



MUTUALIDAD
DEL EJÉRCITO Y AVIACIÓN

MEMORIA ANUAL 2011



ESTAR SEGUROS
ES ESTAR TRANQUILOS



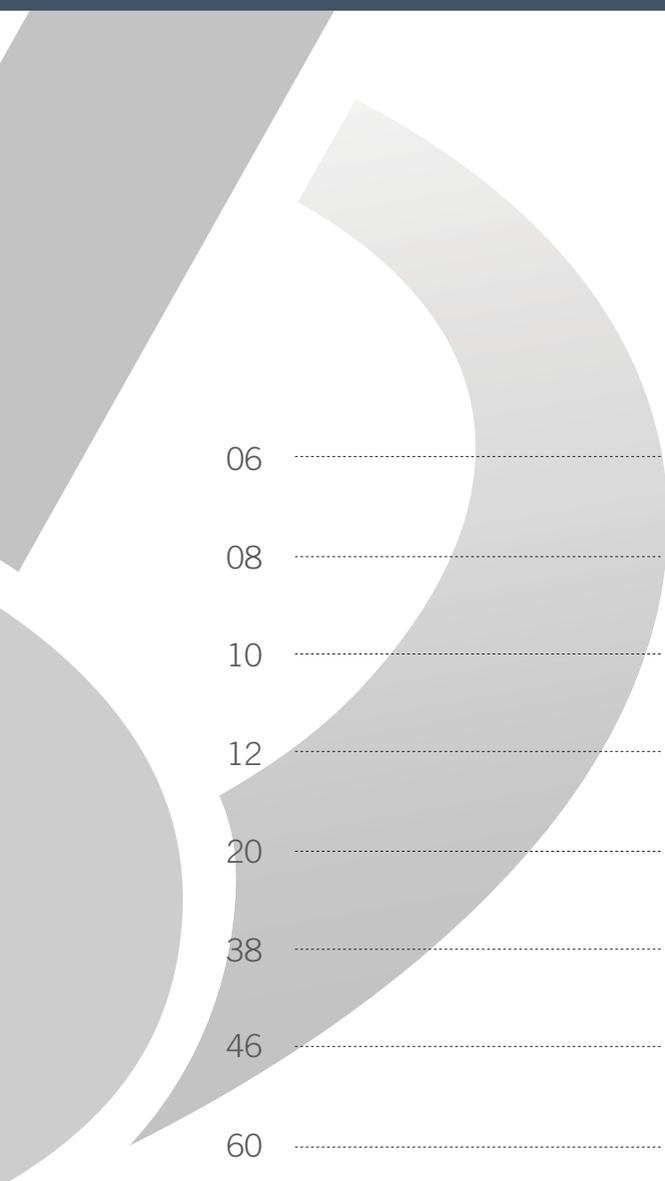
MUTUALIDAD
DEL EJÉRCITO Y AVIACIÓN





CONTENIDOS





06	Carta del Presidente
08	Consejo Directivo
10	Administración Superior
12	Gerencia General
20	Operaciones de Seguros
38	Operación Comercial
46	Operaciones Financieras y Gestión Administrativa
60	Estados Financieros
96	Identificación de la Mutualidad

1 CARTA DEL PRESIDENTE

Santiago, febrero de 2012

Estimados Asegurados y Aseguradas:

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes, en mi calidad de presidente del Consejo de la Mutualidad del Ejército y Aviación, para someter a su consideración los Estados Financieros de la Corporación y comentar los hechos más significativos ocurridos durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2011 y el 31 de diciembre del mismo año.

En primer lugar quiero destacar que el ejercicio 2011 fue bastante favorable en términos de resultados, a pesar de ser un año con un marcado nivel de incertidumbre para las principales economías del mundo, lo que sin duda ha provocado algunos efectos negativos en nuestro país, especialmente en los valores bursátiles, en los que la Mutualidad tiene inversiones de acuerdo a la normativa legal vigente.

Cabe hacer presente que, conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, a contar del 1 de enero de 2012 los estados financieros antes señalados deberán ser informados de acuerdo a las normas NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), para lo cual la Mutualidad se encuentra preparada, después de un trabajo de alta complejidad de los últimos tres años.

En este ámbito, los excedentes del ejercicio 2011 alcanzaron \$ 5.491 millones. La prima directa fue de \$ 17.775 millones lo que representa un aumento de 9,7% respecto del año 2010. No obstante, el resultado se vio afectado principalmente por la menor valorización de las inversiones en instrumentos de renta variable, debido a la alta volatilidad de las acciones.

En relación con los hitos del período que estimo importante resaltar, se encuentran entre otros, los siguientes:

La materialización de los planes de acción de carácter estratégico le dio la agilidad a la organización para lograr el alineamiento interno y aumentar nuestra eficiencia, pudiéndose enfrentar con éxito las metas propuestas para el período entre las que destacan el sustantivo mejoramiento de los seguros colectivos, sin perder el equilibrio de la ecuación beneficios vs. rentabilidad de los mismos, preocupación permanente de la Mutualidad en su visión de largo plazo.

En cuanto a la atención de los asegurados, se hizo un gran esfuerzo al mejorar significativamente el nivel de comunicación existente a través de diferentes medios, destacándose la materialización de una campaña comunicacional que se llevó a efecto prácticamente durante todo el año 2011, la cual consideró 17 reuniones en unidades militares y 38 reuniones con círculos de personal en retiro, en todas las regiones del país, aparte del Plan de Visitas normal que se efectúa cada año. El propósito fue informar en detalle al personal en servicio activo y en condición de retiro del Ejército y la Fuerza Aérea de los productos, servicios y beneficios a los cuales tienen derecho por ser asegurados de la Mutualidad.

En el ámbito normativo, durante el presente año la Superintendencia de Valores y Seguros promulgó la Norma de Carácter General N° 309 de “Gobiernos Corporativos” y N° 325 de “Supervisión Basada en Riesgo”, las que en su conjunto introducen una serie de exigencias a la industria de los seguros a partir del segundo semestre del año 2012, lo que obligará a las compañías a readecuar sus sistemas de gobernabilidad y de gestión de riesgo, para lo cual la Mutualidad se encuentra trabajando activamente a objeto de dar satisfacción a dichos requerimientos, de la forma más eficiente de acuerdo a la realidad de la Corporación.

Lo anterior se da de la mano con la visión plasmada en la planificación estratégica y en sus Programas Generales y Específicos de Acción, ya que en la medida que se han ido cumpliendo, se ha avanzado en la modernización de la Mutualidad llevándola a un muy buen nivel de funcionamiento y desempeño, al haber potenciado áreas fundamentales, como RR.HH., Comercial y de Tecnologías de la Información, entre otras, lo que brinda una garantía y respaldo para afrontar los desafíos de la industria en los próximos años.

De esta forma se ve ratificada la dirección que le ha dado el Consejo a la Corporación, la que ha sido rigurosamente seguida por la administración en todos sus aspectos, con el fin de otorgar a todos los asegurados los productos más convenientes a su realidad socioeconómica, aspecto relevante a la hora de tomar decisiones, ya que la mayor preocupación de la Mutualidad es brindar el mejor de los servicios y que sus asegurados se vean realmente beneficiados. Prueba de lo anterior, son los \$ 3.241 millones que los asegurados han cobrado en dotales cumplidos como ahorro y en los \$ 66.683 millones prestados a la fecha a una de las tasas de interés más convenientes del mercado, favoreciendo a 49.900 asegurados, sin dejar de mencionar los casi \$ 470 millones entregados en forma gratuita en ayudas sociales a 1.305 asegurados durante el período. Estos son hechos concretos e irrefutables que avalan la gestión de la Mutualidad a favor de todos sus asegurados.

En definitiva, el año 2011 fue un buen año para los asegurados de la Mutualidad, ya que fue posible demostrar una capacidad de gestión en tiempos difíciles soportada en planes y estrategias claras, y oportunas, a pesar de la situación financiera de inestabilidad que dominó gran parte del año a los mercados internacionales y en particular al nacional, alcanzando las metas definidas, lo que debe dar tranquilidad y seguridad a nuestros asegurados.

Al finalizar este mensaje quisiera, en nombre propio y en representación de los integrantes del Consejo felicitar a ejecutivos y empleados por el esfuerzo y compromiso con que desarrollan su trabajo, lo que nos ha permitido otorgar la tranquilidad y seguridad que se merecen nuestros asegurados y sus familias, objetivo primordial de nuestra Corporación.

Alfredo Ewing Pinochet
Presidente

2 CONSEJO DIRECTIVO





GDD Alfredo Ewing Pinochet
Presidente del Consejo Directivo



GDA Héctor Monje Reeve
Vicepresidente y Consejero,
Representante del Personal en
Retiro de la Fuerza Aérea



GDD Antonio Cordero Kehr
Consejero, Representante del
Comandante en Jefe del Ejército



GDA Wolfram Celedón Mecketh
Consejero, Representante del Personal en
Servicio Activo de la Fuerza Aérea



GDD José Pedro Valdivieso Laso
Consejero, Representante del
Personal en Servicio Activo del
Ejército



GBA Rafael Sánchez Giraud
Consejero, Representante del
Comandante en Jefe de la
Fuerza Aérea



GDD Rafael Villarroel Carmona
Consejero, Representante del
Personal en Retiro del Ejército

ADMINISTRACIÓN SUPERIOR





GBA Rodolfo Neira Neira
Gerente General



GDD Jorge Lazo Pozzi
Gerente de Finanzas y
Administración



GBA Jorge Sandoval Bravo
Gerente de Seguros



Juan Pablo Navarro Baeza
Gerente de Desarrollo y
Comercialización

3

Confianza

Estamos prontos a cumplir un siglo trabajando incansablemente **por la protección de todas las familias del Ejército y de la Fuerza Aérea.**

Teniente Coronel
Claudio Orellana Burrows y familia



La seguridad de la familia,
compromiso para toda la vida

3 GERENCIA GENERAL

Comandante de Escuadrilla
Emilio Herrera General y familia



Educación, el mejor legado
para nuestros hijos

Introducción.

La Mutualidad del Ejército y Aviación tiene grandes responsabilidades dadas por su condición de corporación aseguradora de vida en forma obligatoria para el personal activo y, en carácter voluntario, para el personal en retiro del Ejército y Fuerza Aérea, además de servir como auxiliar de previsión social para el mismo personal.

Para que la Corporación pueda cumplir con dichas responsabilidades debe ser solvente, eficiente y ofrecer productos y prestaciones que satisfagan las necesidades de sus asegurados. Para ello, y especialmente para darle proyección en el tiempo, el Consejo implementó un Plan Estratégico para el período 2008-2012, el cual ha requerido de importantes esfuerzos para avanzar de acuerdo a lo programado.

Sus efectos se pueden ver en la modernización integral que ha experimentando la Mutualidad, aspectos entre los cuales destaca la readecuación organizacional y de procesos. Sin dejar de mencionar la actualización de estrategias y políticas financieras, informáticas, de seguros, comerciales y de recursos humanos, área en que además se implementó la gestión por competencias.

Todo esto, tiene como objetivo último prestar los mejores servicios a los asegurados de la Mutualidad, a través de una organización moderna, flexible, capaz de adaptarse a las diferentes realidades que vive hoy y que deberá enfrentar en el futuro.

A. Resultado económico.

En este ámbito se puede señalar que fue un buen año, con excedentes de \$ 5.491 millones, por sobre el promedio real del último decenio, a pesar de la menor valorización de las inversiones en renta variable, afectadas por la situación económica mundial. En el resto de las áreas de negocios, renta fija, inversión inmobiliaria, seguros y préstamos, los resultados fueron muy positivos, como se aprecia en los informes financieros incluidos en la presente memoria. Lo anterior es posible dada la estructura de la cartera total de inversiones y de negocios de la Mutualidad que ha permitido obtener buenos resultados a pesar de las posibles crisis financieras nacionales o globales que pudieran afectarla.

GERENCIA GENERAL

B. Alcances del cumplimiento de objetivos del Plan Estratégico (2008-2012).

A un año de finalizar el plan estratégico en curso, se puede señalar con toda propiedad que se están alcanzando todos los objetivos propuestos para el período de cinco años, lográndose de esta forma dar un salto importante en pos de una modernización integral de la Mutualidad, única forma de afrontar en buena forma los desafíos futuros. Es así como se pueden mencionar, entre otros, la consecución de los siguientes objetivos:

1. Desarrollo tecnológico.

El Plan Estratégico corporativo es integral y considera todas las áreas sin excepción, incluyendo informática, que debe dar el soporte tanto a los procesos del núcleo de negocio como a los de apoyo, con tecnología de clase mundial que permita una alta eficiencia en la administración, la creación de productos sofisticados e interrelación expedita con organismos externos, especialmente con la Superintendencia de Valores y Seguros, que en su nueva normativa incluye requerimientos de alta complejidad.

Lo anterior exigió optimizaciones de procesos, adecuaciones organizacionales, un diagnóstico de la situación vigente y alternativas de solución debidamente evaluadas técnica y económicamente. Producto de lo anterior, el Consejo aprobó el Plan Informático de la Mutualidad, el cual comenzó a implementarse de inmediato, lo que permitirá a partir del primer trimestre de 2012 que entren en explotación diversos sistemas y los restantes estén totalmente en funcionamiento dentro del primer semestre de 2013.

2. Recursos humanos.

Ningún desarrollo organizacional se puede sustentar sin la participación de las personas. Por ello, la gestión del recurso más importante de la Corporación no podía estar ausente del Plan Estratégico.

El Consejo aprobó la Estrategia y Políticas del área, las que están orientadas a que la Mutualidad cuente con personal con las competencias, motivaciones, compensaciones e incentivos que le permitan ser una organización de alto desempeño y orientada al cliente.

Es así como, con la asesoría de dos prestigiosas y reconocidas empresas consultoras, a partir del año 2012 se implementó la gestión de recursos humanos por competencias, lo que significa contar, entre otras cosas, con perfiles y definición de los cargos de la organización y una planificación de capacitación alineada con los objetivos corporativos.

3. Área comercial.

La creación del área comercial tiene su fundamento en el compromiso de la Mutualidad con sus asegurados a lo largo del país, siendo por ello uno de los objetivos del Plan Estratégico vigente.

Lo anterior, en respuesta al espíritu mutualista y de orientación al cliente de la Corporación, donde la Gerencia Comercial debe satisfacer las necesidades de aseguramiento, de crédito y desarrollar iniciativas que a través de otras prestaciones cooperen con la situación socioeconómica de los asegurados.

Consecuentemente, el año 2011 el Consejo aprobó la estrategia, políticas y plan comercial, destinados en su conjunto a crear las condiciones para que la Corporación satisfaga las necesidades de sus asegurados de la forma más conveniente, eficiente y con los mejores servicios de venta y posventa.

Prueba de lo anterior es que los indicadores de gestión señalaron que los objetivos del área se cumplieron, como queda reflejado en la presente memoria.

C. Desarrollo e implementación de productos.

1. Implementación de nuevos convenios para seguros colectivos.

Durante el período se pusieron en ejecución las nuevas condiciones y coberturas de los seguros colectivos, tanto para el personal en servicio activo como en retiro de ambas instituciones, lo que ha significado un beneficio sustancial para todos los asegurados, los que se han visto favorecidos por seguros de vida que por su singularidad son únicos en la industria de los seguros.

Lo anterior, a un precio proporcional a las coberturas entregadas, sin considerar recargos de ninguna naturaleza y con un sistema de reajustabilidad aprobado en el período anterior, lo que permite garantizar primas muy convenientes.

2. Seguro obligatorio automotriz.

Nuevamente a principios del año 2011 la Mutualidad ofreció el seguro obligatorio automotriz SOAP, gracias a un convenio con una compañía de seguros generales, a un valor competitivo en relación al mercado. Esta oferta se ofrecerá nuevamente el año 2012, tras pasando el precio conseguido a los asegurados, sin agregar costos de ninguna naturaleza.

GERENCIA GENERAL

D. Beneficios sociales.

Teniendo presente el mandato legal de cumplir con una función de organismo auxiliar de previsión social, la Mutualidad año a año apoya económicamente a sus asegurados a título gratuito a través del otorgamiento de ayudas sociales, las que el año 2011 favorecieron a un total de 1.305 asegurados por un monto de \$ 467.394.512.-

Del mismo modo, se ha podido comprobar que el beneficio económico para mayores de 80 años, que se implementó a comienzos del período, ha tenido la respuesta esperada, ya que al 31 de diciembre de 2011 se habían adscrito a este beneficio 535 asegurados, con lo cual la Mutualidad acogió un antiguo y permanente anhelo de muchos de ellos, que necesitan satisfacer necesidades económicas de diferente naturaleza y que no lo pueden hacer por la vía de su seguro de vida colectivo, ya que la única forma de liquidar este seguro es a favor de los beneficiarios al fallecimiento del titular.

E. Actividades de difusión.

Uno de los principales esfuerzos de la Mutualidad ha sido incrementar el contacto con sus asegurados, toda vez que no se cuenta con sucursales para atender a los asegurados de regiones. Es así como se ha ido consolidando la atención a distancia, a través de un departamento dedicado en forma exclusiva a atender los requerimientos de seguros y préstamos en forma personalizada, existiendo además como apoyo a esta función el call center y la página web corporativa, todo lo cual ha permitido mejorar el servicio a los asegurados de fuera de Santiago. Lo anterior, sin dejar de mencionar la función de posventa que da respuesta a todo tipo de consultas e inquietudes de nuestros asegurados, lo que ha sido ampliamente reconocido como una respuesta integral a las soluciones que requieren nuestros afiliados.

En este contexto se realizó una campaña comunicacional que se llevó a cabo durante el período y que abarcó todo el territorio nacional, materializándose reuniones en unidades militares y en círculos de personal en retiro con el nivel gerencial de la Corporación. Su propósito fue informar en detalle al personal antes señalado sobre el quehacer integral de la Corporación.



4

Compromiso

Nuestra misión es buscar las soluciones más convenientes **para otorgar tranquilidad y protección a nuestros asegurados.**



Mayor Marcelo Ocampo Miño
y familia



Dar estabilidad es
otorgar tranquilidad a
nuestra familia

4 OPERACIONES DE SEGUROS

Teniente Pierre Amtmann Sudy
y familia



El bienestar de la familia,
compromiso para siempre

Durante el año 2011, la gestión aseguradora cumplió con las políticas y objetivos estratégicos de la Corporación, así como las obligaciones contraídas en el marco del “Convenio de Seguro de Vida Colectivo Temporal Obligatorio para Personal del Ejército y de la Fuerza Aérea de Chile” y el “Convenio de Seguro de Vida Colectivo Temporal Voluntario para Personal en Situación de Retiro del Ejército y de la Fuerza Aérea de Chile”. Dichos convenios tienen vigencia desde el 1 de enero de 2011 hasta el 31 de diciembre de 2012.

En cuanto a los resultados de nuestros productos, el Seguro de Vida Colectivo Temporal Obligatorio ha confirmado el eficiente comportamiento de los últimos convenios.

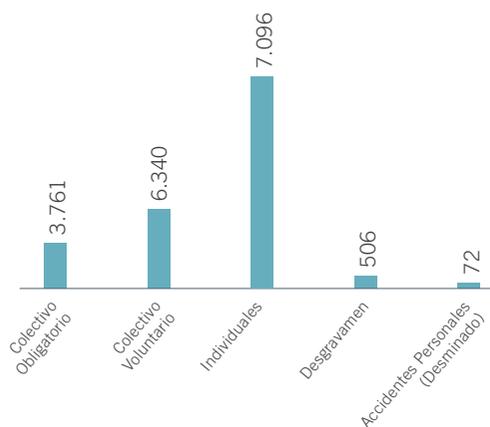
El Seguro de Vida Colectivo Temporal Voluntario mejoró su resultado como consecuencia de las acciones correctivas implementadas.

El resultado siniestral de los seguros individuales mejoró respecto del año 2010. Lo anterior, se explica principalmente por una mejor recaudación de prima y, a su vez, por el menor cumplimiento de los seguros dotales.

A continuación se presentan en forma gráfica los ingresos por prima, los egresos (fallecimientos, rescates o cumplimientos de plazo) y el resultado de los seguros de la Corporación.

Gráfico 4.1 Prima por tipo de seguros.

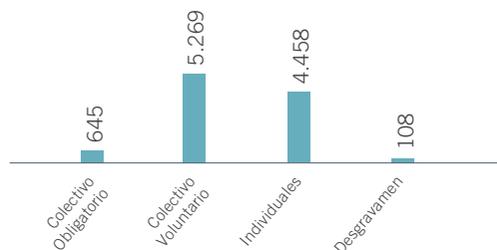
Total: \$ 17.755
(cifras en millones de pesos)



OPERACIONES DE SEGUROS

Gráfico 4.2 Egresos por tipo de seguros.

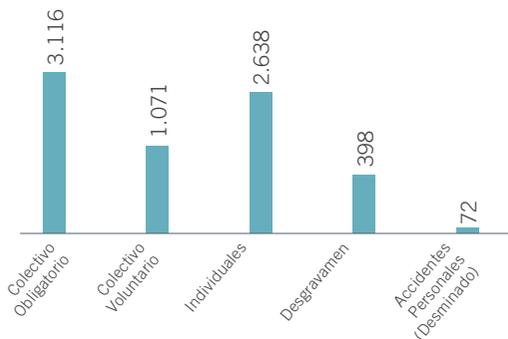
Total: \$ 10.480
(cifras en millones de pesos)



El seguro de accidentes personales no tuvo siniestros.

Gráfico 4.3 Resultados netos por tipo de seguros.

Total: \$ 7.295
(cifras en millones de pesos)



A. SEGUROS DE VIDA COLECTIVOS.

1. Seguro de Vida Colectivo Temporal Obligatorio.

Todo el personal del Ejército y de la Fuerza Aérea que se encuentre en servicio activo, debe mantener un seguro de vida en la Mutualidad del Ejército y Aviación, en virtud del Decreto Ley N° 1.092, de 1975.

Durante el año 2011 este seguro tuvo las siguientes características:

- Los capitales asegurados se establecieron según el grado económico de cada asegurado, equivalentes a 12 (doce) remuneraciones imponibles mensuales, aproximadamente.
- A partir del presente convenio se implementaron las coberturas adicionales de muerte accidental en acto de servicio e invalidez total y permanente 2/3 para el personal en servicio activo. Asimismo, se incluyeron como asegurados cargas anexas a las(os) cónyuges e hijos de dicho personal.

El año 2011 mostró un resultado positivo de \$ 3.116 millones, dado por un ingreso de primas por \$ 3.761 millones y un egreso por siniestros de \$ 645 millones.

La incorporación de la nueva cobertura de muerte accidental en acto de servicio permitió a los beneficiarios percibir una doble indemnización por el accidente en el archipiélago Juan Fernández, donde fallecieron ocho de nuestros asegurados.

Así también, la inclusión de las(os) cónyuges e hijos como asegurados cargas anexas ha permitido pagar 32 siniestros por esta cobertura, por un monto total de \$ 111 millones.

A continuación se presenta el comportamiento del Seguro de Vida Colectivo Temporal Obligatorio:

Gráfico 4.4 De asegurados promedio años 2004-2011.



OPERACIONES DE SEGUROS

Gráfico 4.5 Composición de asegurados promedio año 2011.

Total: 59.074

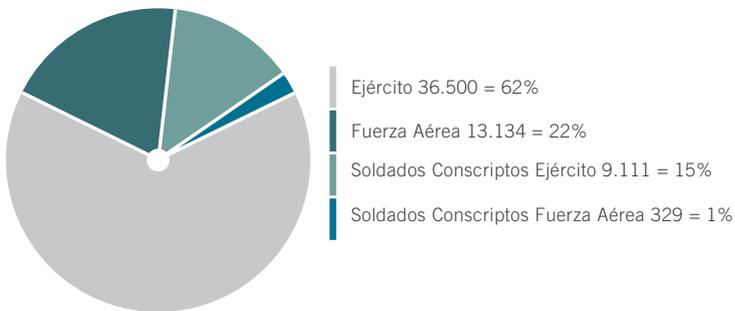


Gráfico 4.6 Comportamiento del ingreso de primas años 2004-2011.

(cifras en millones de pesos)



Gráfico 4.7 Comportamiento del egreso por siniestros años 2004-2011.

(cifras en millones de pesos)

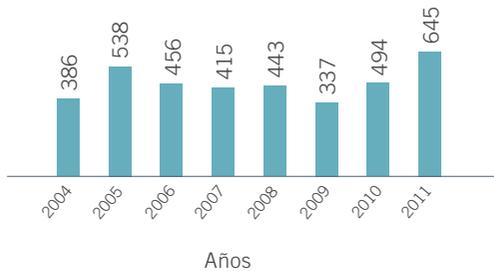


Gráfico 4.8 Comportamiento del resultado años 2004-2011.

(cifras en millones de pesos)



2. Seguro de Vida Colectivo Temporal Voluntario.

Para el personal que se acoge a retiro, con o sin pensión, la Mutualidad ofrece la opción de continuar asegurado, incorporándose a nuestro Seguro de Vida Colectivo Temporal Voluntario. Si decide continuar asegurado, la cobertura será asumida por la Corporación sin carencias ni límites de edad, estado de salud ni eventuales preexistencias que pudieren afectar en ese entonces a aquel personal que resuelva continuar voluntariamente.

Las medidas correctivas implementadas durante el presente convenio permitieron que el resultado siniestral fuere positivo, lo cual se trasuntó en un resultado de \$ 1.071 millones, dado por un ingreso de primas por \$ 6.340 millones, y un egreso por siniestros de \$ 5.269 millones.

Respecto de la cantidad de asegurados, la cifra promedio durante el año 2011 fue 33.516, que al compararla con el año anterior, tuvo un incremento equivalente al 6,85%. El número de siniestros fue de 425 casos, lo que representa una disminución de 7,61% en relación al año anterior.

OPERACIONES DE SEGUROS

A continuación se presenta el comportamiento del Seguro de Vida Colectivo Temporal Voluntario:

Gráfico 4.9 Número de asegurados promedio 2004-2011.



Gráfico 4.10 Composición de asegurados promedio año 2011.

Total: 33.516

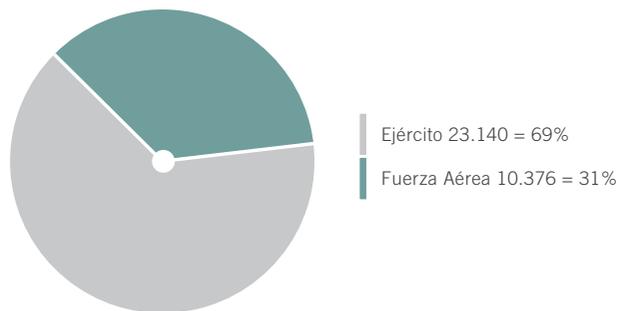


Gráfico 4.11 Comportamiento del ingreso por primas años 2004-2011.

(cifras en millones de pesos)

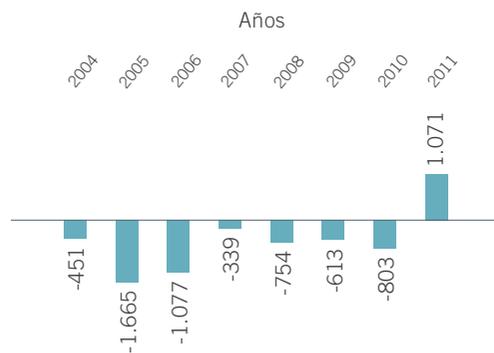


Gráfico 4.12 Comportamiento del egreso por siniestros años 2004-2011.

(cifras en millones de pesos)

**Gráfico 4.13 Comportamiento del resultado años 2004-2011.**

(cifras en millones de pesos)

**B. SEGUROS DE VIDA INDIVIDUALES.**

Los Seguros de Vida Individuales ofrecidos por la Mutualidad tienen la finalidad de ampliar las opciones de protección de los asegurados, tanto del sector activo como en condición de retiro, de manera adicional a lo entregado por los seguros de vida colectivos obligatorio y voluntario, ofreciendo alternativas de ahorro y/o protección.

El año 2011, esta línea de productos tuvo un resultado positivo de \$ 2.639 millones, dado por un ingreso de primas por \$ 7.096 millones y un egreso por siniestros de \$ 4.458 millones.

OPERACIONES DE SEGUROS

A continuación se presenta el comportamiento de los Seguros Individuales:

Gráfico 4.14 Comportamiento del ingreso por primas años 2004-2011.

(cifras en millones de pesos)



Gráfico 4.15 Participación de los seguros por ingreso de prima, año 2011.

Total: \$ 7.096 (cifras en millones de pesos)

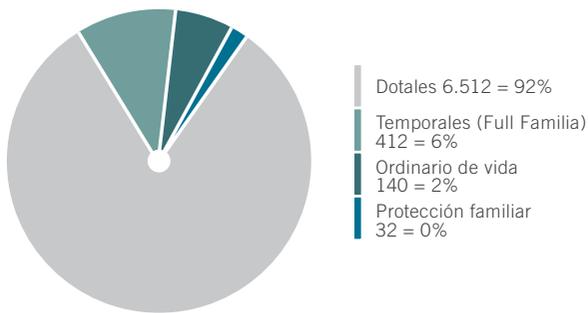


Gráfico 4.16 Comportamiento del egreso por siniestros años 2004-2011.

(cifras en millones de pesos)



Gráfico 4.17 Composición del egreso por liquidaciones año 2011.

Total: \$ 4.458 (cifras en millones de pesos)

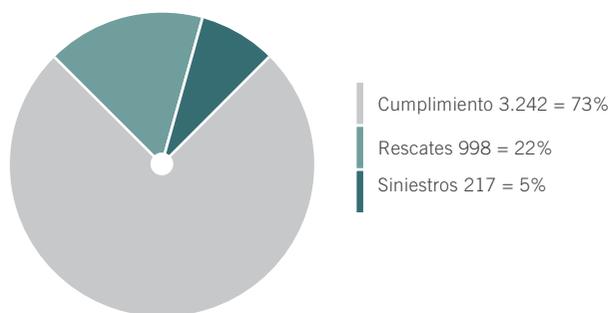
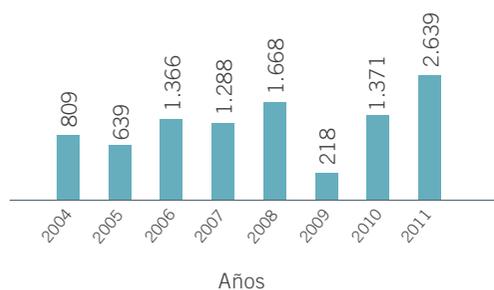


Gráfico 4.18 Comportamiento del resultado años 2004-2011.

(cifras en millones de pesos)



C. SEGURO DE DESGRAVAMEN.

El año 2011 mostró un resultado positivo de \$ 398 millones, dado por un ingreso de primas por \$ 506 millones y un egreso por siniestros de \$ 108 millones.

D. SEGURO DE ACCIDENTES PERSONALES.

Este seguro es contratado en forma colectiva, cubre a las personas que participan en el retiro de minas antipersonal y antitanques, tarea que en nuestro país es liderada por la “Comisión Nacional de Desminado”. El año 2011 mostró un resultado positivo de \$ 72 millones, lo que corresponde a un ingreso de primas por \$ 72 millones y la ausencia de siniestros.

OPERACIONES DE SEGUROS

E. BENEFICIOS SOCIALES.

En su calidad de “Organismo Auxiliar de Previsión Social” conferido por el Decreto Ley N° 1.092, los estatutos de la Corporación, los Protocolos de Beneficios Sociales para el personal en servicio activo y en situación de retiro del Ejército y de la Fuerza Aérea de Chile, y previa ratificación anual de factibilidad por parte del Consejo, la Mutualidad continuó el año 2011 concediendo beneficios de carácter social gratuitos.

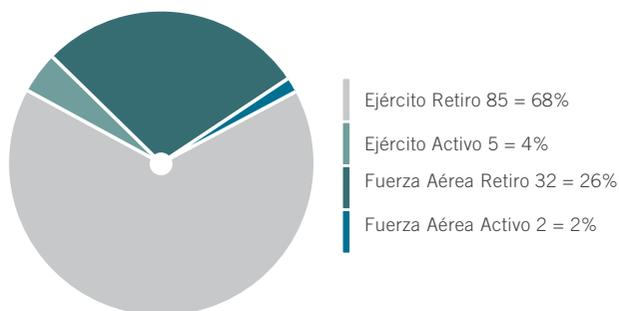
A continuación, se presenta un resumen de los diferentes beneficios sociales y su distribución.

1. Ayuda Mortuoria.

La Ayuda Mortuoria tiene como propósito auxiliar económicamente a los asegurados en momentos de gran sensibilidad y dolor como es la pérdida del cónyuge, hijos, carga familiar y mortinatos con una edad gestacional superior a los seis meses. El año 2011 este beneficio se otorgó en 180 casos, equivalentes a \$ 124 millones.

Gráfico 4.19 Ayuda mortuoria por instituciones año 2011.

Total: \$ 124 (cifras en millones de pesos)



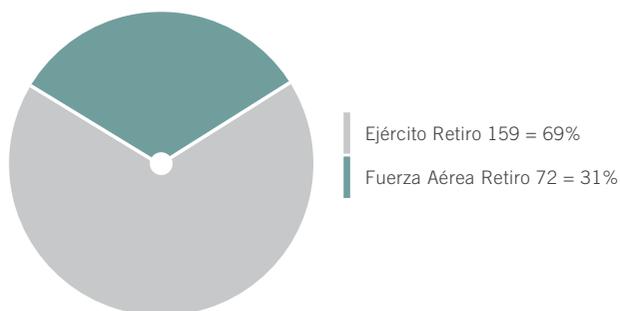
2. Fondo de Asistencia Social (FAS).

El FAS está orientado a beneficiar al personal del sector pasivo, asegurados en la Mutualidad con el Seguro de Vida Colectivo Temporal Voluntario, que por una enfermedad catastrófica que afecte a él mismo, a su cónyuge y sus hijos, todos debidamente reconocidos como carga familiar del asegurado, comprometa económicamente su subsistencia y la de las otras cargas antes mencionadas.

Durante el año 2011, este beneficio se otorgó en 608 casos, equivalentes a la suma de \$ 231 millones.

Gráfico 4.20 Fondo de asistencia social por instituciones año 2011.

Total: \$ 231 (cifras en millones de pesos)



OPERACIONES DE SEGUROS

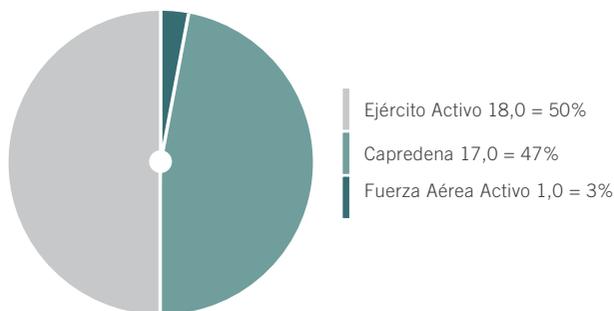
3. Fondo de Ayuda por Pérdida de Enseres en Incendio (FOIN).

El FOIN es una ayuda económica que beneficia a todos los asegurados con Seguro Colectivo, ya sean casados, viudos o solteros, con hijos menores de edad, y que hubieren perdido enseres como consecuencia del incendio de su vivienda, siempre que dicha pérdida patrimonial no esté cubierta por seguro alguno.

El año 2011, este beneficio se otorgó en 109 casos, equivalentes a \$ 36 millones.

Gráfico 4.21 Fondo de ayuda por pérdida de enseres en incendio por instituciones año 2011.

Total: \$ 36 (cifras en millones de pesos)



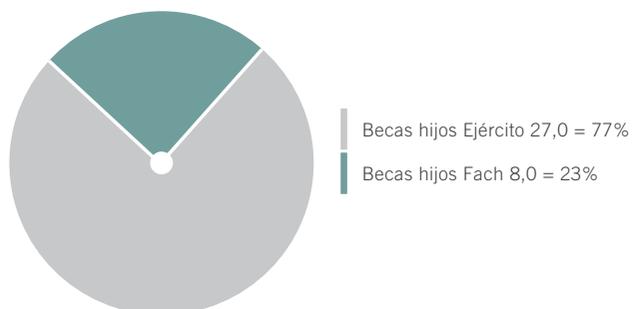
4. Fondo de Becas de Estudio (FOBE).

El FOBE es un beneficio social, destinado a financiar los estudios de los hijos del personal adscrito al Seguro de Vida Colectivo Temporal Obligatorio que fallezca en un acto determinado del servicio y para financiar estudios que permitan la incorporación o reinserción laboral de soldados conscriptos licenciados por invalidez de dos tercios (2/3) de la capacidad de trabajo, a consecuencia de un accidente ocurrido en acto determinado del servicio.

El año 2011 este beneficio se otorgó en 39 casos, equivalentes a \$ 35 millones.

Gráfico 4.22 Fondo de becas de estudios por institución año 2011.

Total: \$ 35 (cifras en millones de pesos)



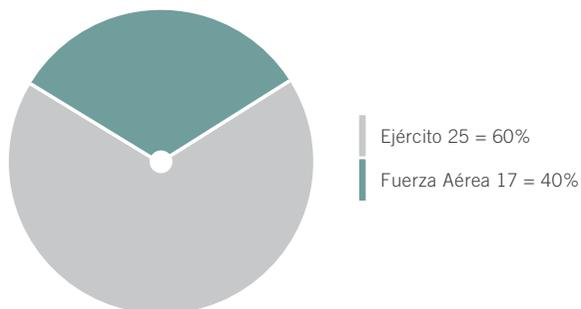
5. Devolución de Matrícula.

Es un beneficio dirigido a Soldados Conscriptos que sean aceptados como alumnos regulares en las Escuela Matrices del Ejército o de la Fuerza Aérea de Chile.

El año 2011, este beneficio se otorgó en 369 casos, equivalentes a \$ 42 millones.

Gráfico 4.23 Devolución de matrícula por instituciones año 2011.

Total: \$ 42 (cifras en millones de pesos)



OPERACIONES DE SEGUROS

En resumen, durante el año 2011 los Beneficios Sociales alcanzaron la cifra de \$ 467 millones ayudando a 1.305 asegurados y su respectivo grupo familiar, materializando de esta manera el compromiso social de la Mutualidad con los asegurados y sus familias.

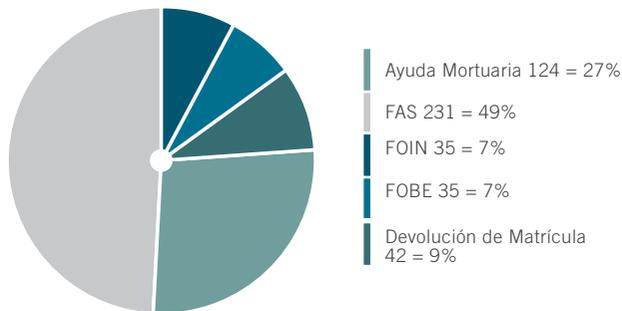
Gráfico 4.24 Beneficios sociales entregados años 2004-2011.

(cifras en millones de pesos)



Gráfico 4.25 Composición beneficios sociales año 2011.

Total: \$ 467 (cifras en millones de pesos)

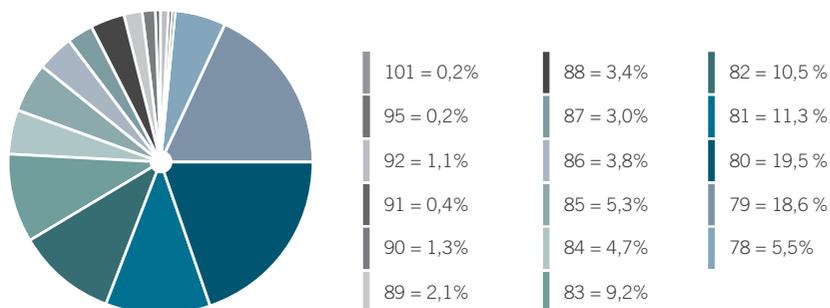


6. Beneficio económico para asegurados de 80 o más años.

Para el presente convenio se implementó para los asegurados que cumplieren 80 años o fueren mayores de dicha edad, un beneficio económico para que este segmento de asegurados que en forma voluntaria deseara percibir en vida el equivalente al 30% de su capital por el seguro de vida colectivo temporal voluntario.

Lo anterior significó que 532 asegurados aceptasen este beneficio, cuyo monto promedio ascendió a \$ 3,9 millones.

Gráfico 4.26 Participación del beneficio por edad.



5

Excelencia

Trabajamos con una clara orientación al cliente, **para ofrecer las mejores coberturas del mercado y las primas más convenientes para nuestros asegurados.**



Suboficial Mayor
Juan Antonio Castro Gajardo y familia

Valores para la vida, una
enseñanza que fortalece

5 OPERACIÓN COMERCIAL

Sargento Segundo
Alexis Sepúlveda Castillo y familia



Protección de largo plazo

La Gerencia de Desarrollo y Comercialización tiene como misión satisfacer las necesidades de aseguramiento, de otorgamiento de créditos y desarrollar iniciativas que, a través de otras prestaciones, cooperen con la situación socioeconómica del personal en servicio activo y en retiro del Ejército y de la Fuerza Aérea de la forma más conveniente y con los mejores servicios de venta y posventa. Es así como se ha definido en los objetivos de la planificación estratégica de la Mutualidad, los que se han ido cumpliendo progresivamente, de acuerdo a los lineamientos del Consejo, con la aprobación de la Estrategia y Políticas de esta área y un Plan Comercial que está permitiendo su implementación.

Uno de los importantes hitos del año 2011 fue el incremento en la demanda de seguros individuales en relación con el año anterior, lo que ha sido posible en gran medida debido al esfuerzo comunicacional que se ha desplegado durante el período para dar a conocer los productos y servicios que ofrece la Mutualidad y la buena atención brindada a los asegurados a través de los diferentes medios de contacto con ellos.

Del mismo modo, se llevó a cabo durante el período una campaña para incentivar la actualización de los beneficiarios de los seguros, trámite de suma importancia para garantizar la tranquilidad tanto de los asegurados como de sus familias.

Uno de los medios de comunicación más efectivos que ha desarrollado la Mutualidad es el Call Center de la Corporación, a través del cual se ha podido atender a una gran cantidad de asegurados especialmente de regiones, entregándoles información de productos, beneficios y servicios que los asegurados requieren.

En el contexto antes señalado, la Plataforma de Atención Remota y el área de posventa, creada el año 2010, han sido fundamentales para la atención de los asegurados y en particular los de regiones, siendo una gran solución para ellos, al poder tramitar sus requerimientos de productos y servicios, y recibir oportunas respuestas a sus consultas e inquietudes.

OPERACIÓN COMERCIAL

A. Seguros individuales y préstamos.

Durante el año 2011 la Mutualidad comercializó 10.871 solicitudes de seguros individuales, de las cuales fueron formalizadas en el mismo período 8.799 pólizas, denotándose un mayor interés por el Seguro de Vida Full Familia que protege tanto al asegurado como a sus cargas anexas, ante fallecimiento y cobertura oncológica.

Lo anterior ha significado que los asegurados hayan cobrado dotales cumplidos por \$ 3.241 millones como ahorro.

Gráfico 5.1 Pólizas formalizadas en cada año 2005-2011.

(Cifras en unidades)



Gráfico 5.2 Prima directa por año 2005-2011.

(Cifras en UF)

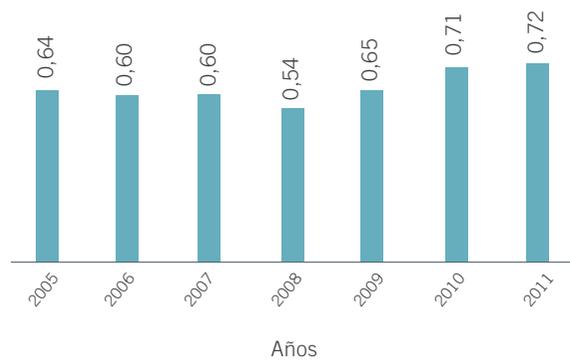


Durante el período se otorgaron créditos, llegando a un total acumulado de \$ 66.683 millones al 31 de diciembre de 2011, a una de las tasas de interés más convenientes del mercado, favoreciendo a 49.900 asegurados.

La prima promedio por concepto de pagos de primas de seguros individuales, es la que se indica en el gráfico siguiente.

Gráfico 5.3 Prima promedio 2005-2011.

(Cifras en UF)



B. Call Center.

Durante el año 2011 se recibieron 142.351 llamadas, lo que significó un aumento de un 14% en relación con las llamadas recibidas el año 2010. Este sistema permitió dar respuesta oportuna a una gama de requerimientos, consultas e inquietudes de asegurados de todo el país. Dada la importancia que este medio de contacto representa para los asegurados, se ha puesto un especial cuidado en mantener una capacitación permanente de sus operadoras y operadores, lo que ha permitido mantener actualizada la información y entregar una atención expedita cuando lo requieran los asegurados.

OPERACIÓN COMERCIAL

Gráfico 5.4 Llamadas recibidas por el Call Center año 2011.



Gráfico 5.5 Llamadas atendidas por el Call Center año 2011.

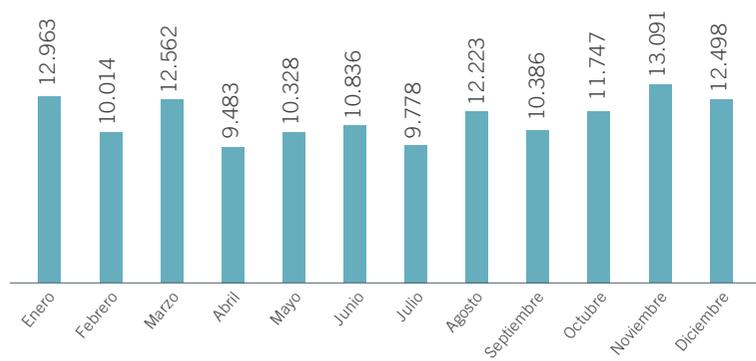


Gráfico 5.6 Nivel de atención del Call Center año 2011.



Gráfico 5.7 Nivel de servicio del Call Center año 2011.

C. Plataforma Web.

Teniendo en consideración que este medio de contacto con los asegurados es uno de los más potentes en uso en la actualidad, la Gerencia de Desarrollo y Comercialización ha puesto una especial atención en mantener actualizada la información sobre los productos, servicios y beneficios, ofreciendo a los asegurados que no tienen la posibilidad de acceder a una atención presencial, un medio de información y contacto confiable a través de internet.

6

Solidaridad

Estamos firmemente comprometidos con el bienestar de todos **nuestros asegurados activos y en retiro del Ejército y de la Fuerza Aérea.**



Cabo Primero
Cristián Norambuena Salazar y familia

Siempre unidos, en los
buenos momentos y en
tiempos difíciles

6 OPERACIONES FINANCIERAS Y GESTIÓN ADMINISTRATIVA

Cabo Natalia Bustillo Parra
y familia



Tranquilidad y seguridad
para todos los asegurados

El año 2011 se caracterizó por la gran inestabilidad y volatilidad de los mercados financieros, producto de lo cual la Mutualidad efectuó una serie de ajustes, reduciendo en un 35,83% las inversiones en renta variable, aumentando los fondos disponibles para préstamos e invirtiendo en instrumentos de renta fija. Asimismo, se inició un proceso de evaluación del mercado inmobiliario a fin de aumentar las inversiones en este sector durante el año 2012.

La gestión administrativa se desarrolló con prioridad en el apoyo logístico administrativo a toda la Corporación, destacándose el mejoramiento de los distintos procesos, como asimismo, el desarrollo del Sistema de Gestión por Competencias, que entró en vigencia a partir del mes de marzo 2012.

A. INVERSIONES.

1. Préstamos.

Al 31 de diciembre de 2011 los préstamos por cobrar ascienden a M\$ 66.683.565, equivalente a 49.900 préstamos vigentes, lo que representa un aumento en la cartera de un 9,3% respecto del año anterior (Año 2010, N° 48.152 - M\$ 61.006.121).

Gráfico 6.1 Total préstamos otorgados por cobrar.

(Cifras en miles de pesos)



OPERACIONES FINANCIERAS Y GESTIÓN ADMINISTRATIVA

Gráfico 6.2 Composición de los préstamos por cobrar año 2011.

(Cifras en miles de pesos)



a) Préstamos de Consumo.

Los préstamos de consumo se componen de préstamos de Libre Disponibilidad, de Emergencia, Universales y Especiales.

Al 31 de diciembre de 2011 se mantiene un saldo por cobrar de M\$ 51.839.678, equivalente a 45.072 préstamos vigentes, lo que representa un aumento del 13% respecto del año anterior (Año 2010, N° 43.905 - M\$ 45.788.474).

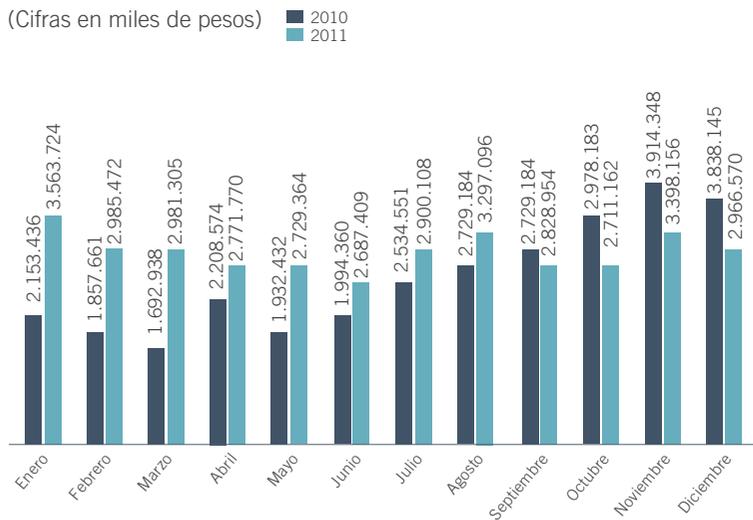
- El préstamo de Libre Disponibilidad se caracteriza por cubrir necesidades de consumo de todo tipo y por mantener durante todo el año una tasa de interés baja respecto del mercado financiero, para préstamos en condiciones similares.

Al 31 de diciembre de 2011 se mantiene un saldo por cobrar de M\$ 48.211.643, equivalente a 30.748 préstamos vigentes (Año 2010, N° 30.235 - M\$ 42.583.643).

Durante el año 2011 se otorgaron 17.109 préstamos, por un monto de M\$ 35.821.090 (Año 2010, N° 16.487 - M\$ 31.366.926).

Gráfico 6.3 Préstamos de libre disponibilidad, montos otorgados año 2010 - 2011.

(Cifras en miles de pesos)



- El préstamo de emergencia está dirigido a cubrir las necesidades más urgentes de nuestros asegurados, su otorgamiento es rápido y sus características hacen de él un real beneficio.

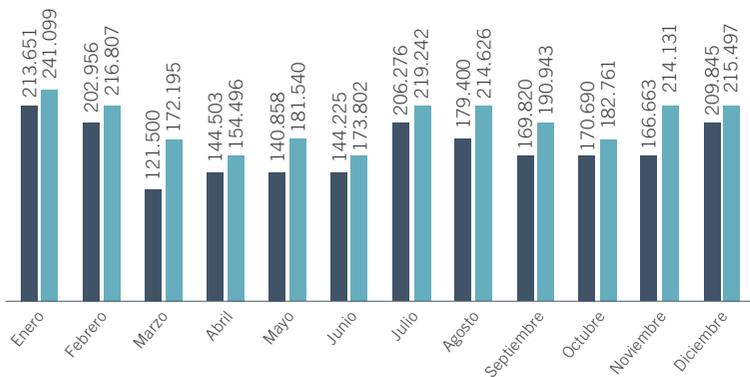
Al 31 de diciembre de 2011 se mantiene un saldo por cobrar de M\$ 1.639.212, equivalente a 13.521 préstamos vigentes (Año 2010, N° 12.941 - M\$ 1.606.058).

Durante 2011 este tipo de préstamo benefició a 12.067 asegurados, por un monto total otorgado de M\$ 2.377.139 (Año 2010, N° 10.564 - M\$ 2.070.387).

OPERACIONES FINANCIERAS Y GESTIÓN ADMINISTRATIVA

Gráfico 6.4 Préstamos de emergencia, montos otorgados años 2010 - 2011.

(Cifras en miles de pesos) ■ 2010 ■ 2011



- El crédito universal de consumo se comienza a otorgar a contar del 24 de octubre de 2011 en atención a la Ley 20.448 y se caracteriza por ser de libre disposición.

Al 31 de diciembre de 2011 se mantiene un saldo por cobrar de M\$ 52.638, equivalente a 43 préstamos vigentes.

- Los préstamos especiales han sido creados por la Corporación en cada oportunidad que se ha requerido para ir en apoyo de los asegurados y sus familias que han sido afectados por contingencias o situaciones desfavorables.

Algunos de estos préstamos son los otorgados a los afectados de Chaitén y del terremoto del 27 de febrero de 2010.

Las condiciones de estos tipos de préstamos son particulares y favorables en cuanto a requisitos, tasa de interés y plazos.

Al 31 de diciembre de 2011 se mantiene un saldo por cobrar de M\$ 1.936.185, equivalente a 760 préstamos vigentes (Año 2010, N° 729 - M\$ 1.598.773).

b) Préstamos de Educación Superior o Técnica.

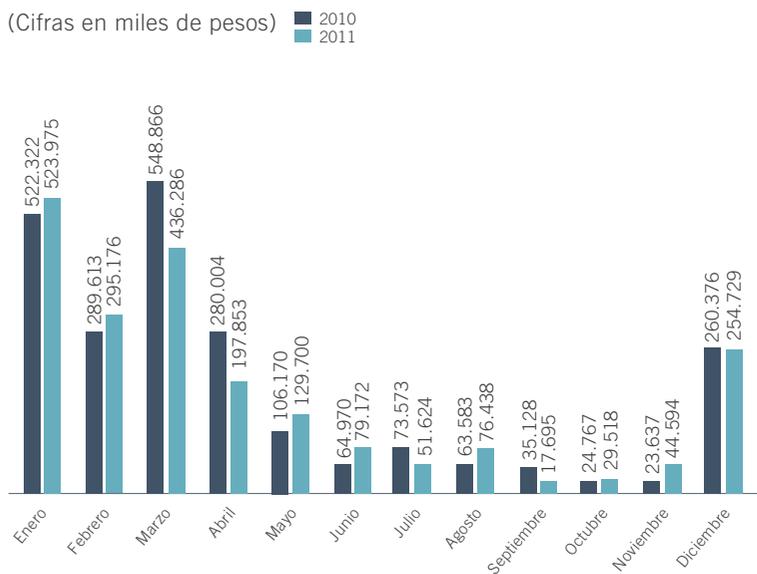
Los préstamos de educación superior complementario y de educación con cargo al desahucio contemplan condiciones beneficiosas que han permitido a los asegurados acceder a financiar la educación de su familia.

Al 31 de diciembre de 2011 se mantiene un saldo por cobrar de M\$ 5.653.490, equivalente a 4.828 préstamos vigentes, mostrando un aumento de un 5,5% respecto del año anterior (Año 2010, N° 4.247 M\$ 5.356.285).

Durante 2011 se benefició a 1.063 asegurados, por un monto total otorgado de M\$ 2.136.761 (Año 2010, N° 1.187 M\$ 2.293.007).

Gráfico 6.5 Préstamos de educación superior o técnica, montos otorgados años 2010 - 2011.

(Cifras en miles de pesos)



OPERACIONES FINANCIERAS Y GESTIÓN ADMINISTRATIVA

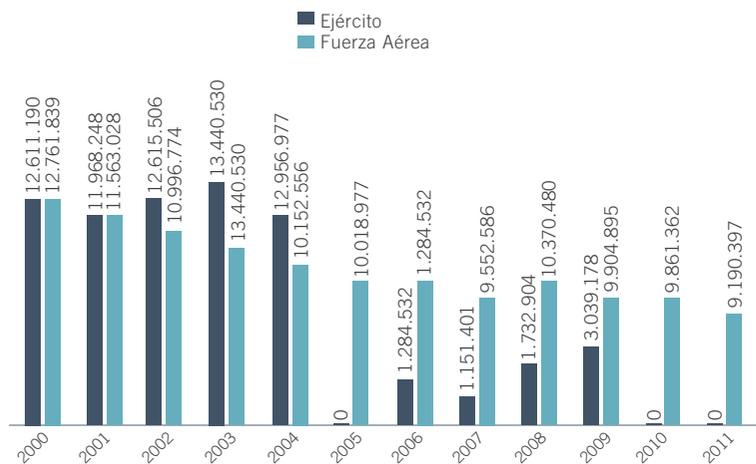
c) Préstamos Habitacionales.

Los préstamos habitacionales están destinados a favor de los asegurados en servicio activo del Ejército y de la Fuerza Aérea de Chile para la adquisición de viviendas particulares, los cuales son otorgados a través de los respectivos Servicios de Bienestar de las instituciones mediante contratos suscritos por estas con la Corporación.

Al 31 de diciembre de 2011 se mantiene un saldo por cobrar de M\$ 9.190.397, equivalente 1.086 asegurados vigentes, a los que se ha dirigido este tipo de préstamo (Año 2010, N° 1.107 M\$ 9.861.362).

En el año 2005 y año 2010, el Comando de Apoyo Administrativo del Ejército prepagó en su totalidad los préstamos habitacionales otorgados.

Gráfico 6.6 Saldos de préstamos habitacionales por cobrar desde los años 2000 - 2011.



2. Instrumentos de Intermediación Financiera (IIF) e Instrumentos de Renta Fija (IRF) 2011.

Durante el año 2011 la Mutualidad siendo consecuente con su perfil de inversionista de carácter moderado, establecido en su Política de Inversión, y debido a la gran volatilidad experimentada en los mercados financieros nacional e internacional, optó por disminuir su exposición en Renta Variable, específicamente en su cartera de acciones nacionales y aumentar su exposición en instrumentos de renta fija, de tal manera de llevar adelante una estrategia de refugio y preservación de capital de forma tal de mantener su sólida posición financiera y poder captar las oportunidades que se presenten cuando los mercados financieros se recuperen, así como también incrementar su posición en inversiones en bienes inmobiliarios.

En este contexto la Mutualidad aumentó sus inversiones en Instrumentos de Intermediación Financieras (I.I.F.), específicamente en depósitos a plazo fijo bancarios desde un 5,44% al 12,17% del total de su cartera de inversión entre el período diciembre de 2010 a diciembre de 2011.

Durante el año 2011, la Corporación no realizó modificaciones a su cartera de IRF la cual está compuesta por BCU, Bonos Bancarios y Letras Hipotecarias, cuyo horizonte de inversión es de mediano y largo plazo. Los únicos movimientos que afectaron a dicha cartera estuvieron relacionados con el corte y sorteo de cupón, lo cual implicó que las inversiones en BCU se mantuvieran prácticamente estables entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011 bajando levemente desde 0,46% a 0,44% del total de inversiones, mientras que las inversiones en Bonos Bancarios lo hicieron desde 1,50% a 1,44%, y por último, producto principalmente de los sorteos las inversiones en Letras Hipotecarias para el mismo período disminuyeron desde el 3,77% a un 2,77%.

Gráfico 6.7 Instrumentos de renta fija e intermediación financiera.

(Cifras en miles de pesos)



OPERACIONES FINANCIERAS Y GESTIÓN ADMINISTRATIVA

3. Instrumentos de Renta Variable (IRV) 2011.

Tal como se ha mencionado en algunos de los párrafos anteriores, el 2011 fue un año de fuertes turbulencias en los mercados financieros, lo cual hizo que la Mutualidad operará por disminuir fuertemente su exposición de la cartera de acciones nacionales, sin perjuicio de que su horizonte de inversión fuera de mediano y largo plazo, por lo tanto, durante el año 2011 la Mutualidad enajenó el 100% de sus acciones de Andina-B, CCU, Chile, Entel y La Polar, así como también continuó vendiendo en forma parcial acciones de CMPC.

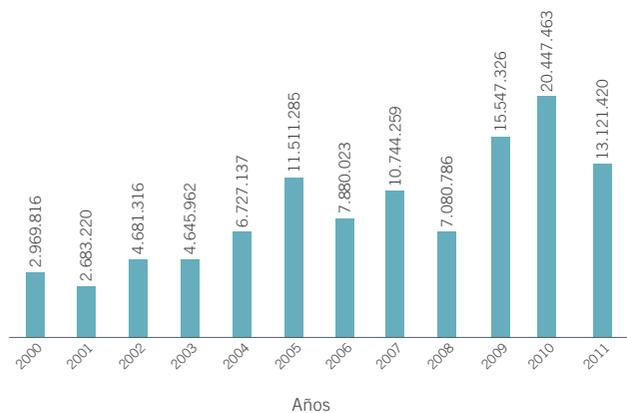
Todos estos movimientos hicieron que la cartera de acciones que a diciembre de 2010 representaba un 11,84% del total de inversiones, bajara su participación relativa a diciembre de 2011 a un 6,58%.

Cabe señalar que junto con las enajenaciones antes indicadas, la menor participación relativa de la cartera de acciones también fue influida por el negativo desempeño de la misma, la cual estuvo en línea con el rendimiento observado para el IPSA durante el año 2011.

La Corporación durante el año 2011 mantuvo su política de invertir en cuotas de Fondos Mutuos de Renta Fija de Corto Plazo Nacional, sin embargo, su posición relativa disminuyó en relación a diciembre de 2010, pasando de un 9,20% del total de inversiones a un 6,39% a diciembre de 2011, producto de los mejores rendimientos que se obtuvieron en inversiones en I.I.F. Cabe señalar que durante el año 2011 la Mutualidad realizó una pequeña inversión (aprox. 0,60% del total de inversiones) en cuotas de Fondos Mutuos cuyas inversiones son en acciones del mercado local.

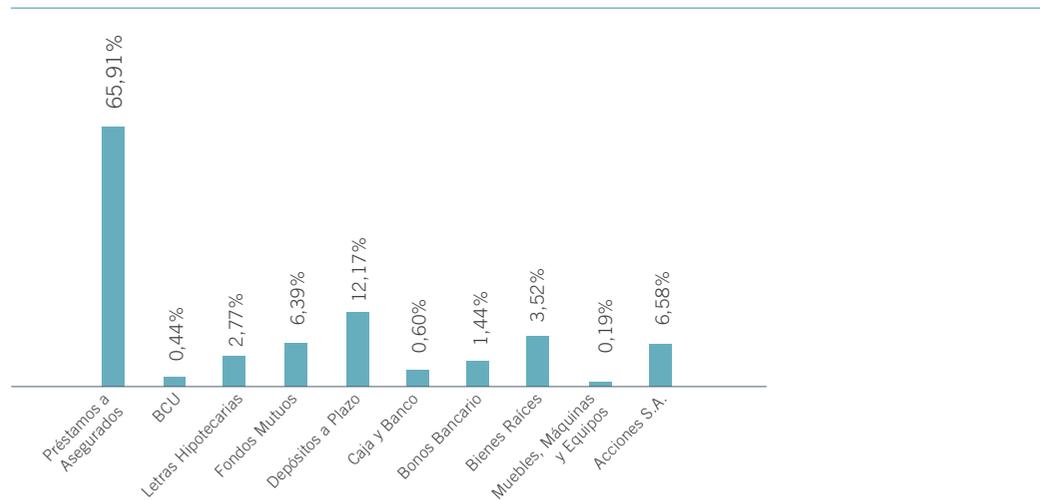
Gráfico 6.8 Instrumentos de renta variable (acciones s.a. y cuotas fondos mutuos).

(Cifras en miles de pesos a diciembre 2011)



4. Diversificación de Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2011.

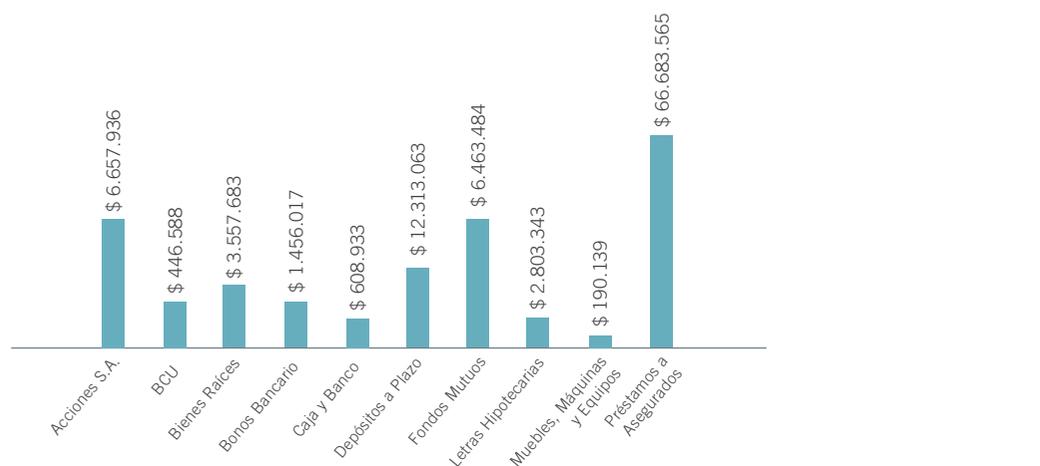
Gráfico 6.9 Diversificación de la cartera de inversiones.



5. Detalle de las Inversiones en miles de pesos 2011.

Gráfico 6.10 Instrumentos de renta fija e intermediación financiera.

(Cifras en miles de pesos)

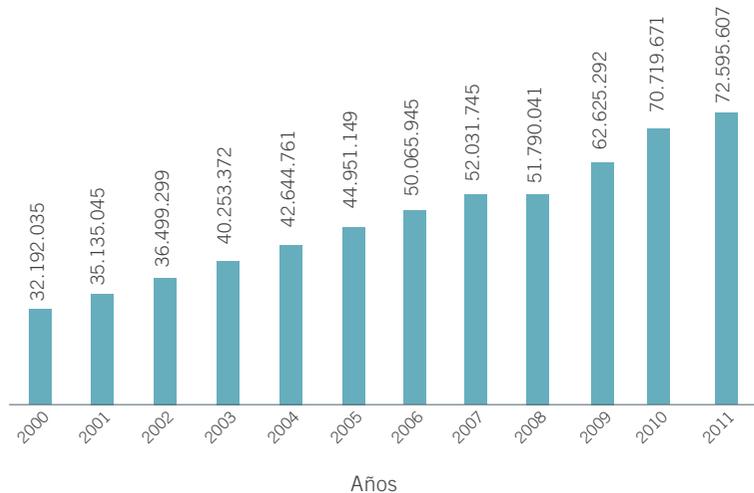


OPERACIONES FINANCIERAS Y GESTIÓN ADMINISTRATIVA

B. RESERVAS PATRIMONIALES.

Gráfico 6.11 Reservas patrimoniales de los últimos 12 años.

(Cifras en miles de pesos a diciembre 2011)



C. ÁREA ADMINISTRATIVA.

Gestión y desarrollo del período.

La Subgerencia Administrativa durante el año 2011, centra sus actividades en prestar apoyo administrativo/logístico integral a toda la Corporación, mediante un eficaz y eficiente empleo de los medios humanos, materiales, tecnológicos y económicos, dando así cumplimiento a las políticas generales y específicas señaladas por la Administración Superior y los objetivos señalados en el Plan Estratégico de la Mutualidad.

A continuación se destacan los aspectos más relevantes durante el período, en cada una de las áreas.

1. Presupuesto.

Los esfuerzos y actividades de la Subgerencia Administrativa se enfocaron a racionalizar y optimizar el gasto, lo anterior se logró con el permanente control por centros de costos o áreas de negocios de la Mutualidad.

El seguimiento estricto del presupuesto programado permitió dar cumplimiento a la totalidad de los objetivos impuestos por la administración, sin exceder los gastos.

El presupuesto de los gastos administrativos aumentó en comparación al año 2010, debido a los nuevos proyectos en desarrollo de la Corporación, como son la nueva plataforma informática y adquisición de servidores y PC., asesoría de Gestión por Competencias del área de RR.HH. y asesoría para la implementación de las Normas Internacionales de Información Financieras (IFRS).

2. Bienes Inmobiliarios.

a) Los Bienes Raíces constituyen el 3,52% del total de la cartera de inversiones de la Corporación, con un valor neto contable de acuerdo a lo siguiente:

- Sede M\$ 1.120.673

- Renta M\$ 2.437.010

- Total M\$ 3.557.683

b) Su rentabilidad durante el año 2011 fue de 12,74% correspondiente a bienes renta, que equivalen al valor neto contable de M\$ 2.437.010.

En cuanto al Edificio Oriente y el Edificio Moneda, el mantenerlos 100% arrendados no generó problemas para la Subgerencia Administrativa, teniendo en consideración la situación imperante en el mercado inmobiliario.

3. Recursos Humanos.

En el área de Recursos Humanos, se desarrolló entre los meses de marzo a julio de 2011, el levantamiento de competencias de la totalidad del personal de la MEAV, teniendo como resultado final el resultado de brechas, Plan de Desarrollo y Capacitación y Gestión por Competencias.

El Plan de Capacitación se postergó para el año 2012 y se desarrollará en función de nivelar las brechas resultantes del trabajo efectuado.

7

Valores

Ética, compromiso, excelencia,
vocación de servicio, transparencia,
trabajo en equipo, solidaridad...

valores que nos inspiran.



Pensionado del Ejército
Sergio Flores Silva y señora

Servicios y beneficios para
todos por igual

7 ESTADOS FINANCIEROS

Pensionado FACH
Marcos Bustamante Vega y familia

Las relaciones
comprometidas forjan
vínculos de largo plazo



64	.....	A. Balances Generales
65	.....	B. Estados de Resultados
66	.....	C. Estados de Flujos de Efectivo
68	.....	D. Notas a los Estados Financieros
94	.....	E. Certificado del Actuario
95	.....	F. Informe de los Auditores Independientes

A. Balances Generales

Al 31 de diciembre de

	2011 M\$		2010 M\$	
	Parcial	Total	Parcial	Total
ACTIVOS				
Inversiones		101.180.751		97.150.318
Financieras	97.432.929		93.370.613	
Inmobiliarias y similares	3.747.822		3.779.705	
Deudores por primas asegurados		15.909		45.508
Deudores por reaseguros		164.766		5.796
Otros activos		190.252		101.959
Total Activos		101.551.678		97.303.581

	2011 M\$		2010 M\$	
	Parcial	Total	Parcial	Total
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Reservas técnicas		27.258.265		25.397.517
Riesgos en curso	434.906		374.309	
Matemáticas	25.957.042		24.200.820	
Siniestros por pagar	866.317		822.388	
Otros pasivos		1.697.806		775.630
Patrimonio		72.595.607		71.130.434
Total Pasivos y Patrimonio		101.551.678		97.303.581

Las notas adjuntas, números 1 al 21, forman parte integral de estos Estados Financieros



B. Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de

	2011 M\$		2010 M\$	
	Parcial	Total	Parcial	Total
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN				
Prima retenida neta	17.635.036		16.096.840	
Ajuste reserva de riesgo en curso y matemática de vida	(1.816.818)		(1.320.655)	
Total ingresos de explotación		15.818.218		14.776.185
COSTOS DE EXPLOTACIÓN				
Costo de siniestros	(10.280.510)		(11.439.679)	
Resultado de intermediación	(90.369)		(92.429)	
Costo de administración	(3.605.584)		(3.269.215)	
Total costo de explotación		(13.976.463)		(14.801.323)
Resultado operacional		1.841.755		(25.138)
Producto de inversiones		3.675.657		9.331.857
Otros ingresos (egresos)		71.178		(2.798)
Corrección monetaria		(97.347)		(73.635)
Resultado de explotación		5.491.243		9.230.286
Excedente del ejercicio		5.491.243		9.230.286

Las notas adjuntas, números 1 al 21, forman parte integral de estos Estados Financieros

C. Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de

	2011 M\$	2010 M\$
Flujo Neto Originado por Actividades Operacionales		
Flujo neto técnico operacional		
Flujo de primas		
Prima directa	17.827.165	16.187.645
Prima cedida	(123.806)	(107.394)
Flujo de rentas y siniestros		
Pago de rentas y siniestros	(10.359.955)	(11.558.832)
Recaudación de siniestros reasegurados	20.284	45.115
Flujo de intermediación		
Comisiones por seguros directos	(90.692)	(92.486)
Otros	6.769	5.925
Total flujo neto técnico operacional	7.279.765	4.479.973
Flujo Neto de Inversiones Financieras e Inmobiliarias		
Flujo de inversiones financieras		
Instrumentos de renta fija	625.878	321.503
Instrumentos de renta variable	351.036	200.303
Flujo de inversiones inmobiliarias	310.699	340.014
Otros de inversiones financieras e inmobiliarias	4.904.881	5.449.325
Total flujo de inversiones financieras e inmobiliarias	6.192.494	6.311.145
Gastos de administración	(3.418.855)	(3.148.276)
Gastos médicos	(9.820)	(9.795)
Flujo neto no técnico operacional		
Impuestos	(1.743)	(2.379)
Total flujo neto no técnico operacional	(1.743)	(2.379)
Total flujo neto originado por actividades operacionales	10.041.841	7.630.668
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión		
Flujo Neto originado por la compra y venta de inversiones financieras		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	(6.392.915)	723.736
Flujo neto de instrumentos de renta variable	4.654.734	(1.822.456)
Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	(5.626.275)	(5.213.756)
Total flujo neto originado por actividades de inversión	(7.364.456)	(6.312.476)

	Por los años terminados al 31 de diciembre de	
	2011 M\$	2010 M\$
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento		
Otros	(3.114.792)	(876.568)
Total flujo neto originado por actividades de financiamiento	(3.114.792)	(876.568)
Flujo Neto Total (Negativo) Positivo del Ejercicio	(437.407)	441.624
Efecto Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	(28.315)	(21.920)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(465.722)	419.704
Saldo Inicial del Efectivo y Efectivo Equivalente	1.074.655	654.951
Saldo Final del Efectivo y Efectivo Equivalente	608.933	1.074.655
	Por los años terminados al 31 de diciembre de	
	2011 M\$	2010 M\$
Conciliación entre el Resultado Neto y el Flujo Neto Originado por Actividades Operacionales		
Excedente del Ejercicio	5.491.243	9.230.286
Resultado en venta de activos		
(Utilidad) en ventas de inversiones financieras	(241.231)	(174.131)
Total resultado en venta de activos	(241.231)	(174.131)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujos de efectivo		
Depreciación	149.448	132.015
Amortización	26.111	14.648
Castigos y provisiones de activos	2.525.578	(2.883.826)
Ajuste reserva técnica	1.816.818	1.320.655
Corrección monetaria	97.347	73.635
Otros (abonos) que no representan flujo	(43.878)	-
Total cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	4.571.424	(1.342.873)
(Aumento) disminución de activos		
Inversiones	166.134	44.840
Deudores por primas	51.908	(20.672)
Deudores por reaseguros	16.415	4.082
Total disminución de activos	234.457	28.250
Aumento (disminución) de pasivos		
Reservas técnicas	(59.161)	(74.039)
Deudas de intermediarios	(323)	(56)
Otros pasivos	45.432	(36.769)
Total aumento de pasivos	(14.052)	(110.864)
Total flujo neto originado por actividades operacionales	10.041.841	7.630.668

Las notas adjuntas, números 1 al 21, forman parte integral de estos Estados Financieros

D. Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2001 y 2010

Nota 1 – Constitución de la Corporación.

La Mutualidad del Ejército y Aviación es una Corporación de derecho privado, sin fines de lucro, constituida por Decreto Supremo del Ministerio de Justicia N° 1.039 de 12 de junio de 1917, y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 2 – Resumen de Criterios Contables Utilizados.

a) General.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales prevalecen por sobre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

b) Corrección monetaria.

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios y el capital propio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efecto en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un 3,9% para el ejercicio 2011 (2,5% en 2010). Además, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

Para efectos de presentación, todas las cifras comparativas del ejercicio anterior se presentan actualizadas por el índice de 3,9% antes mencionado.

c) Base de conversión.

Los activos y pasivos expresados en unidades de fomento se presentan a su valor equivalente al cierre del ejercicio (\$ 22.294,03 en 2011 y \$ 21.455,55 en 2010).

d) Inversiones financieras.

Las inversiones de rentas financieras se presentan valorizadas de acuerdo con las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros las que se resumen a continuación:

i. Títulos de deuda de renta fija – Instrumentos únicos.

Se presentan al costo inicial de la inversión más reajustes e intereses devengados al cierre de los ejercicios. Los intereses han sido abonados a resultados bajo el rubro Producto de Inversiones y los reajustes a Corrección Monetaria.

ii. Títulos de deuda de renta fija – Instrumentos seriados y garantizados por el Estado.

Las inversiones en Letras de Crédito Hipotecario Reajustables, Bonos Bancarios y Bonos Banco Central UF (BCU) se presentan a su valor presente, el cual fue calculado considerando las mismas tasas de descuento utilizadas para determinar el precio del instrumento al momento de la compra. El valor presente, así determinado al 31 de diciembre de 2011, asciende a M\$ 4.705.948 (M\$ 5.562.156 en 2010) y su valor para la misma fecha a M\$ 4.683.017 (M\$ 5.530.413 en 2010).

iii. Instrumentos de renta variable.

Se incluyen en este rubro aquellas inversiones en acciones que cuentan con cotización bursátil y que no superan el 25% de participación en el capital de la empresa emisora, las cuales se valorizan de acuerdo al siguiente detalle:

- Acciones registradas que tienen transacción bursátil: al valor bursátil.
- Otras acciones: al menor valor por comparación entre costo actualizado, valor bursátil y valor libro.
- Cuotas de fondos mutuos: al valor de la cuota a la fecha de cierre de cada ejercicio.

El valor bursátil ha sido definido como el precio promedio ponderado de las transacciones de los últimos 10 días de transacción bursátil anteriores a la fecha de cierre de los estados financieros en los que se hubiere transado un monto total igual o superior a 150 Unidades de Fomento.

e) Inversiones inmobiliarias y similares.

Bajo este rubro se incluyen los bienes raíces destinados a producir rentas para la Mutualidad del Ejército y Aviación y los bienes destinados al uso propio (activo fijo), los cuales se presentan al costo o valor de tasación, el menor, más corrección monetaria, y netos de depreciaciones acumuladas.

El mayor valor por retasación técnica del activo fijo, de acuerdo con la Circular N° 1.529 de 1979, fue originado principalmente por la retasación técnica de bienes raíces utilizados para producir rentas para la Mutualidad del Ejército y Aviación. La depreciación del mayor valor por retasación técnica ascendió a M\$ 6.508 en 2011 (M\$ 6.508 en 2010).

La depreciación acumulada ha sido calculada sobre el costo actualizado utilizando el método de depreciación lineal y de acuerdo a los años de vida útil de los bienes.

El cargo total a resultados por concepto de depreciación del ejercicio ascendente a M\$ 149.448 en 2011 (M\$ 132.015 en 2010) ha sido determinado sobre la base de los años de vida útil estimada de los bienes.

D. Notas a los Estados Financieros

f) Empréstitos.

Se presenta bajo este rubro, neta de provisión, los préstamos de consumo, de educación superior y habitacionales otorgados a las personas que tienen seguros contratados en la Mutualidad del Ejército y Aviación, debidamente reajustados e incluidos los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

La Corporación ha constituido una provisión por deudores incobrables, sobre la base de la morosidad de los préstamos otorgados, basados en la antigüedad de los saldos. A juicio de la Administración la provisión constituida es razonable y los saldos netos son recuperables.

g) Deudores por primas.

Las primas por cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a M\$ 15.909 y M\$ 45.508 respectivamente, y se presentan netas de la provisión establecida en la Circular N° 1.499 de fecha 15 de septiembre de 2000 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

h) Reservas técnicas.

i. Reserva de riesgo en curso.

Esta reserva está constituida para los seguros suscritos por un plazo inferior o igual a un año, y corresponde a la prima neta no ganada, dependiendo de la forma de pago de la prima, conforme a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

ii. Reserva de seguros de vida tradicional.

Esta reserva corresponde al saldo de la cuenta personal de cada asegurado, más una provisión por la contingencia de fallecimiento calculada como la probabilidad de ocurrencia del siniestro sobre el monto asegurado.

iii. Reservas voluntarias.

Esta reserva se constituye para los seguros de vida colectivo temporal obligatorio y voluntario, que corresponde a una provisión por contingencia de fallecimiento (eventos catastróficos y envejecimiento de la cartera respectivamente), calculada como la probabilidad anual de ocurrencia del siniestro sobre el monto asegurado.

iv. Reserva de siniestros por pagar.

Esta reserva corresponde a los siniestros liquidados y no pagados, en proceso de liquidación y los ocurridos y no reportados.

i) Provisión de vacaciones.

La Mutualidad constituyó provisión de vacaciones del personal, conforme a las normas establecidas en el Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

j) Indemnizaciones por años de servicio.

La Mutualidad provisiona a su valor corriente, una indemnización legal por años de servicio al personal que tiene pactado contractualmente este beneficio a todo evento.

k) Efectivo equivalente.

La Mutualidad ha determinado que su efectivo equivalente está compuesto por los saldos en caja y cuentas corrientes bancarias, de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio Contadores de Chile A.G.

Nota 3 – Cambios Contables.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011, no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior, que pudieran afectar significativamente la interpretación de los estados financieros.

Nota 4 – Corrección Monetaria.

A continuación se resume el saldo de la cuenta corrección monetaria determinado según lo descrito en Nota 2b):

	UF		IPC		Total	
	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$
Actualización del patrimonio	-	-	(2.525.677)	(1.510.502)	(2.525.677)	(1.510.502)
Actualización de Inversiones financieras	790.498	579.762	2.596.793	1.427.298	3.387.291	2.007.060
Inversiones inmobiliarias	-	-	137.090	91.149	137.090	91.149
Reservas técnicas	-	-	(922.454)	(567.182)	(922.454)	(567.182)
Otros pasivos	684	(82)	8.989	4.680	9.673	4.598
(Cargo) abono neto a resultados	791.182	579.680	(705.259)	(554.557)	85.923	25.123
Actualización cuentas de resultados	-	-	(183.270)	(98.758)	(183.270)	(98.758)
Saldo cuenta corrección monetaria	791.182	579.680	(888.529)	(653.315)	(97.347)	(73.635)

Nota 5 – Impuesto a la Renta.

La Mutualidad del Ejército y Aviación se encuentra acogida a lo dispuesto en el Artículo 40, N° 3 de la Ley de la Renta, el cual indica que la Corporación se encuentra exenta al Impuesto a la Renta.

D. Notas a los Estados Financieros

Nota 6 – Inversiones.

a) La Mutualidad del Ejército y Aviación mantiene las siguientes inversiones al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011 M\$		2010 M\$	
	Parcial	Total	Parcial	Total
Inversiones financieras		97.432.929		93.370.613
Título de deuda emitido y garantizado por el Estado y Banco Central		446.588		446.329
Bonos	446.588		446.329	
Título de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero		16.572.423		10.396.043
Instrumentos únicos	12.313.063		5.280.216	
Instrumentos seriados	4.259.360		5.115.827	
Acciones y otros títulos		13.121.420		20.447.465
Acciones de sociedades anónimas abiertas	6.653.423		11.502.949	
Acciones de sociedades anónimas cerradas	4.513		4.341	
Cuotas de fondos mutuos	6.463.484		8.940.175	
Empréstitos		66.683.565		61.006.121
Préstamos a tenedores de póliza	66.683.565		61.006.121	
Disponible		608.933		1.074.655
Caja y bancos	608.933		1.074.655	
Inversiones inmobiliarias y similares		3.747.822		3.779.705
Bienes raíces urbanos	3.557.683		3.652.230	
Muebles y máquinas	190.139		127.475	
Total		101.180.751		97.150.318

- b) Detalle de inversiones.
i) Instrumentos de renta fija.

Institución	Títulos de Bancos e Instituciones Financieras				Total	
	Depósitos a plazo	Letras hipotecarias	Bonos corporativos	Títulos del Estado	2011	2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Central de Chile	-	-	-	446.588	446.588	446.329
Banco Bice	-	36.008	-	-	36.008	41.361
Banco BBVA	-	140.447	-	-	140.447	183.352
Banco Itaú	-	14.476	-	-	14.476	19.726
Banco Chile	4.014.290	221.207	-	-	4.235.497	301.399
Banco Corpbanca	4.524.333	349.164	-	-	4.873.497	458.941
Banco Crédito e Inversiones	771.540	458.742	110.110	-	1.340.392	6.187.843
BancoEstado	-	517.882	218.857	-	736.739	801.317
Banco Santander	-	331.032	914.738	-	1.245.770	1.319.654
Banco Security	3.002.900	127.509	212.312	-	3.342.721	348.148
Banco Scotiabank	-	606.876	-	-	606.876	734.302
Total instrumentos renta fija	12.313.063	2.803.343	1.456.017	446.588	17.019.011	10.842.372

D. Notas a los Estados Financieros

ii) Instrumentos de renta variable.

	2011 M\$	2010 M\$
Acciones		
Banco de Crédito e Inversiones S.A.	501.545	582.327
Banco de Chile S.A.	-	773.839
Banco Santander S.A.	361.743	431.960
Cencosud S.A.	1.098.451	1.395.492
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	707.576	942.569
Compañía Cervecerías Unidas S.A.	-	666.673
Depósito Central de Valores S.A.	4.513	4.341
Embotelladora Andina S.A.	-	515.874
Empresa C.M.P.C. S.A.	1.256.436	1.817.258
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	-	413.243
Endesa S.A.	682.817	818.252
Enersis S.A.	475.174	594.353
Falabella S.A.	594.776	786.203
La Polar S.A.	-	503.136
Línea Aérea Nacional S.A.	613.648	756.299
Ripley Corp S.A.	361.257	505.471
Total Acciones	6.657.936	11.507.290
Cuotas de fondos		
Celfin Money Market I	-	4.781.954
BCI Dep. Efectivo Gamma	-	4.158.221
Corporativo BancoEstado	1.691.610	-
Bice Manager I	4.244.281	-
Bice Chile Activo	527.593	-
Total Fondos Mutuos	6.463.484	8.940.175
Total instrumentos renta variable	13.121.420	20.447.465

iii) Empréstitos.

	2011 M\$	2010 M\$
Préstamos a tenedores de pólizas	66.683.565	61.006.121
Total empréstitos	66.683.565	61.006.121

iv) Disponible

	2011 M\$	2010 M\$
Caja y bancos	608.933	1.074.655
Total disponible	608.933	1.074.655

v) Inversiones inmobiliarias y similares

	2011 M\$	2010 M\$
Bienes raíces urbanos	3.557.683	3.652.230
Muebles, máquinas y equipos computacionales	190.139	127.475
Total inversiones inmobiliarias y similares	3.747.822	3.779.705
Total inversiones	101.180.751	97.150.318

D. Notas a los Estados Financieros

c) Bienes raíces urbanos.

De acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 42, emitida el 23 de julio de 1992 por la Superintendencia de Valores y Seguros, se ha procedido a efectuar dos tasaciones comerciales en el mes de mayo de 2011, de los bienes raíces de la Mutualidad que corresponden a lo siguiente:

Rol	Dirección	Valor libro al 31.12.2011	Mayor valor retasación técnica	Subtotal bienes raíces 31.12.2011	Depreciación acumulada	Provisión bienes raíces
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
	Renta					
33-100	Moneda 1160 Entrepiso	201.491	-	201.491	(74.821)	-
33-101	Moneda 1160 piso 2	209.551	-	209.551	(77.814)	-
33-102	Moneda 1160 piso 3	209.435	-	209.435	(77.776)	-
33-103	Moneda 1160 piso 4	26.685	25.833	52.518	(10.376)	-
33-104	Moneda 1160 piso 5 Oriente	7.839	10.520	18.359	(3.048)	-
33-105	Moneda 1160 piso 5 Poniente	11.710	15.714	27.424	(4.553)	-
33-106	Moneda 1160 piso 6	229.511	-	229.511	(79.383)	(9.676)
534-657	Providencia 2335 L.101- Z - P.1	443.458	-	443.458	(91.882)	-
534-660	Providencia 2331 Ofic. 301	285.933	-	285.933	(59.244)	-
534-661	Providencia 2331 Ofic. 302	269.474	-	269.474	(55.833)	-
534-662	Providencia 2331 Ofic. 401	179.431	-	179.431	(37.177)	-
534-664	Providencia 2331 Ofic. 501	179.431	-	179.431	(37.177)	-
534-665	Providencia 2331 Ofic. 502	79.899	-	79.899	(16.554)	-
534-666	Providencia 2331 Ofic. 601	179.431	-	179.431	(37.177)	-
534-667	Providencia 2331 Ofic. 602	79.899	-	79.899	(16.554)	-
534-668	Providencia 2331 Ofic. 701	179.431	-	179.431	(37.177)	-
534-669	Providencia 2331 Ofic. 702	79.899	-	79.899	(16.554)	-
534-672	Providencia 2331 Ofic. 901	123.475	-	123.475	(25.584)	-
534-673	Providencia 2331 Ofic. 902	56.288	-	56.288	(11.663)	-
534-675	Providencia 2331 Ofic. 1002	58.184	-	58.184	(12.055)	-
534-676	Providencia 2331 Box 1	4.760	-	4.760	(803)	-
534-677	Providencia 2331 Box 2	4.760	-	4.760	(803)	-
534-678	Providencia 2331 Box 3	4.759	-	4.759	(803)	-
534-680	Providencia 2331 Box 5	4.446	-	4.446	(750)	-
534-682	Providencia 2331 Box 7	4.529	-	4.529	(764)	-
534-684	Providencia 2331 Box 9	4.364	-	4.364	(736)	-
534-685	Providencia 2331 Box 10	4.446	-	4.446	(750)	-
534-686	Providencia 2331 Box 11	4.364	-	4.364	(736)	-
534-687	Providencia 2331 Box 12	4.446	-	4.446	(750)	-
534-689	Providencia 2331 Box 14, Bod. 2	6.560	-	6.560	(1.106)	-
534-691	Providencia 2331 Box 16, Bod. 4	6.727	-	6.727	(1.134)	-

	Valor neto 31.12.2011		Valor neto 31.12.2010 actualizado	Arquitecto tasador	Valor tasación		Fecha de tasación
	M\$	UF	M\$		M\$	UF	
	126.670	5.681,77	131.542	Gestión Arq dIC.	156.058	7.000,00	30/05/2011
	131.737	5.909,04	136.803	Gestión Arq dIC.	149.437	6.703,00	30/05/2011
	131.659	5.905,55	136.723	Gestión Arq dIC.	144.933	6.501,00	30/05/2011
	42.142	1.890,28	45.999	Gestión Arq dIC.	142.682	6.400,00	30/05/2011
	15.311	686,76	16.810	Gestión Arq dIC.	50.674	2.273,00	30/05/2011
	22.871	1.025,86	25.111	Gestión Arq dIC.	77.717	3.486,00	30/05/2011
	140.452	6.300,00	153.586	Gestión Arq dIC.	140.452	6.300,00	30/05/2011
	351.576	15.769,95	358.657	Gestión Arq dIC.	1.179.064	52.887,00	30/05/2011
	226.689	10.168,14	231.254	Gonzalo Darricarrece C	378.285	16.968,00	31/05/2011
	213.641	9.582,89	217.945	Gestión Arq dIC.	348.523	15.633,00	30/05/2011
	142.254	6.380,79	145.119	Gonzalo Darricarrece C	201.895	9.056,00	31/05/2011
	142.254	6.380,79	145.119	Gonzalo Darricarrece C	201.895	9.056,00	31/05/2011
	63.345	2.841,30	64.620	Gonzalo Darricarrece C	99.632	4.469,00	31/05/2011
	142.254	6.380,79	145.119	Gonzalo Darricarrece C	201.895	9.056,00	31/05/2011
	63.345	2.841,30	64.620	Gonzalo Darricarrece C	99.632	4.469,00	31/05/2011
	142.254	6.380,79	145.119	Gonzalo Darricarrece C	201.895	9.056,00	31/05/2011
	63.345	2.841,30	64.620	Gonzalo Darricarrece C	99.632	4.469,00	31/05/2011
	97.891	4.390,93	99.863	Gestión Arq dIC.	164.173	7.364,00	30/05/2011
	44.625	2.001,64	45.524	Gonzalo Darricarrece C	72.210	3.239,00	31/05/2011
	46.129	2.069,12	47.058	Gonzalo Darricarrece C	75.443	3.384,00	31/05/2011
	3.957	177,51	4.019	Gestión Arq dIC.	4.860	218,00	30/05/2011
	3.957	177,51	4.019	Gestión Arq dIC.	4.860	218,00	30/05/2011
	3.956	177,46	4.018	Gestión Arq dIC.	4.749	213,00	30/05/2011
	3.696	165,81	3.754	Gestión Arq dIC.	4.749	213,00	30/05/2011
	3.765	168,89	3.825	Gestión Arq dIC.	4.749	213,00	30/05/2011
	3.628	162,76	3.685	Gestión Arq dIC.	4.481	201,00	30/05/2011
	3.696	165,81	3.754	Gestión Arq dIC.	4.481	201,00	30/05/2011
	3.628	162,76	3.685	Gestión Arq dIC.	4.481	201,00	30/05/2011
	3.696	165,81	3.754	Gestión Arq dIC.	4.481	201,00	30/05/2011
	5.454	244,64	5.539	Gestión Arq dIC.	6.488	291,00	30/05/2011
	5.593	250,88	5.680	Gestión Arq dIC.	6.621	297,00	30/05/2011

D. Notas a los Estados Financieros

Rol	Dirección	Valor libro al 31.12.2011	Mayor valor retasación técnica	Subtotal bienes raíces 31.12.2011	Depreciación acumulada	Provisión bienes raíces
	Renta	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
534-692	Providencia 2331 Box 17, Bod. 5	4.755	-	4.755	(802)	-
534-693	Providencia 2331 Box 18, Bod. 6	5.170	-	5.170	(871)	-
534-694	Providencia 2331 Box 19, Bod. 7	5.584	-	5.584	(941)	-
534-695	Providencia 2331 Box 20, Bod. 8	5.929	-	5.929	(999)	-
534-696	Providencia 2331 Box 21, Bod. 9	6.492	-	6.492	(1.095)	-
534-697	Providencia 2331 Box 22	3.783	-	3.783	(638)	-
534-698	Providencia 2331 Box 23	4.573	-	4.573	(771)	-
534-699	Providencia 2331 Bodega 1	1.747	-	1.747	(294)	-
534-700	Providencia 2331 Bodega 3	3.168	-	3.168	(534)	-
534-702	Providencia 2331 Bodega 11	4.495	-	4.495	(758)	-
534-703	Providencia 2331 Bodega 12	4.266	-	4.266	(719)	-
Total bienes raíces renta		3.194.578	52.067	3.246.645	(799.959)	(9.676)

Rol	Dirección	Valor libro al 31.12.2011	Mayor valor retasación técnica	Subtotal bienes raíces 31.12.2011	Depreciación acumulada	Provisión bienes raíces
	Sede	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
534-658	11 de Septiembre 2336 Loc. 102	629.635	-	629.635	(130.456)	-
534-659	Providencia 2331 Ofic. 201 Norte	301.486	-	301.486	(62.465)	-
534-663	Providencia 2331 Ofic. 402	79.899	-	79.899	(16.554)	-
534-670	Providencia 2331 Ofic. 801	179.417	-	179.417	(37.174)	-
534-671	Providencia 2331 Ofic. 802	79.899	-	79.899	(16.554)	-
534-674	Providencia 2331 Ofic. 1001	103.309	-	103.309	(21.404)	-
534-679	Providencia 2331 Box 4	4.528	-	4.528	(763)	-
534-681	Providencia 2331 Box 6	4.445	-	4.445	(749)	-
534-683	Providencia 2331 Box 8	4.365	-	4.365	(736)	-
534-688	Providencia 2331 Box 13	4.529	-	4.529	(764)	-
534-690	Providencia 2331 Box 15	4.809	-	4.809	(811)	-
534-701	Providencia 2331 Bodega 10	1.235	-	1.235	(208)	-
534-704	Providencia 2331 Bodega 13	14.138	-	14.138	(2.383)	-
Total bienes raíces sede		1.411.694	-	1.411.694	(291.021)	-
Total bienes raíces		4.606.272	52.067	4.658.339	(1.090.980)	(9.676)

Durante el presente ejercicio se ha efectuado provisión, según lo estipulado en la Norma de Carácter General N° 42, por ser mayor el valor libro neto al de tasación comercial.

	Valor neto 31.12.2011		Valor neto 31.12.2010 actualizado	Arquitecto tasador	Valor tasación		Fecha de tasación
	M\$	UF	M\$		M\$	UF	
	3.953	177,33	4.016	Gestión Arq dIC.	4.481	201,00	30/05/2011
	4.299	192,83	4.366	Gestión Arq dIC.	4.927	221,00	30/05/2011
	4.643	208,26	4.715	Gestión Arq dIC.	5.908	265,00	30/05/2011
	4.930	221,11	5.007	Gestión Arq dIC.	6.688	300,00	30/05/2011
	5.397	242,06	5.481	Gestión Arq dIC.	6.800	305,00	30/05/2011
	3.145	141,07	3.194	Gestión Arq dIC.	4.124	185,00	30/05/2011
	3.802	170,55	3.861	Gestión Arq dIC.	4.481	201,00	30/05/2011
	1.453	65,15	1.474	Gestión Arq dIC.	2.051	92,00	30/05/2011
	2.634	118,15	2.675	Gestión Arq dIC.	3.233	145,00	30/05/2011
	3.737	167,61	3.795	Gestión Arq dIC.	4.280	192,00	30/05/2011
	3.547	159,07	3.601	Gestión Arq dIC.	3.946	177,00	30/05/2011
	2.437.010	109.312,02	2.509.128		4.292.046	192.520,00	

	Valor neto 31.12.2011		Valor neto 31.12.2010 actualizado	Arquitecto tasador	Valor tasación		Fecha de tasación
	M\$	UF	M\$		M\$	UF	
	499.179	22.390,72	509.236	Gonzalo Darricarrece C	1.282.553	57.529,00	31/05/2011
	239.021	10.721,33	243.837	Gonzalo Darricarrece C	387.292	17.372,00	31/05/2011
	63.345	2.841,30	64.620	Gonzalo Darricarrece C	99.632	4.469,00	31/05/2011
	142.243	6.380,31	145.108	Gonzalo Darricarrece C	201.895	9.056,00	31/05/2011
	63.345	2.841,30	64.620	Gonzalo Darricarrece C	99.632	4.469,00	31/05/2011
	81.905	3.673,83	83.554	Gestión Arq dIC.	138.602	6.217,00	30/05/2011
	3.765	168,88	3.824	Gestión Arq dIC.	4.749	213,00	30/05/2011
	3.696	165,79	3.754	Gestión Arq dIC.	4.749	213,00	30/05/2011
	3.629	162,78	3.685	Gestión Arq dIC.	4.481	201,00	30/05/2011
	3.765	168,89	3.825	Gestión Arq dIC.	4.481	201,00	30/05/2011
	3.998	179,35	4.060	Gestión Arq dIC.	5.551	249,00	30/05/2011
	1.027	46,05	1.043	Gestión Arq dIC.	1.293	58,00	30/05/2011
	11.755	527,29	11.936	Gestión Arq dIC.	20.042	899,00	30/05/2011
	1.120.673	50.267,82	1.143.102		2.254.952	101.146,00	
	3.557.683	159.579,84	3.652.230		6.546.998	293.666,00	

D. Notas a los Estados Financieros

Nota 7 – Reservas Técnicas.

Las reservas técnicas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

	2011 M\$	2010 M\$
Reserva matemática de vida	16.578.548	14.880.122
Reserva voluntaria	9.378.494	9.320.698
Reserva de riesgos en curso	434.906	374.309
Total reserva matemática	26.391.948	24.575.129
Reserva siniestros por pagar	866.317	822.388
Total reservas técnicas	27.258.265	25.397.517

Nota 8 – Indemnizaciones por Años de Servicio del Personal.

La provisión por este concepto, presenta los siguientes movimientos y saldos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011 M\$	2010 Histórico M\$
Saldo inicial	243.324	214.181
Incrementos del ejercicio	34.976	29.143
Total indemnización años de servicio	278.300	243.324

Nota 9 – Otros Pasivos.

	2011	2010
	M\$	M\$
Deudas con el fisco	8.361	7.214
Deudas previsionales	28.131	26.472
Provisiones del personal	446.016	411.339
Fondo seguros bonificados	119.934	170.326
Fondo ayudas sociales	10.258	38.302
Fondo beneficios sociales mayores de 80 años	884.713	-
Acreedores varios	88.449	53.636
Provisiones servicios y otros	94.721	53.780
Primas por pagar	17.223	14.561
Total otros pasivos	1.697.806	775.630

Nota 10 – Cumplimiento Régimen de Inversiones y Endeudamiento.

De acuerdo a los Artículos N° 4 y N° 5 del Decreto Ley N° 1.092, modificado por el Artículo 7° de la Ley N° 18.660, la Mutualidad mantiene invertido su patrimonio y reservas según se detalla a continuación:

	2011	2010
	M\$	M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimoniales	99.766.149	96.493.393
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimoniales	101.176.238	97.145.977
Superávit inversiones representativas de reservas técnicas y patrimoniales	1.410.089	652.584
Patrimonio neto (*)	72.507.884	71.095.876
Endeudamiento		
Total	0,40 veces	0,37 veces
Financiero	0,02 veces	0,01 veces

(*) Corresponde al definido en el Artículo 1°, Letra c) del D.F.L. N° 251 de 1931, y en Circular N° 1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

D. Notas a los Estados Financieros

Nota 11 – Patrimonio.

a) El movimiento de las cuentas del patrimonio al 31 de diciembre de 2010, en moneda histórica es el siguiente:

	Saldo al 31.12.2009	Distribución excedente ejercicio 2009	Aporte a las instituciones según estatutos	Depreciación de la retasación técnica del activo fijo	Aporte fondo bienestar del personal
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Reservas de revalorización					
Capital propio	1.731.434	-	-	-	-
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	98.928	-	-	(6.264)	-
Reservas de excedentes					
Eventualidades	4.201.902	336.781	-	-	-
Riesgos catastróficos	18.107.476	2.498.604	-	-	-
Beneficios sociales múltiples	23.013.179	7.810.841	(260.060)	-	(20.000)
Ahorro y estímulo del personal	(92)	217.270	(217.178)	-	-
Otras reservas					
Legales especiales	43.873	-	-	-	-
Futuras capitalizaciones	1.085.831	-	-	6.264	-
Excedente del ejercicio	10.863.496	(10.863.496)	-	-	-
	59.146.027	-	(477.238)	-	(20.000)

	Aporte fondo ayudas sociales	Aporte fondo seguros bonificados	Corrección monetaria del capital propio	Excedente ejercicio	Saldo al 31.12.2010	Saldo al 31.12.2010 actualizado al 31.12.2011
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
	-	-	43.286	-	1.774.720	1.843.934
	-	-	2.473	-	95.137	98.847
	-	-	113.467	-	4.652.150	4.833.585
	-	-	515.152	-	21.121.232	21.944.960
	(362.000)	(163.933)	752.052	-	30.770.079	31.970.112
	-	-	(871)	-	(871)	(905)
	-	-	1.098	-	44.971	46.725
	-	-	27.145	-	1.119.240	1.162.890
	-	-	-	8.883.817	8.883.817	9.230.286
	(362.000)	(163.933)	1.453.802	8.883.817	68.460.475	71.130.434

D. Notas a los Estados Financieros

b) El movimiento de las cuentas del patrimonio al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.2010	Distribución excedente ejercicio 2010	Aporte a las instituciones según estatutos	Reclasificación retasación técnica activo fijo	Depreciación retasación técnica activo fijo	Aporte fondo bienestar del personal
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Reservas de revalorización						
Capital propio	1.774.720	-	-	-	-	-
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	95.137	-	-	(38.761)	(6.508)	-
Reservas de excedentes						
Eventualidades	4.652.150	236.688	-	-	-	-
Riesgos catastróficos	21.121.232	2.043.278	-	-	-	-
Beneficios sociales múltiples	30.770.079	6.426.175	(261.885)	-	-	(26.029)
Ahorro y estímulo del personal	(871)	177.676	(176.808)	-	-	-
Otras reservas						
Legales especiales	44.971	-	-	-	-	-
Futuras capitalizaciones	1.119.240	-	-	38.761	6.508	-
Excedente del ejercicio	8.883.817	(8.883.817)	-	-	-	-
	68.460.475	-	(438.693)	-	-	(26.029)

i) Aporte a las instituciones según Estatutos.

De acuerdo a Acta Sesión Extraordinaria de Consejo N° 3 del 03 de marzo de 2011 se acordó entregar a las Comandancias en Jefe del Ejército y Fuerza Aérea, un porcentaje del excedente para la labor social y de bienestar de ambas instituciones.

ii) Excedente del ejercicio.

El excedente del ejercicio es distribuido en las reservas de excedente de acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 7 de los Estatutos de la Mutualidad.

Aporte fondo ayudas sociales	Aporte fondo beneficio social	Aporte fondo seguros bonificados	Aporte bonif. Art 3º protocolo Svctv	Corrección monetaria del capital propio	Distribución de cuentas patrimoniales	Excedente del ejercicio	Saldo al 31.12.2010
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
-	-	-	-	69.214	(1.843.934)	-	-
-	-	-	-	2.199	-	-	52.067
-	-	-	-	190.665	-	-	5.079.503
-	-	-	-	903.416	3.093.822	-	27.161.748
(418.000)	(3.000.000)	22.791	(21.857)	1.313.090	-	-	34.804.364
-	-	-	-	177	-	-	174
-	-	-	-	1.754	(46.725)	-	-
-	-	-	-	45.162	(1.203.163)	-	6.508
-	-	-	-	-	-	5.491.243	5.491.243
(418.000)	(3.000.000)	22.791	(21.857)	2.525.677	-	5.491.243	72.595.607

iii) Con fecha 12 de enero de 2011, en Acta de Sesión de Consejo N° 01/2011, se acordó la creación de un fondo de beneficio social producto del inicio de la vigencia del nuevo Seguro de Vida Colectivo Temporal Voluntario y su Protocolo de Beneficios Sociales.

iv) Con fecha 11 de octubre de 2011, en Acta de Sesión de Consejo N° 11/2011, se autoriza el aporte de la bonificación del Art 3º del Protocolo de Beneficios Sociales del Seguro de Vida Colectivo Temporal Voluntario.

v) Con fecha 27 de octubre de 2011, en Acta de Sesión de Consejo N° 12/2011, se aprueba la distribución de las cuentas de patrimonio.

D. Notas a los Estados Financieros

Nota 12 – Inversiones no Efectivas.

De acuerdo a lo dispuesto en la Circular N° 1.570, de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se detallan los activos que no constituyen inversiones efectivas para la Mutualidad:

Año 2011 Activo no efectivo	Cuenta F.E.C.U.	Activo inicial M\$	Fecha inicial	Saldo activo M\$	Amortización del período M\$	Plazo de amortización Meses
Licencias de uso programas:						
Licencia Lenguaje Pro/Rev	5.14.45.00.00	291	2009	-	37	24
Licencia Tee Mc AFEE	5.14.45.00.00	2.138	2009	-	370	24
Licencia SQL Server STD EDTN	5.14.45.00.00	655	2009	-	257	24
Software mando Integral Plus	5.14.45.00.00	431	2009	129	153	36
Windows 7 pro	5.14.45.00.00	93	2009	-	45	24
Docushare Estándar 2.0	5.14.45.00.00	5.953	2010	2.454	2.103	36
Scan Flow Store 1 Multifuncional	5.14.45.00.00	1.350	2010	119	715	24
Xerox Software Kofax Digital	5.14.45.00.00	9.920	2010	1.744	5.231	24
Microsoft Officestand 2010	5.14.45.00.00	7.983	2010	6.289	1.398	72
Microsoft Windows Pro 7 Sngl.	5.14.45.00.00	1.882	2010	1.483	330	72
Licencia Win server 2008 Sngl.	5.14.45.00.00	342	2010	188	119	36
Licencia Win server cal (100 lic.)	5.14.45.00.00	1.385	2010	763	482	36
Licencia Visual Pro/5 Sam Plan	5.14.45.00.00	3.907	2010	2.373	1.356	36
Software registratura	5.14.45.00.00	3.907	2011	3.614	1.807	36
Licencia Visual Pro/2010 Sng Olp	5.14.45.00.00	1.241	2011	987	282	36
Licencia Win server 2008 Sngl.	5.14.45.00.00	380	2011	302	86	36
Licencia base de datos Oracle	5.14.45.00.00	17.601	2011	14.434	3.484	36
Licencia Zimbra Collaborat. Suite	5.14.45.00.00	1.364	2011	1.192	192	36
Cisco Asa 5510 Firewall Upn Ant	5.14.45.00.00	5.394	2011	4.714	760	36
Licencia Zimbra Collaborat. Suite	5.14.45.00.00	333	2011	291	47	36
Licencia office Std 2010 Gvp-Sngl.	5.14.45.00.00	8.975	2011	7.576	1.515	24
Licencia Oracle 33 usuarios	5.14.45.00.00	25.728	2011	21.719	4.343	24
Software Avira Antivirus	5.14.45.00.00	1.190	2011	1.005	201	24
Software mange Engine Service	5.14.45.00.00	3.400	2011	2.870	574	24
Reset de licencia visual pro 5	5.14.45.00.00	62	2011	54	8	24
Reset de licencia visual pro 5	5.14.45.00.00	62	2011	54	8	24
Licencia Soporte Docushare	5.14.45.00.00	7.479	2011	7.271	208	36
Sub total		113.446		81.625	26.111	
Estacionamientos anticipados	5.14.41.00.00	11.642	2010	-	11.642	12
Estacionamientos anticipados	5.14.41.00.00	504	2011	-	504	9
Seguros anticipados	5.14.41.00.00	14.806	2010	-	14.806	12
Seguros anticipados	5.14.41.00.00	14.636	2011	6.098	8.537	12
Sub total		41.588		6.098	35.489	
Total		155.034		87.723	61.600	

Año 2010 Activo no efectivo	Cuenta F.E.C.U.	Activo inicial M\$	Fecha inicial	Saldo activo M\$	Amortización del período M\$	Plazo de amortización Meses
Licencias de uso programas:						
Licencias varias	5.14.45.00.00	5.073	2007	-	122	36
Licencia BBJ	5.14.45.00.00	12.577	2008	-	1.653	24
Licencia VRST Cluster Server	5.14.45.00.00	6.105	2008	-	2.297	24
Licencia BBJ (8)	5.14.45.00.00	2.857	2009	-	1.446	24
Licencia Lenguaje Pro/Rev	5.14.45.00.00	302	2009	38	154	24
Licencia Tee Mc AFEE	5.14.45.00.00	2.221	2009	379	1.137	24
Licencia SQL Server Std Edtn	5.14.45.00.00	681	2009	260	347	24
Software mando Integral Plus	5.14.45.00.00	448	2009	278	153	36
Windows 7 pro	5.14.45.00.00	97	2009	46	50	24
Docushare Estándar 2.0	5.14.45.00.00	6.185	2010	4.557	1.753	36
Scan Flow Store 1 Multifuncional	5.14.45.00.00	1.403	2010	834	596	24
Xerox Software Kofax Digital	5.14.45.00.00	10.307	2010	6.974	3.487	24
Microsoft Officestand 2010	5.14.45.00.00	8.294	2010	7.688	698	72
Microsoft Windows Pro 7 Sngl.	5.14.45.00.00	1.955	2010	1.812	165	72
Licencia Win server 2008 Sngl.	5.14.45.00.00	355	2010	308	50	36
Licencia Win server cal (100 lic.)	5.14.45.00.00	1.439	2010	1.245	201	36
Licencia Visual Pro/5 Sam Plan	5.14.45.00.00	4.059	2010	3.729	339	36
Sub total		64.358		28.148	14.648	
Seguros anticipados	5.14.41.00.00	15.383	2010	6.410	8.974	12
Total		79.741		34.558	23.622	

Nota 13 – Reaseguros Vigentes

El detalle de los reaseguros vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Nombre reasegurador	Prima cedida	
	2011 M\$	2010 M\$
Reaseguro extranjero		
Mapfre Re	140.221	111.477
Total	140.221	111.477

D. Notas a los Estados Financieros

Nota 14 – Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas.

a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos por cobrar y pagar a entidades relacionadas son:

	2011 M\$	2010 M\$
Consejeros: Saldos por cobrar - préstamos	13.663	16.374

b) Durante los ejercicios 2011 y 2010 las transacciones con entidades relacionadas son las siguientes:

Tipo de transacción	Monto de la transacción		Efecto en resultado utilidad (pérdida)	
	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$
Consejeros: Seguro de vida individual y colectivo	3.451	3.037	3.451	3.037
Cobranza de préstamos	909	304	909	304

Nota 15 – Remuneraciones del Consejo

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se pagaron remuneraciones a los Consejeros de la Mutualidad por los siguientes montos:

Concepto	2011 M\$	2010 M\$
Dietas por asistencia a sesiones	143.432	155.132
Gastos de representación	25.156	25.164
Total	168.588	180.296

Nota 16 – Estados de Flujos de Efectivo.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los movimientos son los siguientes:

a) Flujo generado por actividades de operación:

	2011	2010
	M\$	M\$
Otros de inversiones financieras e inmobiliarias		
Intereses préstamos	4.904.881	5.449.325
Total	4.904.881	5.449.325

b) Flujo generado por actividades de financiamiento:

	2011	2010
	M\$	M\$
Otros		
Ayudas sociales	(472.636)	(372.888)
Aportes según estatutos	(446.061)	(503.680)
Bonificación seguros	(21.246)	-
Beneficio social para mayores de 80 años (*)	(2.174.849)	-
Total	(3.114.792)	(876.568)

(*) Corresponde al pago de un beneficio económico de carácter social, de acuerdo a lo señalado en el Art. 5° del Protocolo de Beneficios Sociales del Convenio de Seguro de Vida Colectivo Temporal Voluntario.

c) Flujo neto proveniente de otros de ingresos y egresos por actividades de inversión:

	2011	2010
	M\$	M\$
Adquisiciones de bienes muebles e intang. comp.	(207.375)	(60.714)
Otorgamiento de préstamos	(5.418.900)	(5.153.042)
Total	(5.626.275)	(5.213.756)

D. Notas a los Estados Financieros

Nota 17 – Contingencias, Gravámenes, Responsabilidades y Compromisos.

- a) El juicio ordinario que ante el Primer Juzgado Civil de Santiago dedujo el síndico de la quiebra Inverlink Consultores en contra de la Mutualidad (año 2003) llegó a su término en primera instancia. La opinión de Fiscalía de la Mutualidad desde un comienzo fue que esta demanda no podría tener efecto en el patrimonio de la Corporación por carecer de fundamentos. La sentencia de 10 de mayo de 2011 rechaza en todas sus partes la demanda y acoge íntegramente los argumentos de la Corporación. Esta sentencia fue apelada por la defensa del síndico.
- b) La Mutualidad es querellante en el juicio criminal seguido por el caso Inverlink ante el ministro en visita don Patricio Villarroel por los delitos de estafa, apropiación indebida e infracciones a la Ley de Mercado de Valores. En este juicio se cerró recientemente la etapa de sumario y el ministro se encuentra formulando cargos en contra de 22 personas (Acusación) para continuar con la etapa del plenario.
- c) La Mutualidad es demandante (acreedora) en el juicio de quiebra de Inverlink Corredores de Bolsa S.A., seguido ante el Sexto Juzgado Civil de Santiago, con crédito reconocido a su favor por M\$ 355.117.
- d) Ante el Décimo Cuarto Juzgado Civil de Santiago, Corfo dedujo a principios de 2007 una demanda ordinaria en contra de la Mutualidad por supuesto provecho de dolo ajeno, el que habría obtenido según la demandante al rescatar de Inverlink Consultores S.A. e Inverlink Corredores de Bolsa S.A. la suma de M\$ 6.210.577. Se contestó la demanda solicitando el rechazo de esta por ser infundada y sin asidero, al apoyarse en antecedentes falsos y adolecer de argumentos jurídicos aplicables al caso.

En concepto de la Fiscalía de la Corporación, no debiera afectar el patrimonio por cuanto la Mutualidad no obtuvo provecho alguno, sino por el contrario resultó perjudicada por Inverlink, de manera que mal puede prosperar una acción de esta naturaleza en la cual ni siquiera el monto demandado corresponde a la realidad.

Nota 18 – Hechos Relevantes.**Año 2011.**

- a) Con fecha 13 de enero de 2011 asumió como Consejero representante del personal en servicio activo del Ejército el General de División don José Pedro Valdivieso Laso, en reemplazo del General de División don Antonio Cordero Kehr quien se desempeñó en tal calidad hasta el 12 de enero de 2011.
- b) Con fecha 13 de enero de 2011 asumió como Consejero representante del personal en servicio activo de la Fuerza Aérea de Chile el General de Aviación don Wolfram Celedón Mecketh, en reemplazo del General de Brigada Aérea don Jaime Alarcón Pérez quien se desempeñó en tal calidad hasta el 12 de enero de 2011.
- c) Con fecha 18 de junio de 2011 asumió por un nuevo período de tres años el Consejero representante del personal en retiro del Ejército, don Rafael Villarroel Carmona, quien resultó reelecto para dicho cargo.
- d) Con fecha 25 de noviembre de 2011 asumió como Consejero representante del Comandante en Jefe del Ejército, el General de División don Antonio Cordero Kehr en reemplazo del General de División don Guillermo Castro Muñoz quien se desempeñó en tal calidad hasta el 24 de noviembre de 2011.

Año 2010.

- a) Con fecha 4 de marzo de 2010 dejó de tener la condición de Consejero representante del Comandante en Jefe del Ejército, el General de División don Juan Miguel Fuente-Alba Poblete. En su reemplazo asumió con esa misma fecha el General de División don Alfredo Ewing Pinochet, quien en Sesión de Consejo de ese día resultó electo Presidente del Consejo de la Mutualidad para el período 1 de abril de 2010 al 1 de abril de 2013.
- b) Con fecha 31 de marzo de 2010 dejó de tener la condición de Consejero representante del personal en servicio activo del Ejército, el General de División don Cristián Le Dantec Gallardo. Con esa misma fecha asumió en su reemplazo el General de División don Guillermo Castro Muñoz.
- c) Con fecha 31 de marzo de 2010 culminó su período el General de División don José Miguel Piuzzi Cabrera, como Consejero y Presidente del Consejo.

D. Notas a los Estados Financieros

- d) Con fecha 1 de abril de 2010 asumió la Presidencia del Consejo, el General de División don Alfredo Ewing Pinochet.
- e) Con fecha 1 de abril de 2010 asumió como representante del Comandante en Jefe del Ejército el General de División don Guillermo Castro Muñoz, cargo que quedó vacante al asumir el nuevo Presidente del Consejo.
- f) Con fecha 1 de abril de 2010 asumió como Consejero representante del Personal en servicio activo del Ejército, el General de Brigada don Antonio Cordero Kehr, en el cargo dejado por el General de División don Guillermo Castro Muñoz.

Nota 19 – Futuro Cambio Contable.

Durante el año 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros emitió nuevas normas contables para la valorización, presentación y revelaciones en los estados financieros de las compañías de seguros. La aplicación de tales normas será a partir del 1 de enero de 2012 y sus primeros estados financieros a ser presentados a este organismo serán los del período terminado al 31 de marzo de 2012. Como consecuencia de lo anterior, se podrían originar cambios sobre el patrimonio y la determinación de los resultados de los ejercicios futuros.

Nota 20 – Hechos Posteriores.

A juicio de la Administración, entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores significativos que puedan afectar la interpretación de los mismos.

Nota 21 – Resumen de las Políticas Generales de Administración y Grado de Cumplimiento.

I. Política de inversiones.

La Mutualidad del Ejército y Aviación aplica una política de inversiones conservadora, tratando de obtener un retorno moderado asociado al mínimo riesgo, considerando los límites legales señalados en los artículos 4 y 5 del DL. N° 1.092 de 1975 y la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La prioridad principal, dentro de las inversiones, la constituyen los préstamos de auxilio para sus asegurados considerando su carácter de entidad mutualista y de auxiliar de la previsión social.

II. Política de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros.

La Corporación no contempla la utilización de productos derivados, considerando que estos se contraponen con su política conservadora de inversiones.

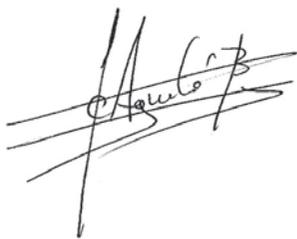
La Gerencia General analizará los eventuales riesgos que puedan afectar la cartera de inversiones, y la existencia de información pertinente y oportuna que permita desarrollar el análisis mencionado.

III. Política de control interno.

La política de control interno considera la revisión y monitoreo de los procesos involucrados en el giro, a fin de detectar cualquier falla en los sistemas y proceder a su oportuna normalización.

IV. Grado de cumplimiento.

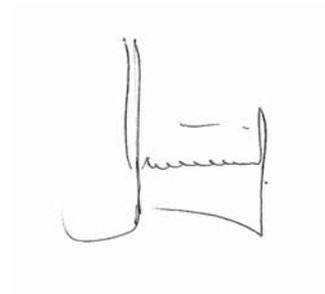
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no se han producido desviaciones significativas en las políticas determinadas por la administración de la Corporación.



CLAUDIO AGUILÓ BANDA
Contador General



RODOLFO NEIRA NEIRA
Gerente General



JORGE LAZO POZZI
Gerente de Finanzas

E. Certificado del Actuario



Certificado del Actuario

CRISTIAN AHUMADA MORALES, Actuario Matemático de la Mutualidad del Ejército y Aviación certifica que:

En el período comprendido entre el 1 de Enero y 31 de Diciembre de 2011, las Reservas Matemáticas por concepto de seguros vigentes en la entidad, han sido calculadas en conformidad a la normativa legal vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las Reservas Técnicas al 31 de Diciembre de 2011, ascienden a M\$27.258.265.- (Veintisiete mil doscientos cincuenta y ocho millones, doscientos sesenta y cinco mil pesos).

CRISTIAN AHUMADA MORALES
ACTUARIO MATEMÁTICO

F. Informe de los auditores independientes



Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Presidente y Consejeros
Mutualidad del Ejército y Aviación:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Mutualidad del Ejército y Aviación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Mutualidad del Ejército y Aviación. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. La Nota 21 no ha sido revisada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Mutualidad del Ejército y Aviación al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.
4. Como se menciona en Nota 19 a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2012 la Mutualidad del Ejército y Aviación adoptará los nuevos criterios contables impartidos por la Superintendencia de Valores y Seguros

Enrique Aceituno A.

Santiago, 19 de enero de 2012

ERNST & YOUNG LTDA.

8 IDENTIFICACIÓN DE LA MUTUALIDAD

Pensionado del Ejército
Leonel San Martín Ramírez y familia



Verlos crecer es
nuestro mejor regalo

NOMBRE	Mutualidad del Ejército y Aviación
TIPO DE ENTIDAD	Corporación de Derecho Privado
RUT	99.025.000-6
DIRECCIÓN	Avenida 11 de Septiembre N° 2336, pisos 1, 2, 4, 8 y 10 Providencia, Santiago
CALL CENTER	(02) 420-8200
FAX	(02) 420-8213
CASILLA	16665 Correo 9 Providencia
EMAIL	mutualidad@mutualidad.cl
AUDITORES EXTERNOS	Ernst &Young
REASEGURADOR	Mapfre Re y Münchener

La Mutualidad del Ejército y Aviación es una Corporación de derecho privado, sin fines de lucro. Se rige por sus Estatutos, por las normas pertinentes del título XXXIII del libro I del Código Civil y por el reglamento sobre concesión de personalidad jurídica a corporaciones y fundaciones contenido en el Decreto Supremo N° 110 del 17 de enero de 1979 del Ministerio de Justicia.

Por el hecho que la Mutualidad del Ejército y Aviación sea una aseguradora de vida, está sometida a la supervigilancia de la Superintendencia de Valores y Seguros.

En su actividad aseguradora y régimen de reservas e inversiones, se atiene a las normas de la Ley de Seguros (DFL 251 de mayo 1931), como asimismo a las disposiciones especiales del Decreto de Ley N° 1.092 de 1975, en su forma modificada por el Art. 8 de la Ley N° 18.660 de 1987.

Generar confianza en
nosotros mismos y en
nuestra familia







MUTUAL ENAY
BOL. CREDITO Y AHORRO

SANTANA
SUMMATEGRA

ESTAR SEGUROS ES ESTAR TRANQUILOS
MEMORIA ANUAL 2011



MUTUALIDAD
DEL EJÉRCITO Y AVIACIÓN

www.mutualidad.cl