

2017 Memoria anual

Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A.

Contenidos

página **06** **Carta del Presidente**

página **10** **1. Cuprum en una mirada**
1.1 Misión y valores
1.2 Posición en el mercado
1.3 Cuprum en cifras
1.4 Fondos de pensiones en cifras

página **16** **2. Reporte detallado de la gestión 2017**
2.1 Resultados financieros
2.2 Inversiones de los Fondos de pensiones
2.3 Servicio
2.4 Asesoría integral
2.5 Recaudación y cobranza
2.6 Pagos de beneficios
2.7 Comisiones
2.8 Nuestro equipo
2.9 Sostenibilidad
2.10 Inversiones en tecnología
2.11 Gestión de riesgos en la Administradora

página **35** **3. La Administradora**
3.1 Identificación de la Administradora
3.2 Documentos constitutivos
3.3 Agencias
3.4 Capital social y propiedad
3.5 Controlador de la Sociedad

página **41** **4. Actividades y negocios de la Administradora**
4.1 Objetivo de la Sociedad
4.2 Información histórica de la entidad
4.3 Descripción del sector económico en que participa
4.4 Afiliados y cotizantes
4.5 Actividad y negocios
4.6 Propiedades
4.7 Equipos, muebles y útiles
4.8 Marcas comerciales
4.9 Seguros
4.10 Honorarios auditores externos
4.11 Principales contratos
4.12 Actividades financieras
4.13 Principales proveedores
4.14 Sociedades filiales y coligadas e inversiones en otras sociedades

página **52** **5. Directorio y administración**
5.1 Directorio de la Compañía
5.2 Administración de la organización

página **59** **6. Distribución utilidades**
6.1 Utilidad distribuible
6.2 Dividendos
6.3 Transacciones de acciones
6.4 Información bursátil Cuprum
6.5 Hechos esenciales

página **62** **7. Declaración de responsabilidad**

página **64** **8. Estados financieros**
8.1 Estados financieros consolidados
8.2 Estados financieros filial y coligadas
8.3 Estados financieros Fondos de pensiones

Carta del Presidente

Señores accionistas

Me complace dar cuenta del trabajo realizado por AFP Cuprum durante el año recién pasado y mostrar acciones concretas de la gestión 2017.

Como compañía desempeñamos un importante rol dentro del sistema de pensiones chilenos: administrar y buscar las mejores alternativas de inversión, con el menor riesgo posible, para los fondos con los que los chilenos -que nos han elegido como su AFP- construirán su futura pensión.

Durante 2017, en post de este objetivo, AFP Cuprum obtuvo para sus afiliados elevados retornos, alcanzando rentabilidades reales de 15,67% en el Fondo A; 11,86% en el Fondo B; 7,41% en el Fondo C; 2,82% en el Fondo D y 0,39% en el Fondo E. Este rendimiento nos permite decir con fuerza que, desde la creación de los multifondos, nuestra AFP ha sido líder en rentabilidad en el Fondo C, y se ha mantenido en el segundo lugar de mayores retornos en los otros cuatro fondos. Y si tomamos la rentabilidad desde el inicio del sistema, AFP Cuprum, es la compañía que mayor rentabilidad ha obtenido para los ahorros de sus afiliados.

Rol público activo

Pero a los esfuerzos de mejorar las pensiones, fomentar el ahorro y aumentar la rentabilidad de los fondos, hoy se suma también avanzar en mayor transparencia, diálogo y participación, elementos que como AFP Cuprum hemos convertido en pilares de nuestro trabajo, pues consideramos que son clave para la confianza que los clientes y otros actores relevantes han depositado en nosotros. En este ámbito, en 2017 profundizamos nuestro rol activo en la búsqueda de mejoras al sistema, presentando y discutiendo propuestas con diversas autoridades. Asimismo, investigamos y propusimos las mejores prácticas a nivel mundial, y creamos instancias de discusión en esta materia como lo fue el Primer Debate de Pensiones, en agosto pasado.

Estamos convencidos que para mejorar las pensiones en Chile se deben hacer cambios al sistema, partiendo por aumentar la tasa de cotización individual. Así también, dentro de las propuestas que hemos empujado, y que consideramos relevantes, están el transitar de un sistema con comisión sobre renta imponible, como es actualmente, a uno con comisión sobre el saldo, pues creemos que es la mejor forma de alinear los intereses entre los afiliados y la Administradora cuando hay pérdidas de rentabilidad. Junto con ello, fortalecer el ahorro voluntario con apoyo del empleador, pues esto es clave para mejorar las pensiones, como ha quedado demostrado en la experiencia internacional.

Más cerca de los afiliados

En materia de asesoría, los esfuerzos estuvieron centrados en que nuestros afiliados comprendan de mejor manera su situación previsional y como sus decisiones afectan su futura pensión. El área de clientes ha ido generando comunicaciones cada vez más personalizadas, para mostrar en forma simple y resumida los aportes realizados por el afiliado en el año, la rentabilidad obtenida por la AFP y saldo total. Ejemplo de ello es la herramienta Wellness Score, que permite que cada vez que algún afiliado ingrese a la página web, ésta le muestre gráficamente -sin ingresar ningún dato- su pensión proyectada y cómo puede mejorar su nivel de ahorro.

Junto a lo anterior, en 2017 se hicieron esfuerzos importantes por contactar a clientes y mostrarles los efectos que el cambio constante de multifondos puede tener en la rentabilidad, y reforzamos la importancia de elegir en base a sus características personales.

Uno de los temas más desafiantes de 2017, fue como compañía hacernos cargo de la demanda de mayor cercanía y participación. Escuchamos, buscamos y nos atrevimos, y creamos una instancia donde realmente quienes son el centro de nuestra vocación -los afiliados- pudieran conocer la labor y las acciones que día a día realizamos. Así, en mayo de 2017, concretamos la primera "Asamblea de Afiliados", donde con simpleza, transparencia y cercanía mostramos, en vivo y vía streaming, cómo se desarrolla el trabajo diario, y dónde están las fortalezas, oportunidades y vocación para contribuir a mejorar la vida de los chilenos. Asimismo, como AFP instauramos el primer Comité de Afiliados, siendo la primera y única AFP en contar con un encuentro trimestral donde se revisan las principales gestiones de la compañía en materia de inversión de los fondos.

Transformación digital

En este trabajo de ir adaptando la compañía al escenario cambiante en que nos movemos como sociedad, avanzar en innovación también es clave. En 2017 AFP Cuprum continuó el viaje hacia convertirse en una empresa más moderna y ágil, profundizando el proceso de adopción de metodologías de trabajo “Agile” en nuevas áreas de la compañía. Todo esto con el objetivo de aprovechar al máximo las oportunidades que entrega esta era de transformación digital. En línea con lo anterior, se incorporaron el uso de nuevas herramientas de clase mundial para la gestión de clientes y envío de campañas, lo que permitirá generar una comunicación cada vez más personalizada con los afiliados. También se han mejorado diversos flujos de transacciones en el sitio privado de los clientes, con el objetivo de hacer más fácil el que puedan ahorrar, por ejemplo, simplificando el proceso de contratación de productos voluntarios.

Sostenibilidad

Como cualquier compañía moderna, AFP Cuprum también se debe a la comunidad en la cual se desenvuelve. Es por esto que, durante el 2017, junto al grupo corporativo de Principal, se siguió con la implementación de la estrategia de Sostenibilidad, trabajando en los cuatro pilares definidos: administración responsable de las inversiones, liderazgo propositivo, promoción del ahorro, y cultura íntegra. Algunos ejemplos de las acciones realizadas son:

Análisis y decisión de implementar Aladdin, sistema de clase mundial en la gestión de inversiones, que permite monitorear los portafolios, realizar transacciones en forma automatizada y controlada, y gestionar el riesgo de las inversiones según los más altos estándares existentes en la actualidad.

Promoción del ahorro y educación: realizamos una encuesta vía e-mail a clientes a comienzos de año, a fin de indagar respecto a su manejo sobre aspectos centrales del sistema de pensiones. Recibimos respuesta de aproximadamente 12 mil clientes y en base a las oportunidades detectadas, desarrollamos videos educativos para explicar de manera simple conceptos previsionales. Además, hemos realizado una serie de charlas a lo largo de nuestro país, contactando a más de 8.500 clientes y recibiendo a 665 asistentes en estas actividades.

Nuestros colaboradores participaron en actividades de mentoría y capacitación en alianza con la organización Crece Chile y Fundación Trascender, con foco en la educación financiera y ahorro, además de apoyar a los jóvenes en riesgo social a continuar sus estudios superiores.

Además, realizamos por cuarto año el proyecto “Huella de Navidad”, donde colaboradores de Cuprum, en conjunto con voluntarios de Fundación Mi Parque, trabajamos en la construcción de una gran plaza en la comuna de San Bernardo.

Gobierno Corporativo

En un esfuerzo de la compañía en avanzar a nuevos estándares de Gobierno Corporativo, se ha materializado la incorporación de dos nuevos integrantes al Directorio que presido. No tengo duda que la incorporación de nuevos miembros enriquecerá aún más este directorio y a la compañía, ayudándonos a enfrentar los desafíos que están por venir. Quiero aprovechar esta oportunidad también, para agradecer a Hugo Lavados por todos los años que contribuyó a AFP Cuprum en su rol de presidente del Directorio. Su trayectoria ha sido, sin duda, un gran aporte para nuestra compañía.

Los logros conseguidos en 2017 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, en la plena certeza que ellos representan el mayor capital de la organización. Quiero señalar que es un honor presidir el Directorio de una compañía cuyo foco está puesto en lograr un mayor bienestar futuro de cientos de chilenos.

El año 2018 seguirá siendo de grandes desafíos, en un ambiente complejo y competitivo, el cual se caracterizará por propuestas de diversos actores, tanto sociales como técnicos y políticos a nivel nacional. Estoy seguro que enfrentaremos con éxito este escenario y esperamos que, como fruto de lo anterior, podamos tener un Sistema de Pensiones contributivo y sustentable en el tiempo, junto con un Pilar Solidario fortalecido, que garanticen mejores pensiones en nuestro país.



Pedro Atria Alonso
Presidente



1. Cuprum en una mirada

1.1 Misión y valores

Nuestra misión es ayudar a nuestros afiliados a alcanzar la mejor pensión que puedan lograr.

Nuestros valores centrales son:

Integridad, para actuar rectamente siempre en pos del beneficio de nuestros afiliados.

Foco en el Cliente, para poder conocer sus necesidades y poder darles solución.

Contar con **Empleados Empoderados**, con el fin de atender y resolver sus necesidades a todo nivel de la compañía.

Solidez Financiera, con el fin de asegurar la continuidad de nuestra empresa durante los largos años en que administraremos sus ahorros previsionales y de esta manera poder innovar permanentemente según sus necesidades.

Excelencia Operacional, con el fin de realizar siempre un trabajo bien hecho.

Nuestra propuesta de valor hacia nuestros afiliados se basa en 4 pilares principales, que buscan maximizar la acumulación de activos de nuestros afiliados para financiar su retiro:



1.2 Posición en el mercado¹

Nº1 rentabilidad de los fondos desde el inicio del sistema.

41,15 mil millones de dólares² en fondos administrados con 19,55% de participación de mercado y lugar número 3 en el mercado.

Nº1 en rentas topes con 29,85% de participación de mercado.

Nº1 en retiros programados en pensiones sobre UF42 con 39,9% de participación de mercado.

¹ Información basada en datos de la Superintendencia de Pensiones al 31 de diciembre de 2017.

² Dólar implícito de 608,8 pesos chilenos.

Nº2

en ahorro previsional voluntario con 33,6% de participación de mercado y 1,96 mil millones de dólares de saldo APV (fondos de ahorro previsional voluntario, incluyendo cotizaciones voluntarias, depósitos convenidos y ahorro previsional voluntario colectivo).

Nº2

en cuenta 2 con 33,1% de participación en mercado y 0,67 mil millones de dólares administrados.

Nº2

en experiencia de clientes entre todas las AFP (Praxis, metodología PXI, segundo semestre 2017).

1.3 Cuprum en cifras

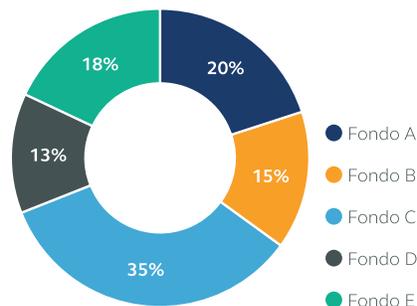
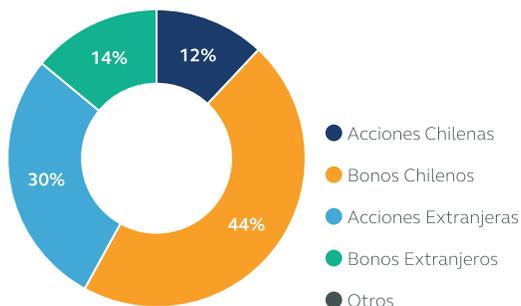
- Cuprum es una AFP con **603.726 afiliados**:
 - 60,15% son hombres, con una edad promedio de 46 años
 - 39,85% son mujeres, con una edad promedio de 45 años
 - Entre dichos afiliados, **437.387 personas cotizaron** para su pensión en 2017
- Administra otras cuentas tales como:
 - 174.539 Cuentas de Ahorro Previsional Voluntario
 - 152.203 Cuentas de Ahorro Voluntario
 - 20.228 Cuentas de Indemnización
 - 31.803 Cuentas de Depósito Convenido
- Las **contribuciones obligatorias** a Cuprum alcanzaron los **\$747.677 millones de pesos** durante 2017.
- Las **comisiones cobradas por AFP Cuprum alcanzaron \$122.289 millones de pesos**, o el equivalente de 0,51% de los activos administrados. Estas corresponden a:
 - 1,48% de la renta imponible para el caso de la Cuenta de Capitalización Individual Obligatoria
 - 1,25% de la pensión en el caso de Retiro Programado o Renta Temporal
 - 0,7% anual del saldo administrado en el caso de cuentas de Ahorro Previsional Voluntario (APV y Depósitos Convenidos)
 - 0,95% (IVA incluido) anual sobre el saldo administrado en el caso de Cuentas de Ahorro Voluntario (Cuenta 2)
- AFP Cuprum, administra los ahorros de **40.532 pensionados**:
 - 34.250 se encuentran en modalidad de Retiro Programado
 - 6.282 en Renta Temporal
 - De ellos, **15.683 reciben algún aporte estatal**
- **14.033 afiliados de Cuprum realizaron trámite de pensión** durante 2017. De ellos:
 - 7.490 optaron por Retiro Programado
 - 2.309 por Renta Vitalicia Inmediata
 - 3.415 por Renta Temporal
 - 44 por Retiro Programado y Renta Vitalicia Inmediata
 - La diferencia corresponde a afiliados que aún no han seleccionado la modalidad de pensión, desistimientos, pagos provisorios por invalidez o procesos de pensión aún en trámite
- Cuprum pagó beneficios a **51.890 titulares de pensión** (ya sea por invalidez, reevaluación de invalidez, vejez normal, vejez anticipada o pensiones adicionales) durante el año, por un total de \$216.943 millones de pesos, y a 8.722 beneficiarios de pensión de sobrevivencia por un monto de \$23.293 millones de pesos.

- > **17.325 personas sobrevivientes, ya fuesen cónyuges, convivientes civiles, hijos o padres recibieron pensiones de sobrevivencia** por \$9.687 Millones de pesos durante el año 2017.
- > **3.904 personas con invalidez y sus beneficiarios recibieron pensiones** por \$1.982 millones de pesos durante el año.
- > **1.323 personas recibieron herencias** durante el año 2017 a partir de los ahorros acumulados por 529 afiliados de Cuprum fallecidos, distribuyéndose un monto total de \$18.832 millones de pesos.
- > **2.581 personas recibieron excedentes de libre disposición** por \$22.752 millones de pesos.
- > Los siguientes **beneficios estatales** fueron intermediados y pagados por AFP Cuprum durante 2017:
 - 92.044 pagos de Aporte Previsional Solidario (APS)
 - 14.947 Pagos de Garantía Estatal
 - 9.149 Pagos de asignación familiar a los pensionados
 - 25.431 Pagos de Aguinaldo (Sept-Navidad)+Bono Invierno
 - 2.300 Recaudación de Bono por Hijo Nacido Vivo
 - 563 Subsidio de trabajador joven
 - 182.532 Bonificación de salud
 - 138 Cuotas mortuorias APS
 - 48.624 Bono laboral
- > El 2017 **Cuprum invirtió más de \$4.996 millones de pesos en tecnología**, enfocada en entregar el mejor servicio, asesoría, seguridad de la información a nuestros clientes, además de soportar la inversión de los fondos de pensiones con herramientas de clase mundial.

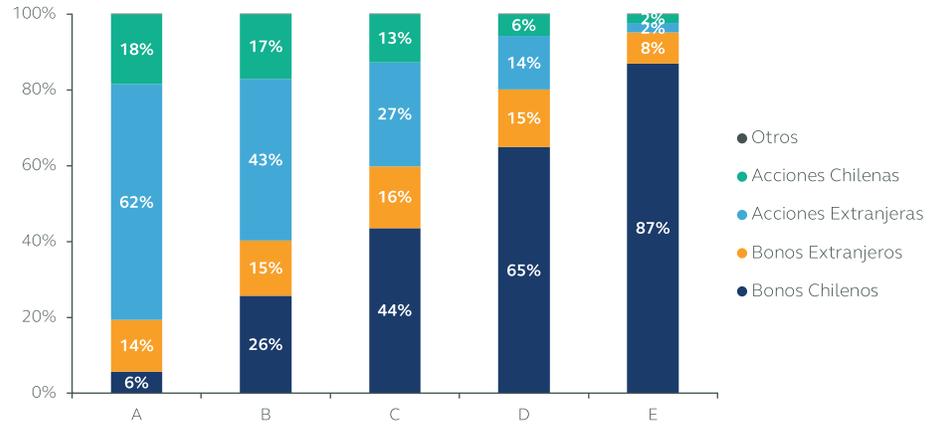
1.4 Fondos de pensiones en cifras

Al 31 de diciembre de 2017, los **activos administrados por AFP Cuprum alcanzan \$25.048.838 millones de pesos**, separados en:

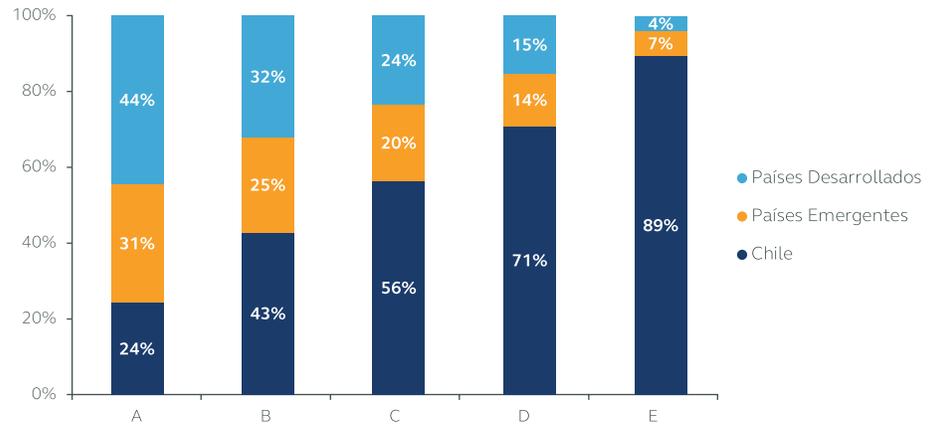
- \$5.024.625 millones de pesos en el Fondo A
- \$3.635.466 millones de pesos en el Fondo B
- \$8.641.926 millones de pesos en el Fondo C
- \$3.303.136 millones de pesos en el Fondo D
- \$4.443.685 millones de pesos en el Fondo E



Fondos de Pensiones según clase de activo y tipo de fondo



Fondos de Pensiones según tipo de mercado



Los Fondos de Pensiones administrados por AFP Cuprum tuvieron durante 2017 una rentabilidad real de:
 15,67% para el Fondo A
 11,86% para el Fondo B
 7,41% para el Fondo Tipo C
 2,82% para el Fondo Tipo D
 0,39% para el Fondo Tipo E

Rentabilidad Real Fondo A



Rentabilidad Real Fondo B



Rentabilidad Real Fondo C



Rentabilidad Real Fondo D



Rentabilidad Real Fondo E



Estos resultados ubican a los fondos administrados por AFP Cuprum como el número **1 desde el inicio del sistema en 1981**. El ranking de cada multifondo desde la creación de cada uno es:

Multifondo	Ranking desde el año de creación	Año de creación
A	2	Septiembre 2002
B	2	Septiembre 2002
C	1	Julio 1981
D	2	Septiembre 2002
E	2	Mayo 2000

Durante 2017 Cuprum ejecutó **84.517 transacciones en el mercado de capitales a nombre de los 5 fondos de pensiones**, de tal manera de ajustar la composición de las inversiones a los movimientos del mercado y los flujos de cotizaciones, pagos de beneficios y traspasos de nuestros afiliados.

A man in a white shirt is smiling and looking towards the camera. He is in an office environment. In the background, there is a computer monitor displaying a data table with columns and rows of numbers. Another man is visible in the background, looking at the monitor. The image has a blue overlay on the left side.

2. Reporte detallado de la gestión 2017

2.1 Resultados financieros

La utilidad del ejercicio alcanzó los **\$61.041 millones**. Este resultado se explica principalmente por un mayor ingreso por rentabilidad del Encaje de \$9.842, menores ingresos por comisiones en la cuenta de cotización obligatoria de \$2.780 millones, mayores gastos de administración de \$4.197 millones, y por un mayor impuesto diferido de Encaje de \$2.188 millones.

En el siguiente cuadro se puede apreciar la evolución de los principales resultados de A.F.P. Cuprum S.A.

Ingresos y Gastos (MM\$ de cada año)	2017	2016	Variación	Var%
Ingresos Comisiones Cuenta Obligatoria (a)	109.584	112.364	-2.780	-2%
Ingresos Comisiones APV (b)	6.698	6.431	267	4%
Ingresos Comisiones Cuenta 2 (c)	3.190	3.181	9	0%
Ingresos Comisiones Retiro Programado y Renta Temporal (d)	2.817	2.521	296	12%
Total Ingresos Comisiones (a+b+c+d)	122.289	124.497	-2.208	-2%
Otros Ingresos y Prima SIS ⁽¹⁾	610	2.759	-2.149	-78%
Gastos ⁽²⁾	-69.220	-65.023	-4.197	6%
Otros Ingresos y Gastos	3.662	3.237	425	13%
RAEI ⁽³⁾	57.290	65.470	-8.180	-12%
Rentabilidad del Encaje	20.195	10.353	9.842	95%
RAI ⁽⁴⁾	77.485	75.823	1.662	2%
Impuesto	-16.495	-12.823	-3.672	29%
Resultado Neto	61.041	63.000	-1.959	-3%

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

(2) Incluye Gastos de Personal, otros Gastos de Operación, Depreciación y Amortización.

(3) Resultado antes de Rentabilidad del Encaje e Impuestos.

(4) Resultado antes de Impuestos.

2.2 Inversiones de los Fondos de pensiones

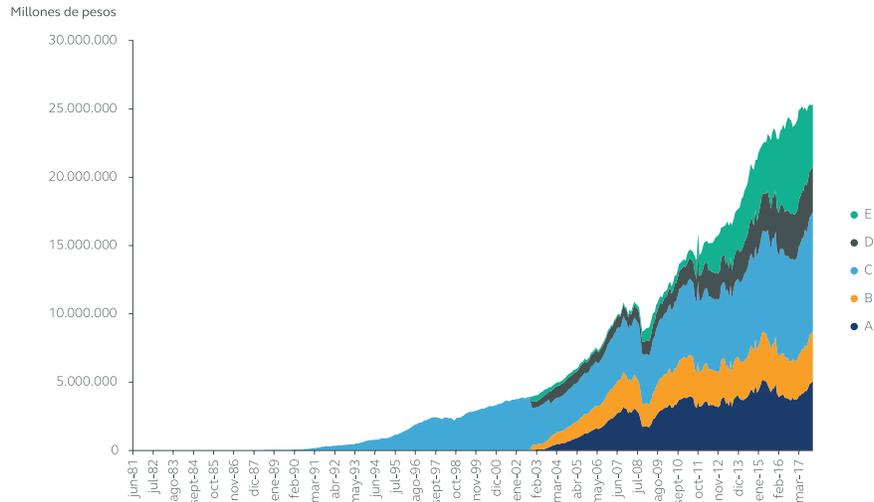
Cuprum, además de llevar el registro de ahorros y atender a los afiliados, tiene la importante responsabilidad de administrar las inversiones de los fondos de pensiones, con el fin de maximizar su rentabilidad, cuidando también la seguridad de estos ahorros.

Al 31 de diciembre de 2017 AFP Cuprum administraba la suma de **\$25.048.838 millones de pesos** (equivalentes a \$41.146 millones de dólares³), correspondientes a ahorros confiados por sus afiliados, con el fin de financiar su pensión futura.

El volumen de activos administrados por AFP Cuprum ha mostrado una tendencia creciente a lo largo de los años de su existencia. Ello se justifica tanto por su sólida reputación, gracias a la cual un mayor número de afiliados le ha confiado sus ahorros, como a la excelente rentabilidad que para ellos se ha logrado gracias a las inversiones realizadas en su nombre. Este nivel de activos administrados posiciona a AFP Cuprum en el **3er lugar entre las 6 AFPs existentes en el país**.

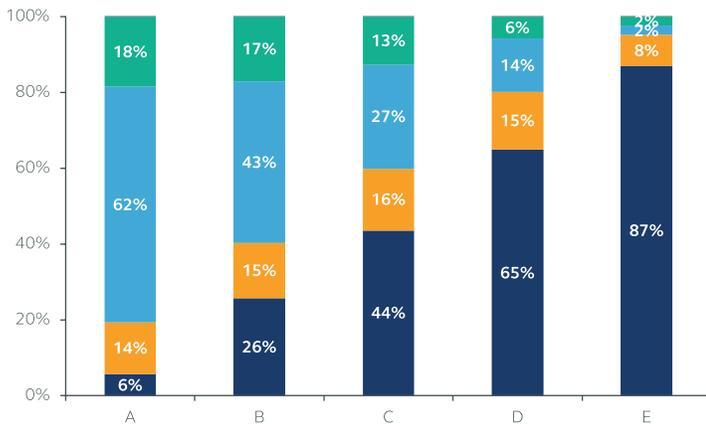
³ Dólar implícito de 608,8 pesos chilenos.

Activos Administrados por AFP Cuprum



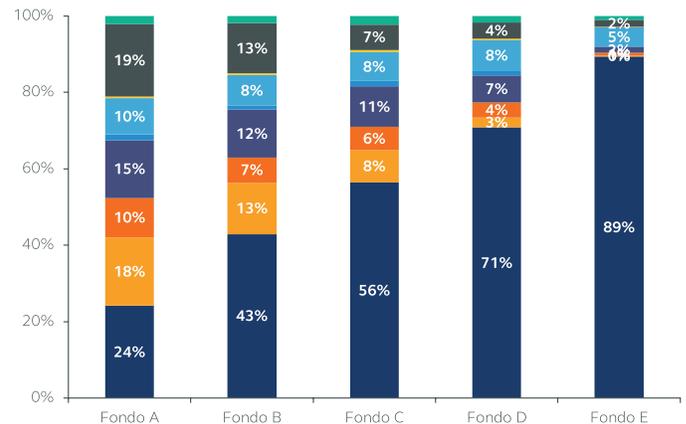
Los fondos de pensiones se encuentran invertidos en una amplia gama de instrumentos financieros, todos los cuales cumplen no sólo con las regulaciones correspondientes, sino además con las políticas internas establecidas por AFP Cuprum, y han pasado por un riguroso proceso de análisis y selección a fin de formar parte de la composición de la cartera de inversiones.

Composición según Clases de Activo



- Otros
- Acciones Chilenas
- Acciones Extranjeras
- Bonos Extranjeros
- Bonos Chilenos

Distribución Geográfica



- Norteamérica
- Medio Oriente-África
- Latinoamérica
- Europa Emergente
- Europa
- Asia Pacífico Desarrollada
- Asia Emergente
- Chile

El principal resultado de la administración de inversiones es la rentabilidad obtenida por la gestión del portafolio. Por ello, es de gran relevancia observar cómo se multiplican los ahorros de nuestros afiliados a lo largo del tiempo, sobre todo en plazos medianos y largos, ya que los precios siempre mostrarán alta volatilidad en el corto plazo.

AFP Cuprum le ha entregado sus afiliados una excelente rentabilidad, tanto en términos absolutos como en comparación a otras AFP:

Rentabilidad Real Anualizada del Valor Cuota de los Fondos de Pensiones Administrados por AFP Cuprum

Fondo	Valor Cuota al 31/12/2017	12 Meses Ene 2017 - Dic 2017	36 Meses Ene 2015 - Dic 2017	Inicio de Multifondos Sep 2002 - Dic 2017	Inicio Fondo E May 2000 - Dic 2017	Inicio Fondo C Jun 1981-Dic 2017
A	44.149,62	15,67%	6,02%	6,74%		
B	38.513,02	11,86%	5,13%	5,79%		
C	43.379,54	7,41%	3,91%	5,33%		8,40%
D	32.722,58	2,82%	2,71%	4,67%		
E	39.737,49	0,39%	1,70%	3,74%	4,78%	

Ranking de Rentabilidad obtenido por AFP Cuprum

Fondo	Valor Cuota al 31/12/2017	12 Meses Ene 2017 - Dic 2017	36 Meses Ene 2015 - Dic 2017	Inicio de Multifondos Sep 2002 - Dic 2017	Inicio Fondo E May 2000 - Dic 2017	Inicio Fondo C Jun 1981-Dic 2017
A	-	2	2	2		
B	-	2	3	2		
C	-	4	3	2		1
D	-	5	3	2		
E	-	6	4	3	2	

2.3 Servicio

Para Cuprum es muy importante estar cerca de sus afiliados para poder responder todas sus dudas previsionales y orientarlos para que logren la mejor pensión posible. Para esto contamos con múltiples canales de atención, de modo de facilitar lo más posible el acceso de nuestros clientes.

2.3.1 Asesores

En AFP Cuprum trabajan más de 600 Asesores de Inversión, quienes están altamente capacitados en temas de pensión, tributarios y previsionales y disponibles para responder personalmente todas sus consultas.

2.3.2 Sucursales

Contamos con oficinas tanto en el área Metropolitana como en las principales regiones de Chile con un total de 26 agencias y 4 centros de atención. Durante 2017, mejoramos nuestra infraestructura de atención de público, en las agencias de Talca, Los Ángeles y Arica.

La información del detalle de las agencias se encuentra detallada en la sección 3.3 Agencias.

2.3.3 Sitio Web

El 2017 fue un año en que se trabajó en la mejora del contenido de nuestro sitio web, se buscó generar un contenido más amigable y fácil para que así nuestros clientes puedan comprender todo lo relacionado al Sistema de Pensiones y servicios o productos que ofrecemos.

El sitio web público tuvo un total de 6,8 millones de visitas durante el año 2017, con 4,7 millones de ingresos al sitio privado usando datos de usuario y clave, correspondientes a 368.356 clientes distintos.

Trabajamos constantemente en la mejora continua de las herramientas digitales que se encuentran en el sitio web, para entregar una mejor asesoría y servicio a nuestros clientes. Podemos destacar el desarrollo de dos herramientas claves para facilitar el servicio que entregamos:

Mis Consultas: Los clientes, agencias o empleadores pueden efectuar sus consultas a través del sitio privado, en la sección “Mis Consultas”. Tenemos plazo de tres días hábiles, desde su recepción, para ser canalizadas a las áreas especialistas de cada tema y darles respuesta.

Clave SMS: Mediante esta opción, los clientes pueden acceder a la realización de transacciones en nuestro Sitio Web en forma más fácil. De esta manera, ya no es necesario que recuerden la Clave Segura, sino que les basta con una clave dinámica que es enviada a su teléfono móvil en forma de mensaje de texto, tras enrolar su número telefónico. Este servicio, desarrollado durante el año 2017, es único entre todas las AFP. Está disponible para todos aquellos clientes que hayan activado previamente su Clave de Seguridad. Permite realizar diversas transacciones, tales como: cambio o distribución de fondo de pensiones, apertura de cuentas de ahorro tipo APV o Cuenta 2, giros desde las mismas cuentas, además de suscripción de ahorro periódico (nueva suscripción, o bien modificación o revocación de una anterior) e inscripción de cuenta bancaria.

2.3.4 Centro de Asesoría Telefónico

Contamos con un equipo de 43 asesores altamente especializados y capacitados para otorgar a nuestros clientes el soporte y asesoría previsional necesaria de tal manera de cubrir sus necesidades de forma personalizada, sin necesidad de que acudan a nuestras agencias. Para ello, contamos con recursos humanos y tecnológicos que nos permiten resolver sus necesidades. Mensualmente atendemos en promedio a 23.000 afiliados.

2.3.5 Asesoría en Empresas

Con la finalidad de acercar nuestra calidad de atención a nuestros afiliados, nuestros ejecutivos asisten regularmente al lugar donde nuestros clientes se encuentren, con el objetivo de atender sus consultas y resolver sus solicitudes.

2.4 Asesoría integral

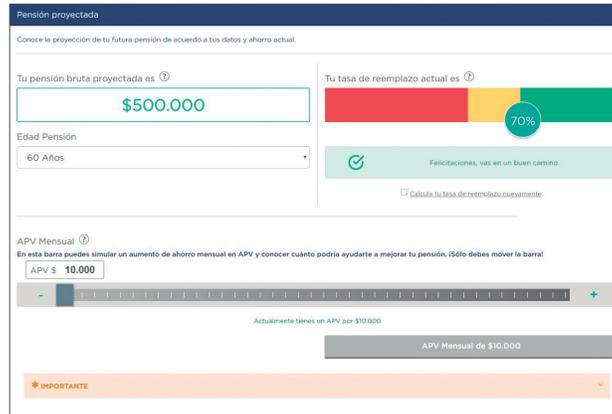
La construcción de la pensión es un proceso largo, que se desarrolla durante muchos años de la vida. Las decisiones que se tomen en las distintas etapas son cruciales para lograr este objetivo en forma eficiente y con mayor seguridad. AFP Cuprum tiene como misión ayudar a que sus clientes puedan lograr la mejor pensión que esté a su alcance, y para ello los acompaña permanentemente con asesoría y consejos prácticos, a fin de que puedan tomar las decisiones correctas y a tiempo, ya que más tarde en la vida los resultados finales son muy difíciles de revertir.

2.4.1 Pensión Proyectada

La Pensión Proyectada es una herramienta de asesoría que se encuentra en nuestro sitio web privado, disponible para todos nuestros clientes que tengan su cuenta de ahorro obligatorio en AFP Cuprum. Esta aplicación le informa a cada cliente, en forma totalmente automática y sin que él deba realizar ningún cálculo ni ingresar datos, cuál es la pensión estimada que recibiría y cuál sería su tasa de reemplazo o porcentaje que representaría su pensión de la renta. De esta forma queremos contribuir en forma concreta a que cada afiliado conozca su situación previsional y pueda planificar adecuadamente su futuro. Así, durante 2017, casi 270 mil afiliados conocieron esta información, mayoritariamente por esta vía.

Adicionalmente, con esta herramienta es posible ver diferentes opciones para mejorar o adelantar la pensión aumentando el monto ahorrado en APV, de una manera fácil y dinámica.

Esta herramienta es el servicio más usado del sitio web privado de AFP Cuprum, donde en promedio ingresan más de 100.000 usuarios al mes.



2.4.2 Recomendador de fondos

Esta es una herramienta de asesoría online para orientar a los clientes respecto a la elección de tipo de fondo de pensiones en los cuales mantener su ahorro previsional. Es importante recordar que al elegir un multifondo, el afiliado está indicando a la AFP el nivel de riesgo que quiere asumir con sus ahorros y es clave que esta decisión sea informada y en base al perfil de riesgo y el horizonte de inversión de cada persona.

A través de esta herramienta se les presentan 3 recomendaciones de distribución de fondos para 3 perfiles de inversionista diferentes. Durante el 2017 asesoramos a más de 100.000 clientes con esta herramienta, y de ellos el 25% de ellos siguieron la recomendación entregada.



A lo largo del tiempo, hemos observado que muchos clientes hacen una inadecuada elección de su fondo de pensiones, ya que ésta no se condice con su horizonte de inversión o bien la cambian frecuentemente, generalmente, con peores resultados que si hubiesen mantenido su elección original. Por ello, desde el año 2015 enviamos un correo a toda nuestra cartera de clientes informando los resultados que obtuvieron nuestros afiliados que solicitaron cambios de fondo en fechas con alta demanda, y lo comparamos con cada uno de los fondos. Ello, con el fin de informar del riesgo que acompaña este tipo de decisiones.

2.4.3 Asesoría vía correo electrónico

Cuprum está permanentemente enviando asesoría personalizada a sus clientes a través de correo electrónico. Su contenido es preparado en base a la situación previsional particular de cada afiliado. Durante el año 2017 mejoramos la forma de entregar información a través de campañas de asesoría personalizada.

En este esfuerzo, destacamos las siguientes campañas:

Rentabilidad ganada en el año: Seguimiento del ahorro obligatorio de cada uno de los clientes, donde se envía en forma simple y clara un resumen de los aportes realizados por el afiliado, la rentabilidad obtenida por la AFP y saldo total. Adicionalmente, se entrega información para elección del fondo de pensiones adecuado y una proyección de pensión bruta acompañada de 2 recomendaciones de ahorro voluntario para mejorar el monto de la pensión.

Lagunas previsionales: Se informa a cada afiliado sus lagunas previsionales en caso que tuviesen períodos sin cotizaciones, con el fin de realizar recomendaciones respecto a cómo podrían mejorar su pensión mediante ahorro voluntario.

Información sobre los beneficios de cotizar a nuestros afiliados dependientes e independientes.

Información personalizada sobre los beneficios tributarios recibidos a todos nuestros clientes que ahorran voluntariamente en cuentas de APV.

A través del canal de correo electrónico hemos enviado información a más de 700.000 de nuestros afiliados con asesoría personalizada, alcanzando una tasa de lectura de 38% durante el año 2017.

El año 2018 continuaremos mejorando y entregando la mejor asesoría para que nuestros afiliados tomen las mejores decisiones respecto a sus ahorros.

2.5 Recaudación y cobranza

Parte fundamental de nuestro rol como administradores de fondos de pensiones, es recaudar las cotizaciones previsionales de nuestros afiliados. Todos los años recibimos aproximadamente \$750.000 millones de pesos, los cuales son acreditados en cada una de sus cuentas, e invertidos a través de los 5 multifondos. Esta recaudación se realiza en más de un 90% en forma electrónica con plazos de acreditación que no superan los 3 días, lo cual permite que nuestros afiliados puedan ver en forma oportuna estos movimientos en sus cuentas. Desde este año 2017 comenzamos a enviar un correo de notificación mensual a nuestros afiliados, a fin de informarles cuando estas cotizaciones ingresan a sus cuentas.

Es importante hacer saber que existen algunos empleadores que retienen las cotizaciones previsionales a sus trabajadores, las declaran ante la AFP, pero no realizan el pago de las mismas. Con ello generan una obligación, sobre la cual la AFP se encarga de gestionar los procesos de cobranza prejudicial y judicial, en caso de ser necesario. De esta manera, durante el año 2017, AFP Cuprum logró recuperar \$30.000 millones de pesos en cotizaciones declaradas y no pagadas, logrando ser la AFP N°1 en promedio mensual⁴. Esto fue producto del trámite de más de 45.000 causas en tribunales gestionadas por nuestra administradora.

⁴ Infórmate y Decide Superintendencia de Pensiones. Promedio de los porcentaje mensuales de recaudación de DNP.

2.6 Pagos de beneficios

Dados los cambios demográficos en la población nacional, cada año está aumentando el número de pensionados. Por ejemplo, el año 2013 aproximadamente 6.000 de nuestros afiliados realizaban el trámite de pensión, lo cual se ha llegado a más que duplicar, alcanzando los 14.000 procesos el año 2017. Sabemos que esta es una etapa que para algunos es difícil, ya que significa una transición. Por ello, ponemos especial énfasis en darles la mejor experiencia, tanto en la atención durante la tramitación de la pensión como en el pago oportuno de sus beneficios. Durante el año 2017 realizamos más de 800.000 pagos de beneficios, entre los cuales se pueden mencionar pagos de pensiones, cuotas mortuorias, o de herencias. Ponemos a disposición de nuestros afiliados diversas modalidades de pago, tales como transferencias bancarias, vale vista o pago en otras monedas, cuando se encuentran en el exterior de nuestro país. Por ejemplo, actualmente pagamos pensiones en Argentina, Estados Unidos y Australia, entre otros países.

Adicionalmente a lo anterior, AFP Cuprum intermedia y paga varios beneficios estatales asociados al pago de pensiones, tales como:

- Aporte Previsional Solidario (92.044 pagos en 2017)
- Garantía Estatal (14.947 pagos en 2017)
- Asignación Familiar (9.149 pagos en 2017)
- Aguinaldos y Bono de Invierno (25.431 pagos en 2017)
- Bono por Hijo Nacido Vivo (2.300 pagos en 2017)
- Bonificación de Salud (182.532 pagos en 2017)
- Subsidio de Trabajador Joven (563 pagos en 2017)
- Cuota Mortuoria asociada al Aporte Previsional Solidario (138 pagos en 2017)
- Bono Laboral (48.624 pagos en 2017)

Por otro lado, AFP Cuprum envía periódicamente información al Instituto de Previsión Social (IPS) con el fin de que dicha institución pueda realizar la tramitación de varios beneficios estatales. En esta línea se encuentran datos personales de afiliados (fechas de afiliación, beneficios, tipo de pensión, posibles beneficiarios de sobrevivencia, etc) y las Pensiones Autofinanciadas de Referencia (PAFE, en que la AFP realiza el cálculo en función de los saldos ahorrados, edad, sexo y beneficiarios de pensión del afiliado), para que de esta manera el IPS pueda determinar el monto a ser pagado en Aporte Previsional Solidario.

Durante el año 2017, 14.033 de nuestros afiliados realizaron su trámite de pensión. De ellos 7.490 optaron por Retiro Programado, 2.309 por Renta Vitalicia Inmediata, 3.415 por Renta Temporal y 44 por Retiro Programado y Renta Vitalicia Inmediata.

La pensión es fruto del esfuerzo realizado por nuestros afiliados a lo largo de muchos años de ahorro. Por ello, el monto depende, en forma crítica, del monto y número de cotizaciones realizadas. Al analizar los montos de pensiones autofinanciadas (sin incluir los beneficios estatales, sino sólo producto de su ahorro previsional) por vejez normal (excluyendo vejez anticipada, sobrevivencia e invalidez) pagadas el mes de diciembre de 2017 por AFP Cuprum, se obtiene la siguiente distribución según años cotizados y el monto bruto promedio en pesos de las pensiones que recibieron nuestros afiliados:

Años cotizados	Total		Hombres		Mujeres	
		Monto		Monto		Monto
0 a 5	160	\$183.498	83	\$183.498	77	\$186.436
5 a 10	329	\$190.606	175	\$209.417	154	\$169.229
10 a 15	691	\$223.999	325	\$272.533	366	\$180.902
15 a 20	1.162	\$282.817	516	\$358.984	646	\$221.977
20 a 25	2.273	\$371.653	941	\$504.622	1.332	\$277.717
25 a 30	3.631	\$510.868	1.724	\$684.867	1.907	\$353.567
Más de 30	3.303	\$674.304	1.920	\$856.021	1.383	\$422.028

2.7 Comisiones

Las comisiones son la retribución que la AFP recibe de parte de sus afiliados por los distintos beneficios y servicios brindados.

2.7.1 Modalidad de cobro

La forma de cobro a la cuenta obligatoria se encuentra normada por ley y regulada por la Superintendencia de Pensiones.

Las comisiones tienen carácter uniforme para todos los afiliados y son fijadas libremente por cada AFP. Sin embargo, cualquier cambio se debe comunicar con al menos 90 días de anticipación a su vigencia.

La estructura de comisiones se presenta en la siguiente tabla:

Cuenta de Capitalización Individual Obligatoria	1,48% de la renta imponible mensual
Cuenta de Cotizaciones Voluntarias (APV)	0,7% anual del saldo administrado
Cuenta de Depósitos Convenidos	0,7% anual del saldo administrado
Cuenta de Ahorro Previsional Voluntario Colectivo (APVC)	Depende caso a caso, del plan de pensiones contratado por el empleador. Corresponde a un porcentaje del saldo administrado.
Cuenta de Ahorro Voluntario (Cuenta 2)	0,95% anual del saldo administrado (IVA incluido)
Retiros Programados	1,25% del monto de la pensión
Rentas Temporales	1,25% del monto de la pensión

2.7.2 Comisiones y gastos asociados a la administración de las inversiones de los Fondos de pensiones

AFP Cuprum administra e invierte los ahorros de sus afiliados con el fin de obtener la mejor rentabilidad y seguridad de sus contribuciones, a fin de que alcancen la mejor pensión a la cual puedan acceder. En este sentido, la eficiencia en costos y comisiones es un punto central a la hora de evaluar la gestión que hacemos de sus recursos. En lo que a administración de activos respecta, los costos y las comisiones siempre se deben considerar en relación al riesgo y la rentabilidad que ellas generan.

En la comisión que se paga a AFP Cuprum se incluye el proceso de administración de los fondos, la custodia de valores, los gastos legales y las comisiones de intermediación (todas aquellas comisiones derivadas de las transacciones, tales como derechos de bolsa, corredores de bolsa), SEC Fee -comisión cobrada por la SEC de EEUU, equivalente a un % de toda transacción de venta de instrumentos de Renta Variable transado en ese mercado-, comisiones cobradas por los bancos para realizar remesas, pagos y liquidaciones, y otros.

Adicionalmente a lo anterior, la Ley autoriza a invertir en instrumentos colectivos (tales como fondos mutuos o fondos de inversión) que cobran comisiones que se descuentan directamente de la rentabilidad que obtengan. El objetivo de invertir en este tipo de activos es el de poder acceder a administración experta en ciertos mercados a los cuales sería difícil acceder directamente y de esta manera obtener mejores rentabilidades. Tal es el caso de gran parte de las inversiones mantenidas en el extranjero, donde el equipo de Inversiones de la AFP analiza la clase de activo en general, pero la composición específica respecto a qué acciones o bonos serán adquiridos se deja en manos de un experto de clase mundial. Es importante destacar que dichas comisiones son cargadas directamente a la rentabilidad de los fondos y no constituyen beneficio alguno para AFP Cuprum.

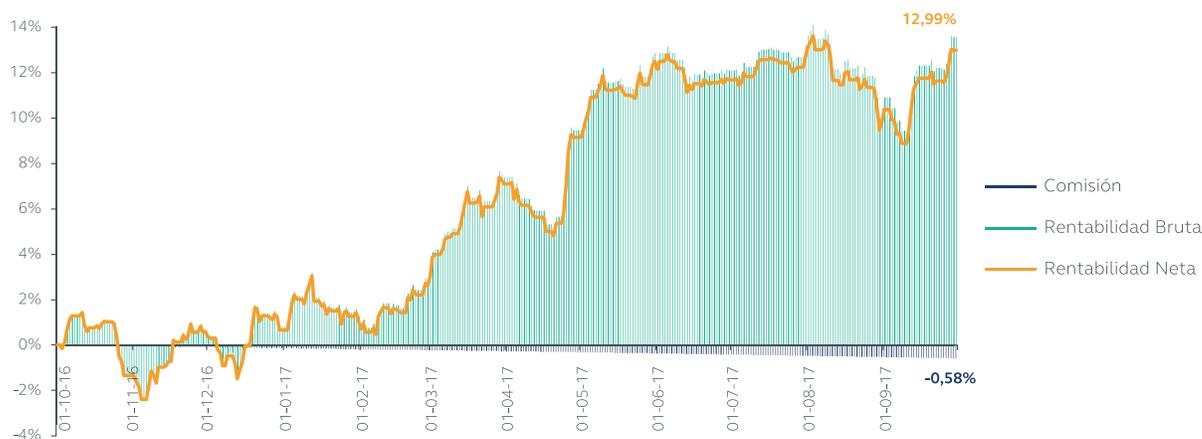
Dado que estas comisiones se descuentan de la rentabilidad obtenida, y dependen del tipo de instrumentos en que ellos se invierten, tienen distintos valores entre los distintos tipos de fondo de pensiones.

Comisiones pagadas durante el período Octubre 2016 a Septiembre 2017⁵:

	A	B	C	D	E	Total
Tamaño promedio del fondo (millones de pesos)	3.971.435	3.008.995	7.769.488	3.339.432	6.162.175	24.251.525
Total Comisiones cobradas por la AFP (millones de pesos)	28.373	17.750	34.460	11.601	30.496	122.680
Total Comisiones pagadas a terceros (millones de pesos)	18.813	11.007	21.778	5.585	1.668	58.851
Total Comisiones (millones de pesos)	47.186	28.757	56.238	17.187	32.163	181.531
Comisión cobrada por AFP Cuprum (% fondo de pensiones)	0,71%	0,59%	0,44%	0,35%	0,49%	0,51%
Comisión pagadas a terceros (% fondo de pensiones)	0,47%	0,37%	0,28%	0,17%	0,03%	0,24%
Comisión total (% fondo de pensiones)	1,19%	0,96%	0,72%	0,51%	0,52%	0,75%
Rentabilidad Nominal del Valor Cuota del Fondo (%)	15,06%	11,91%	8,10%	4,63%	2,61%	

En lo que respecta a las comisiones de administración pagadas a través de vehículos de inversión (fondos mutuos, fondos de inversión o títulos representativos de índices financieros), es importante destacar que ellas se descuentan de las rentabilidades que estos instrumentos generen. Durante 2017, las rentabilidades generadas por las inversiones a través de estos vehículos superaron con creces las comisiones pagadas:

	A	B	C	D	E	Total
Monto promedio invertido a través de fondos (millones de pesos)	3.178.520	1.855.726	3.468.792	922.334	653.219	10.078.592
Rentabilidad obtenida por los fondos (millones de pesos)	459.060	269.382	441.452	104.528	35.117	1.309.538
Monto pagado en comisiones a fondos (millones de pesos)	18.813	11.007	21.778	5.585	1.668	58.852
Rentabilidad (% inversión en fondos)	14,44%	14,52%	12,73%	11,33%	5,38%	12,99%
Comisiones (% inversión en fondos)	0,59%	0,59%	0,63%	0,61%	0,26%	0,58%



⁵ La información de comisiones pagadas a terceros aún no ha sido publicada por la Superintendencia de Pensiones para el período del Cuarto Trimestre de 2017, por lo que se optó por usar los 12 meses comprendidos entre octubre de 2016 y septiembre de 2017.

2.8 Nuestro equipo

Tenemos presencia nacional de Arica a Punta Arenas, con 26 agencias y 4 centros de atención a nivel nacional y un total de 1.356 colaboradores que trabajan día a día para atender a cada uno de nuestros afiliados, porque nuestro desafío es mejorar su pensión.

Categoría	Cantidad
Gerentes y Ejecutivos Principales	28
Administrativos	601
Ventas	727
Total	1.356

Dentro de este universo de 1.356 personas, tenemos una enorme diversidad: el 62% son mujeres, contamos con colaboradores entre los 20 años y 70 años de edad, y de al menos 9 países diferentes. De esta manera, podemos comprender mejor los diversos desafíos a los que se enfrentan las distintas generaciones durante la etapa de cotización, permitiéndonos conocer la realidad y necesidad de nuestros clientes y de nuestro país de mejor forma.

Número de personas por género		
Femenino	840	62%
Masculino	516	38%
Total general	1.356	

Número de personas por nacionalidad	
Chilena	1.340
Colombiana	1
Dominicana	1
Ecuatoriana	1
Española	1
Peruana	3
Rusa	1
Uruguaya	4
Venezolana	4
Total general	1.356

Número de personas por rango de edad	
Menores de 30 años	134
Entre 30 y 40 años	429
Entre 41 y 50 años	430
Entre 51 y 60 años	313
Entre 61 y 70 años	50
Mayores a 70 años	0
Total general	1.356

Número de personas por antigüedad en el cargo	
Menos de 3 años	692
Entre 3 y 6 años	212
Entre 6 y 9 años	103
Entre 9 y 12 años	142
Más de 12 años	207
Total general	1.356

Conscientes de la importancia y relevancia que tiene el conocimiento y experiencias de nuestra gente, es que frente a posiciones de liderazgo, hemos logrado que éstas sean cubiertas en un 66% por colaboradores internos de la compañía.

Más del 50% de nuestra dotación está compuesta por profesionales, lo que nos permite asegurar la calidad e integridad del rol de asesoría que queremos brindar a cada uno de nuestros afiliados.

Y como sabemos que con eso no basta y estamos convencidos del valor de la formación de nuestra gente para brindar a nuestros afiliados la mejor asesoría y puedan alcanzar así la mejor pensión que puedan, hemos diseñado un Programa de Desarrollo y Formación Continua a través de nuestra propia universidad en línea, donde cada colaborador tiene su malla curricular especializada por cargo y función.

Más de 259.554 horas de capacitación fueron realizadas durante el 2017, con 218 cursos dictados y más de 300 millones de pesos invertidos en formación especializada para que nuestros colaboradores puedan ser expertos en sus materias y juntos logremos que nuestros clientes alcancen la mejor vida posible en su futuro. Queremos destacar la excelente preparación de nuestros más de 600 Asesores de Inversión, quienes están altamente capacitados en temas de pensión, tributarios y previsionales.

Porque las metas de nuestros afiliados son nuestras metas, queremos asegurar que los objetivos de nuestro equipo estén alineados con los de nuestros clientes. Es por ello que año a año realizamos nuestro proceso de evaluación de desempeño, en donde fijamos metas, pero también, establecemos competencias, que nos permitan asegurar que estos objetivos se cumplan de forma adecuada, resguardando los valores, ética e Integridad que guían nuestro actuar y son pilares centrales de nuestra cultura organizacional. El 2017 logramos que el 97% de las personas tuvieran su evaluación y, junto con ella, contaran con espacios formales de retroalimentación para ir mejorando su desempeño.

La opinión de nuestros colaboradores también es relevante para nosotros ya que son ellos el motor que nos permite lograr nuestra misión. Es por esto que cada mes de junio, realizamos una encuesta de opinión al empleado, en donde logramos rescatar información relevante para gestionar y mejorar día a día.

En los resultados de 2017, podemos destacar el alto nivel de compromiso de nuestros colaboradores con Cuprum y con sus afiliados, la percepción de estar en una compañía con una cultura fuertemente orientada a nuestros clientes y la opinión de nuestros colaboradores de contar con líderes éticos y honestos dentro de la organización, velando constantemente por los intereses de nuestros afiliados.

Brecha salarial por género

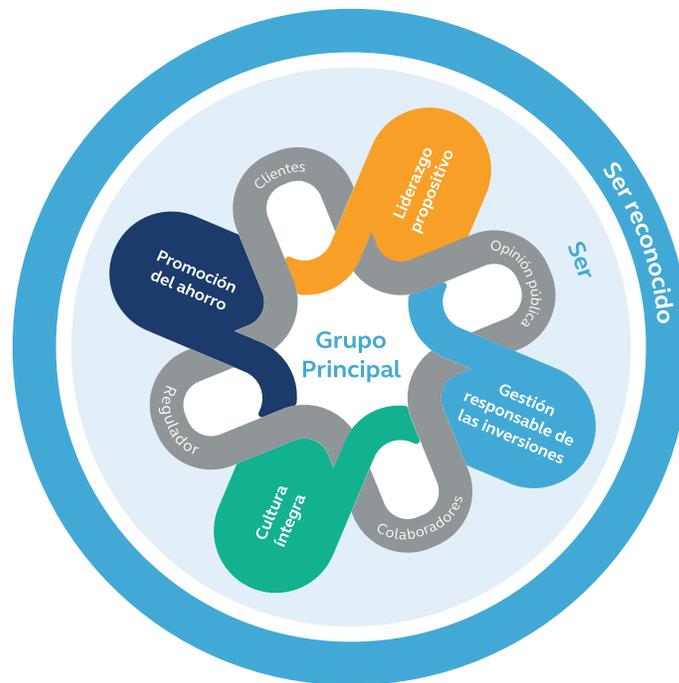
Las diferencias salariales en cargos gerenciales se deben a que los hombres ocupan cargos con rentas de mercado más altas. La compañía define las rentas tomando como referencia el mercado relevante (comparando cada cargo con la información de mercado disponible). Si uno toma cada cargo y lo compara contra el mercado, las mujeres quedan en algunos niveles por sobre, pero en promedio, están igual que los hombres.

Categoría	Brecha
Gerentes y Ejecutivos	31,92%
No Ejecutivos	14,55%

2.9 Sostenibilidad

Nuestro liderazgo nos plantea el desafío de colaborar activamente al desarrollo del país, esa es nuestra forma de hacer empresa. Estamos comprometidos con Chile, y con los chilenos. Entendemos que el buen desempeño económico no es el único indicador de éxito de una compañía, por eso trabajamos con ímpetu para que nuestros afiliados alcancen la mejor pensión posible y promovemos activamente mejoras al sistema de pensiones del país.

Contamos con una estrategia de sostenibilidad dinámica, donde se entrelazan nuestros stakeholders prioritarios con nuestros pilares: Liderazgo propositivo, promoción del ahorro, gestión responsable de las inversiones y cultura íntegra.



Estas son las variables prioritarias que nos inspiran y son el motor de nuestro trabajo. A continuación un resumen de las principales actividades realizadas en 2017.

2.9.1 Propuestas de Mejoras al Sistema de Pensiones

Durante las últimas décadas, la población chilena ha visto importantes cambios demográficos, los cuales se han caracterizado por una disminución de la natalidad, y un aumento de la longevidad. Ello supone un desafío enorme para la sociedad en general, y para el Sistema de Pensiones en particular, ya que es necesario generar recursos para una mayor población en etapa de retiro, y durante muchos años de sobrevivencia.

Lo anterior, junto con otros factores, tales como un alto porcentaje de la población que no cotiza regularmente y una disminución de los retornos de las inversiones de los Fondos de Pensiones, ha llevado a que muchas personas lleguen a la etapa de retiro habiendo acumulado insuficientes recursos para financiarla. Por ello, las pensiones que reciben actualmente, y que recibirán los futuros pensionados serán bajas, sobre todo en comparación a las expectativas de las personas.

Por lo anteriormente indicado, estamos conscientes de que nuestro Sistema Previsional requiere mejoras, que nos permitan, como país, enfrentar el envejecimiento con mayor optimismo del que tenemos hoy. Por ello,

y aprovechando los llamados a presentar propuestas en este sentido, AFP Cuprum participó presentando sus propuestas tanto a la Comisión Asesora Presidencial del año 2006 (conocida como “Comisión Marcel”, la Comisión Asesora Presidencial del año 2014 (conocida como “Comisión Bravo”) y en el Acuerdo Nacional convocado por la Presidenta Bachelet el año 2016. A continuación se enumeran las principales propuestas presentadas en dichas instancias:

Fortalecer el Pilar Solidario

Establecer medidas de reparación (tanto a mujeres por su mayor longevidad como a aquellos empleados públicos a quienes históricamente no se les cotizó por el total de sus rentas).

Aumentar la cobertura: a independientes a través de la obligación de cotizar, y a la clase media, a través de establecer incentivos al ahorro voluntario colectivo a través del empleador.

Aumentar los aportes, a través de un alza en la cotización, a que esta deba realizarse sobre el total de la renta, una actualización del tope imponible, una disminución de los incentivos sociales a subcotizar, una mayor fiscalización a la elusión previsional, y el establecimiento de un seguro de lagunas previsionales.

Mejorar la competencia en la industria de ahorro previsional, tanto a través de facilitar la asesoría integral de ahorro, una flexibilización de la modalidad y estructura de comisiones, aumentar las atribuciones de la Comisión de Usuarios y varias modificaciones al proyecto de AFP Estatal.

Permitir a los afiliados rescatar parte de sus ahorros previsionales en caso de sufrir una enfermedad catastrófica terminal, a fin de cubrir los gastos médicos.

Facilitar a los afiliados el proceso de selección de fondos, al cambiar a una estructura de Fondos Ciclo de Vida.

Crear un comité técnico que revise periódicamente los parámetros más relevantes, a fin de evitar que ello quede atado al ciclo político del país.

2.9.2 Asamblea de Afiliados

El día 3 de mayo de 2017 se realizó la primera Asamblea de Afiliados de AFP Cuprum, significando un paso importante en nuestros esfuerzos de comunicarnos con nuestros afiliados, en forma directa y transparente. Esta actividad se desarrolló en el Hotel San Francisco de Santiago, y fue transmitido en directo vía streaming a todos nuestros afiliados.

En ella se abordaron los principales temas de interés para nuestros afiliados, tales como la administración de las inversiones, el servicio y la asesoría entregados. Parte relevante de la Asamblea fue dedicada a responder en forma franca y clara algunas de las principales críticas que existen hacia las AFP en general y a Cuprum en particular.

En adelante seguiremos realizando esta actividad, con el fin de tener una instancia formal de rendición de cuentas a ustedes, nuestros clientes.

El año 2017 significó un hito en nuestros esfuerzos por simplificar la información entregada y profundizar la cercanía con nuestros clientes, al ser la primera AFP que conformó un Comité de Afiliados. Esta instancia tiene como objetivo principal el entregar información respecto de las inversiones y rentabilidad de los fondos de pensiones que son de propiedad de los afiliados.

2.9.3 Comité de Afiliados

Este comité, está compuesto por afiliados escogidos al azar, y en su conformación se ha buscado representación de nuestros afiliados según género, edad, regiones y de pensionados de nuestra administradora. Ha sesionado trimestralmente desde mayo de 2017, analizándose temas tales como el marco regulatorio en que se desenvuelve la AFP, introducción a las Inversiones, composición de la cartera de inversiones, proceso de inversión en distintas clases de activos, y retroalimentación y recomendaciones respecto a la mejor forma de entregar información de inversiones a los afiliados, para facilitar su comprensión.



El Comité de Afiliados del período 2017-2018 está compuesto por las siguientes personas:

Hernán Enrique Rodríguez Muñoz
Jorge Torres Santibáñez
Pedro Enrique Urbina Polanco
Juan Ignacio Araya Arancibia
Paula Javiera Norero Fernández
Yuri Wladimir Parada Salinasz
José Luis Gilles Vial
Eugenio Manuel Iturriaga Vásquez

2.9.4 Debate de Pensiones

El pasado 11 de octubre de 2017, con el fin de participar de la discusión en torno al Sistema Previsional, realizamos el primer debate de pensiones “Pensiones en Campaña: Lo que está en juego en estas elecciones”, donde los asesores de los principales candidatos presidenciales mostraron las propuestas y debatieron sobre el futuro de las pensiones en Chile. La instancia se realizó en el Aula Magna de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile (FEN) y fue moderada por Juan Pablo Larraín, director de La Tercera y José Luis Ruiz, académico de la FEN, fue transmitida vía streaming para quienes no pudiesen asistir y el video de la misma se encuentra disponible en nuestro sitio web.



Participaron como panelistas Andras Uthoff (del comando del candidato Alejandro Guillier), Augusto Iglesias (del comando del candidato electo Sebastián Piñera), Claudia Sanhueza (del comando de la candidata Beatriz Sánchez) y Guillermo Larraín (del comando de la candidata Carolina Goic).

2.9.5 Promoción del ahorro y Educación Previsional

En AFP Cuprum emprendemos diversas iniciativas para poder acercar los temas previsionales a nuestros afiliados, buscando explicar de manera simple y dinámica conceptos clave sobre ahorro o el funcionamiento del sistema previsional en Chile.

Entre los proyectos que desarrollamos en 2017, realizamos una encuesta vía e-mail a nuestros clientes a comienzos del año, a fin de indagar respecto a su manejo sobre aspectos centrales del sistema de pensiones. Recibimos respuesta de aproximadamente 12 mil clientes, a los que agradecemos su participación. Usando sus resultados, desarrollamos videos educativos para explicar de manera simple conceptos previsionales claves en los temas en que ustedes, nuestros afiliados, nos requirieron profundizar el conocimiento para así lograr una adecuada gestión del ahorro para la pensión.

Adicionalmente, con el fin de entregar información relevante a nuestros afiliados respecto a la elección de alternativas de inversión, el 15 de marzo de 2017 se realizó la actividad “Inversiones y Cambios de Fondo”, a la

cual se invitó a afiliados en forma presencial, además de transmitirse vía streaming para quienes no pudiesen asistir. Su contenido se encuentra disponible en nuestro sitio web.

Para reforzar de manera presencial nuestros esfuerzos en educación previsional, hemos realizado una serie de charlas a lo largo de nuestro país, contactando a más de 8.500 clientes y recibiendo a 665 asistentes en estas actividades.

2.9.6 Trabajo con la Comunidad

Apoyamos y complementamos el aporte de nuestros colaboradores al proyecto Jardín Raíz de Sueños, muy importante para nosotros, ya que junto al aporte económico con el que financiamos a este jardín para niños y niñas de escasos recursos, se unen las actividades que realizan nuestros colaboradores a lo largo del año.

Nuestros colaboradores participaron en actividades de mentoría y capacitación en alianza con la organización Crece Chile y Fundación Trascender, con foco en la educación financiera y ahorro, además de apoyar a los jóvenes en riesgo social a continuar sus estudios superiores.



Además realizamos por cuarto año el proyecto “Huella de Navidad”, donde colaboradores de Cuprum, en conjunto con voluntarios de Fundación Mi Parque, trabajamos en la construcción de una gran plaza en la comuna de San Bernardo.

2.10 Inversiones en tecnología

Durante los últimos años AFP Cuprum ha llevado a cabo importantes inversiones en materia tecnológica, con el fin de mejorar sustancialmente el estándar, tanto de seguridad como en funcionalidades de todas las aplicaciones a los más altos estándares disponibles en el mundo, alcanzando \$4.996 millones de pesos sólo en el año 2017.

Podemos nombrar las siguientes iniciativas llevadas a cabo durante el último año:

Laboratorio de Desarrollo (DX Lab), que trabaja inmerso en la cultura digital, y busca acelerar la creación de nuevas funcionalidades de cara a nuestros clientes.

SalesForce, implementación primera fase de este software líder mundial en gestión de clientes.

Aladdin, análisis y decisión de implementar este sistema de clase mundial en la gestión de inversiones, que permite monitorear los portafolios, realizar transacciones en forma automatizada y controlada y gestionar el riesgo de las inversiones según los más altos estándares existentes en la actualidad.

Marketing Cloud y SalesCloud, integración de todas las comunicaciones a clientes, permitiendo enviar información personalizada a cada afiliado, según su perfil particular y necesidades previsionales.

Integración de nuestras oficinas, a través de salas de videoconferencia de avanzada tecnología.

Desarrollo de la Plataforma API para facilitar la conexión entre desarrollo externo e interno.

Consolidación en la mejora de nuestros servidores de datos, con fin de garantizar la seguridad de la información de nuestros afiliados, los cuales cumplen con los más altos estándares internacionales.

2.11 Gestión de riesgos en la Administradora

El Marco de Gestión de Riesgo, basado en las prácticas de Principal y lo estipulado en la normativa del Sistema de Pensiones, está fundado en la implementación y alineación de un conjunto de prácticas y actividades formales agrupadas en los siguientes tres ámbitos de aplicación: Gobierno Corporativo, Gestión de Riesgo y Cumplimiento.

2.11.1 Gobierno Corporativo

a) Miembros del Directorio

b) Comités con participación del Directorio

La información de los miembros del Directorio de la compañía y sus comités se encuentra detallada en la sección 5.1 Directorio de la Compañía.

c) Estándares de Gobierno Corporativo

Activa participación de la línea directiva en Comité de Riesgo y Auditoría y Comité de Inversiones y Soluciones de Conflicto de Interés.

Estricta segregación de funciones comerciales y operativas.

Gerencia de Auditoría es un área autónoma que reporta al Comité de Riesgo y Auditoría.

Cumplimiento de las disposiciones exigidas por la Ley Sarbanes-Oxley (SOX).

Recertificación de la norma de calidad ISO 9001 de los procesos de Inversiones y Contabilidad de los Fondos.

Declaración trimestral por parte del Gerente General y Gerente de Finanzas, donde certifican que la Administradora cuenta con un adecuado proceso y ambiente de control en la emisión de sus informes financieros.

Certificación anual de todo el personal de la Administradora, donde confirman su entendimiento y adherencia al código global de ética y conducta empresarial.

Declaración anual del personal clave de A.F.P. Cuprum, en la que dan fe de que sus áreas de responsabilidad permanecen en cumplimiento con las leyes anti corrupción.

La fiscalización de A.F.P. Cuprum está a cargo de la Superintendencia de Pensiones, la cual supervisa que la Administradora adopte mecanismos robustos de gestión de riesgos, que le permiten optimizar el control de sus operaciones, minimizar los riesgos potenciales y con ello preservar una sana administración de los fondos que administra.

d) Transparencia

El Directorio de A.F.P. Cuprum posee un rol activo en temas asociados al buen funcionamiento de la Administradora, de esta manera conoce y aprueba las políticas corporativas de la compañía, entre las que se destacan:

Código Global de Ética y Conducta Empresarial.

Política, procedimiento y manual de Gestión de Riesgo.

Política de divulgación de información y Transparencia de información hacia los afiliados.

Política de prevención de delitos.

Política de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

Política de Cumplimiento Normativo.

Política de Inversiones y solución de conflictos de interés.

Política de Seguridad de la Información.

Política de donaciones.

Política de privacidad.

Política de regalos.

Política de protección a la libre competencia.

Política de Solvencia y Liquidez de la Administradora.

2.11.2 Proceso de Gestión de Riesgos

A.F.P. Cuprum, entiende que el logro de sus objetivos tiene como pilar fundamental una adecuada gestión de riesgo. Es por ello que la Administradora basado en el modelo COSO y siguiendo las prácticas de Principal, tiene implementado un modelo de gestión de riesgos en base a una estructura de tres líneas de defensa, compuesta principalmente por:

Responsable de las áreas de negocio/ Procesos, correspondiente a la *primera línea de defensa* en materia de gestión de riesgo, ya que son quienes están en el día a día gestionando los riesgos que podrían afectar el logro de sus objetivos.

Función de Riesgos y Cumplimiento, corresponden a la *segunda línea de defensa* en materia de gestión de riesgo, ya que son quienes velan porque los riesgos de A.F.P. Cuprum sean gestionados y cuyo tratamiento sea coherente al modelo de Gestión de Riesgo definido, asistiendo a todas las unidades de negocio y procesos de la Administradora.

Función de Auditoría, corresponde a la *tercera línea de defensa*, otorgando una visión y seguridad independiente y objetiva respecto del diseño y efectividad de la ejecución de las actividades de gestión de riesgo, por medio de un enfoque sistémico y disciplinado.

Además posee un rol preponderante en la Gestión de Riesgo, el **Gerente General** de A.F.P. Cuprum, quien asume la responsabilidad de asegurar que se cumpla el mandato del Directorio en lo relacionado al desarrollo y mantención de un adecuado proceso de gestión de riesgo.

Todas las labores ejecutadas son informadas mensualmente a su Directorio por medio del **Comité de Riesgo y Auditoría**, donde se proporciona a la línea Directiva una visión cercana y preventiva de los riesgos de A.F.P. Cuprum.

El **Directorio** tiene la responsabilidad de velar por una adecuada gestión de los riesgos que podrían afectar el logro de los objetivos de la Administradora y de sus fondos administrados.

La **Superintendencia de Pensiones** como órgano regulador, supervisa por que el modelo de gestión de riesgo sea adecuado y cada rol cumpla con las responsabilidades que le consignan. Anualmente la Superintendencia entrega informe al Directorio de la Administradora, a través del cual emite una opinión respecto de la gestión anual realizada.

2.11.3 Cumplimiento

El objetivo del área de Cumplimiento es promover el valor de la integridad a través del desarrollo y mantención de una cultura organizacional que fomenta la conducta ética y el compromiso con las leyes, Código Global de Ética y Conducta y las Políticas de la compañía. El rol de cumplimiento posee entre otras, las siguientes funciones:

Coordinar y monitorear la implementación de procesos que permitan mitigar el riesgo de incumplimientos legales o regulatorios.

Velar por el adecuado cumplimiento del Código de Ética y conducta empresarial y coordinar la resolución de las trasgresiones que pudieran ocurrir.

Asesorar a las áreas de negocio respecto de las materias relevantes asociadas al cumplimiento.

Crear y mantener una campaña de capacitación y difusión, educando a los colaboradores en el cumplimiento de las leyes y reglamentaciones tanto externas como internas.

Gestión del Modelo de Prevención de Delitos destinado a dar cumplimiento a las leyes N° 19.390 y N° 20.393 relacionados con la prevención de la comisión de los delitos de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo, cohecho y receptación.

A.F.P. Cuprum cuenta con su modelo de prevención debidamente certificado de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 20.393.

CuprumAFP
miembro de Principal Financial Group

3. La Administradora

3.1 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: 2 2672 0009 Fax: 2 2672 0908

E-mail: info@cuprum.cl

Rol Único Tributario: 76.240.079-0

Sitio Web: www.cuprum.cl

Investors Relations: Ricardo Muñoz Zúñiga
accionistas@cuprum.cl
(02) 2674 4352

3.2 Documentos constitutivos

La sociedad se constituyó bajo la razón social de “Principal Institutional Chile S.A.”, por escritura pública de fecha 4 de octubre de 2012, otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha.

Un extracto de la escritura de constitución de la sociedad fue inscrito con fecha 5 de octubre de 2012, en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 69.983 N° 48.682 del año 2012 y se publicó en el Diario Oficial N°40.379, de fecha 6 de octubre de 2012.

Con fecha 28 de noviembre de 2012, se redujo a escritura pública el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con esa misma fecha, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha. Se publicó un extracto en el Diario Oficial N° 40.429, de fecha 7 de diciembre de 2012 y se inscribió a fojas 86.540 N° 60.641 del Registro de Comercio del año 2012. Dicha Junta tuvo por objeto aumentar el capital social.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, celebrada con fecha 26 de septiembre de 2014, reducida a escritura pública con esa misma fecha, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, modificada y complementada por acuerdos adoptados en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 9 de diciembre de 2014, reducida a escritura pública con esa misma fecha y en la misma Notaría antes referida, se aprobó la fusión de la sociedad con A.F.P. Cuprum S.A., sujeta a la condición de obtener autorización de existencia como Administradora de Fondos de Pensiones, por parte de la Superintendencia de Pensiones, y a que tanto la sociedad como sus acciones se inscribiesen en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

En las citadas juntas extraordinarias de accionistas, se acordó modificar los estatutos de Principal Institutional Chile S.A., en orden a aumentar su capital, reformar sus estatutos para adaptarlos a los requisitos legales dispuestos para las Administradoras de Fondos de Pensiones y cambiar su razón social por el de Administradora de Fondos de Pensiones Argentum S.A., el que luego y con ocasión de la fusión, se sustituiría por el de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A., pudiendo usar para todos los efectos legales y comerciales la sigla A.F.P. Cuprum S.A.

Por Resolución N° E-220-2014, de fecha 19 de diciembre de 2014, de la Superintendencia de Pensiones, se aprobó la existencia y los estatutos de A.F.P. Argentum S.A., para el solo efecto de su fusión con Cuprum. Dicha resolución y el certificado que contiene el extracto de los estatutos de Argentum, fue publicada en el Diario Oficial N° 41.037, de fecha 20 de diciembre de 2014, e inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fojas 97.395 N° 59.594, del año 2014.

Mediante Resolución E-221-2015, de fecha 2 de enero de 2015, de la Superintendencia de Pensiones, se aprobó la fusión de la Administradora de Fondos de Pensiones Argentum S.A. (previamente Principal Institucional Chile S.A.) con A.F.P. Cuprum S.A., por incorporación de la segunda en la primera, denominándose la continuadora legal Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A., la cual fue autorizada por el Servicio de Impuestos Internos a utilizar el RUT de la sociedad absorbida. Dicha fusión tuvo plenos efectos, a contar del 1 de enero de 2015.

La citada Resolución declaró disuelta y canceló la autorización de existencia de A.F.P. Cuprum S.A., otorgada por Resolución N° E-012-81, de fecha 28 de abril de 1981, cuyo certificado otorgado al efecto, se publicó en el Diario Oficial de 30 de abril de 1981, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 131 de la Ley 18.046.

La mencionada Resolución se publicó en el Diario Oficial N° 41.048, de fecha 5 de enero de 2015, y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fojas 2.624 N° 1.639 y a fojas 3.036 N° 1.933, ambas del año 2015.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, celebrada con fecha 30 de abril de 2015, se disminuyó el número de directores de 7 a 5 y se informó a los accionistas acerca de la inexistencia de la obligación de constituir Comité de Directores, en virtud de no tener el porcentaje mínimo exigido por el artículo 50 bis de la Ley 18.046.

El Servicio de Impuestos Internos, mediante Resolución Ex. DGC 17600 N° 127/2015, de fecha 10 de noviembre de 2015, rectificadas por Resolución Exenta N° 134/2015, de fecha 25 de noviembre de 2015, revocó la autorización para que la sociedad utilizase el RUT 98.001.000-7, correspondiente a la sociedad absorbida, disponiendo que sólo podría utilizarlo hasta el 31 de enero de 2016 y que a contar del 1 de febrero de 2016, debía continuar utilizando en forma indefinida el RUT 76.240.079-0.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el día 29 de septiembre de 2017, se aumentó el número de directores de 5 a 7, procediéndose a revocar el directorio y elegir la totalidad de los directores de la Sociedad, en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 6 de diciembre de 2017.

3.3 Agencias

Contamos con oficinas tanto en el área Metropolitana como en las principales regiones de Chile con un total de 26 agencias y 4 centros de atención.

Agencia / Centro de Servicio	Dirección	Teléfono
Arica	21 de Mayo 771	2 2938 6661 / 2 2938 6663
Iquique	Bolívar 299	2 2938 6675 / 2 2938 6676
Calama	Latorre 1763	2 2938 6260 / 2 2938 6262
Antofagasta	Avenida O'Higgins N°1784, Of. 102	2 2938 6573 / 2 2938 6566
El Salvador	Potrerillos Sur N°2304	2 2938 6300
Copiapó	Los Carrera N°571	2 2938 6275 / 2 2938 6278
Vallenar	Av. Brasil 575, Local B	2 2938 6306
La Serena	Calle Huanhuali 85, Local 2	2 2938 6321 / 2 2938 6318
Illapel ⁽¹⁾	Constitución 389, Local 14	2 2938 6330
Los Andes	Maipú 671	2 2938 6340 / 2 2938 6346
Quillota ⁽¹⁾	Pudeto 362, Piso 2, Of. 4	2 2938 6362
San Antonio ⁽¹⁾	Av. Barros Luco 1832, Piso 1, Local 5	2 2938 6401
Viña del Mar	9 Norte 761	2 2938 6380 / 2 2938 6372
Santiago Centro	Agustinas 1481, Piso 1	2 2938 6100 / 2 2938 6102
Santiago Centro ⁽²⁾	Agustinas 1483, Piso 2	2 2938 6127
Santiago Centro ⁽²⁾	Bandera 236, Piso 2	2 2674 4100 / 2 2672 0009
Santiago Centro ⁽²⁾	Bandera 206, Piso 6	
Santiago Providencia	Las Bellotas N°269	2 2938 6200 / 2 2938 6202
Santiago Las Condes ⁽²⁾	Encomendador 270, Piso 7, Of. 72	2 2938 6231
Santiago Las Condes	Enrique Foster Norte 145	2 2413 7412 / 2 2413 7402
Rancagua	Bello Horizonte 869, Torre A	2 2413 7582 / 2 2413 7583
San Fernando ⁽¹⁾	Calle España 512, Local 101	2 2938 6405
Curicó	Villota 131	2 2938 6415 / 2 2938 6417
Talca	Calle Uno Sur 818	2 2938 6436
Chillán	Calle Libertad 667	2413 7783 / 2413 7788
Talcahuano ⁽²⁾	Av. Blanco Encalada N°444, Local 102	2 2938 6497
Concepción	Chacabuco 1010	2 2936 450 / 2 2938 6449
Los Ángeles	Marconi 450, Local 6	2 2938 6474 / 2 2938 6470
Temuco	Antonio Varas 990	2 2938 6488 / 2 2938 6489
Valdivia	Caupolicán 202	2 2938 6508 / 2 2938 6506
Osorno	O'Higgins 851	2 2413 7702 / 2 2413 7703
Puerto Montt	Antonio Varas 212, Local 102	2 2938 6523 / 2 2938 6522
Castro	Los Carrera 449, Local 1	2 2938 6536 / 2 2938 6535
Coyhaique	Cochrane 336	2 2938 6560 / 2 2938 6561
Punta Arenas	O'Higgins N°1100	2 2938 6547 / 2 2938 6545

(1) Centros de Servicios.

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

3.4 Capital social y propiedad

El capital de la sociedad al 31 de diciembre de 2017, asciende a M\$635.487.499. Dicho capital se encontraba dividido en 12.770.259.168 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:

RUT	Doce mayores accionistas	Número de acciones	Participación de propiedad
76.239.699-8	1. Principal Chile Ltda.	12.510.515.396	97,97%
97.023.000-9	2. Banco Itau Corpbanca por cuenta de inversionistas extranjeros	14.534.294	0,11%
80.537.000-9	3. Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	12.923.086	0,10%
96.683.200-2	4. Santander C. de Bolsa Ltda.	12.465.898	0,10%
70.074.200-8	5. Asoc. Grem. Nac. de Superv. Cobre	8.610.117	0,07%
4.755.918-9	6. Gonzales Gonzales Alfredo Homero	8.538.959	0,07%
4.343.470-5	7. Coronado Gatica Samuel Segundo	7.249.577	0,06%
1.678.964-k	8. Rico Hugo Víctor	7.033.968	0,06%
2.941.144-1	9. Zambrana Gonzales Baudilio Cacio	6.831.168	0,05%
6.837.463-4	10. Aguirre Caimanque Patricio	5.550.324	0,04%
96.571.220-8	11. Banchile C. de Bolsa S.A.	5.345.324	0,04%
96.519.800-8	12. BCI Corredores de Bolsa S.A.	5.068.477	0,04%
	Total	12.604.666.588	98,71%

El total de accionistas al 31 de diciembre de 2017, es de 211.

3.5 Controlador de la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2017, Principal Chile Limitada (sociedad de responsabilidad limitada) poseía un 97,97% de las acciones de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A.

Por su parte, Principal International de Chile S.A., una sociedad anónima cerrada, posee una acción de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A., lo cual constituye un 0,000000007% del capital de la sociedad.

El controlador final de la sociedad es Principal Financial Group Inc., compañía global de administración de activos, especializada en soluciones de ahorro e inversión de largo plazo y pensiones. El propósito de Principal es ayudar a las personas y empresas a construir y proteger su futuro financiero a través de su completa oferta de productos, servicios y la experiencia de un equipo de profesionales de excelencia. Atiende a más de 22 millones de clientes alrededor del mundo, que le han confiado la administración de más de 669 mil millones de dólares en activos⁶. Brinda servicios a través de una extensa red de sucursales en 19 países en toda Asia, Australia, Europa, América Latina y Norteamérica. Es miembro de FORTUNE 500® y sus acciones se comercializan en el Nasdaq bajo el símbolo de PFG.

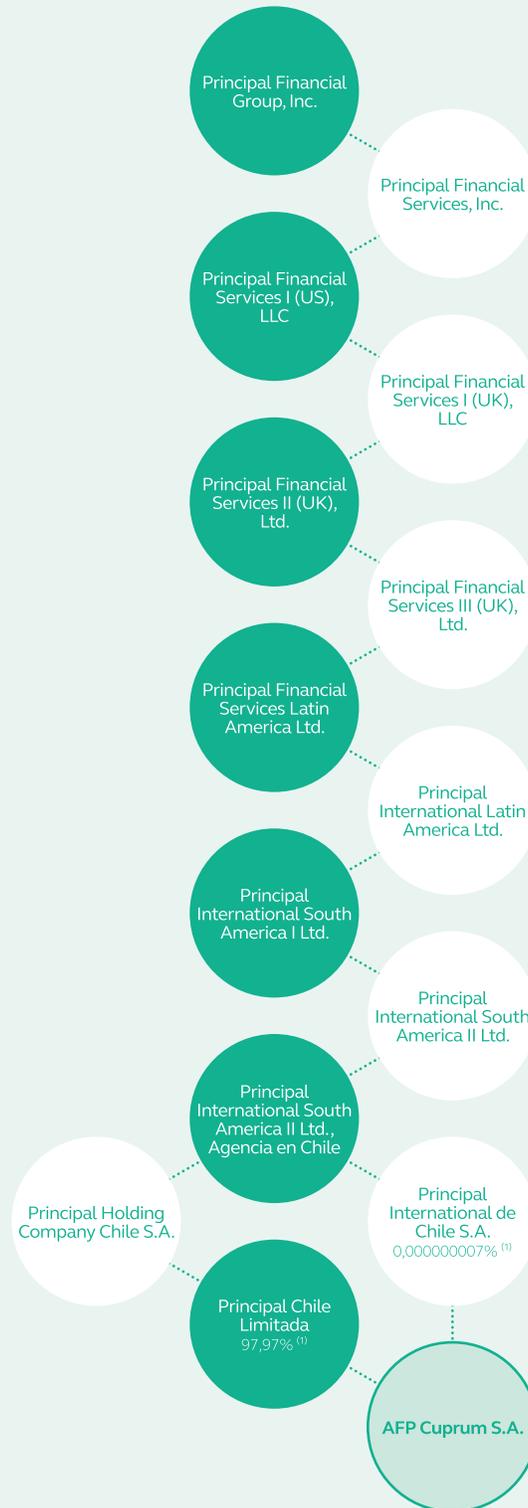
Principal trabaja bajo los más altos estándares éticos y de transparencia, y ha sido reconocida por octava vez como una de las 100 empresas más éticas del mundo por Ethisphere Institute, organismo independiente líder en la definición y promoción de estándares éticos en los negocios a nivel global.

Principal tiene su base regional de operaciones en Chile, donde está presente hace casi 30 años, ayudando a miles de chilenos a avanzar en su bienestar y progreso financiero. Es la única compañía global en Chile que es especialista en soluciones de ahorro e inversión de largo plazo y pensiones. Opera a través de las 3 unidades de negocio: inversiones, ahorro y pensiones.

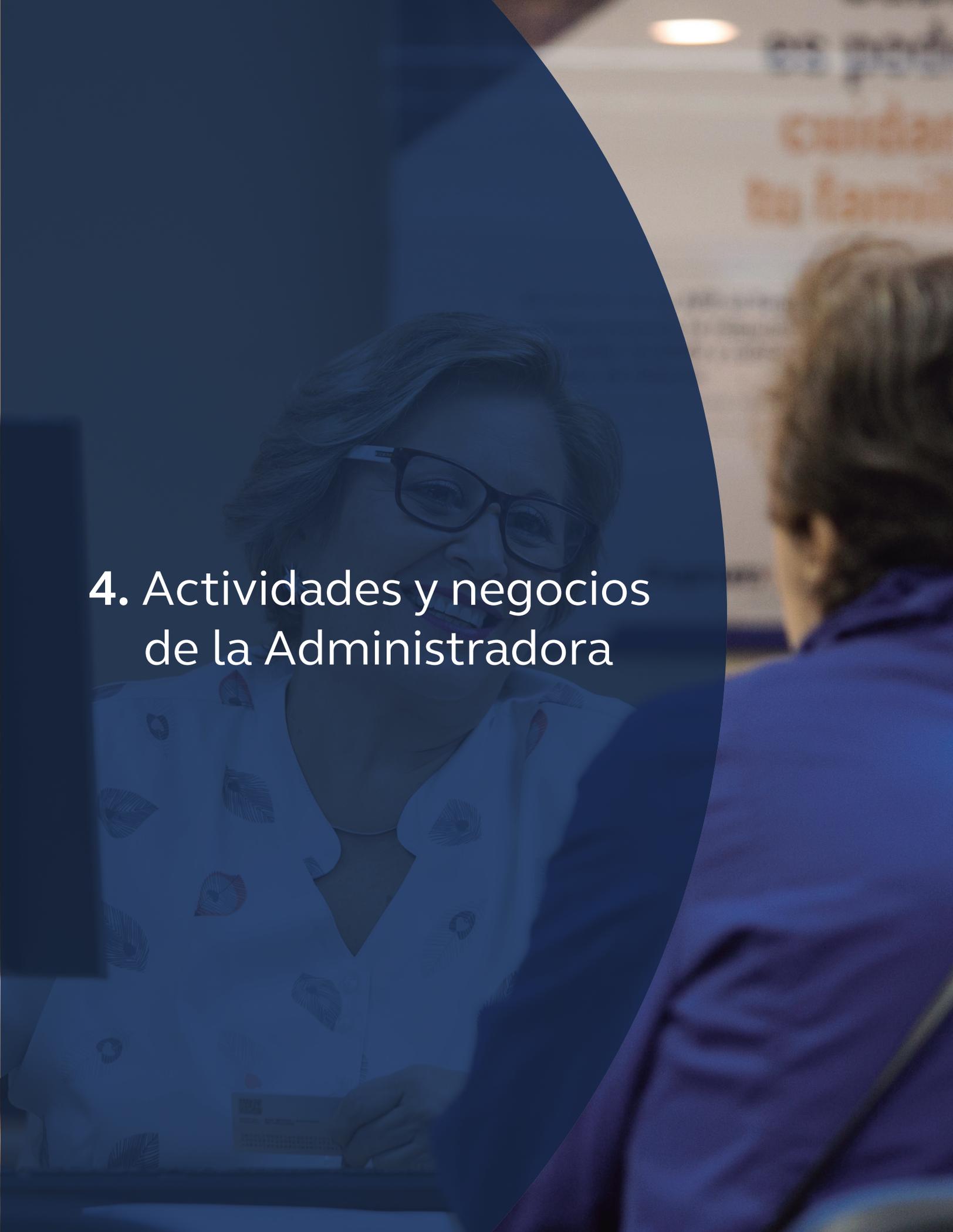
⁶ Fuente: Principal Financial Group.

Principal Financial Group Inc., una sociedad válidamente constituida y vigente, en conformidad con las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos de Norteamérica, constituida con fecha 18 de abril de 2001. Su domicilio legal es 1209 N. Orange Street, ciudad de Wilmington, condado de Newcastle, Delaware 19801. La propiedad accionaria de Principal Financial Group está atomizada y no tiene un controlador. Ninguna persona natural o grupo de personas relacionadas posee más del 7% de participación en el capital social de Principal Financial Group Inc.

Principal Financial Group ejerce el control de A.F.P. Cuprum S.A. indirectamente según se indica a continuación:



(1) Participación al 31 de diciembre de 2017

A woman with short, wavy hair and glasses is smiling as she looks at a document. She is wearing a light-colored blouse with a pattern of small, dark, teardrop-shaped motifs. The image is overlaid with a large, semi-transparent blue circle on the left side. In the background, another person is partially visible, and there is a poster with some text, including the words "Cuidado" and "tu familia".

4. Actividades y negocios de la Administradora

4.1 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.

4.2 Información histórica de la entidad

AFP Cuprum es una compañía con más de 35 años de historia en el mercado nacional, destacada por su asesoría de excelencia y reconocida por su trayectoria, servicio y rentabilidad de largo plazo. Desde 2013 es miembro de Principal, el mayor actor a nivel mundial dedicado exclusivamente a entregar soluciones de ahorro e inversión de largo plazo, con el objetivo de apoyar a sus clientes a alcanzar bienestar financiero en la etapa de retiro.

AFP Cuprum nace el 27 de abril de 1981, en los inicios del sistema previsional actual, por iniciativa de los trabajadores de Codelco Chile que formaban parte de la Asociación Gremial Nacional de Supervisores del Cobre – ANSCO. A pesar de haber nacido como una AFP estrechamente vinculada al sector de la gran minería del cobre, con el transcurso de los años su gestión y propiedad se extendió a otros importantes sectores del quehacer nacional.

En octubre de 2012 Principal Financial Group lanzó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) por AFP Cuprum a través de la sociedad Principal Institutional Chile S.A constituida en ese mismo mes. La OPA fue declarada exitosa en enero del 2013 y en virtud de esto, Principal Institutional Chile S.A. obtuvo el 90,42% del capital social de AFP Cuprum, pasando a ser su controladora y teniendo así como objeto principal, la inversión en acciones emitidas por AFP Cuprum.

A partir del 19 de diciembre de 2014, una vez que la Superintendencia de Pensiones le otorgó a Principal Institutional Chile S.A. el certificado provisional de autorización de existencia como Administradora de Fondos de Pensiones Argentum S.A. (AFP Argentum), la sociedad pasó a tener como objeto exclusivo administrar y otorgar en los términos del Decreto Ley 3.500 de 1980, las prestaciones y beneficios que dicho Decreto Ley establece y todas aquellas que específicamente le autoricen otras disposiciones legales presentes o futuras.

El 2 de enero de 2015, mediante la Resolución E-221-2015, la Superintendencia de Pensiones aprobó la fusión de AFP Argentum (previamente Principal Institutional Chile S.A.) con AFP Cuprum, por incorporación de la segunda en la primera, denominándose la continuadora legal del mismo modo que la sociedad absorbida, esto es, AFP Cuprum. Dicha fusión tuvo plenos efectos, a contar del 1 de enero de 2015.

4.3 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 señalado Decreto Ley. El organismo que regula el cumplimiento de toda la normativa que rige a las Administradoras, es la Superintendencia de Pensiones.

4.4 Afiliados y cotizantes

Con su trayectoria, A.F.P. Cuprum se ha transformado en una de las empresas líderes de la industria, en rentabilidad y en el segmento de rentas altas, con más de 603 mil afiliados.

Estadísticas Cuprum	2017	2016
Afiliados	603.726	622.563
Cotizantes	433.364	452.549
Renta Promedio (UF)	52,1	51,5
Pensionados ⁽¹⁾	41.268	38.964
Trabajadores	1.356	1.354

(1) Considera pensionados por vejez, invalidez y sobrevivencia. Se consideran pensionados por Retiro Programado y Renta Temporal.

El número de cotizantes de Cuprum ha tenido un crecimiento anual de un 1% en 10 años. Asimismo, la renta promedio, en el mismo periodo, ha tenido un crecimiento promedio anual de un 4%, siendo la Administradora con mayor renta promedio en la industria.

4.5 Actividad y negocios

Los negocios que desarrolla la sociedad están definidos por ley. Ellos son:

a) Administración de los Fondos de Pensiones (seis en la actualidad) por cuenta de sus afiliados y clientes, con el objeto de conseguir una rentabilidad que permita al afiliado invertir adecuadamente sus ahorros previsionales. 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.

Los fondos administrados por Cuprum han sostenido un crecimiento promedio anual de un 9,2% los últimos 10 años, administrando actualmente a 41,15 mil millones de dólares⁷, en diciembre de 2017, con una participación de mercado del 19,55% a la misma fecha⁸.

b) Otorgamiento y administración de beneficios previsionales como pensiones de vejez, de sobrevivencia y de invalidez. El número de pensionados de Cuprum ha tenido un crecimiento de un 11,4% promedio anual en los últimos 10 años, alcanzando 41.268 pensionados en diciembre de 2017.

c) Administración de fondos de ahorro previsional voluntario, incluyendo cotizaciones voluntarias, depósitos convenidos y ahorro previsional voluntario colectivo. El saldo APV de Cuprum ha tenido un crecimiento promedio anual de un 11,8% en los últimos 10 años, alcanzando a diciembre de 2017 una participación de mercado del 33,6%⁸.

d) Administración de ahorro no previsional a través de la cuenta de ahorro voluntario o Cuenta 2. El saldo de Cuenta 2 ha tenido un crecimiento promedio anual de un 6,4% los últimos 10 años, alcanzando a diciembre de 2017 una participación de mercado del 33,1%⁸.

e) 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.

f) Administración del sistema de Seguro de Cesantía, a través de su participación en Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A. (AFC).

De esta forma 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.

Depósito Central de Valores S.A. (DCV); a través de Inversiones DCV S.A.

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

Administradora de Fondos de Cesantía de Chile II S.A. (AFC II)

Empresa dedicada a administrar los ahorros de los afiliados destinados a financiar sus períodos de cesantía. Esta sociedad inició la Administración de los Fondos de Cesantía con fecha 7 de octubre del 2013.

Además, A.F.P. Cuprum S.A. 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.

⁷ Dólar implícito de 608,8 pesos chilenos.

⁸ Información basada en datos de la Superintendencia de Pensiones al 31 de diciembre de 2017.

4.6 Propiedades

La sociedad posee las siguientes propiedades:

Dirección	Uso
Bandera N°236, Pisos 2-3-5-6-7-8-9, Santiago	Casa Matriz (piso 5 en leasing)
Moneda N°673, Piso 9, Santiago	En arriendo
Potreros Sur N°2304, El Salvador	Agencia de la Administradora (terreno en comodato)
Eduardo de la Barra N°346, Oficina 101, La Serena	En arriendo
Germán Riesco N°333, Oficina 205, Rancagua	En busca de arrendatario
Antonio Varas N°990, Temuco	Agencia Administradora

4.7 Equipos, muebles y útiles

La Sociedad, para su expansión y mejor funcionamiento, ha adquirido durante el año 2017 diversos activos, por un valor de M\$1.199.241 dentro de los cuales se incluyen equipos computacionales, muebles y útiles. Al 31 de diciembre de 2017, el valor neto de los equipos, muebles y útiles asciende a M\$3.018.041.

4.8 Marcas comerciales

Marca	Clase	Vencimiento
AFPedia	16	09/11/2026
AFPedia	35	09/11/2026
AFPedia	36	21/11/2026
Cuprum	16	17/03/2028
Cuprum	36	17/03/2028
Cuprum	09	21/11/2022
Cuprum	41	21/11/2022
Cuprum	36,38,39,40,41,42,43,44 y 45	08/05/2023
Cuprum AFP	36	19/08/2022
Cuprum AFP	16	19/08/2022
Cuprum AFP	35	17/09/2024
Punto Cuprum	16	17/04/2017
Punto Cuprum	35	17/04/2017
Punto Cuprum	36	17/04/2017
Punto Cuprum	09	17/04/2017
Punto Cuprum	38	17/04/2017
www.cuprum.cl	38	27/07/2018

4.9 Seguros

Al 31 de diciembre de 2017 los principales seguros son los siguientes:

Incendio/sismo, robo, instalaciones electrónicas, responsabilidad civil y cristales.

Monto Asegurado: UF 316.050.

Compañía Aseguradora: SouthBridge Compañía de Seguros Generales S.A.

Además existen seguros de Fidelidad Funcionaria

Monto Asegurado: UF 6.740.

Compañía aseguradora: HDI Seguros S.A.

4.10 Honorarios auditores externos

El costo por la revisión de los estados financieros del ejercicio 2017 para A.F.P. Cuprum S.A., su filial Inversiones Cuprum Internacional S.A. y los Fondos de Pensiones, además de otras asesorías, fue de M\$ 164.212.

4.11 Principales contratos

Nombre Proveedor	Giro	Servicio que presta
Principal Serv. Corp. Chile Ltda.	Prest. de Serv. Profesionales y Gerenciamiento Grupo Principal	Prestación de Servicios Profesionales
Omnicom Media Group	Servicio de Publicidad	Servicios de Publicidad
Servicios de Administración Previsional S.A.	Desarrollo, Implementación, Mantención de Sistemas Adm. de Inf. Previsional, Serv. de Adm. de Cartera y Proces. de Datos	Servicios de Recaudación Electrónica, Claves Secretas y Otros Servicios Informáticos
R y C Consultores Asociados Ltda.	Realización de Estudios, Ase. y Consult. de Carácter Comercial, Económico, Financ. y Técnico	Prestación de Servicios Profesionales en Computación
Asociación A.F.P.	Asociación A.F.P.	Asociación A.F.P.
Depósito Central de Valores S.A.	Empresa de Custodia de Valores	Servicio de Custodia de Títulos Nacionales
C.C.A.F. de Los Andes	Caja de Compensación	Servicios de Pago de Pensiones y Recaudación de Cotizaciones
Soc. de Recaudaciones y Pago de Serv. Ltda.	Entidad Pagadora y Recaudadora	Recaudación de Cotizaciones
Banco del Estado de Chile	Institución Bancaria	Servicios de Pago de Pensiones y Recaudación de Cotizaciones
La Araucana C.C.A.F.	Caja de Compensación	Recaudación de Cotizaciones

4.12 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 2017, a US \$41.146 millones⁹, distribuidos en los cinco Fondos de Pensiones.

Como sociedad administradora, A.F.P. Cuprum S.A. posee inversiones bajo la denominación de Encaje, que es una reserva obligatoria que deben constituir las A.F.P., 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\$ 284.452.897, se desglosan de la siguiente manera:

Encaje (M\$)	250.655.323
Otros instrumentos financieros (M\$)	31.965.894
Total (M\$)	282.621.217

4.13 Principales proveedores

RUT	Nombre Proveedor	Giro	Relación con la Sociedad
76.752.060-3	Principal Serv. Corp. Chile Ltda.	Prest. de Serv. Profesionales y Gerenciamiento Grupo Principal	Matriz común
76.079.246-2	Omnicom Media Group	Servicio de Publicidad	
96.929.390-0	Servicios de Administración Previsional S.A.	Desarrollo, Implementación, Mantención de Sistemas Adm. de Inf. Previsional, Serv. de Adm. de Cartera y Proces. de Datos	Coligada
76.118.040-1	R y C Consultores Asociados Ltda.	Realización de Estudios, Ase. y Consult. de Carácter Comercial, Económico, Financ. y Técnico	
96.666.140-2	Depósito Central de Valores S.A.	Empresa de Custodia de Valores	
76.038.624-3	Asesorías y Servicios Valor Único Ltda.	Asesorías y Servicio en Tecnología	
95.714.000-9	Claro Servicios Empresariales	Serv. de Telecomunicaciones, Televisión y Serv. de Suministro de Personal	
76.164.928-0	Agencia de Pub. y Marketing Up Mrdia Ltda.	Servicio de Publicidad	
76.150.689-7	BC Consultoría e Invers. SPA	Ases. a Empresas y Comerc. de Productos Tecnológicos	
77.164.280-2	Tanner Leasing Vendor Ltda.	Servicio de Leasing Financiero	

⁹ Dólar implícito de 608,8 pesos chilenos.

4.14 Sociedades filiales y coligadas e inversiones en otras sociedades¹⁰

4.14.1 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 2017, 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. Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. participa en un 99,99% de la propiedad, el restante 0,01% pertenece a Principal Chile Limitada, quien adquirió dicha participación con fecha 29 de diciembre de 2014.

La inversión representa el 0,5% de los activos individuales de A.F.P. Cuprum S.A. Inversiones Cuprum Internacional tiene como objetivo la prestación de servicios previsionales, que complementen el giro de A.F.P. 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.

Nombre	Cargo
Pedro Atria Alonso	Presidente
José Felipe Aguilera Navarro	Director
María Gabriela Undurraga Rivadeneira	Director
Rodrigo López Guzmán	Gerente General

4.14.2 Directores y Ejecutivos de A.F.P. Cuprum S.A. con cargos en Inversiones Cuprum Internacional S.A.

Nombre	Cargo en A.F.P. Cuprum S.A.	Cargo en Inversiones Cuprum Internacional S.A.
Pedro Atria Alonso	Gerente General	Presidente
José Felipe Aguilera Navarro	Gerente Legal y de Cumplimiento	Director
María Gabriela Undurraga Rivadeneira	Gerente de Marketing y Servicios	Director
Rodrigo López Guzmán	Gerente de Administración y Operaciones	Gerente General

Al 31 de diciembre de 2017, los fondos disponibles de esta filial están invertidos en fondos mutuos de corto plazo (menos de 90 días).

¹⁰ Los cargos indicados en las distintas sociedades informadas son los correspondientes al 31 de diciembre de 2017.

4.14.3 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 2017, el capital suscrito y pagado asciende a \$ 7.271.053.404 dividido en 745.614 acciones ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal. A.F.P. Cuprum S.A. participa en un 12,42% de la propiedad, participación que no tuvo variación durante el ejercicio. Dicha inversión representa el 1,1% de los activos consolidados de la Administradora.

La sociedad tiene por objeto implantar 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. Debe 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.

a) Directores

Nombre	Cargo
Ricardo Rodríguez Marengo	Presidente
Rodrigo López Guzmán	Director
Magaly Pacheco Mena	Director
Jorge Jorquera Crisosto	Director
Claudia Carrasco Cifuentes	Director

b) Gerentes y Ejecutivos principales

Nombre	Cargo
Esteban Segura Revello	Gerente General
Claudio Sepúlveda Varela	Gerente Comercial
Valentina Veloso Valenzuela	Gerente de Operaciones y Tecnología
Luis Alberto Tirado Santelices	Gerente de Administración y Finanzas
Arnaldo Eyzaguirre Miranda	Gerente de Auditoría y Contraloría

c) Directores y ejecutivos de A.F.P. Cuprum S.A. con cargos en Servicios de Administración Previsional S.A.

Nombre	Cargo en A.F.P. Cuprum S.A.	Cargo en Previred
Rodrigo López Guzmán	Gerente de Administración y Operaciones	Director

d) Relaciones comerciales habidas en el ejercicio

Mantenición 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.

4.14.4 Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía de Chile II S.A. (Coligada)

La sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 23 de agosto de 2012, con el carácter de sociedad anónima cerrada.

Al 31 de diciembre de 2017, el capital suscrito y pagado asciende a M\$ 7.458.904 dividido en 570.000 acciones ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal. A.F.P. Cuprum S.A. participa en un 16,7% de la propiedad, participación que no tuvo variación durante el ejercicio. Dicha inversión representa un 0,2% de los activos consolidados de la Administradora.

Cabe señalar que el 5 de septiembre de 2017, se efectuó el pago a los accionistas de la sociedad, de la suma de M\$ 5.400.000, por concepto de devolución de capital, a prorrata de las acciones de que era titular cada uno de ellos en la fecha antes indicada, según lo acordado en la Sexta Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, celebrada con fecha 16 de junio de 2017.

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. La Sociedad inició sus operaciones el 7 de octubre de 2013.

a) Directores

Nombre	Cargo
Jorge Cruz Díaz	Presidente
Rosa Ackermann O'Reilly	Vicepresidente
Rafael Aldunate Valdés	Director
Roberto Karmelic Olivera	Director
Alfonso Serrano Spoerer	Director
Pedro Vicente Molina	Director Suplente
Miguel Domenech Corradossi	Director Suplente

b) Gerentes y Ejecutivos principales

Nombre	Cargo
Patricio Calvo Ebensperger	Gerente General
Edhín Cárcamo Muñoz	Gerente de Operaciones y Servicios
Pascal Verbruggen	Gerente de Inversiones
Francisco Guimpert Corvalán	Gerente de Tecnología e Información
Patricio Bascuñán Montaner	Gerente de Administración y Finanzas
Claudio Poblete Acevedo	Gerente de Riesgo y Cumplimiento
Francisco Nicolini Rodríguez	Fiscal

No existen Directores ni Ejecutivos de A.F.P. Cuprum S.A. que ocupen cargos en Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía de Chile II S.A.

c) Relaciones comerciales habidas en el ejercicio

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

4.14.5 Inversiones que representan 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 2017, 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\$ 250.655.323.



Cuprum
AFP

5. Directorio y administración

5.1 Directorio de la Compañía

Actualmente, el Directorio de la Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. está integrado por 7 miembros titulares y 2 miembros suplentes, los cuales duran tres años en su cargo. Los miembros al 31 de marzo de 2018 son:

5.1.1 Directores



Presidente

Pedro Atria Alonso / C.I. 9.908.083-3

Ingeniero Civil de la Pontificia Universidad Católica de Chile y Master en Finanzas del London School of Economics. Cuenta con 26 años de experiencia en la industria financiera. Se unió a Principal Chile el año 2000 como Gerente Corporativo de Finanzas. El año 2007 asumió como Gerente General de Principal Vida Chile y el año 2009 como Country Head de Principal Chile, responsable de todas las operaciones de Principal en el país. Desde esa posición lideró el equipo local en la compra de AFP Cuprum el año 2012. Desde el año 2015 hasta febrero de 2018 fue su Gerente General. Ha sido miembro del Directorio de diversas compañías e instituciones, incluyendo la Asociación de Aseguradores de Chile, la Asociación de Fondos Mutuos (donde fue Vicepresidente), Eurobanco en Uruguay, BrasilPrev (joint venture entre Principal y Banco do Brasil para el negocio de pensiones en Brasil) e Hipotecaria Security Principal (joint venture entre Principal y Grupo Security para el negocio de créditos hipotecarios). También es miembro del Consejo Asesor del Centro de Gobiernos Corporativos de la Universidad Católica de Chile y del comité de inversiones de AMCHAM.



Vicepresidente (Director Autónomo)

Juan Eduardo Infante Barros / C.I. 5.923.720-9

Abogado de la Universidad Católica. Fue abogado en la Superintendencia de Administradora de Fondos de Pensiones entre 1983 y 1985; Abogado en la Superintendencia de Valores y Seguros entre 1985 y 1990. Socio fundador del Estudio Jurídico García Huidobro, Infante, Monje, de la Cerda & Ortúzar entre 1985 y 1998. Actualmente es socio del Estudio Jurídico Del Río, Infante, Boza y Méndez; profesor de derecho de seguridad social y profesor postgrado derecho de la salud en la Facultad de Derecho de la Universidad Los Andes. Se incorporó al Directorio de AFP Cuprum en febrero de 2013.

Electo en Junta Extraordinaria de fecha 6 de diciembre de 2017. Previamente había sido electo en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2016.



Director

Isidoro Palma Penco / C.I. 4.754.025-9

Ingeniero Comercial de la Universidad Católica, candidato a PhD en la Universidad de Minnesota, tiene un máster en Economía y un MBA de la Universidad de Stanford. Desde 1991 es socio principal y director ejecutivo de Inversiones y Asesorías Prime. Ha sido miembro del directorio de numerosas sociedades anónimas nacionales y extranjeras, abiertas y cerradas, públicas y privadas y de diversos sectores económicos. En el año 2010 ingresó como miembro del directorio de Principal International Chile como director independiente y es director de AFP Cuprum desde febrero de 2013.

Electo en Junta Extraordinaria de fecha 6 de diciembre de 2017. Previamente había sido electo en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2016.



Directora Autónoma

Andrea Rotman Garrido / C.I. 7.045.091-9

Economista de la Universidad Católica. Se desempeñó como Gerente de Marketing de LATAM Airlines, Telefónica y Entel, entre otras grandes empresas. Además, se desempeñó como directora de la Asociación Nacional de Avisadores y como Presidenta del Consejo de Autoregulación y Ética Publicitaria.

Electa en Junta Extraordinaria de fecha 6 de diciembre de 2017. Previamente había sido electa en Junta Ordinaria de Accionistas el 28 de abril de 2016 y, anteriormente, había sido designada en el cargo en sesión de Directorio de fecha 26 de enero de 2016.



Director

Raúl Rivera Andueza / C.I. 6.460.793-6

Bachelor of Arts (BA) en Economía en Macalester College y Master of Science (MS) en Management de la Universidad de Stanford. Es el Presidente Fundador de TNX Corp, Presidente fundador de Foro Innovación y Director de Pesquera Yadrán. Además, es autor de los libros "Nuestra hora: Los latinoamericanos en el siglo XXI" y "El Chile que queremos: un relato para el país del siglo XXI". Se desempeña como director de AFP Cuprum desde abril de 2015.

Electo en Junta Extraordinaria de fecha 6 de diciembre de 2017. Previamente había sido electo en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2016.



Director

Cristián Edwards Gana / C.I. 9.742.406-3

Abogado de la Pontificia Universidad Católica de Chile, y tiene formación complementaria en gobiernos societarios, cumplimiento normativo y normas estadounidenses, tanto en EE.UU. como en Chile. Es Chief Legal Officer & Chief Compliance Officer de Principal Financial Group Chile. Electo en Junta Extraordinaria de fecha 6 de diciembre de 2017.



Director

Hans Uwe Schillhorn / C.I. 25.380.383-5

Diploma de la Universidad de Freiburg en Alemania y tiene cursos al nivel masters en la Universidad de Wisconsin. Es Chief Investment Officer Latam de Principal International. Tiene más de 20 años de experiencia liderando equipos de inversión en mercados desarrollados y emergentes. Electo en Junta Extraordinaria de fecha 6 de diciembre de 2017.

5.1.2 Directores suplentes

Lilian Ross Hahn / C.I. 8.334.668-k

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile.

Electa en Junta Extraordinaria de fecha 6 de diciembre de 2017. Previamente había sido electa en Junta Ordinaria de Accionistas el 28 de abril de 2016 y, anteriormente, había sido designada en el cargo en sesión de Directorio de fecha 26 de enero de 2016.

Eduardo Birke Pfister / C.I. 6.975.775-8

Abogado, Universidad Católica de Chile. Master en Derecho de la Empresa, Universidad de Los Andes.

Electo en Junta Extraordinaria de fecha 6 de diciembre de 2017. Previamente había sido electo en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2016.

5.1.3 Cambios en el Directorio

Atendida la modificación de los Estatutos de la Sociedad, aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de septiembre de 2017, en virtud de la cual se aumentó el número de directores de 5 a 7, en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 6 de diciembre de 2017, se revocó el Directorio de la Sociedad y se eligió la totalidad de sus miembros actualmente vigentes. En Sesión extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 18 de diciembre de 2017, fueron designados como Presidente y Vicepresidente de la Sociedad, los señores Hugo Lavados Montes y Juan Eduardo Infante Barros, respectivamente.

Hasta el 28 de febrero de 2018, el directorio de APF Cuprum estaba conformado por Hugo Lavados M. como presidente, Juan Eduardo Infante B. como vicepresidente, Isidoro Palma P., Andrea Rotman G., Raúl Rivera A., Cristián Edwards G. y Hans Uwe Schillhorn.

Con fecha 27 de febrero de 2018, don Hugo Lavados Montes presentó su renuncia al cargo de Director y Presidente del Directorio, a contar del 1 de marzo de 2018. En sesión ordinaria de Directorio celebrada ese mismo 27 de febrero, el Directorio designó como Director en su reemplazo, a contar del 1 de marzo de 2018, a don Pedro Atria Alonso, quien asimismo fue electo como Presidente a contar de esa misma fecha.

5.1.4 Directores que formaron parte del Directorio de la Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. durante el año 2016 y cesaron en el cargo en las fechas que en cada caso se indican

Directora

Susana Tonda Mitri / C.I. 5.500.244-4

Ingeniero Comercial. Universidad Católica de Chile. Fecha de cesación en el cargo: 26 de enero de 2016.

Directora suplente

Marta Tonda Mitri / C.I. 5.500.243-6

Abogada. Universidad Católica de Chile. Fecha de cesación en el cargo: 26 de enero de 2016.

5.1.5 Diversidad en el Directorio

Número de personas por género	
Femenino	2
Masculino	7
Total general	9

Número de personas por nacionalidad	
Chilena	8
Norteamericana	1
Total general	9

Número de personas por rango de edad	
Menores de 30 años	0
Entre 30 y 40 años	0
Entre 41 y 50 años	0
Entre 51 y 60 años	5
Entre 61 y 70 años	3
Mayores a 70 años	1
Total general	9

Número de personas por antigüedad en el cargo	
Menos de 3 años	2
Entre 3 y 6 años	7
Entre 6 y 9 años	0
Entre 9 y 12 años	0
Más de 12 años	0
Total general	9

5.1.6 Remuneraciones del Directorio

El siguiente cuadro muestra todas las remuneraciones, de cualquier tipo, que recibieron los directores en ejercicio y anteriores durante los ejercicios 2017 y 2016.

Directores	Honorarios por asistencia a sesión		Honorarios asistencia a sesión Comité Directores, Riesgo y Auditoría		Honorarios asistencia a sesión Comité Inversiones y Conflicto de Intereses		Totales	
	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$
Hugo Lavados Montes	55.821	54.674	0	0	0	0	55.821	54.674
Juan Eduardo Infante Barros	31.898	31.242	0	0	5.328	5.218	37.226	36.460
Isidoro Palma Penco	31.898	31.242	15.948	15.621	0	0	47.846	46.863
Andrea Rotman Garrido	31.898	31.242	15.948	14.339	5.328	5.218	53.174	50.799
Raúl Rivera Andueza	31.898	31.242	15.949	15.621	5.328	5.218	53.174	52.081
Susana Tonda Mitri	0	0	0	1.281	0	0	0	1.281
Cristian Edwards Gana (*)	0	0	0	0	0	0	0	0
Uwe Schullhorn (*)	0	0	0	0	0	0	0	0
Totales	183.413							

(*) Estos directores no reciben remuneración por la asistencia a sesiones.

El Directorio no tuvo servicio de asesorías durante el año 2017. Asimismo, los directores de la filial Inversiones Cuprum Internacional S.A. no recibieron remuneraciones durante los años 2017 y 2016.

5.1.7 Comités del Directorio

a) Comité de Inversiones y Solución de Conflictos de Interés

Las principales responsabilidades de este Comité son supervisar el cumplimiento de la Política de Inversión y Solución de Conflictos de Interés, el cumplimiento de los límites de inversión establecidos en la ley y el Régimen de Inversión, la revisión de políticas y procedimientos para la administración de riesgo de las inversiones de los Fondos de Pensiones, examinar los antecedentes relativos a las operaciones de los Fondos de Pensiones con instrumentos derivados y títulos extranjeros y elaborar la política de solución de conflictos de interés y proponerla al Directorio para su aprobación.

Sesiona trimestralmente, y está compuesto por 3 directores, de los cuales 2 tienen el carácter de autónomos:

Presidenta: Andrea Rotman Garrido
Juan Eduardo Infante Barros
Raúl Rivera Andueza

b) Comité de Riesgos y Auditoría

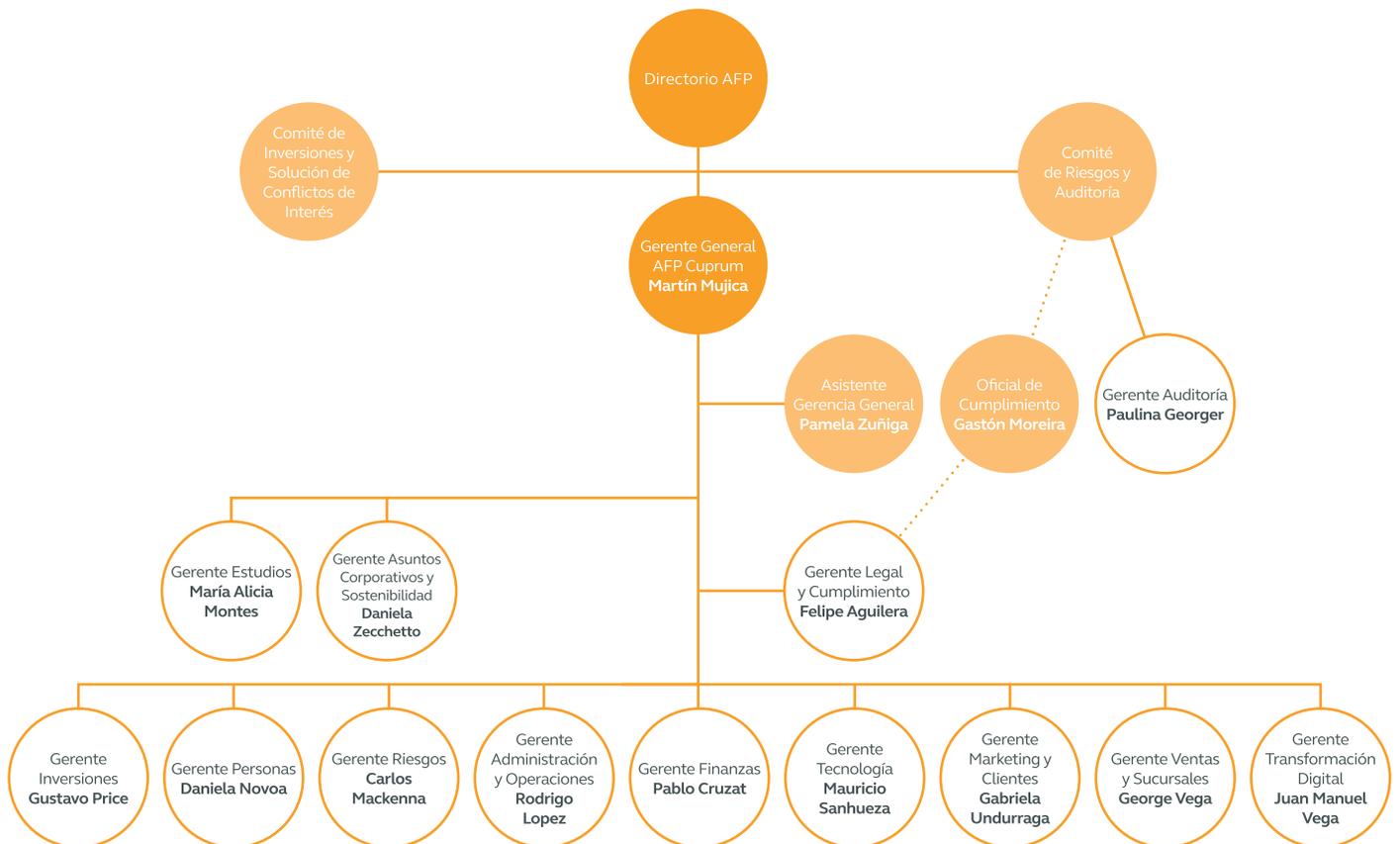
La principal responsabilidad de este Comité es apoyar a los directores respecto a la gestión de la sociedad y los fondos de administrados en materias tales como auditoría, gestión de riesgos, cumplimiento y deber fiduciario.

Sesiona mensualmente, y está compuesto por 4 directores, de los cuales 1 tienen el carácter de autónomo:

Presidente: Isidoro Palma Penco
Andrea Rotman Garrido
Raúl Rivera Andueza
Cristián Edwards Gana

5.2 Administración de la Organización

AFP Cuprum cuenta con un equipo ejecutivo de primer nivel, compuesto por personas que cuentan con una vasta trayectoria en el sector financiero y previsional, con el fin de ofrecer los mejores servicios a sus afiliados. La estructura organizacional al 31 de marzo de 2018, está compuesta por 14 gerencias, las que se muestran en el siguiente organigrama¹¹:



¹¹ Hasta el 28 de febrero de 2018, el Gerente General de AFP Cuprum era el Sr. Pedro Atria A. y el Sr. Martín Mujica O. era Sub Gerente General. El 1 de marzo de 2018, Pedro Atria A. asume como Presidente del Directorio de AFP Cuprum y Martín Mujica O. asume como Gerente General. Hasta el 31 de enero de 2018, el Gerente de Inversiones era el Sr. Eduardo Steffens. A contar del 1 de febrero de 2018 dicho cargo es asumido por Gustavo Price E.

1. Gerente General

Martín Mujica Ossandón

Ingeniero Civil de Industrias, Pontificia Universidad Católica de Chile.
MBA, ESE Universidad de los Andes.

2. Gerente de Marketing y Servicios

María Gabriela Undurraga Rivadeneira

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile.

3. Gerente de Inversiones

Gustavo Price E.

Ingeniero Civil Industrial, Pontificia Universidad Católica de Chile.
Chartered Financial Analyst (CFA).

4. Gerente de Riesgo

Carlos Mackenna Izquierdo

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.

5. Gerente de Auditoría

María Paulina Georger Stewart

Contador Auditor, Universidad de Chile.

6. Gerente Legal y de Cumplimiento

José Felipe Aguilera Navarro

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

7. Gerente de Ventas y Sucursales

George Vega Gavilán

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

8. Gerente de Administración y Operaciones

Rodrigo López Guzmán

Ingeniero Comercial, Universidad Mayor.

9. Gerente de Tecnología

Mauricio Sanhueza Krötz

Ingeniero Civil Industrial Informático, Universidad de las Américas.

10. Gerente de Personas

Daniela Novoa Echaurren

Psicóloga, Universidad Gabriela Mistral.
Máster en Dirección de Recursos Humanos, Universidad Adolfo Ibáñez.

11. Gerente de Finanzas

Pablo Cruzat Arteaga

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.
Master of Arts en Economía y Finanzas, University of Texas at Austin, U.S.A.

12. Gerente de Estudios

María Alicia Montes Holley

Ingeniero Civil de Industrias, Pontificia Universidad Católica de Chile.
Chartered Financial Analyst (CFA)

13. Gerente de Asuntos Corporativos y Sustentabilidad

Daniela Zecchetto Guasp

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.

14. Gerente de Transformación Digital

Juan Manuel Vega Bellés

Ingeniero Comercial, Universidad Gabriela Mistral.
MBA, Universidad Adolfo Ibáñez.

5.2.1 Diversidad en la Administración¹²

Número de personas por género	
Femenino	5
Masculino	9
Total general	14

Número de personas por rango de edad	
Menores de 30 años	0
Entre 30 y 39 años	1
Entre 40 y 49 años	10
Entre 50 y 59 años	3
Entre 60 y 69 años	0
Mayores a 69 años	0
Total general	14

Número de personas por nacionalidad	
Chilena	14
Total general	14

Número de personas por antigüedad en el cargo	
Entre 0 y 2 años	1
Entre 3 y 5 años	1
Entre 6 y 8 años	2
Entre 9 y 12 años	4
Más de 12 años	6
Total general	14

5.2.2 Cambios en la Administración

El día 1 de agosto de 2017 se incorpora a la Administradora el señor Martín Mujica Ossandón, en el cargo de Subgerente general. Al mismo tiempo se incorpora Daniela Zecchetto Guasp, en el cargo de Gerente de Asuntos Corporativos y Sustentabilidad.

El día 1 de enero de 2018, el cargo de Gerente de Asuntos Corporativos y Sustentabilidad, deja de ser parte de la Administración de Cuprum.

El día 31 de enero de 2018, Eduardo Steffens Vidal deja el cargo de Gerente de Inversiones, el cual es asumido por Gustavo Price Elton a partir del 01 de febrero.

El día 28 de febrero de 2018, Pedro Atria deja el cargo de Gerente General, el cual es asumido por Martín Mujica a partir del 01 de Marzo.

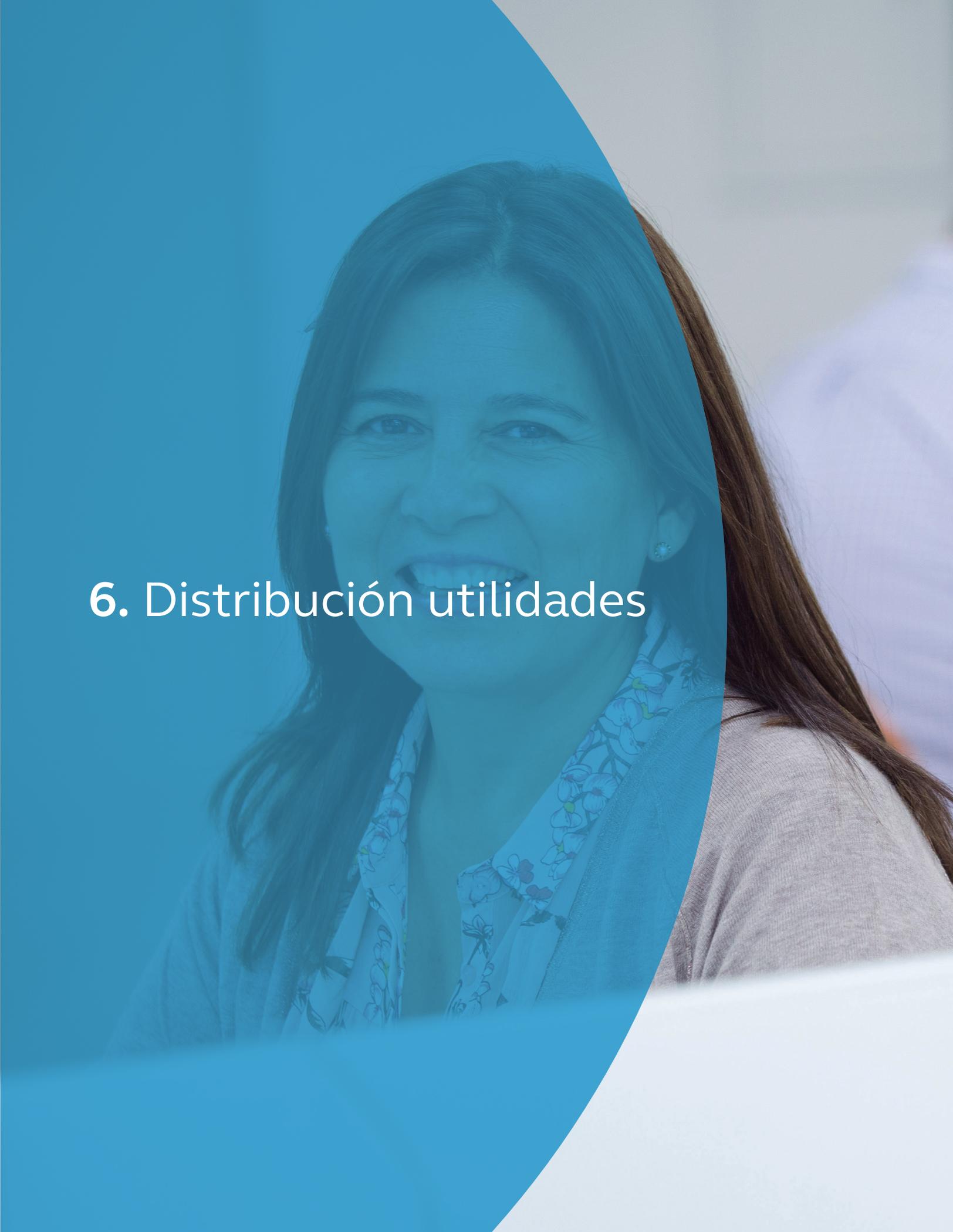
5.2.3 Remuneraciones de Gerentes y Ejecutivos principales

Las remuneraciones e indemnizaciones totales percibidas por los gerentes y los principales ejecutivos durante el año 2017 ascienden a la cantidad de M\$ 3.194.733. Los ejecutivos reciben un bono anual por desempeño.

5.2.4 Participación de Directores y Gerentes en la propiedad de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A.

La sociedad no tiene conocimiento que alguno de sus directores o gerentes tenga participación en su propiedad.

¹² En base a la estructura organizacional vigente el 31 de marzo de 2018.



6. Distribución utilidades

6.1 Utilidad distribuable

Monto en miles al 31 de diciembre de 2017	
Ganancia atribuible a participación mayoritaria	61.041.251
Rentabilidad Encaje	(-) 20.195.320
Impuesto diferido del Encaje	(+) 4.307.987
Amortización de activos intangibles neta de imptos. diferidos	(+) 13.204.290
Impuestos diferidos por diferencias temporarias	(+) 13.370.938
Utilidad líquida distribuable	71.729.146

La utilidad líquida distribuable de la Compañía definida por el Directorio, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio en lo que se refiere al ejercicio 2016 y siguientes. Se entenderá por Utilidad Líquida Distribuable del ejercicio respectivo el monto que resulte de agregar o restar a la utilidad del ejercicio los cambios relevantes en el valor razonable de los activos y pasivos que no se encuentren realizados y las siguientes partidas:

Restar la rentabilidad del Encaje, neta del resultado por impuestos diferidos que genera.

Sumar la amortización de activos intangibles, neta del resultado por impuestos diferidos que genera.

Restar el ingreso diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias.

6.2 Dividendos

Los dividendos pagados desde el ejercicio 2015 son los siguientes, en moneda de cada fecha de pago:

Año	Dividendo	Fecha de Pago	Monto por Acción \$
2015	Nº1	27/05/2015	1,87936681
2015	Nº2	10/12/2015	2,3492084
2016	Nº3	12/05/2016	2,3492084
2016	Nº4 ⁽¹⁾	10/12/2016	2,5058223
2017	Nº5	12/05/2017	2,7869110
2017	Nº6 ⁽²⁾	27/12/2017	3,132278

(1) Dividendo provisorio contra utilidades del 2016.

(2) Dividendo provisorio contra utilidades del 2017.

Política de dividendos

La política de dividendos para el ejercicio 2017 y siguientes, será el reparto de al menos el mayor valor entre el treinta por ciento de la Utilidad Líquida Distribuable del ejercicio y el mínimo legal. El Directorio tendrá la facultad para aprobar y/o proponer reparto de dividendos provisorios, adicionales y/o eventuales con cargo a la cuenta de resultados 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 expuesta, es la intención del Directorio y, por lo tanto, su cumplimiento va a estar condicionado a la situación de liquidez de la Empresa, como también a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente efectúe la Sociedad.

6.3 Transacciones de acciones

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad no tomó conocimiento de transacciones de acciones de su emisión, que hayan sido efectuadas por sus directores, gerentes o personas relacionadas.

6.4 Información bursátil Cuprum

Periodo	Año	Unidades Transadas	Total monto Transado \$	Precio Promedio \$
1º Trimestre	2015	422.055	21.269.139	51
2º Trimestre	2015	3.964.348	176.629.341	44
3º Trimestre	2015	239.429	9.464.051	40
4º Trimestre	2015	2.836.300	102.340.311	36
1º Trimestre	2016	1.236.172	44.711.027	37
2º Trimestre	2016	8.466.128	405.394.302	52
3º Trimestre	2016	1.241.823	57.077.502	46
4º Trimestre	2016	4.478.168	208.770.998	47
1º Trimestre	2017	3.546.940	186.164.711	55
2º Trimestre	2017	1.675.886	90.074.109	54
3º Trimestre	2017	3.315.892	183.969.748	57
4º Trimestre	2017	2.964.923	178.708.101	61

6.5 Hechos esenciales

Hechos Esenciales comunicados por la Sociedad a la Superintendencia de Valores y Seguros en el año 2017:

Con fecha 21 de abril de 2017, se informó que en sesión ordinaria de Directorio celebrada con esa misma fecha, se acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse el 27 de abril de 2017, el pago de un dividendo definitivo de \$ 2,786.911,00, por acción, el día 12 de mayo de 2017.

Con fecha 27 de abril de 2017, se informó la celebración, con esa misma fecha, de la Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad y sobre las materias tratadas en ella.

Con fecha 27 de junio de 2017, se informó que en sesión de directorio de fecha 23 de junio de 2017, se aprobó modificar las condiciones del convenio existente entre la Administradora y la sociedad relacionada, Principal Servicios Corporativos Chile Limitada, referente a prestación de ciertos servicios de apoyo, asesoría y compartición de recursos, agregando un servicio no contemplado originalmente y ajustando las condiciones financieras de éste de acuerdo a las condiciones actualmente prevalecientes en el mercado para servicios similares.

Con fecha 10 de julio de 2017, se informó que en sesión de directorio de fecha 7 de julio de 2017, se acordó designar en el cargo de Subgerente General, a contar del día 1 de agosto de 2017, al señor Martín Mujica Ossandón.

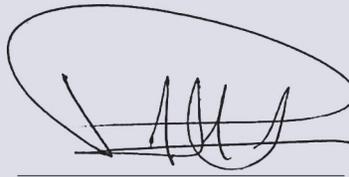
Con fecha 29 de septiembre de 2017, se informó la celebración, con esa misma fecha, de la Segunda Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, en la cual se reformaron los estatutos sociales, aumentándose el número de integrantes del directorio de 5 a 7 miembros titulares.

Con fecha 6 de diciembre de 2017, se informó la celebración, con esa misma fecha, de la Tercera Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, en la cual se procedió a revocar el directorio y a elegir la totalidad de sus miembros, informándose los nombres de todos los directores electos.

Con fecha 18 de diciembre de 2017, se informó que en sesión extraordinaria de directorio celebrada con esa misma fecha, se acordó pagar un dividendo provisorio de \$ 3,132.278,00, por acción, el día 20 de diciembre de 2017.

7. 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°39, de fecha 16 de marzo de 2018, es la expresión fiel de la verdad, por lo que asumimos la responsabilidad legal correspondiente.



Pedro Atria Alonso
Presidente
C.I. 9.908.083-3



Juan Eduardo Infante Barros
Vicepresidente
C.I. 5.923.720-9



Andrea Rotman Garrido
Directora
C.I. 7.045.091-7



Raúl Rivera Andueza
Director
C.I. 6.460.793-6



Isidoro Palma Penco
Director
C.I. 4.754.025-9



Hans Uwe Schillhorn
Director
C.I. 25.380.383-5



Cristián Edwards Gana
Director
C.I. 9.742.406-3



Martín Mujica Ossandon
Gerente General
C.I. 8.668.398-9