de pensión que le permite diseñar el plan de ahorro adecuado para obtener la pensión deseada, proyectar el nivel de gasto futuro y conocer el beneficio tributario del APV, entre otras funcionalidades.

**Plan Asistido Ahorro Obligatorio y APV**, con el cual obtendrá una asistencia periódica y precisa sobre el porcentaje sugerido de distribución de sus ahorros en los distintos Fondos de acuerdo a su perfil de riesgo.

**Simulador 57 Bis**, permite planificar el ahorro de la Cuenta 2 acogida a este régimen, de manera de maximizar sus beneficios tributarios.

**Simulador Régimen General de Cuenta 2**, con él podrá saber cuánto retirar para evitar pagar impuestos, rentabilidad real asociada a sus retiros, rentabilidad real que lleva durante el año, además podrá saber cuál es el impuesto a pagar en caso que exista.

(1) Considera rentabilidad de la cuota de cada Fondo para el período Enero 2009 a Diciembre 2011. Fuente: comunicado de Prensa Superintendencia de Pensiones, Diciembre 2011. La rentabilidad es variable por lo que nada garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro. Infórmese sobre las comisiones y el resultado de la medición de la calidad de servicio de su AFP en [www.spensiones.cl](http://www.spensiones.cl).

Perfil del inversionista **intermedio** / tolerancia al riesgo **media** / plazo mínimo recomendado de permanencia **5 años** / límite de inversión en renta variable **40%** / promedio rentabilidad real anual del Fondo C **9,34%**<sup>(1)</sup>.

# 45

Años de edad

# Actividades y Negocios de la Administradora

## OBJETIVO DE LA SOCIEDAD

La Administradora de Fondos de Pensiones tiene como objetivos únicos administrar Fondos de Pensiones y otorgar a sus afiliados las prestaciones y beneficios que establece el Decreto Ley 3.500, de 1980, y todos aquéllos que específicamente le autoricen otras disposiciones legales presentes o futuras. Asimismo, la Administradora puede constituir sociedades anónimas filiales que complementen su giro, en los términos del artículo 23 del citado Decreto Ley, e invertir en sociedades anónimas constituidas como empresas de depósito de valores, de acuerdo a la Ley N°18.876.

## INFORMACIÓN HISTÓRICA DE LA ENTIDAD

La puesta en vigencia del Decreto Ley 3.500, de 1980, creó un nuevo Sistema Previsional, basado en la capitalización individual, administrado por empresas privadas en competencia. La Reforma Previsional reemplazó el antiguo sistema de reparto, por uno donde las pensiones futuras se financian con los aportes efectuados en la vida laboral, los que se depositan en la cuenta de capitalización individual de cada afiliado.

AFP Cuprum S.A. se constituyó con fecha 27 de abril de 1981, como consecuencia de la iniciativa de los trabajadores de Codelco Chile que formaban parte de la Asociación Gremial Nacional de Supervisores del Cobre -ANSCO.

Durante el año 1987, Codelco Chile compró a ANSCO las 46.086 acciones que eran de su propiedad, cifra que correspondía al 25,61% del capital de la Sociedad, las que posteriormente traspasó a sus trabajadores.

**614.733**  
Afiliados

A partir de 1988, AFP Cuprum S.A. ha mostrado un sostenido crecimiento, transformándose hoy en una de las empresas líderes del sector con más de **614 mil afiliados a Diciembre de 2011**.

En el año 1992 se modificó el artículo cuarto del estatuto social, disponiendo el nuevo texto que el capital social se dividirá en 17.996.300 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal.

No obstante haber nacido como una AFP estrechamente vinculada al sector de la gran minería del cobre, tanto en sus afiliados como accionistas, con el transcurso de los años su gestión y propiedad se ha extendido a otros importantes sectores del quehacer nacional. Es así como, al 31 de diciembre de 2011, sus afiliados pertenecen a variados ámbitos de la actividad laboral, existiendo también entre sus accionistas diversas sociedades de inversión, dentro de las que destaca Empresas Penta S.A., que desde 1988 ha tenido un importante rol en el crecimiento de AFP Cuprum.

#### DESCRIPCIÓN DEL SECTOR ECONÓMICO EN QUE PARTICIPA

Mediante el Decreto Ley 3.500, de 1980, se estableció un sistema previsional basado en la capitalización individual, administrado por entidades privadas. En sus comienzos el sector se inició con doce Administradoras de Fondos de Pensiones. Este número permaneció sin cambios hasta 1985, año en que comenzaron una serie de fusiones, a la vez que ingresaron nuevos competidores, llegando (a comienzos de los años 90) a ser más de veinte. A la fecha compiten en esta industria seis Administradoras.

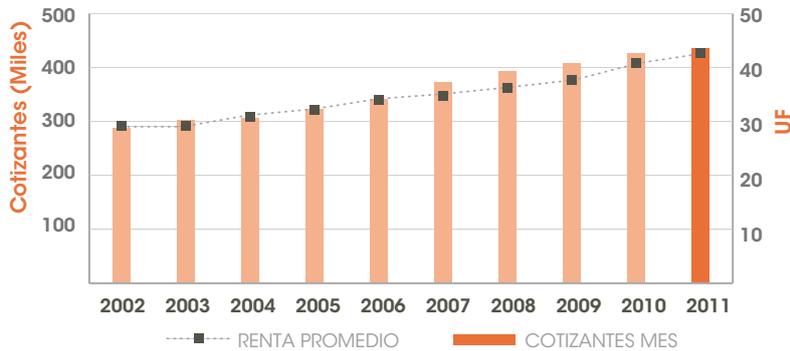
En la actualidad, la sociedad participa en el negocio de administración de los ahorros previsionales obligatorios para pensiones, el ahorro previsional voluntario, individual y colectivo, las cuentas de ahorro voluntario y ahorro de indemnización, tanto de afiliados activos, como de pensionados. Ello comprende la recaudación de las cotizaciones, depósitos y aportes, su abono en las cuentas de capitalización individual o de ahorro voluntario y su inversión. El objeto exclusivo es la administración de cinco fondos de pensiones y el otorgamiento y administración de las prestaciones que establece el Decreto Ley señalado. El organismo que regula el cumplimiento de toda la normativa que rige a las Administradoras, es la Superintendencia de Pensiones. A partir de 1988, AFP Cuprum S.A. ha mostrado un sostenido crecimiento, transformándose hoy en una de las empresas líderes del sector con más de 614 mil afiliados.

Participación Mercado Cuprum	2011	2010
Fondo de Pensiones	20,6%	20,0%
Cotizantes	9,4%	9,7%
Afiliados	6,9%	6,9%

Estadísticas Cuprum	2011	2010
Cotizantes	437.645	428.524
Afiliados	614.733	607.048
Renta Promedio (UF)	42,3	40,4
Pensionados (*)	28.311	26.162
Trabajadores	1.115	1.112

(\*) Se consideran pensionados por Retiro Programado y Renta Temporal.

**CUADRO 1:  
EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE COTIZANTES - RENTA PROMEDIO CUPRUM  
2002 - 2011**



El número de cotizantes de Cuprum ha tenido un crecimiento promedio anual de un 5% en 9 años, alcanzando a diciembre de 2011 una participación de mercado de un 9,4% con 437.645 cotizantes. Asimismo, la renta imponible mensual (RIM) promedio de Cuprum, en el mismo período, ha tenido un crecimiento promedio real anual de un 4%, alcanzando a diciembre de 2011, UF 42,3 (mientras el promedio industria es de UF 22,9) siendo Cuprum la AFP con mayor renta promedio en la industria.

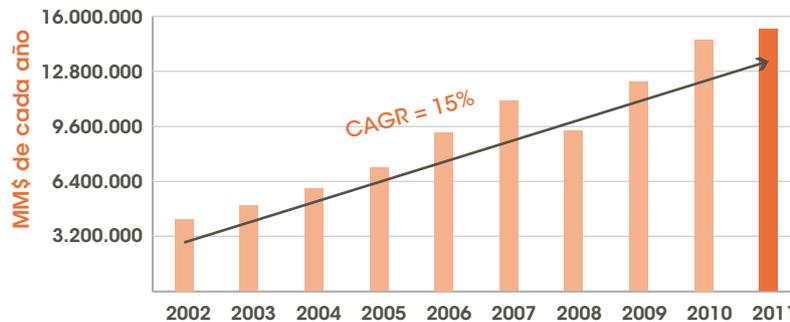
## ACTIVIDAD Y NEGOCIOS

Los negocios que desarrolla la sociedad están definidos por ley.

Ellos son:

1. Administración de Fondos de Pensiones (cinco en la actualidad) por cuenta de sus afiliados y clientes, con el objeto de conseguir una rentabilidad que permita al afiliado pensionarse adecuadamente con el producto de sus ahorros. Esta rentabilidad debe conseguirse con un riesgo controlado, acorde con la naturaleza de este tipo de ahorro y al tipo de Fondo que el cliente elija para su inversión. Asimismo, la gestión de los Fondos se enmarca en una estricta normativa que busca proteger al cliente en términos de alternativas posibles de inversión.

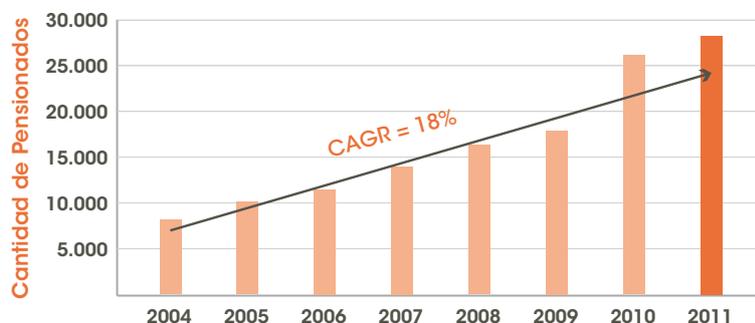
**CUADRO 2:  
EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS ADMINISTRADOS CUPRUM 2002-2011**



Los fondos administrados por Cuprum han sostenido un crecimiento promedio anual de un 15% desde 2002, llegando a administrar a diciembre de 2011 más de 27 mil millones de dólares, con una participación de mercado del 20,6% a la misma fecha.

- Otorgamiento y administración de beneficios previsionales como pensiones de vejez, de sobrevivencia y de invalidez.

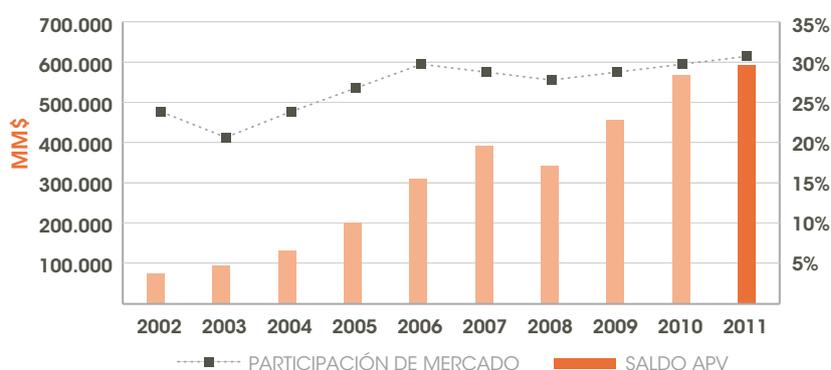
**CUADRO 3:  
EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE PENSIONADOS CUPRUM 2004-2011**



El número de pensionados de Cuprum ha tenido un crecimiento de un 18% promedio anual desde 2004 alcanzando 28.311 pensionados a diciembre de 2011.

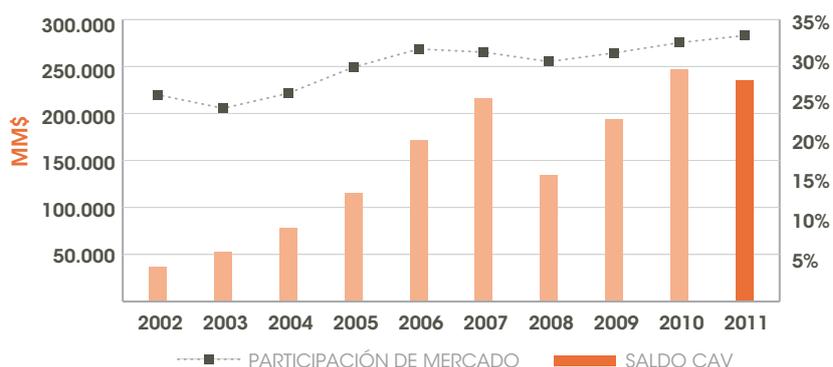
- Administración de fondos de ahorro voluntario, tales como el sistema de Ahorro Previsional Voluntario y la Cuenta de Ahorro Voluntario ("Cuenta 2").

**CUADRO 4:  
EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS APV CUPRUM 2002-2011**



El saldo de APV de Cuprum ha tenido un crecimiento promedio anual de un 26% en los últimos 9 años, alcanzando a diciembre de 2011 una participación de mercado del 31,3% en la industria de AFP, siendo la AFP con mayor saldo administrado de APV.

**CUADRO 5:  
EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS CAV CUPRUM 2002-2011**



El saldo de Cuenta 2 de Cuprum ha tenido un crecimiento promedio anual de un 23% desde 2002, alcanzando a diciembre de 2011 una participación de mercado del 33,2%, siendo la AFP con el segundo mayor saldo administrado de Cuenta 2.

4. Servicios de apoyo a la gestión previsional y de inversiones, como recaudación de cotizaciones (a través de la sociedad Servicios de Administración Previsional S.A., PreviRed) y de gestión de valores (a través del Depósito Central de Valores S.A., DCV), en conjunto con otras Administradoras de Fondos de Pensiones.
5. Administración del sistema de Seguro de Cesantía, a través de su participación en Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A. (AFC) en conjunto con otras Administradoras de Fondos de Pensiones. Los afiliados de la citada sociedad tramitan y reciben sus beneficios en las oficinas de Cuprum.

En conjunto con otras Administradoras la sociedad posee participación en las siguientes empresas:

**Servicios de Administración Previsional S.A. (PreviRed):**

Empresa dedicada a recaudar cotizaciones previsionales en forma electrónica y brindar servicios tecnológicos.

**Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A. (AFC):**

Empresa dedicada a administrar los ahorros de los afiliados destinados a financiar sus períodos de cesantía.

**Depósito Central de Valores S.A. (DCV):**

Empresa dedicada a custodiar los títulos representativos de las inversiones realizadas por los Fondos de Pensiones y otros grandes y pequeños inversionistas.

Además, Cuprum posee una filial denominada Inversiones Cuprum Internacional S.A., cuyo objeto es administrar las inversiones que pueda realizar en el exterior, en el giro de su competencia. La única inversión vigente de esta filial es la administración de su caja disponible.

**PROPIEDADES**

- La sociedad posee las siguientes propiedades:
- Bandera N° 236, pisos 2 - 3 - 5 - 6 - 7 - 8 - 9, Santiago. Uso: Casa Matriz (piso 5° en leasing).
- Moneda N° 673, piso 9, Santiago. Uso: En arriendo.
- Potrerillos Sur N° 2304, El Salvador. Uso: Agencia de la Administradora (terreno en comodato).
- Eduardo de la Barra N° 346, Oficina 101, La Serena. Uso: En arriendo.
- Germán Riesco N° 333, of. 205, Rancagua. Uso: En arriendo.
- Antonio Varas N° 990, Temuco. Uso: Agencia de la Administradora.
- Parcelas de agrado (8) Parque Santa María de Algarrobo, Algarrobo. Uso: En venta.

### EQUIPOS, MUEBLES Y ÚTILES

La Sociedad, para su expansión y mejor funcionamiento, ha adquirido durante el año 2011 diversos activos, por un valor de M\$ 370.298 dentro de los cuales se incluyen equipos computacionales, muebles y útiles. Al 31 de diciembre de 2011, el valor neto de los equipos, muebles y útiles asciende a M\$ 1.062.888.

### MARCAS COMERCIALES

Marca	Clase	Vencimiento
CUPRUM	9 y 41	Noviembre 2012
CUPRUM	42	Mayo 2013
CUPRUM	16 y 36	Marzo 2018
Cuprum AFP	16 y 36	Agosto 2012
Cuprum, expertos en inversiones	16, 35 y 36	Septiembre 2012
Cuprum AFP, expertos en Multifondos	16, 35 y 36	Septiembre 2012
AFP Cuprum, su dinero en buenas manos	36	Abril 2015
www.cuprum.cl	38	Julio 2018
Punto Cuprum	9, 16, 35, 36 y 38	Abril 2017

### SEGUROS

Al 31 de diciembre de 2011 los principales seguros son los siguientes: Incendio/sismo, terrorismo, robo, instalaciones electrónicas, responsabilidad civil y cristales.

Monto Asegurado: UF 339.700

Además existen seguros de Fidelidad Funcionaria por un monto asegurado de UF 6.756

Compañía aseguradora: Penta Security, Compañía de Seguros Generales S.A.

### HONORARIOS AUDITORES EXTERNOS

El costo por la revisión de los estados financieros del ejercicio 2011 para AFP Cuprum S.A., su filial Inversiones Cuprum Internacional S.A. y los Fondos de Pensiones, además de otras asesorías, fue de M\$ 52.511.

### PRINCIPALES CONTRATOS

Nombre Proveedor	Giro	Servicio que presta
Media Planning Chile S.A.	Agencia de Publicidad	Servicios de planificación y gestión de compras de medios para las campañas de publicidad
PreviRed S.A.	Recaudación y servicios computacionales	Servicio de recaudación, claves y otros servicios computacionales
Depósito Central de Valores S.A.	Depósito de Valores	Custodia de valores nacionales
Brown Brothers Harriman and Co.	Depósito de Valores	Servicios de custodia de títulos extranjeros
Banco de Crédito e Inversiones	Bancario	Pago pensiones y retiros APV, cuenta 2.
Seguros Vida Security Previsión S.A.	Seguros de Vida	Seguro complementario de salud trabajadores
Banco Estado	Bancario	Servicios de recaudación, LBTR, DVP
C.C.A.F. de Los Andes	Caja de Compensación	Servicios de recaudación
C.C.A.F. 18 de Septiembre	Caja de Compensación	Servicios de recaudación
C.C.A.F. La Araucana	Caja de Compensación	Servicios de recaudación
Servipag Limitada	Servicios de pagos y recaudación	Servicios de recaudación
Storbox	Custodia de Documentos	Servicios de custodia de documentos

## ACTIVIDADES FINANCIERAS

Como Administradora de Fondos de Pensiones, parte significativa de las actividades operacionales dice relación con los ahorros que los trabajadores nos han confiado para su administración, los que equivalen al 31 de diciembre de 2011, a US\$ 27.550 millones, distribuidos en los cinco Fondos de Pensiones.

Como sociedad administradora, AFP Cuprum posee inversiones bajo la denominación de Encaje, que es una reserva obligatoria que deben constituir las AFP, equivalente al 1% de los Fondos de Pensiones que administran y que de acuerdo a la normativa debe ser invertido en cuotas de los Fondos de Pensiones; éste tiene por objeto garantizar la rentabilidad mínima a que se refiere el artículo 37 del D.L. 3.500, de 1980.

Además del Encaje, la Administradora puede poseer inversiones de libre disposición en instrumentos financieros para efectos de manejar su liquidez.

Los activos financieros que maneja la Administradora, que en total ascienden a M\$ 142.499.549, se desglosan de la siguiente manera:

Encaje	(M\$) 142.421.108
Otros instrumentos financieros	(M\$) 78.441
<b>TOTAL</b>	<b>(M\$) 142.499.549</b>

## PRINCIPALES PROVEEDORES

Nombre Proveedor	Giro	Relación con la Sociedad
PREVIRE S.A.	Servicio de recaudación, claves secretas y otros servicios computacionales	Coligada
DEPÓSITO CENTRAL DE VALORES S.A.	Custodia de valores nacionales	
BROWN BROTHERS HARRIMAN AND CO,	Servicios de custodia de títulos extranjeros	
ASOCIACIÓN GREMIAL DE A.F.P. A.G	Cuotas Sociales Asociación Gremial y campañas comunicacionales	
MEDIA PLANNING CHILE S.A.	Servicio de planificación y gestión de compras de medios para las campañas de publicidad	
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	Pago de pensiones y retiros APV y cuenta 2	
SEG. VIDA SECURITY PREVISION S.A	Seguro complementario de salud trabajadores	
INMOBILIARIA E INVERSIONES SAN LORENZO	Servicio de asesorías	
INVERSIONES PENTA III LTDA	Asesoría comercial	Matriz común
TELFÓNICA EMPRESAS CTC CHILE S.A.	Servicios de comunicaciones con las agencias	
INTESIS CHILE LIMITADA	Servicios de compra y mantención de los servidores y cableado	
C.C.A.F. DE LOS ANDES	Servicios de recaudación	
SODEXHO PASS CHILE S.A.	Servicios de cheques restaurantes	
CHILECTRA S.A.	Servicios de electricidad	
TELEVISIÓN NACIONAL DE CHILE	Servicios de publicidad	
STORBOX	Servicios de custodia de documentos	

## RESULTADOS FINANCIEROS

En el siguiente cuadro se puede apreciar la evolución de los principales resultados de la empresa.

<b>Ingresos y Gastos (MM\$ de cada año)</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Variación</b>
Ingresos	Cuenta Obligatoria	74.655	67.182	7.473
	APV	3.657	3.082	575
	Cuenta 2	1.990	1.699	291
	Retiro Programado y Renta Temporal	1.483	1.125	358
Otros Ingresos y Prima SIS (*)		385	7.235	-6.850
Gastos (**)		-37.916	-31.456	-6.460
Otros Ingresos y Gastos		344	313	31
RAEI (***)		44.598	49.180	-4.582
Rentabilidad del Encaje		-2.580	15.714	-18.294
RAI (****)		42.018	64.894	-22.876
Impuesto		-7.885	-10.732	2.847
Resultado Neto		34.133	54.162	-20.029

(\*) Incluye los Ingresos por servicios AFC, recargos y costas de Cobranza e ingresos y gastos del SIS.

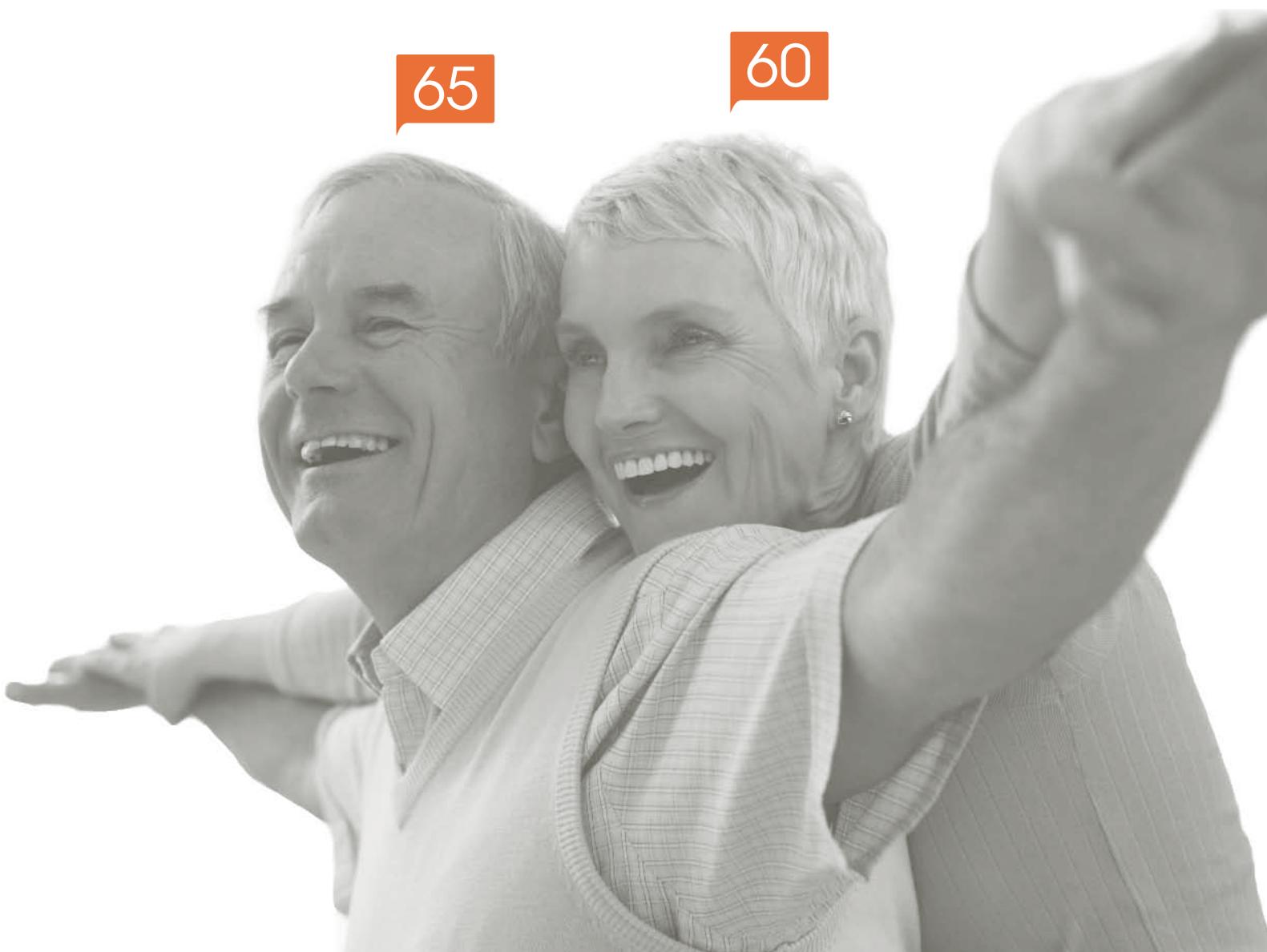
(\*\*) Incluye Gastos de Personal, otros Gastos de Operación, Depreciación y Amortización

(\*\*\*) Resultado antes de Rentabilidad del Encaje e Impuestos

(\*\*\*\*) Resultado antes de Impuestos

65

60



# N°1

en Participación  
de Mercado



**Líderes absolutos** en clientes de rentas sobre **\$1.450.000**, con una **participación de mercado de 36,5%** a Diciembre de 2011<sup>(1)</sup>.

**N° 1 en APV<sup>(2)</sup>** con una **participación de un 31,3%** del saldo administrado por las AFP.

**18,57% de participación de mercado** a Noviembre de 2011 (última cifra disponible), considerando todas las instituciones que administran APV en Chile incluyendo Bancos, Fondos Mutuos, Seguros y AFP<sup>(3)</sup>.

Participación de un **30,59%**, sobre **montos de pensiones de 12 UF para Retiro Programado y Renta Temporal** en el mercado de AFP<sup>(1)</sup>.

(1) Estadística trimestral Superintendencia de Pensiones diciembre 2011.

(2) APV o Ahorro Previsional Voluntario, se refiere a la sumatoria de los saldos administrados en cotizaciones voluntarias y depósitos convenidos. Estadística mensual Superintendencia de Pensiones diciembre 2011.

(3) Estadística mensual Superintendencia de Pensiones y Estadística APV SVS a noviembre 2011. La rentabilidad es variable por lo que nada garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro. Infórmese sobre las rentabilidades, comisiones y el resultado de la medición de la calidad de servicio de su AFP en: [www.spensiones.cl](http://www.spensiones.cl).

(4) Considera rentabilidad de la cuota de cada Fondo para el periodo enero 2009 a diciembre 2011. Fuente: comunicado de Prensa Superintendencia de Pensiones diciembre 2011. La rentabilidad es variable por lo que nada garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro. Infórmese sobre las comisiones y el resultado de la medición de la calidad de servicio de su AFP en [www.spensiones.cl](http://www.spensiones.cl).



Fondo

Remuneraciones del Directorio  
Comité de Directores, Riegos y  
Auditoría, y Principales Ejecutivos

Perfil del inversionista **conservador** / tolerancia al riesgo **baja** / plazo mínimo recomendado de permanencia **4 años** / límite de inversión en renta variable **20%** / promedio rentabilidad real anual del Fondo D **7,70%**<sup>(4)</sup>.

# 55

Años de edad

# Remuneraciones del Directorio

## Comité de Directores, Riesgos y Auditoría, y Principales Ejecutivos

Directores	Honorarios por Asistencia a Sesión		Participación de utilidades <sup>(1)</sup>		Honorarios asistencia a sesión Comité Directores, Riesgos y Auditoría		Honorarios asistencia a sesión Comité Inversiones y Solución Conflictos de Interés		Totales	
	M(\$)		M(\$)		M(\$)		M(\$)		M(\$)	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Ernesto Silva Bafalluy	1.159	13.992	99.905	117.246	0	752	0	0	101.064	131.920
Carlos Bombal Otaegui	12.651	9.543	70.138	58.622	2.915	1.528	0	0	85.704	69.693
Sergio Andrews García	4.314	6.961	64.138	58.622	2.915	2.280	842	2.544	72.209	70.407
Jorge Pérez Fuentes	7.185	6.961	52.410	58.622	597	1.508	1.240	2.544	61.432	69.635
Jose Gandarillas Chadwick	5.506	6.961	49.953	58.622	0	0	0	0	55.459	65.583
Mario Livingstone Balbontín	7.294	6.961	49.953	58.622	795	0	0	0	58.042	65.583
Pedro Ducci Cornú	6.226	6.961	49.953	58.622	0	0	1.240	2.544	57.419	68.127
Hernan Concha Vial	7.404	6.961	49.953	58.622	0	0	0	0	57.357	65.583
Sergio Baeza Valdés	5.731	4.022	40.847	0	2.938	772	200	0	49.716	4.794
Sergio Baeza Roth	2.054	573	0	0	969	0	0	0	3.023	573
Pablo Wagner San Martín	0	2.697	14.372	87.936	0	0	0	0	14.372	90.633
Sergio Andrews Pérez <sup>(2)</sup>	3.089	0	0	0	396	0	198	0	3.683	0
Jorge Pérez Fodich <sup>(2)</sup>	219	0	0	0	0	0	0	0	219	0
Diego Livignstone Ureta <sup>(2)</sup>	111	0	0	0	0	0	0	0	111	0
<b>Totales</b>	<b>62.943</b>	<b>72.523</b>	<b>541.622</b>	<b>615.536</b>	<b>11.525</b>	<b>6.840</b>	<b>3.720</b>	<b>7.632</b>	<b>619.810</b>	<b>702.531</b>

(1) Participación de utilidades percibidas con cargo a resultado ejercicio anterior

(2) Director suplente

## COMITÉ DE DIRECTORES, RIESGOS Y AUDITORÍA

### Informe de Gestión Año 2011:

Durante el año 2011, el Comité de Directores, Riesgos y Auditoría sesionó mensualmente, analizando las materias establecidas en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedad Anónimas y aquéllas que dicen relación con las áreas de riesgo y auditoría.

Respecto de las materias a que se refiere el citado artículo, en las fechas que se indica se pronunció sobre lo siguiente:

### Sesión de 26 de enero de 2011:

- Tomó conocimiento y examinó el Informe de los auditores externos Ernst & Young sobre el balance y los estados financieros de la Administradora, correspondientes al ejercicio 2010.
- Tomó conocimiento y examinó los sistemas de remuneraciones y planes de compensaciones de los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de la sociedad, aprobándolos por unanimidad.
- Acordó proponer al Directorio la designación de la firma Ernst & Young como auditores externos para el año 2011.

### Sesión de 1 de diciembre de 2011:

- Analizó el Informe de Control Interno elaborado por Ernst & Young.
- Analizó la Política de Externalización de Servicios de la Administradora.
- Examinó los antecedentes del proceso de renovación de los seguros de fidelidad funcionaria, incendio con sismo, terrorismo, robo con fuerza, equipos electrónicos, responsabilidad civil, cristales y fidelidad funcionaria para el período diciembre 2011 a diciembre 2012, y acordó recomendar al Directorio su adjudicación a la Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A., persona relacionada.

## ELECCIÓN DEL COMITÉ DE DIRECTORES, RIESGOS Y AUDITORÍA

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 28 de abril de 2010, fue electo un nuevo Directorio, por lo que en Sesión de Directorio efectuada el día 5 de mayo de 2010, se procedió a la designación del Comité de Directores, siendo electos los señores Carlos Bombal Otaegui, Sergio Andrews García y Sergio Baeza Valdés. Los señores Sergio Andrews García y Sergio Baeza Valdés son directores autónomos.

Una vez constituido, se designó al señor Carlos Bombal Otaegui, como Presidente.

En Sesión de Directorio de fecha 5 de enero de 2011, se acordó que el Comité de Directores asumiera la función de Comité de Riesgos definida por la Circular 1.727 de la Superintendencia de Pensiones, hoy Título XIV, del Libro V, del Compendio de Normas de la citada Superintendencia, pasándose a denominar en consecuencia, Comité de Directores y Riesgos.

En atención a la designación de don Carlos Bombal Otaegui como Presidente del Directorio, en Sesión de Directorio de fecha 19 de agosto de 2011, se procedió a elegir un nuevo Comité de Directores y Riesgos, quedando conformado por los señores Sergio Baeza Valdés, Sergio Andrews García y Mario Livingstone Balbontín, quienes tienen la calidad de directores autónomos.

En Sesión del Comité de Directores y Riesgos, de fecha 31 de agosto de 2011, se eligió como Presidente a don Sergio Baeza Valdés.

En Sesión de Directorio celebrada con fecha 7 de septiembre de 2011, se tomó conocimiento de la renuncia del Director señor Sergio Andrews García a su cargo de miembro del Comité de Directores y Riesgos, procediéndose a elegir un nuevo Comité de Directores y Riesgos, quedando conformado por los señores Sergio Baeza Valdés, Mario Livingstone Balbontín y Jorge Pérez Fuentes, quienes tienen la calidad de directores autónomos.

En Sesión del Comité de Directores y Riesgos, de fecha 29 de septiembre de 2011, se eligió como Presidente a don Sergio Baeza Valdés.

En Sesión del Comité de Directores y Riesgos, de fecha 1 de diciembre de 2011, se acordó que éste pasara a denominarse Comité de Directores, Riesgos y Auditoría.

#### **REMUNERACIÓN Y PRESUPUESTO COMITÉ DE DIRECTORES, RIESGOS Y AUDITORÍA**

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 27 de abril de 2011, se fijó el presupuesto de gastos de funcionamiento del Comité en UF 1.000.

En la misma ocasión, se fijó una remuneración de UF 9 por cada sesión ordinaria para cada uno de los miembros, y una remuneración de UF 9, por cada sesión extraordinaria, la cual no podrá exceder de una sesión mensual.

Asimismo, se acordó que en caso que el mecanismo de reparto de utilidades aprobado para los señores Directores, no permita dar cumplimiento al artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, entonces cada miembro del Comité de Directores, Riesgos y Auditoría recibirá una remuneración adicional que le permita alcanzar las 1,334 veces de la remuneración de un Director que no tenga la calidad de Presidente, Vicepresidente ni miembro de ningún Comité.

El Comité no incurrió en gastos con cargo a su presupuesto de gastos de funcionamiento.



### REMUNERACIÓN DE GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES

Las remuneraciones e indemnizaciones totales percibidas por los gerentes y los principales ejecutivos durante el año 2011 ascienden a la cantidad de M\$ 1.724.243. Los ejecutivos reciben un bono anual por desempeño.



28



Fondo

Inversión, Financiamiento  
y Políticas

**Nº1**

en Servicio al Cliente



**AFP Cuprum es la Mejor Empresa en Servicio de Chile**, categoría membresía, según el Índice Nacional de Satisfacción de Clientes 2011. **Premio a la Calidad de Servicio PROCALIDAD<sup>(1)</sup>**.

**1° Lugar entre todas las AFP, Premio a la Calidad de Servicio PROCALIDAD**

**Mejor fondo de pensiones chileno; Ganadores del Pension Fund Awards Chile 2011, por 2do año consecutivo**, importante reconocimiento internacional otorgado por la prestigiosa revista World Finance. Este premio considera entre otros aspectos, la propuesta de valor de la empresa, estabilidad financiera, niveles de servicio, administración del riesgo, gobierno corporativo y desarrollo de sus empleados.

(1) Premio a la Calidad de Servicio, entregado por Procalidad, Adimark, la Universidad Adolfo Ibáñez y Praxis, tras entrevistar a más de 14.000 clientes de empresas de servicios locales para conocer su nivel de satisfacción.

(2) Considera rentabilidad de la cuota de cada Fondo para el período enero 2009 a diciembre 2011. Fuente: comunicado de Prensa Superintendencia de Pensiones de diciembre 2011. La rentabilidad es variable por lo que nada garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro. Infórmese sobre las comisiones y el resultado de la medición de la calidad de servicio de su AFP en [www.spensiones.cl](http://www.spensiones.cl).



Perfil del inversionista **muy conservador** / tolerancia al riesgo **muy baja** / plazo mínimo recomendado de permanencia **3 años** / límite de inversión en renta variable **5%** / promedio rentabilidad real anual del Fondo E **6,72%**<sup>(2)</sup>

# 60

Años de edad

# Inversión, Financiamiento y Políticas

## FACTORES DE RIESGO

Los factores de riesgo que afectan a las Administradoras de Fondos de Pensiones tienen relación con el entorno económico, financiero y legislativo.

Respecto al riesgo económico, podemos mencionar el estar afectados a los ciclos de la economía del país, con los impactos en el mercado del trabajo, repercutiendo en las tasas de cotización, postergación de ellas, evasión y estancamiento en las remuneraciones imponibles de los trabajadores.

El riesgo financiero dice relación con la volatilidad en la tasa de interés, tipo de cambio y de los mercados financieros locales e internacionales, afectando la inversión de la reserva legal que deben constituir las AFP que es el Encaje, el que está expuesto al igual que los fondos que se administran, al mismo riesgo de las variables mencionadas y además en los recursos propios que se administran. En cualquier caso, las inversiones se administran de acuerdo a una política de largo plazo, asegurando una adecuada diversificación de modo de maximizar la relación riesgo retorno deseada.

El riesgo legislativo está condicionado a las posibles modificaciones legales en temas previsionales y de seguridad social, producto de ser una industria altamente regulada y supervisada por el Estado, por su eminente carácter social.

## POLÍTICAS DE INVERSIÓN

La Sociedad ha definido sus políticas de inversión de acuerdo a lo que sus estatutos y el Decreto Ley 3.500, de 1980, establecen. El rubro principal de inversión es el Encaje, que representa una reserva obligatoria por parte de las AFP que equivale al 1% de los fondos administrados, activo que demanda aportes de recursos en forma permanente, producto de la recaudación de cotizaciones y la incorporación de nuevos afiliados.

En otro ámbito, la administración procura permanentemente hacer más eficiente su gestión, asignando los recursos necesarios para ello. En este sentido, factores clave son la implementación de nuevas tecnologías, el desarrollo de software, infraestructura adecuada, difundir su imagen corporativa, invertir en desarrollo y capacitación del personal y la adquisición de bienes, que la sociedad requiera para las actividades propias de su giro.

### POLÍTICAS DE FINANCIAMIENTO

La Sociedad ha tenido como política financiar su desarrollo esencialmente con recursos propios y recurrir al financiamiento en el mercado de capitales, si es necesario. Es intención mantener dicha política, procurando financiamiento dependiendo de las necesidades de caja, oportunidades de inversión y conveniencia.

### INFORMACIÓN SOBRE SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

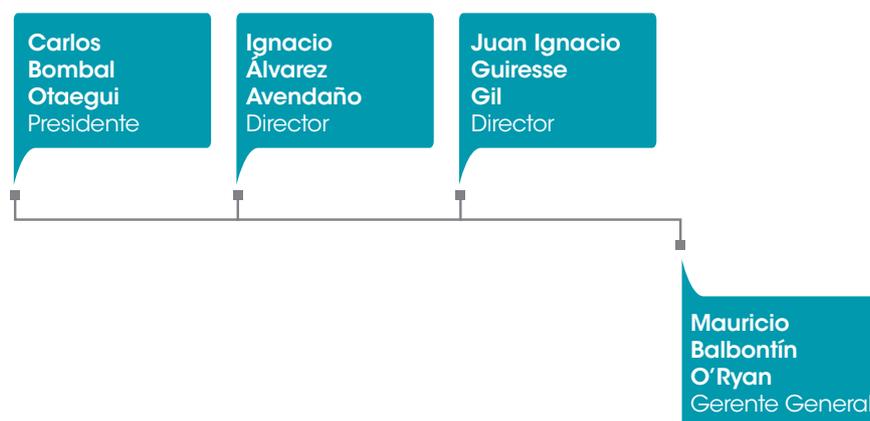
#### Inversiones Cuprum Internacional S.A. (Filial)

La sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 3 de agosto de 1995, con el carácter de sociedad anónima cerrada.

Al 31 de diciembre de 2011, el capital asciende a M\$ 870.502 dividido en 10.000 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, encontrándose totalmente suscritas y pagadas. AFP Cuprum S.A. participa en un 99,99% de la propiedad, el restante 0,01% pertenece a Empresas Penta S.A., distribución que no ha sufrido variaciones en el ejercicio.

La inversión representa el 1,7% de los activos individuales de AFP Cuprum S.A.

Inversiones Cuprum Internacional tiene como objetivo la prestación de servicios previsionales que complementen el giro de AFP Cuprum S.A. y la inversión en otras Administradoras de Fondos de Pensiones o sociedades cuyo giro esté relacionado con materias previsionales, que se constituyan en el extranjero.



### Directores y ejecutivos de AFP Cuprum S.A. con cargos en Inversiones Cuprum Internacional S.A.:

Nombre	Cargo en AFP Cuprum S.A.	Cargo en Inversiones Cuprum Internacional S.A.
Carlos Bombal Otaegui	Presidente	Presidente
Ignacio Álvarez Avendaño	Gerente General	Director
Juan Ignacio Guiresse Gil	Gerente de Planificación y Riesgos	Director
Mauricio Balbontín O'Ryan	Gerente de Administración y Finanzas	Gerente General

Al 31 de diciembre de 2011, los fondos disponibles de esta sociedad filial están otorgados en préstamo a AFP Cuprum S.A.

### Servicios de Administración Previsional S.A. Previred (Coligada)

La sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 12 de mayo de 2000, con el carácter de sociedad anónima cerrada.

Al 31 de diciembre de 2011, el capital suscrito y pagado asciende a M\$ 7.271.053, dividido en 745.614 acciones ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal. AFP Cuprum S.A. participa en un 12,42% de la propiedad, participación que no tuvo variación durante el ejercicio.

Dicha inversión representa el 0,7 % de los activos consolidados de la Administradora.

La sociedad tiene por objeto implementar una solución tecnológica que permita proveer un servicio de administración de las declaraciones de cotizaciones previsionales y validar el pago electrónico de ellas y similares, que realizan los empleadores o afiliados a través de un sitio en Internet, y realizar cualquier otra actividad que la ley y/o los reglamentos le autoricen. Brindar sus servicios en condiciones equivalentes a todas las entidades previsionales existentes en el país y entidades que administren o gestionen servicios o prestaciones de seguridad social.

#### Directores

Ricardo Rodríguez Marengo (Presidente)
Luis Blas Agüero
Claudia Carrasco Cifuentes
Pedro Orueta Arregui
Moisés Arévalo Mesías

#### Gerentes y ejecutivos principales

Esteban Segura Revello	Gerente General
Lorenzo Larach Marimón	Gerente Comercial
Valentina Veloso Valenzuela	Gerente de Operaciones y Tecnología
Luis Alberto Tirado Santelices	Gerente de Administración y Finanzas
Claudio Sepúlveda Varela	Gerente de Apoyo al Giro
Arnaldo Eyzaguirre Miranda	Gerente Contralor

Directores y ejecutivos de AFP Cuprum S.A. con cargos en Servicios de Administración Previsional S.A.

Nombre	Cargo en AFP Cuprum S.A.	Cargo en Previred
Moisés Arévalo Mesías	Gerente de Operaciones y Tecnología	Director

Relaciones comerciales habidas en el ejercicio:

Mantenimiento de diversos contratos de prestación de servicios, en virtud de los cuales PreviRed otorga a la Administradora servicios propios de su giro, los que se estima proseguirán a futuro.

### Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A. AFC (Coligada)

La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 18 de marzo de 2002, con el carácter de sociedad anónima cerrada.

Al 31 de diciembre de 2011, el capital suscrito y pagado asciende a M\$ 13.432.867 dividido en 276.109 acciones ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal. AFP Cuprum S.A. participa en un 12,40% de la propiedad, participación que no tuvo variación durante el ejercicio.

Dicha inversión representa un 0,8% de los activos consolidados de la Administradora.

La Sociedad tiene por objeto administrar dos Fondos, que se denominan Fondo de Cesantía y Fondo de Cesantía Solidario, siendo su función el otorgar y administrar las prestaciones y beneficios que establece la Ley 19.728, que comprende los servicios de recaudación de cotizaciones, su abono, la inversión de los recursos y el pago de los beneficios.

#### Directores

Aldo Simonetti Piani (Presidente)
Fernando Lefort Gorchs (Vicepresidente)
Jorge Cruz Díaz
Rafael Aldunate Valdés
José Arturo del Río Leyton

#### Gerentes y ejecutivos principales

Patricio Calvo Ebensperger	Gerente General
Manuel Oneto Faure	Gerente de Administración y Finanzas
Edhin Cárcamo Muñoz	Gerente de Operaciones y Servicios
Francisco Nicolini Rodríguez	Fiscal

No existen Directores ni ejecutivos de AFP Cuprum S.A. que ocupen cargos en AFC.

Relaciones comerciales habidas en el ejercicio:

Mantenimiento de contratos de prestación de servicios propios del giro, los que se estima proseguirán a futuro.

### Inversiones que representen más del 5% del activo total de la entidad

Cuprum no tiene inversiones que representen más del 5% de los activos totales al 31 de diciembre de 2011, a excepción del Encaje, el cual es un activo constituido por ley y equivalente al 1% de los Fondos de Pensiones bajo su administración, que la Administradora debe mantener invertido en las respectivas cuotas de cada uno de los Fondos administrados; no es una inversión de libre disponibilidad. El monto total asciende a M\$ 142.421.108.

### UTILIDAD DISTRIBUIBLE

Utilidad distribuible	M\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	34.158.208
Utilidad líquida distribuible	34.158.208

La utilidad líquida distribuible definida por el directorio de Cuprum de acuerdo a las Circulares números 1.945 y 1.983 de la S.V.S., de fechas 29 de septiembre de 2009 y 30 de julio de 2010, respectivamente, es: ganancia (pérdida) del ejercicio, a la cual se le deduciría la Rentabilidad del Encaje, siempre y cuando ésta fuese positiva; para el ejercicio 2011 la Rentabilidad del Encaje fue negativa por un monto de M\$ -2.580.194.

### DIVIDENDOS

Los dividendos en los últimos cinco ejercicios son los siguientes, en moneda de cada fecha de pago:

Año	Dividendo	Fecha de pago	Monto por acción \$
2007	N° 40	09 / 05 / 2007	700
2007	N° 41 <sup>(*)</sup>	18 / 12 / 2007	450
2008	N° 42	13 / 05 / 2008	850
2009	N° 43	08 / 05 / 2009	1.400
2009	N° 44 <sup>(*)</sup>	16 / 12 / 2009	500
2010	N° 45	12 / 05 / 2010	1.300
2010	N° 46 <sup>(*)</sup>	17 / 12 / 2010	500
2011	N° 47	11 / 05 / 2011	1.300
2011	N° 48 <sup>(*)</sup>	16 / 12 / 2011	500

(\*) Provisorio

En Sesión de Directorio, celebrada el día 7 de diciembre de 2011, se acordó pagar un dividendo provisorio de \$ 500 por acción, con cargo a la cuenta Utilidades del Ejercicio correspondientes al año 2011, cuyo pago se hizo efectivo el 16 de diciembre de 2011.



## POLÍTICAS DE DIVIDENDOS

La política de dividendos para el ejercicio 2011 y siguientes será repartir hasta el 100% de la utilidad disponible, sin perjuicio de la distribución del mínimo legal. Se entenderá por utilidad disponible el monto que resulte de restar a la utilidad del ejercicio la utilidad del encaje y la inversión neta en cuotas de encaje (compras menos ventas). Si alguna de estas dos últimas fuera negativa no se considerará para el cálculo. Todo lo anterior, sin perjuicio de la facultad para acordar y/o proponer reparto de dividendos provisorios, adicionales y/o eventuales con cargo a la cuenta de utilidades del ejercicio correspondiente o con cargo a la cuenta de utilidades retenidas de ejercicios anteriores, si los intereses sociales y recursos disponibles así lo permitiesen. La política señalada, es la intención del Directorio de esta sociedad, por lo que su cumplimiento queda sujeto a las condiciones particulares que pudieran afectarla.

## TRANSACCIONES DE ACCIONES

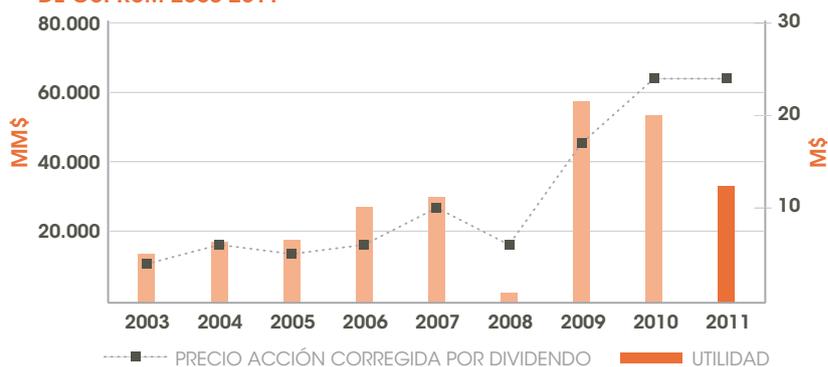
Durante el ejercicio 2011, la Sociedad no tomó conocimiento de transacciones de acciones de su emisión, que hayan sido efectuadas por sus Directores, Gerentes o personas relacionadas.

## INFORMACIÓN BURSÁTIL CUPRUM

Período	Año	Unidades Transadas	Total monto transado \$	Precio Promedio \$
1° Trimestre	2009	190.016	1.752.120.004	9.221
2° Trimestre	2009	478.683	6.172.946.151	12.896
3° Trimestre	2009	306.226	4.824.618.433	15.755
4° Trimestre	2009	400.309	7.450.354.554	18.612
1° Trimestre	2010	320.942	6.528.559.549	20.342
2° Trimestre	2010	280.538	6.211.483.675	22.141
3° Trimestre	2010	118.061	2.748.556.238	23.281
4° Trimestre	2010	433.429	10.934.782.996	25.229
1° Trimestre	2011	290.649	7.751.523.153	26.670
2° Trimestre	2011	141.372	3.941.222.462	27.878
3° Trimestre	2011	141.130	3.397.806.357	24.076
4° Trimestre	2011	120.556	2.786.474.785	23.114

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

**CUADRO 6:  
EVOLUCIÓN DE LA UTILIDAD Y PRECIO DE LA ACCIÓN  
DE CUPRUM 2003-2011**



La utilidad de Cuprum ha tenido un crecimiento promedio anual de 12% desde 2003. Asimismo, el precio de la acción corregido por dividendo de Cuprum ha tenido un crecimiento promedio de 22% anual en el mismo período.

### HECHOS ESENCIALES

Durante el ejercicio, la Sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, los siguientes hechos esenciales:

- Con fecha 3 de agosto de 2011, comunicó que se indemnizaría a los partícipes del Fondo de Pensiones Tipo E, por las eventuales pérdidas que en definitiva les pudiere ocasionar el exceso de inversión en bonos emitidos por Empresas La Polar S.A., estimando que el eventual impacto en los resultados de la Sociedad ascendería aproximadamente a \$ 3.700 millones.
- Con fecha 7 de diciembre de 2011, comunicó que en Sesión de Directorio de esa misma fecha, se acordó pagar un dividendo provisorio de \$ 500 por acción, el que se hizo efectivo el 16 de diciembre de 2011.

### SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS

Ningún accionista o grupo de accionistas ha hecho llegar presentación alguna respecto de la marcha de la sociedad.

65

60



## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los suscritos en sus calidades de Directores y Gerente General de la Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A., declaramos bajo juramento que la información contenida en la presente Memoria Anual, la que fue aprobada en Sesión de Directorio N° 391, de fecha 14 de marzo de 2012, es la expresión fiel de la verdad, por lo que asumimos la responsabilidad legal correspondiente.



**CARLOS BOMBAL OTAEGUI / PRESIDENTE / 5.891.791-5**



**SERGIO BAEZA VALDÉS / VICEPRESIDENTE / 5.572.979-4**



**HERNÁN CONCHA VIAL / DIRECTOR / 4.607.864-0**



**PEDRO DUCCI CORNÚ / DIRECTOR / 12.455.345-8**



**MARIO LIVINGSTONE BALBONTÍN / DIRECTOR / 5.075.413-8**



**JORGE PÉREZ FUENTES / DIRECTOR / 5.306.216-4**



**SERGIO ANDREWS PÉREZ / DIRECTOR SUPLENTE / 10.033.173-K**



**IGNACIO ÁLVAREZ AVENDAÑO / GERENTE GENERAL / 8.660.145-1**

## Rentabilidad y Trayectoria



AFP Cuprum se constituyó en abril de 1981 en el inicio del Nuevo Sistema Previsional. **Durante estos 30 años AFP Cuprum se ha caracterizado por entregar una completa asesoría previsional**, lo que se ha traducido en que seamos la AFP con **mayor porcentaje de afiliados de rentas altas**.

Un hecho que nos debe llenar de orgullo es que al cumplirse los 30 años del sistema previsional, **Cuprum obtuvo el Primer Lugar en Rentabilidad, en el Fondo C, único existente desde 1981, alcanzando una rentabilidad promedio real anual de 9,06% del Fondo de Pensiones<sup>(1)</sup>**.

**Rentabilidad por sobre el promedio del sistema en todos los Fondos<sup>(1)</sup>**, últimos 36 meses (enero 2009 - diciembre 2011)

### RENTABILIDAD PROMEDIO REAL ANUAL (enero 2009 - diciembre 2011)

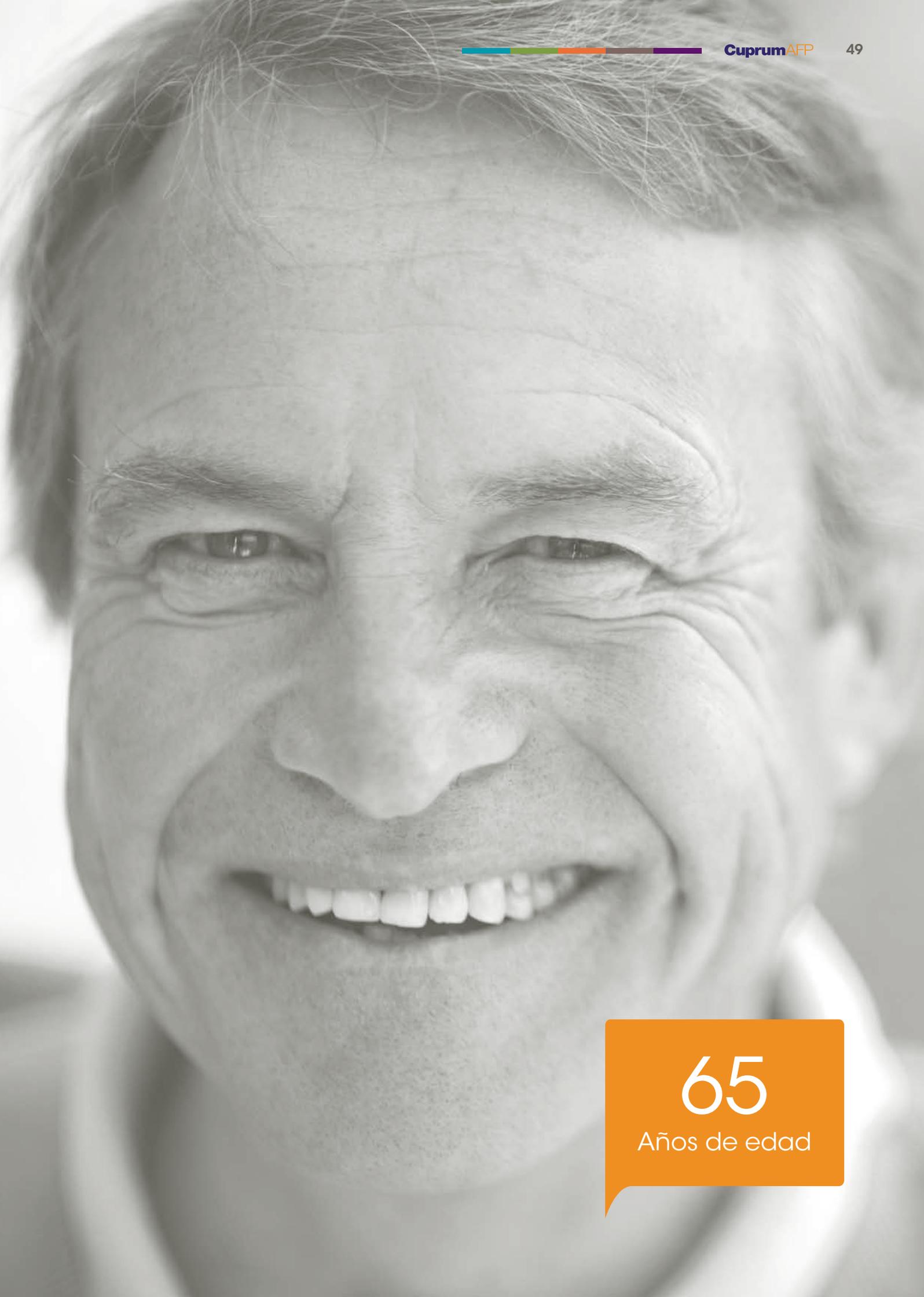
Tipo de Fondo	AFP Cuprum	Promedio Sistema
Fondo A (Más Riesgoso)	12,63%	12,50%
Fondo B (Riesgoso)	11,50%	11,17%
Fondo C (Intermedio)	9,34%	8,84%
Fondo D (Conservador)	7,70%	7,32%
Fondo E (Más Conservador)	6,72%	6,51%

(1) Estadística mensual Superintendencia de Pensiones a Diciembre 2011.

A close-up, black and white photograph of an elderly person's face, focusing on the eyes and forehead. The skin is heavily wrinkled, particularly around the eyes and forehead, conveying a sense of age and experience. The text "Retiro / Renta" is overlaid in white, centered on the forehead area.

Retiro / Renta

Estados Financieros



65  
Años de edad



**Cuprum**AFFP