CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES

Estados Financieros Individuales Intermedios al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 y por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES

Contenido

IDENTIFICACIÓN 4

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUALES CLASIFICADOS 5

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN INDIVIDUALES 7

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUALES 8

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO 9

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO INDIVIDUAL 11

(1) INFORMACIÓN GENERAL 13

(a) Constitución y objetivos de la institución 13
(b) Gobierno corporativo 14
(c) Inscripción en el registro de valores 15
(d) Entidades fiscalizadoras 15

(2) RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES 16

2.1 Período contable 16
2.2 Bases de preparación 16
2.3 Bases de consolidación 20
2.4 Información financiera por segmentos operativos 22
2.5 Transacciones en moneda extranjera 23
2.6 Propiedades, planta y equipo 24
2.7 Propiedades de inversión 25
2.8 Activos intangibles 25
2.9 Costos por intereses 25
2.10 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros 26
2.11 Activos financieros 26
2.12 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura. 29
2.13 Inventarios 30
2.14 Colocaciones de crédito social y activos por mutuos hipotecarios endosables 30
2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo 31
2.16 Fondo social 31
2.17 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar 31
2.18 Otros pasivos financieros 31
2.19 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos 32
2.20 Beneficios a los trabajadores 33
2.21 Provisiones 33
2.22 Reconocimiento de ingresos 34
2.23 Arrendamientos 36
2.24 Contratos de construcción 36
2.25 Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta 36
2.26 Medio ambiente 37
2.27 Otras políticas contables significativas 37
2.28 Nuevos pronunciamientos contables 39

(3) TRANSICIÓN A LAS NIIF 40

(4) FUTUROS CAMBIOS CONTABLES 40

(5) GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO 41

(6) ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES 62

Contenido

(7)	INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO	67
(8)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	74
(9)	COLOCACIONES DE CRÉDITO SOCIAL CORRIENTES (NETO)	76
(10)	DEUDORES PREVISIONALES (NETO)	77
(11)	ACTIVOS POR MUTUOS HIPOTECARIOS ENDOSABLES	78
(12)	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	80
(13)	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	82
(14)	INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	87
(15)	INVENTARIOS	88
(16)	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	88
(17)	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	92
(18)	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	93
(19)	IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS	99
(20)	COLOCACIONES DE CRÉDITO SOCIAL NO CORRIENTES (NETO)	103
(21)	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	104
(22)	PASIVOS POR MUTUOS HIPOTECARIOS ENDOSABLES	104
(23)	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	106
(24)	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	111
(25)	PROVISIONES POR CRÉDITO SOCIAL	114
(26)	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	115
(27)	OTRAS PROVISIONES	115
(28)	INGRESOS ORDINARIOS	115
(29)	INGRESOS POR INTERESES Y REAJUSTES	116
(30)	GASTOS POR INTERESES Y REAJUSTES	116
(31)	PRESTACIONES ADICIONALES	117
(32)	INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES	118
(33)	PROVISIÓN POR RIESGO DE CRÉDITO	118
(34)	OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES	119
(35)	REMUNERACIONES Y GASTOS DEL PERSONAL	119
(36)	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	120
(37)	(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN COLOCACIONES DE CRÉDITO SOCIAL	120
(38)	PRESTACIONES ADICIONALES Y COMPLEMENTARIAS Y OTROS	121
(39)	CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES	122
(40)	SANCIONES	129
(41)	CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS	130
(42)	HECHOS POSTERIORES	130

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES

Identificación

1.01	Razón Social	**Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes**
1.02	Naturaleza Jurídica	Corporación de Derecho privado sin fines de lucro, Entidad de previsión Social
1.03	RUT	70.016.330-K
1.04	Domicilio	Holanda N°64
1.05	Región	Metropolitana
1.06	Teléfono	29648251
1.07	E-Mail	ggeneral@losheroes.cl
1.08	Representante Legal	Jorge Leyton Díaz
1.09	Gerente General	Jorge Leyton Díaz
1.10	**DIRECTORIO**	

Cargo	**Nombre**	**R.U.T.**
Presidente	Alfredo Kunze Schütze(E)	6.786.991-5
Vicepresidente	Gabriel Riveros Infante(T)	5.567.753-0
Director	Antonio Bascuñán Valdés (E)	2.069.899-3
Director	Gastón Lewin Gómez (E)	6.362.516-7
Director	Enrique Oyarce Cifuentes (T)	8.699.650-2
Director	Marcelo Solís Hernández (T)	14.268.962-6

1.11	N° de Entidades Empleadoras Afiliadas	5.275
1.12	N° de Trabajadores Afiliados	402.376
1.13	N° de Pensionados Afiliados	539.061
1.14	N° de Trabajadores	1.745
1.15	Patrimonio	142.791.299

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES

Estados de Situación Financiera Individuales Clasificados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014

	ACTIVOS	Notas	31-03-2015	31-12-2014
	ACTIVOS CORRIENTES		**M$**	**M$**
11010	Efectivo y equivalentes al efectivo	8	59.567.577	57.822.203
11020	Colocaciones de crédito social, corrientes (neto)	9	119.397.198	118.187.984
11030	Activos por mutuos hipotecarios endosables, corrientes	11	2.015.382	2.102.638
11040	Deudores previsionales (neto)	10	4.724.377	3.989.418
11050	Otros activos financieros, corrientes	13	47.677	-
11060	Otros activos no financieros, corrientes	21	284.439	119.006
11070	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	12	9.708.073	10.098.598
11080	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	16	9.018	9.018
11090	Inventarios	15	32.146	28.654
11100	Activos biológicos corrientes		-	-
11110	Activos por impuestos corrientes	19.a)	39.084	33.719
11120	**Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios**		**195.824.971**	**192.391.238**
11210	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	18.e)	-	-
11220	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
11230	**Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios**		**-**	**-**
11000	**Total de Activos Corrientes**		**195.824.971**	**192.391.238**
	ACTIVOS NO CORRIENTES			
12010	Otros activos financieros no corrientes	13	2.170.099	749.204
12020	Colocaciones de crédito social, no corrientes (neto)	20	190.042.231	192.649.048
12030	Activos por mutuos hipotecarios endosables, no corrientes	11	-	-
12040	Otros activos no financieros no corrientes	21	110.587	108.004
12050	Derechos por cobrar no corrientes		555.535	570.648
12060	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	16	-	-
12070	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	158.860	230.262
12080	Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	230.377	99.777
12090	Plusvalía		-	-
12100	Propiedades, planta y equipo	18	31.768.560	33.643.276
12110	Activos biológicos, no corrientes		-	-
12120	Propiedades de inversión		-	-
12130	Activos por impuestos diferidos	19.c)	-	-
12000	**Total de Activos no Corrientes**		**225.036.249**	**228.050.219**
10000	**TOTAL DE ACTIVOS**		**420.861.220**	**420.441.457**

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES

Estados de Situación Financiera Individuales Clasificados, continuación
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	PATRIMONIO Y PASIVOS	Notas	31-03-2015	31-12-2014
	PASIVOS			
	PASIVOS CORRIENTES		**M$**	**M$**
21010	Otros pasivos financieros, corrientes	23	69.122.087	72.395.098
21020	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24	53.259.857	52.800.618
21030	Pasivos por mutuos hipotecarios endosables, corrientes	22	1.622	1.163
21040	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	16	177.414	1.293.088
21050	Otras provisiones corrientes	27	84.000	84.000
21060	Pasivos por impuestos, corrientes	19	-	-
21070	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		2.110.365	2.406.373
21080	Otros pasivos no financieros, corrientes	26	570.967	441.985
21090	**Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluídos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta**		**125.326.312**	**129.422.325**
21200	Pasivos incluídos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
21000	**Total de Pasivos Corrientes**		**125.326.312**	**129.422.325**
	PASIVOS NO CORRIENTES			
22010	Otros pasivos financieros no corrientes	23	152.286.324	150.249.229
22020	Pasivos, no corrientes		357.419	315.409
22030	Pasivos por mutuos hipotecarios endosables, no corrientes	22	-	-
22040	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	16	-	-
22050	Otras provisiones no corrientes	27	-	-
22060	Pasivos por impuestos diferidos	19	3.827	3.870
22070	Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		-	-
22080	Otros pasivos no financieros, no corrientes	26	96.039	93.455
22000	**Total de Pasivos No Corrientes**		**152.743.609**	**150.661.963**
20000	**TOTAL DE PASIVOS**		**278.069.921**	**280.084.288**
	PATRIMONIO			
23010	Fondo social		130.867.378	127.492.341
23020	Ganancias (pérdidas) acumuladas		-	-
23030	Otras participaciones en el patrimonio		-	-
23040	Otras reservas		10.743.783	9.489.791
23050	Ganancia (pérdida)		1.180.138	3.375.037
23060	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**142.791.299**	**140.357.169**
23070	Participaciones no controladoras		-	-
23000	**Patrimonio Total**		**142.791.299**	**140.357.169**
30000	**TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS**		**420.861.220**	**420.441.457**

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES

Estados de Resultados por Función Individuales
por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014

		Notas	Acumulado	
			31-03-2015	31-03-2014
	SERVICIOS NO FINANCIEROS		**M$**	**M$**
41010	Ingresos de actividades ordinarias	28	-	
41020	Costo de ventas		-	
41030	**Ganancia bruta**		-	-
41040	Ganancias (Pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos a costo amortizado		-	-
			-	-
41050	Otros ingresos por función		-	-
41060	Costos de distribución		-	-
41070	Gastos de administración	35-36		-
41080	Otros gastos por función		-	-
41090	Otras ganancias (pérdidas)		42.110	39.871
41100	Ingresos financieros		-	-
41110	Costos financieros		-	-
41120	Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	
			-	-
41130	Diferencias de cambio		-	-
41140	Resultado por unidades de reajuste		-	-
41150	Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		-	
			-	-
41160	**Ganancia (pérdida) antes de impuestos**		**42.110**	**39.871**
41170	Gasto por impuesto a las ganancias	19.d)	-	-
41180	**Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas**		**42.110**	**39.871**
41190	Ganancia (pérdida)procedente de operaciones discontinuadas		-	-
41000	**Ganancia (pérdida) de servicios no financieros**		**42.110**	**39.871**
	SERVICIOS FINANCIEROS			
51010	Ingresos por intereses y reajustes	29	17.592.511	18.582.145
51020	Gastos por intereses y reajustes	30	(3.474.896)	(4.196.314)
51030	**Ingreso neto por intereses y reajustes**		**14.117.615**	**14.385.831**
51040	Ingresos por comisiones	32	714.719	422.317
51050	Gastos por comisiones	32	-	-
51030	**Ingreso neto por comisiones**		**714.719**	**422.317**
51070	Ingresos por mutuos hipotecarios endosables		28.905	53.824
51080	Egresos por mutuos hipotecarios endosables		-	(2.243)
51090	**Ingreso neto por adm.mutuos hipotecarios endosables**		**28.905**	**51.581**
51100	Utilidad neta de operaciones financieras		107.154	277.453
51110	Utilidad (Pérdida) de cambio neta		-	-
51120	Otros ingresos operacionales	34	10.917.188	10.303.966
51130	Provisión por riesgo de crédito	33	(2.628.111)	(2.209.350)
51140	**Total ingreso operacional neto**		**23.257.470**	**23.231.798**
51150	Remuneraciones y gastos del personal	35	(6.551.165)	(6.070.814)
51160	Gastos de administración	36	(12.107.882)	(11.133.213)
51170	Depreciaciones y amortizaciones		(2.513.449)	(2.490.978)
51180	Deterioros		90.567	(36.305)
51190	Otros gastos operacionales	34	(243.535)	(106.843)
51200	**Total gastos operacionales**		**(21.325.464)**	**(19.838.153)**
51210	**Resultado operacional**		**1.932.006**	**3.393.645**
51220	Resultado por inversiones en sociedades		(71.402)	(50.388)
51230	Corrección monetaria		-	-
51240	**Resultado antes de impuesto a la renta**		**1.860.604**	**3.343.257**
51250	Impuesto a la renta	19.d)	(4.174)	(127.763)
51260	**Resultado de operaciones continuas**		**1.856.430**	**3.215.494**
51270	Ganancia (pérdida) operaciones disconti. neta de impuesto		-	-
51000	**Ganancia (pérdida) de servicios financieros**		**1.856.430**	**3.215.494**
	BENEFICIOS SOCIALES			
61010	Ingresos por prestaciones adicionales	31	-	-
61020	Gastos por prestaciones adicionales	31	(913.243)	(981.980)
61030	**Ingreso neto por prestaciones adicionales**		**(913.243)**	**(981.980)**
61040	Ingresos por prestaciones complementarias		135.586	151.522
61050	Gastos por prestaciones complementarias		-	-
61060	**Ingreso neto por prestaciones complementarias**		**135.586**	**151.522**
61070	Otros ingresos por beneficios sociales		59.255	59.612
61080	Otros egresos por beneficios sociales		-	-
61090	**Ingreso neto por otros beneficios sociales**		**59.255**	**59.612**
61000	**Ganancia (Pérdida) de beneficios sociales**		**(718.402)**	**(770.846)**
23050	**GANANCIA (PÉRDIDA)**		**1.180.138**	**2.484.519**
	Ganancia (pérdida) atribuible a:			
62100	Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		1.180.138	2.484.519
62200	Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
23050	**GANANCIA (PÉRDIDA)**		**1.180.138**	**2.484.519**

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES

Estados de Resultados Integrales Individuales
por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014

			ACUMULADO	
	ESTADO DE RESULTADO	**Notas**	**01-01-2015 31-03-2015**	**01-01-2014 31-03-2014**
	ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL		**M$**	**M$**
23050	Ganancia (Pérdida)		1.180.138	2.484.519
	Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
	Diferencias de cambio por conversión			
71010	Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		-	-
71020	Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		-	-
71030	**Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión**		-	-
	Activos financieros disponibles para la venta			
71040	Ganancias(pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta antes de impuestos		-	-
71050	Ajustes de reclasificación , activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		-	-
71060	**Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta**		-	-
	Cobertura del flujo de efectivo			
71070	Ganancias (Pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		1.253.992	61.059
71080	Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-	-
71090	Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas		-	-
71100	**Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo**		**1.253.992**	**61.059**
71110	Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio		-	-
71120	Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	18.1	-	-
71130	Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		-	-
71140	Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		-	-
71150	**Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos**		**-**	**-**
	Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
71160	Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		-	-
71170	Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral		-	-
71180	Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral		-	-
71190	Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		-	-
71200	Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral		-	-
71210	Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		-	-
71220	Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		-	-
71230	**Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral**		**-**	-
71240	**Otro resultado integral**		**1.253.992**	**61.059**
70000	**RESULTADO INTEGRAL TOTAL**		**2.434.130**	**2.545.578**
	Resultado integral atribuible a			
72100	**Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora**		**2.434.130**	**2.545.578**
72200	**Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras**		-	-
70000	**RESULTADO INTEGRAL TOTAL**		**2.434.130**	**2.545.578**

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014

31/03/2015

	Fondo Social M$	Superávit de revaluación M$ (1)	Reservas de coberturas de flujo de caja M$ (2)	Otras Reservas Varias M$	Ganancia acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Participación no controladoras M$	Patrimonio Total M$
Saldo Inicial Período Actual 01.01.2015	127.492.341	10.332.097	(842.306)	-	3.375.037	140.357.169	-	140.357.169
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re expresado	**127.492.341**	**10.332.097**	**(842.306)**	**-**	**3.375.037**	**140.357.169**	**-**	**140.357.169**
Cambios en patrimonio								
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	1.180.138	1.180.138	-	**1.180.138**
Otro resultado integral	-	-	1.253.992	-	-	1.253.992	-	**1.253.992**
Resultado integral	-	-	**1.253.992**	-	**1.180.138**	**2.434.130**	-	**2.434.130**
Incremento (disminución de fondo social)	3.375.037	-	-	-	(3.375.037)	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-		-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-		-	-	-	-
Total de cambio en el patrimonio	**3.375.037**	**-**	**1.253.992**	**-**	**(2.194.899)**	**2.434.130**	-	**2.434.130**
Saldo Final del período Actual 31.03.2015	**130.867.378**	**10.332.097**	**411.686**	**-**	**1.180.138**	**142.791.299**	**-**	**142.791.299**

(1) Ver detalle de revalorización de Propiedades, Planta y Equipo en nota N°18 a) (M$5.493.978) y efecto en impuestos diferidos en Nota N°19 c) (M$(5.219))
(2) Ver detalle en Nota N°13

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, continuación
por los ejercicios terminados al 31 de marzo 2015 y 2014

31/03/2014

	Fondo Social M$	Superávit de revaluación M$ (*)	Reservas de coberturas de flujo de caja M$	Ganancia acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Participación no controladoras M$	Patrimonio Total M$
Saldo inicial período actual 01.01.2014	124.926.868	4.843.338	(1.451)	2.565.549	132.334.304	-	132.334.304
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re expresado	**124.926.868**	**4.843.338**	**(1.451)**	**2.565.549**	**132.334.304**	**-**	**132.334.304**
Cambios en patrimonio							
Resultado integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	2.484.519	2.484.519	-	2.484.519
Otro resultado integral	-	-	61.059	-	61.059	-	61.059
Resultado integral	-	**-**	**61.059**	**2.484.519**	**2.545.578**	-	**2.545.578**
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	2.565.549	-	-	(2.565.549)	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambio en el patrimonio	**2.565.549**	**-**	**61.059**	**(81.030)**	**2.545.578**	**-**	**2.545.578**
Saldo final del período actual 31.03.2014	**127.492.417**	**4.843.338**	**59.608**	**2.484.519**	**134.879.882**	**-**	**134.879.882**

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES

Estados de Flujos de Efectivo Directo Individual
al 31 de marzo de 2015 y 2014

	Estado de flujos de efectivo	Notas	31-03-2015	31-03-2014
	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		M$	M$
	SERVICIOS NO FINANCIEROS			
	Clases de cobros por actividades de operación			
91010	Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		-	-
91020	Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		-	-
91030	Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar		-	-
91040	Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		-	-
91050	Otros cobros por actividades de operación		-	-
	Clases de pagos			
91060	Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		-	-
91070	Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		-	-
91080	Pagos a y por cuenta de los empleados		-	-
91090	Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		-	-
91100	Otros pagos por actividades de operación		-	-
91110	Dividendos pagados		-	-
91120	Dividendos recibidos		-	-
91130	Intereses pagados		-	-
91140	Intereses recibidos		-	-
91150	Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-	-
91160	Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
91170	**Subtotal de flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de servicios no financieros**		**-**	**-**
	SERVICIOS FINANCIEROS			
91310	Utilidad (perdida)consolidada del periodo		1.856.430	3.215.494
	Cargos (abonos) a resultados que no significan movimiento de efectivos:			
91320	Depreciaciones y amortizaciones		2.513.449	2.490.978
91330	Provision por Riesgo de credito		2.628.111	2.209.350
91340	Ajuste a valor de Mercado de Instrumentos para negociacion		-	-
91350	Utilidad neta por inversiones en sociedades con influencia significativa			-
91360	Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago		-	-
91370	Utilidad neta en venta de activos fijo		-	-
91380	Castigos de activos recibidas en pago		-	-
91390	Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo		2.741.800	(90.841)
91400	variacion neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos		-	-
	Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:			
91410	(Aumento)disminucion en colocaciones de credito social	37	(891.322)	(835.528)
91420	(Aumento)disminucion en activos por mutuos hipotecarios endosables		11.689	(54.557)
91430	(Aumento)disminucion en deudores previsionales		(1.001.428)	(105.968)
91440	(Aumento)disminucion de otros activos financieros		(1.468.572)	(401.484)
91450	(Aumento)disminucion de otros activos no financieros		(168.016)	(249.661)
91460	(Aumento)disminucion de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		482.584	232.198
91470	Aumento (disminucion) de otros pasivos financieros		(148.471)	(861.400)
91480	Aumento (disminucion) de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		872.887	10.763.982
91490	Aumento (disminucion) de pasivos por mutuos hipotecarios endosables		459	(140.107)
91500	Aumento (disminucion) de otros pasivos no financieros		131.566	96.357
91510	Otros prestamos obtenidos a largo plazo		12.724.728	-
91520	Pago de otros prestamos obtenidos a largo plazo		-	-
91530	Otros		(1.568.623)	(2.591.617)
91540	**Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de servicios financieros**		**18.717.271**	**13.677.196**
	BENEFICIOS SOCIALES			
91810	Prestaciones adicionales y complementarias	38	(3.536.071)	(1.872.703)
91820	Otros	38	59.255	59.612
91830	**Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación beneficios sociales**		**(3.476.816)**	**(1.813.091)**
91000	**Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación**		**15.240.455**	**11.864.105**

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES

Estados de Flujos de Efectivo Directo Individual, continuación
al 31 de marzo de 2015 y 2014

	Estado de flujos de efectivo	Notas	31-03-2015	31-03-2014
	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		M$	M$
	SERVICIOS NO FINANCIEROS			
92010	Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		-	-
92020	Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	-
92030	Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		-	-
92040	Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		-	-
92050	Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		-	-
92060	Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		-	-
92070	Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		-	-
92080	Préstamos a entidades relacionadas		-	-
92090	Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		-	-
92100	Compras de propiedades, planta y equipo		-	-
92110	Importes procedentes de ventas de activos intangibles		-	-
92120	Compras de activos intangibles		-	-
92130	Importes procedentes de otros activos a largo plazo		-	-
92140	Compras de otros activos a largo plazo		-	-
92150	Importes procedentes de subvenciones del gobierno		-	-
92160	Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		-	-
92170	Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		-	-
92180	Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		-	-
92190	Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		-	-
92200	Cobros a entidades relacionadas		-	-
92210	Dividendos recibidos		-	-
92220	Intereses recibidos		-	-
92230	Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-	-
92240	Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
92250	**Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversion de negocios no financieros**		**-**	**-**
	SERVICIOS FINANCIEROS			
92310	Aumento (disminucion) neta de instrumentos de inversion disponibles para la venta		-	-
92320	Compras de activos fijos		(222.211)	(33.231)
92330	Ventas de activos Fijos		9.200	-
92340	Inversion en sociedades		-	-
92350	Dividendos recibidos de inversiones en sociedades		-	-
92360	(Aumento) disminucion neta de otros activos y pasivos		-	-
92370	Otros		-	-
92380	**Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversion de servicios financieros**		**(213.011)**	**(33.231)**
	BENEFICIOS SOCIALES			
92810	Prestaciones adicionales y complementarias	38	-	-
92820	Otros	38	-	-
92830	**Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversion beneficios sociales**		**-**	**-**
92000	**Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión**		**(213.011)**	**(33.231)**
	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
	SERVICIOS NO FINANCIEROS			
93010	Importes procedentes de la emisión de acciones		-	-
93020	Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		-	-
93030	Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		-	-
93040	Pagos por otras participaciones en el patrimonio		-	-
93050	Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
93060	Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	-
93070	Total importes procedentes de préstamos		-	-
93080	Préstamos de entidades relacionadas		-	-
93090	Pagos de préstamos		-	-
93100	Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		-	-
93110	Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	-
93120	Importes procedentes de subvenciones del gobierno		-	-
93130	Dividendos pagados		-	-
93140	Intereses pagados		-	-
93150	Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-	-
93160	Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
93170	**Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiacion de servicios no financieros**		**-**	**-**
	SERVICIOS FINANCIEROS			
93310	Emision de Bonos		-	-
93320	Pago de bonos		(13.268.174)	(8.869.500)
93330	Otros prestamos obtenidos a largo plazo		-	-
93340	Otros		(13.896)	(13.283)
93350	**Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiacion de servicios financieros**		**(13.282.070)**	**(8.882.783)**
	BENEFICIOS SOCIALES			
93810	Prestaciones adicionales y complementarias	38		-
93820	Otros	38	-	-
93830	**Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiacion beneficios sociales**		-	-
93000	**Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación**		**(13.282.070)**	**(8.882.783)**
94000	**Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio**		**1.745.374**	**2.948.091**
	Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
95100	Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
95200	Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**1.745.374**	**2.948.091**
95300	Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		57.822.203	71.024.645
90000	**Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo**		**59.567.577**	**73.972.736**

(1) Información General

(a) Constitución y objetivos de la institución

Caja de Compensación de Asignación Familiar, en adelante Los Héroes CCAF, es la continuadora legal de la Caja de Compensación Metalúrgica, constituida el año 1955 por la Asociación de Industriales Metalúrgicos (ASIMET).

Los Héroes CCAF es una corporación de derecho privado, sin fines de lucro, cuya característica y concepción le permite participar tanto en el campo propio de la seguridad social tradicional, cual ocurre por ejemplo, en la administración de las asignaciones familiares, subsidios de incapacidad laboral y de cesantía, como en el ámbito de los servicios sociales, a través de una diversa variedad de prestaciones sociales financieras, además de servicios de hotelería y turismo a lo largo del país, gracias a la red de centros deportivos y recreacionales que Los Héroes CCAF posee.

Los Héroes CCAF es fiscalizada por la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO) conforme a la Ley N°16.395 y se rige por el Estatuto General de las Cajas de Compensación de Asignación Familiar, contenido en la Ley N°18.833, de 1989, sus reglamentos, sus estatutos particulares, y por las disposiciones del título XXXIII del Libro I del Código Civil. Además, es fiscalizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, en su calidad de emisora de instrumentos de oferta pública, registrada bajo el Nº 1009 el 11 de septiembre de 2008, y, como administradora de mutuos hipotecarios endosables inscrita bajo el N° A031, de fecha 19 de agosto de 2010, en el Registro de Agentes de Mutuos Hipotecarios Endosables. Su casa matriz se encuentra ubicada en Holanda N°64, comuna de Providencia, Santiago.

El estatuto de la Caja fue aprobado en sesión de Directorio Nº423 Extraordinaria, celebrada el 3 de enero de 1990, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 11 de enero de 1990, en la notaría de Santiago de Don Sergio Rodríguez Garcés. Su texto se aprobó por D.S. Nº14, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social del año 1990, publicado en el Diario Oficial el 20 de febrero de 1990.

La última modificación del estatuto, se aprobó en la sesión de Directorio N°718 ordinaria, de fecha 20 de diciembre de 2011, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 31 de enero de 2012 rectificada por escritura pública del 13 de marzo de 2012, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry Pefaur, en la cual se contiene, además, un texto refundido de los estatutos que incorpora todas las modificaciones anteriores. La reforma se aprobó por D.S. Ex. N°44, de Ministerio del Trabajo y Previsión Social del año 2012, publicado en el Diario Oficial de 24 de mayo de 2012.

Siguiendo las mejores prácticas, Los Héroes ha implementado su gobierno corporativo a través de un conjunto de instancias y prácticas institucionales que fluyen en su proceso de toma de decisiones, contribuyendo a la creación sustentable de valor de la institución en un marco de transparencia, con una adecuada gestión estratégica y operacional de la empresa, un control focalizado de los riesgos y un compromiso social frente a la comunidad y al mercado.

(1) Información general, continuación

(b) Gobierno corporativo

Uno de los elementos importantes del Gobierno Corporativo de Los Héroes, son los comités de directorio que le apoyan a éste en la gestión de la institución, a través entre otros aspectos, de la profundización del estudio en aquellas materias que por su especialización requieren una dedicación especial; el aseguramiento de un adecuado desempeño en ellas; la atención de mejor manera en los asuntos legales y regulatorios que se requieran; y para la difusión de la filosofía institucional que marca el sello distintivo de Los Héroes de cara a sus clientes, reguladores, inversionistas, grupos de interés y comunidad en general. Dichos comités están integrados por directores de Los Héroes y por asesores contratados por el Directorio, quienes con su reconocida capacidad técnica, experiencia, independencia y prestigio en el medio nacional, apoyan la gestión integral de Los Héroes CCAF. Los siguientes son los comités de directores que han sesionado en el período de los estados financieros:

Comité de Estrategia y Negocios: Tiene por objetivo estudiar, analizar y formular propuestas al Directorio para adoptar decisiones relacionadas con la definición y control de la estrategia social de Los Héroes y sus funciones principales. Debe aprobar los ajustes a lineamientos estratégicos, asegurando su coherencia con la visión y misión social. Adicionalmente se encarga de realizar seguimiento al modelo de atención y gestión comercial y de negocio de Los Héroes, gestionando los riesgos estratégicos. Cuenta con la participación de un asesor profesional externo.

Comité de Auditoría: Su función principal es velar por el fiel cumplimiento de las normas impartidas por la alta administración y los organismos reguladores y que los estados financieros de la institución presenten en forma correcta y razonable, la situación financiera y el resultado de las operaciones, de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad y las impartidas por nuestro regulador. Teniendo siempre presente una clara visión y comprensión de los riesgos existentes y gestionados por la institución, con el fin de mantener un ambiente de control interno confiable y efectivo. Cuenta con la participación de un asesor profesional externo.

Comité de Riesgo: El alcance del trabajo del Comité considera definir el ámbito de los riesgos que va a cubrir esta instancia y sus implicancias en base a la estrategia del negocio, con el fin de establecer los niveles de aceptación de riesgo a través de políticas, recursos y límites y monitorear el desempeño e implementar mecanismos de mitigación. Ejemplos de éstos son los riesgos de crédito, liquidez, mercado, operacional y tecnológico, legal, reputación, lavado de activos, financiamiento del terrorismo, cohecho a funcionario público nacional y extranjero, entre otros. El Comité debe, por lo menos anualmente, llevar a cabo una revisión de la eficacia de los sistemas de control interno y gestión de riesgos de Los Héroes y debe informar al Directorio sobre esto. La revisión deberá abarcar todos los controles financieros, operativos y de cumplimiento. El Comité también debe asegurarse de que se está prestando la debida atención al desarrollo de una cultura de toma de decisiones consciente de los riesgos. Cuenta con la participación de dos asesores profesionales externos.

(1) Información general, continuación

(b) Gobierno corporativo, continuación

Comité de Capital Humano: Su objetivo es planificar, diseñar e implementar programas estratégicos orientados a incrementar la calidad y productividad del factor humano, a fin de lograr la competitividad de la organización. Le corresponde estudiar y proponer sistemas de compensación que incluyan programas de incentivos y beneficios aplicables al gerente general, fiscal, contralor y a los principales ejecutivos; conocer la evaluación anual de desempeño del gerente general, fiscal, contralor y principales ejecutivos, así como el nivel de desarrollo de las competencias definidas para cada cargo; y gestionar el plan de sucesión y subrogación de los principales puestos. En él participa un asesor profesional externo.

Comité de Compensación Social: Asiste al Directorio en la evaluación de la gestión, priorización y aprobación de las iniciativas de compensación social que entrega Los Héroes, gestión comercial, calidad de servicio, fidelización y asuntos corporativos. Debe analizar también las materias ligadas a la imagen y posicionamiento de la industria de las cajas de compensación en general y de Los Héroes en particular, a objeto de destacar su rol social y aporte a la comunidad.

(c) Inscripción en el registro de valores

Los Héroes CCAF se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el Nº 1009 el 11 de septiembre de 2008, quedando sujeta a los requerimientos que esta Superintendencia impone a las empresas fiscalizadas. Esta inscripción fue autorizada mediante oficio ORD N°25.789 del 15 de Abril de 2008 de la Superintendencia de Seguridad Social. Además, como administradora de mutuos hipotecarios endosables se encuentra inscrita en el Registro de Agentes de Mutuos Hipotecarios Endosables de la SVS bajo el N° A031, de fecha 19 de agosto de 2010.

(d) Entidades fiscalizadoras

Los Héroes CCAF es fiscalizada por la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO) y por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en su calidad de emisores de instrumentos de oferta pública y también como agente administrador de mutuos hipotecarios endosables.

(2) Resumen de principales políticas contables

2.1 Período contable

Los estados financieros individuales cubren los siguientes períodos:
Estado de Situación Financiera terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estados Integrales de Resultados y Estado de Flujos de Efectivo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros individuales de Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, han sido preparados de acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Seguridad Social en Circular N° 2715 del 11 de febrero de 2011, la cual establece que las Cajas de Compensación de Asignación Familiar deberán adoptar a partir del 1° de enero de 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB), salvo en lo que respecta a las provisiones por riesgo de crédito, las que deben ceñirse a la normativa impartida para tales efectos, por esta misma Superintendencia, mediante circular N°2.588 del año 2009.

En el caso particular de las Cajas de Compensación que en el año 2010, presentaron sus estados financieros bajo normas IFRS a la Superintendencia de Valores y Seguros, se considerará que la fecha de transición fue el 1° de enero de 2009, este es el caso de Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes. Para efectos comparativos los estados financieros del año 2010 presentados a la Superintendencia de Seguridad Social, han sido reformulados para reconocer los efectos de este cambio en el Marco Contable, ajustándose a los estados financieros presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los cambios de criterio contable, se relacionan, ente otros, con las siguientes materias:

a) Suspensión del criterio de reconocimiento de corrección monetaria.
b) Opción de revalorizar bienes inmuebles a la fecha de la primera aplicación de la norma.
c) Devengo de intereses de créditos a tasa efectiva.
d) Cambios e incorporación de revelaciones adicionales en notas a los estados financieros.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico con excepción de lo siguiente:

a) Los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable.
b) Los instrumentos financieros con cambios en resultados son valorizados al valor razonable.
c) Los activos financieros disponibles para la venta son valorizados al valor razonable.

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.2 Bases de preparación, continuación

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables. En la Nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros individuales.

En lo referente al tratamiento de los Impuestos, se han complementado las disposiciones contables vigentes con lo establecido en la Circular N°3.055 del 13 de noviembre de 2014, emitida por la Superintendencia de Seguridad Social, de acuerdo a lo descrito en nota N°19.

Los estados financieros han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada el 26 de mayo de 2015.

a) Normas adoptadas con anticipación.

Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes, no ha adoptado con anticipación ninguna norma.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia, y que no se han adoptado con anticipación.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se habían publicado las normas e interpretaciones que se detallan a continuación, las cuales son de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir de 1 de julio de 2014, 1 de enero de 2015, 1 de enero de 2016, y 1 de enero de 2017, según corresponda, normas e interpretaciones que el Grupo no ha aplicado con anticipación.

- **NIIF 9 "Instrumentos Financieros".** Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Establece dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable. Todos los instrumentos de patrimonio son medidos a valor razonable. Un instrumento de deuda se mide a costo amortizado sólo si la entidad lo mantiene para obtener flujos de efectivo contractuales y los flujos de efectivo representan capital e intereses.

  Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Para los pasivos la norma mantiene la mayor parte de los requisitos de la NIC 39. Estos incluyen la contabilización a costo amortizado para la mayoría de los pasivos financieros, con la bifurcación de derivados implícitos. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable de los pasivos financieros, la parte del cambio de valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad es reconocida en otros resultados integrales en lugar de resultados, a menos que esto cree una asimetría contable. Su adopción anticipada es permitida.

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.2 Bases de preparación, continuación

- **NIIF 15: Ingresos de contratos con clientes : Un modelo basado en contrato**. Análisis de 5 pasos. Énfasis en la transferencia de control. Dos formas de reconocer el ingreso: en un momento del tiempo o de manera continua. Juicios significativos y nuevas y más amplias revelaciones. Aplicable para períodos anuales que comienzan el 01 de enero de 2017 o después. Aplicación anticipada permitida. El borrador fue publicado el 14 de noviembre de 2011. La Norma se publicó el 28 de mayo de 2014.

- **NIIF 11: Contabilidad de combinación de negocios para participaciones en una operación conjunta** - La norma se modifica para aclarar las diferencias en los enfoques actuales en relación a la Plusvalía, Impuestos Diferidos y Costos relacionados con la adquisición. Su adopción anticipada está permitida.

- **NIC 16 y NIC 41: Plantas para Producir Frutos** – La norma se modifica para aclarar que las plantas para producir frutos pueden contabilizarse al costo, que el productos de la planta para producir frutos se sigue contabilizando al valor razonable menos los costos de venta, se indica que la opción de transición simplificada está disponible. Su adopción anticipada está permitida.

- **NIC 27: Modelos de la participación en estados financieros separados** – La norma se modifica para indicar que se permite el uso del modelo de participación para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en estados financieros separados. Sin embargo, esta modificación depende de la interrelación entre las regulaciones locales y la presentación de los estados financieros separados. Su adopción anticipada está permitida.

- **Modificaciones NIC 16 y NIC 38: Amortización basada en ingreso:** El borrador se publicó el 4 de diciembre de 2012. La modificación se publicó el 12 de mayo de 2014. La NIC 16 y la NIC 38 permiten una variedad de métodos de amortización y depreciación pero nada dicen acerca de la acpetación de un método basado en ingresos. La propuesta explícitamente prohibiría los métodos de amortización basados en ingresos como un concepto general. Debiera aplicarse el juicio o criterio al seleccionar el método de amortización que mejor refleje el consumo del activo. Se aplica el cambio en forma prospectiva, a partir del 01 de enero de 2016.

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.2 Bases de preparación, continuación

- **NIIF 3: Combinaciones de negocios** - Aclara la definición de instrumentos financieros cuando existe la obligación de pagar una contraprestación contingente y se debe clasificar como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación". Además, aclarara que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Por lo tanto, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La aplicación de esta modificación es prospectiva para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.

- **NIIF 14: Cuentas regulatorias diferidas –** El objetivo de este estándar intermedio es reducir las barreras a la adopción de las NIIF por parte de entidades que desarrollan actividades de tarifa regulada. Esta norma permite a quienes adoptan por primera vez las NIIF, y que cumplan los requisitos, continuar con sus anteriores políticas de contabilidad PCGA relacionadas con tarifa regulada, y establece requerimientos específicos de saldos y de revelaciones de información.

- **Mejoras a las NIIF (Ciclo 2012-2014)** – Corresponde a una serie de mejoras necesarias pero no urgentes, que modifican las siguientes normas: NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34.

- **Enmienda a NIIF 10 y NIC 28: Venta y aportación de activos** – La enmienda corrige una inconsistencia existente entre la NIFF 10 y la NIC 28 respecto al tratamiento contable de la venta y aportaciones entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.

- **Enmienda a NIC 1: Iniciativa de divulgación** – La IASB emitió enmiendas a la NIC 1, como parte de su principal iniciativa para mejorar la presentación y revelación de información en los estados financieros. Estas modificaciones están diseñadas para alentar aún más a las empresas a aplicar el juicio profesional para determinar qué tipo de información revelar en sus estados financieros.

- **Enmienda a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Entidades de inversión, aplicación de la excepción de consolidación -** Las modificaciones de alcance restringido introduce aclaraciones a los requisitos para la contabilización de las entidades de inversión. Las modificaciones también proporcionan alivios en circunstancias particulares, lo que reducirá los costos de la aplicación de las Normas.

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.3 Bases de consolidación

Los Héroes CCAF evaluó la existencia de Entidades Estructuradas, las cuales deben ser incluidas en el perímetro de consolidación, considerando para ello las siguientes características:

- Las actividades de las Entidades Estructuradas han sido dirigidas, en esencia, en nombre de la entidad que presenta los estados financieros consolidados, y de acuerdo a sus necesidades específicas de negocio.
- Se poseen los poderes de decisión necesarios para obtener la mayoría de los beneficios de las actividades de esas entidades y los derechos para obtener la mayoría de los beneficios u otras ventajas de dichas entidades.
- En esencia, la entidad retiene para sí, la mayoría de los riesgos inherentes a la propiedad o residuales a las Entidades Estructuradas o a sus activos, con el fin de obtener los beneficios de sus actividades.

Producto de esta evaluación Los Héroes CCAF ha consolidado los estados financieros de los patrimonios separados N°14 (Entidad estructurada), dado que fueron creados con objeto de ser el emisor y administrador de los bonos securitizados emitidos por Los Héroes CCAF. Con respecto a lo anterior, podemos señalar lo siguiente:

i) El esquema utilizado ha requerido la creación de patrimonios separados para efectuar actividades de financiamiento mediante la securitización de instrumentos financieros que Los Héroes CCAF posee como activos (*actividad específica en beneficio de Los Héroes CCAF).*

ii) Los patrimonios separados funcionan basados en estrictos parámetros predefinidos desde su inicio. Estos parámetros han sido acordados contractualmente por las partes.

iii) Los Héroes CCAF obtendrá parte sustancial, tanto de los beneficios como de los riesgos, provenientes de las actividades de los patrimonios separados, como también participará sustancialmente de los excedentes o déficits que los patrimonios obtengan, la que se encuentra restringida hasta la fecha de liquidación de los patrimonios separados.

La evaluación de si Los Héroes CCAF posee control sobre estas Entidades Estructuradas se basa en una evaluación del fundamento de su relación con el grupo y los riesgos y beneficios de estas Entidades Estructuradas, la cual es llevada a cabo al inicio y generalmente no se realiza ninguna reevaluación del control en ausencia de cambios en la estructura o términos de estas Entidades Estructuradas, o transacciones adicionales entre Los Héroes CCAF y éstas. Los cambios diarios en las condiciones del mercado generalmente no llevan a una reevaluación del control.

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.3 Bases de consolidación, continuación

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos securitizados incorporados en los estados financieros de Los Héroes CCAF se detallan a continuación:

Activos	**31.03.2015 M$**	**31.12.2014 M$**
Efectivo y efectivo equivalente	7.387.354	7.722.653
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (*)	12.266.146	12.378.231
Deudores Previsionales (*)	225.068	212.608
Activos corrientes totales	19.878.568	20.313.492
Cuentas por cobrar, No corrientes (*)	10.351.614	14.753.580
Activos no corrientes totales	30.230.182	14.753.580
Pasivos		
Otros pasivos financieros corrientes	627.555	1.832.964
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	64.305	67.331
Pasivos corrientes totales	691.860	1.900.295
Otros pasivos financieros no corrientes	2.700.000	8.592.282
Pasivos no corrientes totales	2.700.000	8.592.282

(*) La cartera securitizada se encuentra provisionada por Los Héroes.

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.3 Bases de consolidación, continuación

Los efectos en las cuentas de resultados por la incorporación de los patrimonios separados en los estados financieros de Los Héroes CCAF se detallan a continuación:

Resultado	31.03.2015 M$	31.03.2014 M$
Ingresos de actividades ordinarias	1.865.574	3.519.105
Otros gastos, por naturaleza	(37.904)	(42.407)
Costos financieros	(164.200)	(838.557)
Ingresos financieros	54.366	90.409
Otras ganancias (pérdida)	7	(11.647)
Ganancia	1.717.843	2.716.903

2.4 Información financiera por segmentos operativos

Los segmentos operativos están definidos como los componentes de la entidad sobre la cual la información de los estados financieros está disponible, participa en actividades de negocios en las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos incluyendo los ingresos y gastos que se relacionan con transacciones con los otros componentes de la entidad, es evaluada permanentemente por el Directorio y la Administración, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación de desempeño. De acuerdo a lo anterior, los Héroes CCAF determinó los siguientes segmentos operacionales:

2.4.1 Compensación social

Compensación Social corresponde al otorgamiento de beneficios que cubren, en algunos casos, necesidades insatisfechas y en otros, entrega de productos y servicios que contribuyen al mejoramiento del bienestar y calidad de vida de los afiliados. Ejemplo de estos beneficios son : bono por matrimonio, bono por nacimiento, bono por escolaridad, por actividades de carácter cultural, recreativa, deportiva o artística y descuentos y bonos por prestaciones de educación, salud y otras valoradas por nuestros afiliados.

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.4 Información financiera por segmentos operativos, continuación

2.4.2 Prestaciones sociales financieras

Corresponde a las prestaciones sociales financieras entregadas a los afiliados, como el crédito social de consumo, hipotecario, de educación superior y otros relacionados.
Este segmento además contempla los ingresos percibidos por el "Servicio de Atención y pagos de beneficios de Seguridad Social" y los ingresos derivados del cobro de los aportes del 1% de la pensión de los afiliados pensionados.

2.5 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»). Los estados financieros individuales se presentan en miles de pesos chilenos, que es la moneda funcional y de representación de la situación financiera de la entidad.

b) Transacciones y saldos

No existen saldos y transacciones en moneda extranjera.

c) Entidades del grupo

Todas las entidades del grupo tienen la misma moneda funcional, pesos chilenos.

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.6 Propiedades, planta y equipo

Los terrenos y construcciones comprenden principalmente las sucursales, casa matriz y centros recreacionales.

Reconocimiento y medición

Los ítems de propiedad, planta y equipo excluidos las sucursales y centros recreacionales se encuentran valorizados al costo menos depreciación acumulada y si aplica, menos las posibles pérdidas por deterioro. El costo de adquisición incluye los costos externos más los costos internos formados por consumos de materiales en bodega, costo de mano de obra directa empleada en la instalación y una imputación de costos indirectos necesarios para llevar a cabo la inversión si es que corresponde. Cuando partes de un ítem de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, serán registradas como ítems separados (componentes importantes) de propiedad, planta y equipo. Las ganancias o pérdidas generadas en la venta de un ítem de propiedad, planta y equipo se determinará comparando los precios de la utilidad obtenida de las ventas con los valores en libros de propiedad, planta y equipo y se reconocerá neta en el rubro "Otras ganancias (pérdida)".

Las sucursales propias y parques recreacionales se registran a su valor razonable, menos la depreciación acumulada y si aplica, menos el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor.

Costos posteriores

El costo incurrido por reemplazar parte de un ítem de propiedad, planta y equipo es activado en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la empresa y su costo pueda ser medido de forma confiable. Los costos del mantenimiento de propiedad, planta y equipo son reconocidos en el resultado cuando ocurren.
Los activos fijos mantenidos para la venta se valorizan al valor de su importe en libros o neto razonable descontado del costo de venta. No son depreciados y se presentan en forma separada.

Depreciación de propiedades, plantas y equipos

Los Héroes CCAF deprecian los activos de propiedades, plantas y equipos, excepto terrenos, desde el momento que estos bienes se encuentran en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los mismos entre los años de vida útil estimada. La depreciación es calculada utilizando el método lineal en base a la vida útil estimada.

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.6 Propiedades, planta y equipo, continuación

Los años de vida útil estimados, se resumen de la siguiente manera:

Activos	Años
Edificios:	
Casa Matriz y Sucursales	60
Centros Recreacionales	50
Instalaciones	10
Equipos tecnológicos y máquinas	6
Vehículos	7

Los valores residuales estimados junto con los métodos y plazos de amortización utilizados, son revisados al cierre de cada ejercicio y, si corresponde, se ajustan de manera prospectiva.

2.7 Propiedades de inversión

En Los Héroes CCAF no aplica esta nota.

2.8 Activos intangibles

a) Plusvalía

En Los Héroes CCAF no aplica esta nota.

b) Marcas comerciales y licencias

En Los Héroes CCAF no aplica esta nota.

c) Programas informáticos

Las licencias de software computacionales son valorizados a su costo de adquisición menos las amortizaciones y deterioros acumulados. La vida útil se estima en función del plazo que se espera se obtengan los beneficios económicos. El período y método de amortización son revisados anualmente y cualquier cambio en ellos es tratado como un cambio en una estimación.

d) Gastos de investigación y desarrollo

En Los Héroes CCAF no aplica esta nota

2.9 Costos por intereses

En Los Héroes CCAF no aplica esta nota.

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.10 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo, los terrenos, no están sujetos a amortización y se someterán a pruebas de pérdidas por deterioro del valor cuando existan indicios de deterioro.
Los activos sujetos a amortización se someterán a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. Si el valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo se estima que es menor que su valor libro, este último se disminuye al valor recuperable, reconociendo una pérdida por deterioro. En relación con los activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de balance en búsqueda de cualquier indicio que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

2.11 Activos financieros

Los Héroes clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Se incluyen en este ítem las inversiones en instrumentos emitidos por el Banco Central (BCP) y depósitos a plazo a más de 90 días, es decir, las inversiones realizadas con el fin de obtener rendimientos a corto plazo por variaciones en los precios, se clasifican dentro de la categoría de “otros activos financieros” y se presentan como activos corrientes. Se utiliza esta categoría para aquellos activos financieros para los que se establece una estrategia de inversión y desinversión, sobre la base de su valor razonable. Todos los activos financieros incluidos en esta categoría se registran en el reconocimiento inicial a valor razonable, posteriormente los efectos de cambios en su valor justo se reconocen en resultados, el cual es obtenido a partir de datos observables en el mercado.

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.11 Activos financieros, continuación

b) Préstamos y cuentas por cobrar.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en Colocaciones de crédito social, corrientes y no corrientes (Nota 2.14).

c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si Los Héroes vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

d) Activos financieros disponibles para la venta.

Son clasificados como disponibles para la venta los activos no corrientes cuyo valor libro se recupera a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Estos activos son valorizados por el menor valor entre su valor libro y el valor razonable**.**

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.11 Activos financieros, continuación

e) Deterioro de otros activos financieros.

Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados con efecto negativo.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero a costo amortizado se calcula como la diferencia en el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través del reverso del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reversa en resultado.

f) Baja de activos financieros.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los activos han vencido o se han transferido o, aún reteniéndolos, se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más receptores.

- Los Héroes CCAF ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad o, si no los ha cedido ni retenido de manera sustancial, cuando no retenga el control de activo.

Las transacciones en las que Los Héroes CCAF retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios, que son inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido, se registran como un pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción se registran en resultados siguiendo el método de la tasa de interés efectiva.

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.12 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.

Los Héroes CCAF usa instrumentos financieros derivados que corresponden a swaps de tasa de interés, con el objeto de cubrir fluctuaciones en la tasa de interés y la inflación. Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato derivado y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante del cambio en el valor razonable depende si del derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. Los Héroes CCAF designa determinados derivados como:

a) Coberturas del valor razonable
b) Coberturas del flujo de caja

Los Héroes CCAF documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de coberturas y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de coberturas. Los Héroes también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de coberturas son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

(a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.
Los Héroes CCAF no ha utilizado coberturas de valor razonable en los períodos presentados.

(b) Coberturas de Flujo de Caja

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en Otras Reservas. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados dentro de “Gastos por Intereses y Reajustes” o “Resultados por unidad de reajuste”, según corresponda.
Los importes acumulados en Otras reservas se llevan al estado de resultados en los períodos en que la partida cubierta afecta al resultado. En el caso de las coberturas de tasas de interés, esto significa que los importes reconocidos en el patrimonio se reclasifican a resultados en “Costos Financieros” a medida que se devengan los intereses de las deudas asociadas.

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.12 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura, continuación

(b) Coberturas de Flujo de Caja, continuación

En el caso de las coberturas de tasa de interés y moneda (cross currency swap), los importes reconocidos en Otras Reservas se reclasifican a resultados en "Gastos por Intereses y Reajustes" a medida que se devengan los intereses y "Resultados por unidad de reajuste" producto de la valorización de la deuda al tipo de cambio de la UF de cierre.

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para la contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en "Otras Reservas" hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista es reconocida finalmente en el estado de resultados. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se lleva inmediatamente al estado de resultados dentro de "Gastos por Intereses y Reajustes" o "Resultados por unidad de reajuste", según su naturaleza.

2.13 Inventarios

Corresponde a suministros para el consumo propio y se valorizan al menor valor entre el costo de adquisición y el valor neto realizable.

2.14 Colocaciones de crédito social y activos por mutuos hipotecarios endosables

Las Colocaciones de crédito social y Mutuos Hipotecarios corresponden a activos financieros no derivados (con pagos fijos y determinables), que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero, directamente a un deudor, registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente, inicialmente se valorizan a valor razonable y posteriormente se registran bajo el método del costo amortizado a la tasa del pagaré, que de acuerdo a Los Héroes CCAF no difiere de la tasa efectiva, menos la provisión determinada por la Circular N°2.588, de 2009.
Los créditos sociales son clasificados como activos corrientes y no corrientes según la fecha de vencimiento de las cuotas, si el vencimiento es superior a un año son presentados como activos no corrientes.

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, saldos disponibles en cuentas corrientes, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos financieros. En el balance de situación, los descubiertos Financieros se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.16 Fondo social

Corresponde a los recursos netos formados por la C.C.A.F. a través del tiempo conforme a lo dispuesto en el artículo 29 de la Ley N°18.833.

También se incluirán en este ítem las provisiones por riesgo de crédito que hubiesen sido autorizadas por la SUSESO de conformidad con las instrucciones impartidas en el punto III.4 de la Circular N°2.588, de 11 de diciembre de 2009.

2.17 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo, para aquellas transacciones significativas de plazos superiores a 90 días.

2.18 Otros pasivos financieros

Los recursos de terceros se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo.

El valor razonable del componente de pasivo de un bono convertible se determina aplicando la tasa de interés de mercado para bonos no convertibles similares. Este importe se contabiliza como un pasivo sobre la base del costo amortizado hasta su liquidación en el momento de su conversión o vencimiento.

Los recursos de terceros se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance. Los pasivos financieros se clasifican ya sea como Pasivo Financiero a valor razonable a través de resultados o como Otros pasivos financieros.

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.18 Otros pasivos financieros, continuación

- Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados: Los Héroes CCAF a la fecha no tiene pasivos bajo esta categoría.
- Otros pasivos financieros: Otros pasivos financieros, que incluye los préstamos bancarios, bonos securitizados, efectos de comercio y obligaciones por arrendamiento financiero, se valorizan inicialmente al valor razonable, esto es por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

2.19 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

Los Héroes CCAF y sus Subsidiarias y sociedades estructuradas provisionan Impuesto a la Renta de Primera Categoría en base a la determinación de la renta líquida imponible por aquellos ingresos afectos a dicho tributo y se presenta neta de los pagos provisionales mensuales, según lo indicado en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los impuestos diferidos son los impuestos que Los Héroes CCAF y sus Subsidiarias y sociedades estructuradas esperan pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos en los resultados del período por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas de impuesto que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, serán reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan utilidades tributables contra las cuales se puedan imputar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias no utilizadas.

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.20 Beneficios a los trabajadores

a) Obligaciones por pensiones

No aplica a Los Héroes CCAF

b) Otras obligaciones posteriores a la jubilación

No aplica a Los Héroes CCAF

c) Indemnizaciones por retiro

En concordancia a lo dispuesto en el Artículo 26 Nº9 de la ley 18.833, Los Héroes CCAF no puede pactar con su personal pagos por concepto de indemnización por años de servicio, por lo cual no registra provisión alguna por dicho concepto. En el caso de pagarse una indemnización legal, ella se carga al resultado del ejercicio en que dicho evento ocurre.

d) Planes de participación en beneficios y bonos

Los Héroes reconoce un pasivo y un gasto para bonos y participación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el desempeño, cumplimiento de metas y rentabilidad sobre el patrimonio. Se reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

e) Vacaciones del personal

Los Héroes CCAF y sus Afiliadas registran el gasto de vacaciones en el período en que se devenga el derecho, de acuerdo a lo establecido en la NIC 19.

2.21 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando:

- La Entidad tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado,
- Es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación,
- Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

En la eventualidad que la provisión o una parte de ella sea reembolsada, el reembolso es reconocido como un activo separado solamente si se tiene certeza del ingreso.

En el estado de resultados el gasto por cualquier provisión es presentado en forma neta de cualquier reembolso.

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.22 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o por recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones, rebajas y descuentos.

Los Héroes reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades, tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. Los Héroes basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

1) Ingresos por servicios no financieros

- **Comisión administración AFV**

  Corresponde a la comisión por la administración de las cuentas de ahorro y se reconocen al momento del cobro de la comisión.

- **Utilidad venta activo fijo**

  Corresponde a la utilidad generada por la venta de activo fijo y se reconocen cuando se perfecciona la venta.

- **Ingresos por arriendo**

  Corresponden a ingresos por arriendo de oficinas y estacionamientos y se reconocen en función del criterio del devengo.

2) Ingresos por servicios financieros

- **Ingresos por crédito social**

  Los ingresos por crédito social se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo en base a la tasa de los pagarés, la que no difiere de la tasa efectiva.

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.22 Reconocimiento de ingresos, continuacn

2) Ingresos por servicios financieros, continuación

- **Comisión de prepago crédito social**

  Corresponde al interés cobrado al momento de cancelar en forma anticipada los créditos sociales y se registran al momento de dar de baja el crédito.

- **Ingresos por prestación de servicios**

  Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios corresponden principalmente a servicios de recaudación y pago en las sucursales (primas de seguros, y convenios) y se reconocen al momento de la prestación de los servicios.

- **Aporte 1% pensionado**

  Corresponde a los aportes del 1% de la pensión de los afiliados pensionados a Los Héroes CCAF y se registra en forma mensual al momento de recibir el pago de las entidades pagadoras de pensiones.

- **Ingresos por pagos de pensiones**

  Corresponde al ingreso devengado por los Servicios de Atención y Pago de Pensiones a través de toda la red de sucursales.

3) Ingresos por beneficios sociales

- **Prestaciones adicionales**

  Las prestaciones adicionales son beneficios sociales otorgados a pensionados y trabajadores afiliados a Los Héroes CCAF, el ingreso se reconoce al momento de efectuar el servicio o prestación.

- **Prestaciones complementarias**

  Corresponde a la facturación por la remuneración cobrada a las empresas que están suscritas a convenios de prestaciones complementarias. La facturación se realiza al momento de percibir el aporte.

- **Ingresos por fondos nacionales**

  Corresponde a la comisión por la administración de los Fondos Nacionales y se registra una vez prestado los servicios de administración.

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.23 Arrendamientos

a) Arrendamiento financiero

Cuando en los arriendos de activos fijos se tiene una porción significativa de todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad, se clasifican como arrendamientos financieros. A partir del reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento después del reconocimiento inicial y el activo es contabilizado de acuerdo a la política contable aplicable a éste.
Las obligaciones por arrendamiento, netas de intereses diferidos, se incluirán en otras cuentas a pagar a corto y largo plazo dependiendo de su vencimiento. Los intereses se cargarán en el estado de resultados durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El activo adquirido en régimen de arrendamiento financiero se registra en Propiedades, planta y equipo y deprecia durante su vida útil.

b) Arrendamiento operativo

Aquellos arriendos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios del propietario son retenidos por el arrendador serán clasificados como arrendamiento operacional. Los Héroes CCAF ha suscrito contratos de arrendamiento de sucursales los que son clasificados en la categoría de arrendamientos operacionales, los pagos efectuados en forma mensual de acuerdo a lo establecido en cada contrato se reconocen en el estado de resultados.

Costos de habilitación de sucursales arrendadas
Los costos asociados a la habilitación de sucursales arrendadas se amortizan en el plazo de duración de los contratos de arriendos.

c) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

Este punto no aplica en Los Héroes CCAF.

2.24 Contratos de construcción

Este punto no aplica en Los Héroes CCAF.

2.25 Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos de enajenación) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en lugar de a través del uso continuado.

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.26 Medio ambiente

Los Héroes CCAF posee una extensa red de complejos recreacionales en el país, insertos en parques con extensas áreas verdes que contribuyen a mantener el medio ambiente natural de nuestros paisajes a lo largo del territorio nacional. En estos parques, nuestros afiliados obtienen un contacto cercano y acogedor con la naturaleza no existiendo riesgos asociados a impactos ambientales.

2.27 Otras políticas contables significativas

Método de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, serán traducidos a moneda nacional, de acuerdo a los valores de conversión de estas unidades monetarias vigentes al cierre de cada período informados por el Banco Central de Chile.

Los valores de conversión al cierre de cada período son los siguientes:

	31.03.2015	31.12.2014
Unidad de Fomento	$ 24.622,78	$ 24.627,10

Las diferencias resultantes por la variación de la unidad de fomento son reconocidas en los resultados del ejercicio a través del rubro "Resultado por unidades de reajuste".

Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación.

Las participaciones en Asociadas sobre las que Los Héroes CCAF posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. En términos generales, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que Los Héroes CCAF posee una participación superior al 20%, los Héroes CCAF posee influencia significativa, por las inversiones en entidades relacionadas dado que posee un director e interviene en las políticas financieras de la sociedad (Nota 14). El método de participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera por la proporción de su patrimonio total que representa la participación de Los Héroes CCAF en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con las filiales. Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación en cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte de Los Héroes CCAF de reponer la situación patrimonial de la Sociedad, en cuyo caso, se registra la provisión correspondiente.

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.27 Otras políticas contables significativas, continuación

Reconocimiento de los intereses de créditos morosos
Los Héroes CCAF deja de reconocer los ingresos por intereses para aquellos créditos sociales con morosidad superior a 60 días, este criterio no cumple con lo establecido por la NIC 39. Bajo Normas Internacionales de Información Financiera no se suspende el devengo de intereses y se debe estimar la recuperabilidad de los flujos futuros a la tasa de interés efectiva. La Administración de Los Héroes realizó el análisis del impacto de esta desviación, donde se concluyó que los efectos son inmateriales.

Transacciones con partes relacionadas
Los Héroes CCAF y sus entidades estructuradas revelan en notas a los estados financieros (ver detalle en nota 16) las transacciones y saldos con partes relacionadas, conforme a lo instruido en NIC 24 e informando separadamente las transacciones de la matriz, las entidades con control conjunto o influencia significativa sobre la entidad, las entidades de Entidades Estructuradas, las filiales, las coligadas, los negocios conjuntos en que participe la entidad, el personal clave de la administración de la entidad y otras partes relacionadas.

Clasificación corriente y no corriente
En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.
En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de Los Héroes CCAF y sus Entidades Estructuradas mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

Activos y pasivos contingentes
Un activo contingente es un activo de naturaleza posible, surgido a raíz de eventos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más eventos inciertos en el futuro y que no están enteramente bajo el control de Los Héroes CCAF. Los Héroes CCAF no reconoce ningún activo contingente, se revelará en notas a los estados financieros aquellos activos contingentes para los que sea probable la entrada de beneficios económicos.

Un pasivo contingente es una obligación posible surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están completamente bajo el control de Los Héroes CCAF. Los Héroes CCAF no reconoce ningún pasivo contingente, solo se incluyen las revelaciones correspondientes en notas a los estados financieros.

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.27 Otras políticas contables significativas, continuación

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

Corresponde a:

i) Cuentas por cobrar que se originan por el déficit de los fondos de cesantía, familiar y licencias médicas, saldo que se determina a fin de mes después del pago efectuado por esos conceptos a los afiliados y que es reintegrado por la SUSESO.

ii) Cuentas por cobrar al Instituto de Previsión Social por el servicio de atención y pago de beneficios de seguridad social, los que se facturan una vez prestado el servicio.

iii) Deudores por venta de servicios a terceros, corresponden a convenios de recaudación los que son facturados una vez prestado el servicio.

iv) Cuentas por cobrar Compañías de Seguros, corresponden a cuotas de créditos sociales de afiliados fallecidos, las cuales se recuperarán a través de los seguros de desgravamen contratados con la compañía de seguros.

v) Deudores por venta de edificios (activos inmovilizados), al inicio se registran a valor razonable que corresponde a las cuotas pendientes de pago según contratos de compra y venta y se amortizan en base a la tasa de interés efectiva establecida en los contratos.

2.28 Nuevos pronunciamientos contables

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Nuevas NIIF y modificaciones.	**Fecha de aplicación obligatoria**
Mejoras a las NIIF (Ciclos 2010-2012 y 2011-2013 Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes, que modifican las siguientes normas: NII F2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 24, NIC 38 Y NIC 40	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2014
Nuevas Interpretaciones	
NIC 19, *Beneficios a los empleados* – contribuciones de empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 (01 de enero 2015). Se permite adopción anticipada.
Nuevas NIIF y modificaciones.	**Fecha de aplicación obligatoria**
Mejoras a las NIIF (Ciclos 2010-2012 y 2011-2013 Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes, que modifican las siguientes normas: NII F2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 24, NIC 38 Y NIC 40	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2014
Nuevas Interpretaciones	
NIC 19, *Beneficios a los empleados* – contribuciones de empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 (01 de enero 2015). Se permite adopción anticipada.

(2) Resumen de principales políticas contables, continuación

2.28 Nuevos pronunciamientos contables, continuación

La aplicación de estas nuevas Normas Internacionales de Información Financiera no han tenido impacto significativo en las políticas contables de Los Héroes y en los montos reportados en estos Estados Financieros Individuales, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

(3) Transición a las NIIF

En Los Héroes CCAF no aplica esta nota.

(4) Futuros cambios contables

Las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF y modificaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingreso de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
Mejoras a las NIIF (Ciclo 2012-2014) Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes, que modifican las siguientes normas: NII F5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Enmiendas a NIIFs	
NIC 16 y NIC 41 : Plantas para Producir Frutos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 11 – Contabilidad de combinación de negocios para participaciones en una operación conjunta.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10 y NIC 28: Venta y aportación de activos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 1:Iniciativa de divulgación	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Entidades de inversión, aplicación de la excepción de consolidación	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
NIIF 3 Combinación de Negocios - aclara concepto de pasivo financiero en el caso del pago de una obligación por una contraprestación contingente.	Aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocio cuya fecha de adquisición en o después del 1 de julio de 2016. Se permite adopción anticipada (siempre que se aplique en conjunto las enmiendas de la NIIF 9 y NIC 37).
NIC 27 – Modelo de la participación en los estados financieros separados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada

La Administración estima que la futura adopción de estas Normas, Enmiendas e Interpretaciones, no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros Individual de Los Héroes CCAF.

(5) Gestión del riesgo financiero

5.1 Factores de riesgo financiero

La administración de riesgo es parte fundamental de las actividades que se realizan en Los Héroes CCAF. Para esto se ha diseñado una estructura de gobierno corporativo, desde el Directorio hasta las unidades especializadas para controlar, monitorear y mitigar los riesgos, de manera de asegurar que éstos se mantengan dentro de los límites aceptables para la institución..

La estructura de gobernanza y procesos de riesgo está diseñada para proteger la reputación y el desempeño de Los Héroes mediante la identificación y gestión de riesgos de manera integral e integrada. Estos procesos de gobernanza incluyen:

- Identificación y medición: garantizar la comprensión de las posiciones de riesgo de la empresa.
- Políticas y aprobaciones: alineamiento de las decisiones efectuadas cotidianamente por los colaboradores de todos los niveles, con los objetivos de gestión de riesgo de la empresa.
- Mitigación y escalamiento: gestión y comunicación de riesgos.
- Determinación del monto de provisiones por incobrables.
- Definición de estructura de financiamiento que asegure niveles de liquidez adecuados y calce en los vencimientos de activos y pasivos.
- Informes y evaluación: evaluar continuamente el desempeño y cumplimiento con los niveles de aceptación de riesgo y su relación con el retorno de la corporación.
- Capacitación y toma de conciencia: asegurar que la responsabilidad está bien comunicada y es entendida por todos los colaboradores.

Las instancias de revisión de los temas relacionados con Riesgo son:

- Directorio
- Comité de Auditoría
- Comité de Riesgo
- Comités Ejecutivos de Riesgo
- Gerencia de Riesgo

En esta estructura, el Directorio es quien tiene la responsabilidad por la adecuada administración de los riesgos, delegando en el Comité de Riesgo la gestión de definir el ámbito de los riesgos que va a cubrir esta instancia y sus implicancias en base a la estrategia del negocio, con el fin de establecer los niveles de aceptación de riesgo a través de políticas, recursos, límites y monitorear el desempeño e implementar mecanismos de mitigación.

La función del Comité de Auditoría respecto a la gestión de riesgo es velar por el fiel cumplimiento de las normas impartidas por la alta administración y los organismos reguladores de forma tal de proponer a un ambiente de control interno confiable y efectivo en la organización. Además vela por los riesgos de reputación, lavado de activos, financiamiento del terrorismo y cohecho, entre otros.

(5) Gestión del riesgo financiero, continuación

5.1 Factores de riesgo financiero, continuación

La Gerencia de Riesgo es la unidad especializada encargada de velar por el proceso de gestión integral de riesgos y es responsable funcional de la administración de todos los riesgos: riesgo de crédito, riesgo financiero (liquidez, mercado, solvencia), riesgo operacional, estratégico y reputacional.

Los Comités Ejecutivos de Riesgo son instancias de revisión de los riesgos y de monitoreo del desarrollo de las actividades planificadas por materia.

Los Héroes administra sus riesgos de acuerdo a lo establecido regulatoriamente por la Superintendencia de Seguridad Social, pero es importante destacar que se ha decidido voluntariamente adoptar algunos aspectos atingentes de los requerimientos de Basilea en materia de Riesgos de Crédito, Financiero y Operacionales, además de incorporar aspectos metodológicos la normativa que se aplica al sistema bancario chileno (específicamente aquella contenida en la Recopilación Actualizada de Normas de la SBIF), como parte de la estrategia de adoptar las mejores prácticas de la industria financiera nacional e internacional.

Las políticas para la administración de los distintos riesgos, son aprobadas y revisadas regularmente por el Directorio y las distintas instancias de Gobierno Corporativo, con el objetivo de mantenerlas actualizadas y adaptadas a los cambios tanto en las estrategias de negocios, productos, servicios, procesos y segmentos, como en las condiciones del mercado y las regulaciones. Además, las políticas contienen los lineamientos y límites que tienen como propósito acotar los riesgos a los que está expuesto Los Héroes. Estos límites permiten monitorear y controlar: en riesgo de crédito, concentraciones de cartera e indicadores de morosidad, provisiones y su cobertura y clasificación de contraparte; en administración de liquidez los límites que obligan la mantención de fondos de reserva, concentración de deuda, leverage, disponibilidad de financiamiento, y calce de ingresos-egresos en bandas temporales; en riesgo de mercado los límites están asociados a las exposiciones que se registra en los libros de caja de largo y corto plazo; a estos se suman los límites de solvencia y covenants de instrumentos financieros.

Los Héroes CCAF en sus actividades está expuesta a diversos riesgos, entre los principales están:

a) Riesgo de Crédito
b) Riesgo de Mercado
c) Riesgo de Liquidez

(5) Gestión del riesgo financiero, continuación

5.1 Factores de riesgo financiero, continuación

a) Riesgo de crédito

Es el riesgo relacionado a la incapacidad de un cliente o contraparte de cumplir con el pago de sus obligaciones financieras con Los Héroes CCAF bajo condiciones y plazos previamente establecidos.

El riesgo más importante de Los Héroes CCAF está relacionado con la cartera de créditos que la institución ha otorgado a sus trabajadores y pensionados afiliados, tanto de créditos sociales de consumo como de créditos hipotecarios, ya que corresponde a una porción muy importante del total de los activos de la institución y que se ve materializado por el riesgo de incumplimiento de pago.

Los Héroes CCAF cuenta con políticas de crédito específicas por producto, las que se revisan periódicamente con el objeto de asegurar su vigencia, son aprobadas por el Directorio y el Comité de Riesgo, permitiendo administrar el riesgo en forma adecuada a las características del negocio, y se materializan en procedimientos y sistemas de admisión estándares a través de toda su red comercial. Las políticas incorporan los criterios específicos de aceptación para el control del riesgo en función de la clasificación de empresas, el riesgo trabajador (a través de un score de originación) y el riesgo pensionado, así como también los límites de crédito discrecionales asignados a las distintas personas para aprobación de operaciones.

Para la clasificación de riesgo de las empresas se evalúan en base a criterios de morosidad, número de trabajadores, sector de la economía, información comercial, información financiera y pagos previsionales. El riesgo trabajador se evalúa en base a un score de originación el que fue desarrollado en base a comportamiento histórico de la cartera, este fue implementado en julio 2013. El riesgo pensionado se evalúa en base a criterios de morosidad, entidad pagadora, edad, tipo de pensión, propósito de los fondos, plazo y carga financiera mensual.

Para lograr un adecuado equilibrio de riesgo y retorno, se han establecido indicadores y límites de provisiones y morosidad de cartera de crédito entre los que considera: índice de riesgo, suficiencia de provisiones sobre la cartera morosa, morosidad de la cartera, concentración en colocaciones por empresas e industrias, entre otros que se revisan periódicamente en el comité de Riesgo.

La determinación de provisiones se realiza en concordancia con la normativa vigente[1], que considera tres categorías de provisiones que se relacionan con los distintos tipos de riesgo de la cartera de crédito (estándar, complementaria y adicional), lo cual se complementa con un método interno basado en el comportamiento histórico de la cartera que fue implementado en enero de 2012, se basa en metodologías de estimación de pérdida esperada que permiten cuantificar con mayor precisión las pérdidas potenciales de cartera. Este modelo de provisiones fue auditado el año 2012 por una empresa externa, con experiencia reconocida en la materia, con el objeto de validar la metodología, la correcta implementación y la suficiencia de provisiones.

[1] Circular N° 2.588 "Norma de Provisiones y Gestión del Riesgo de Crédito" emitida por la Superintendencia de Seguridad Social con fecha 11 de diciembre de 2009.

(5) Gestión del riesgo financiero, continuación

5.1 Factores de riesgo financiero, continuación

a) Riesgo de crédito, continuación

El resultado de la revisión fue satisfactorio y específicamente en relación al último objetivo, se indica que "se observa una correcta cobertura de pérdidas netas a 24 meses por lo que se cree que el nivel actual de provisiones es adecuado."

Para el cálculo de la provisión la cartera de crédito social se agrupa en tramos de mora clasificando a cada deudor según su máxima morosidad y se asigna factores de provisiones por cada uno de los tramos establecidos. La provisión estándar, mínimo exigido normativamente, considera los factores de provisión establecidos por el regulador[2].

La provisión complementaria se adiciona cuando el Modelo Interno (a nivel total) es superior a la Provisión Estándar exigida por el regulador. La metodología interna implementada en enero 2012 considera la estimación de las provisiones de acuerdo a características comunes de riesgo de los deudores, mediante segmentaciones por tipo de cliente (Trabajador, Pensionado o Empresa), Tipo de Producto (Normal, Reprogramado o Reprogramado Especial) y Categoría de Riesgo.

La implementación de lo instruido por el regulador en Circular N°2.825 en enero 2013 no genera impacto en resultados, esto dada la metodología interna de Los Héroes.

Para la cartera de Crédito Social Hipotecario las provisiones se determinan de acuerdo a lo establecido en la normativa y sus cálculos se basan en el número de dividendos vencidos e impagos, el valor de la garantía y el saldo insoluto de la deuda de cada hipotecario considerado en forma individual.

Información cuantitativa Riesgo de Crédito

La máxima exposición a la que Los Héroes CCAF se enfrenta en Riesgo de Crédito corresponde al total de las colocaciones registradas en el estado de situación financiera.

Existen factores mitigadores del riesgo crédito como es el hecho de que el crédito social adeudado por un trabajador o pensionado afiliado a una caja se rige por las mismas normas de pago y cobro que las cotizaciones previsionales, lo que implica que su recaudación es a través del descuento directo de la remuneración o pensión del afiliado.

[2]Circular N° 2.825 "Modifica Instrucciones Sobre Provisiones y Gestión del Riesgo de Crédito contenidas en Circular 2.588"emitida por la Superintendencia de Seguridad Social el 17 de abril de 2012 y que entró en vigencia en enero de 2013.

(5) Gestión del riesgo financiero, continuación

5.1 Factores de riesgo financiero, continuación

a) Riesgo de crédito, continuación

Además, las políticas de crédito establecen requerimiento de garantías, por considerarse una segunda fuente de pago en caso de incumplimiento de las obligaciones. Las garantías que mantiene Los Héroes CCAF corresponden principalmente a garantías reales y garantías personales. En el caso de garantías reales, estas se exigen en los créditos hipotecarios y al cierre de marzo de 2015 se cuenta con un 100% de cobertura. Las garantías personales (Aval) se exigen para créditos sociales de algunos segmentos de trabajadores[3]. Al 31 de marzo de 2015 se cuenta con aval en el 1,25% de las colocaciones. Se cuenta también, con políticas de cobranza y liquidación de estas garantías en el caso de incumplimiento del deudor.

Los Héroes CCAF monitorea mensualmente las concentraciones de carteras de crédito según tipo de afiliado y por sector industrial de empresas, siguiendo los indicadores de morosidad por segmento, producto y fecha de origen del crédito.

El cuadro siguiente muestra la concentración por tipo de afiliado al 31 de marzo 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Segmento	% Total Stock de Colocaciones Dic 2014	% Total Stock de Colocaciones Mar 2015
Pensionado	43,8%	42,5%
Trabajador	56,2%	57,5%
Total	**100,0%**	**100,0%**

Se observa un aumento en la participación del segmento trabajadores al comparar con el cierre del año anterior, tendencia que estuvo presente durante todo el año 2014 en línea con la estrategia definida por Los Héroes CCAF.

3 Para el segmento pensionado, la circular N° 2.052 del 10 de abril de 2003 y sus modificaciones posteriores de SUSESO establece que "no se les exigirá aval ni otro tipo de caución".

(5) Gestión del riesgo financiero, continuación

5.1 Factores de riesgo financiero, continuación

a) Riesgo de crédito, continuación

Para el 31 de marzo de 2015 la concentración de la cartera en términos del sector económico en que se desempeña la empresa afiliada a la cual pertenece el deudor (segmento trabajador), muestra los resultados que se detallan a continuación:

Industria	Dic-14	Mar-13
Gobierno Central	29%	30%
Servicios	9%	8%
Municipios	8%	7%
Manufacturero	6%	6%
Minería	4%	4%
Comercio	4%	4%
Educación	3%	2%
Financiero	3%	3%
Alimentación	3%	3%
Otros	31%	33%
Total	100%	100%

El crecimiento en el segmento trabajador se focalizó en este período en industrias del gobierno central, es decir, empresas que dependen del estado, las que registran indicadores de morosidad inferiores a las registrados por el segmento trabajadores.

En relación a la antigüedad de impagos, el siguiente cuadro resume las provisiones por tipo y por categoría de riesgo. Los créditos sociales de consumo se clasifican para efectos de provisión estándar por riesgo de crédito, de acuerdo con la morosidad de las obligaciones de sus deudores. Para este efecto, considerará la siguiente situación de morosidad, debiendo quedar clasificado, en la categoría que corresponda, el saldo de los créditos que se señalan:

(5) Gestión del riesgo financiero, continuación

5.1 Factores de riesgo financiero, continuación

a) Riesgo de crédito, continuación

Categoría "A": préstamos cuyos deudores mantienen todos sus pagos al día.

Categoría "B": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad inferior o igual a 1 mes.

Categoría "C": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 1 mes e inferior o igual a 2 meses.

Categoría "D": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 2 meses e inferior o igual a 3 meses.

Categoría "E": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superiores a 3 meses e inferior o igual a 4 meses.

Categoría "F": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superiores a 4 meses e inferior o igual a 5 meses.

Categoría "G": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superiores a 5 meses e inferior o igual a 6 meses.

Categoría "H": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 6 meses y hasta 12 meses.

(5) Gestión del riesgo financiero, continuación

5.1 Factores de riesgo financiero, continuación

a) Riesgo de crédito, continuación

Información de Provisiones en M$ a Marzo 2015			
Categoría de Riesgo	**Provisión Estándar**	**Provisión Complementaria**	**Total Provisión**
	M$	**M$**	**M$**
A	1.551.834	1.211.875	2.763.709
B	1.178.795	237.328	1.416.123
C	812.248	105.989	918.237
D	840.994	62.689	903.683
E	974.818	58.853	1.033.671
F	863.658	48.837	912.495
G	760.622	48.646	809.268
H	4.107.817	305.592	4.413.409
Cartera Vigente provisión 100% (por arrastre)	2.683.635	-	2.683.635
Total Crédito Social	**13.774.421**	**2.079.809**	**15.854.230**
Hipotecario [1]	133.727	-	133.727
Más Salud	47.747	-	47.747
Total	**13.955.895**	**2.079.809**	**16.035.704**

El stock de provisiones total de Crédito Social Los Héroes es M$16.035.704 que se compone de la cartera vigente de crédito social con M$15.854.230; para los créditos sociales hipotecarios es de M$ 133.727 y producto Más Salud con M$ 47.747. El índice de provisiones de la cartera de créditos sociales (stock de provisiones / cartera crédito social) es de un 4,84% al cierre de Marzo 2015, este indicador es 20 puntos base superior a lo registrado en diciembre 2014. Este aumento se explica por el cambio en la composición de cartera, donde, tal como se mencionó anteriormente, la cartera del segmento trabajador ha incrementado su participación a un 57,5% de la cartera de colocaciones de crédito. Ambos segmentos, trabajadores y pensionados, registran separadamente indicadores de riesgo de crédito estables en el periodo analizado, sin embargo trabajadores ha incrementado su indicador en 17 puntos base. Para los créditos sociales hipotecarios el

índice de provisiones aumenta de 1,46% a 5,25%(1) en marzo 2015, por la implementación del cambio normativo instruido por el regulador en Circular N°3.068[4] en enero 2014.

[4] Circular 3068: "Modifica instrucciones sobre provisiones y gestión del riesgo de crédito contenidas en la circular 2588 de 2009, modificada por la circular 2825, de 2012"

(5) Gestión del riesgo financiero, continuación

5.1 Factores de riesgo financiero, continuación

b) Riesgo de mercado

El riesgo que el valor de los activos, pasivos, ingresos o costos, sean adversamente afectados por oscilaciones en los precios de mercado (tasas de interés) y/o tipos de cambio.

En el caso de Los Héroes CCAF, la exposición a este tipo de riesgo está dada principalmente por:

- *Riesgo de Tasa de Interés:* se define como la exposición a pérdidas ocasionadas por cambios adversos en las tasas de interés de mercado y que afectan el valor de los instrumentos, contratos y demás operaciones registradas en los estados financieros.

- *Riesgo de Reajustabilidad:* corresponde a las pérdidas potenciales que genera el descalce de activos y pasivos indexados a algún indicador de inflación como la Unidad de Fomento u otro índice de Reajustabilidad, ante las variaciones que puedan tener estos mismos indicadores en el tiempo.

Al cierre de marzo 2015 Los Héroes CCAF mantiene posiciones en instrumentos derivados con el propósito de realizar cobertura al riesgo de reajustabilidad.

- Cross Currency Swaps (CCS): Estos derivados son utilizados como hedge (cobertura), para cubrir la deuda denominada en UF que proviene de las colocaciones de los bonos corporativos en UF.

Dada la naturaleza del negocio de las Cajas de Compensación y las políticas internas de Los Héroes CCAF, existen impedimentos y restricciones para exposiciones de otro tipo de riesgos, tales como tipo de cambio (monedas), precio de acciones y opciones.

Con el propósito de administrar, gestionar, medir y mantener acotados el Riesgo de Mercado, Los Héroes CCAF cuenta con una Política de Riesgo Financiero, donde establece los lineamientos de la administración, gestión del riesgo y la estructura de límites así como el detalle de la gestión de riesgo de mercado; éste documento es revisado y aprobado por el Directorio al menos una vez al año.

Para administrar el riesgo de tasas de interés y reajustabilidad, se utiliza el modelo normativo[5] de análisis de brechas entre activos y pasivos, cuyos resultados son analizados y sensibilizados contra el Margen Financiero y el Patrimonio de Los Héroes CCAF.

Es importante mencionar que Los Héroes CCAF durante el año 2015 no ha excedido sus límites de Riesgo de Mercado.

[5]Definido por SUSESO en circular N°2.589 de 11 de diciembre del 2009 y sus modificaciones posteriores.

(5) Gestión del riesgo financiero, continuación

5.1 Factores de riesgo financiero, continuación

b) Riesgo mercado, continuación

Exposiciones de Riesgo de Mercado al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

			Límite normativo			Exposición al	
LIBRO	**Posición (M$)**	**Exposición Monto (M$)**	**Monto (M$)**	**%**	**Base**	**31-03-2015**	**31-03-2014**
Libro Negociación[1]	-	-	757.745	5,0%	Margen Financiero Trimestral Promedio	0,00%	0,00%
Libro Caja Corto Plazo[2]	102.014.809	1.467.202	3.030.980	20%	Margen Financiero Trimestral Promedio	9,68%	10,66%
Libro Caja Largo Plazo[3]	169.662.609	3.560.729	14.119.478	10%	Patrimonio	2,52%	2,26%

En resumen, al 31 de marzo de 2015, la exposición al riesgo de mercado en el Libro de Caja de corto y largo plazo, además del Libro de Negociación de Los Héroes CCAF se encuentra dentro de los límites establecidos por la normativa vigente. A marzo 2015 el nivel de la exposición del Libro de Caja de Corto Plazo se observa que está muy por debajo del límite normativo (20%) y similar al mismo mes del año 2014 (10,66%), en tanto que la Exposición de Largo Plazo del Libro de Caja registra un aumento de 2,26% a 2,52%.

Trimestralmente Los Héroes CCAF realiza un análisis de sensibilidad que es aplicado a sus posiciones que se encuentran expuestas a variaciones de reajustabilidad y tasa de interés, siendo este último el factor de riesgo de mercado más importante para Los Héroes CCAF.

El análisis de sensibilidad utiliza variaciones razonables en los factores de riesgo (tasa de interés y reajustabilidad), de acuerdo a su comportamiento histórico y que signifiquen un hecho desfavorable para la institución.

[1]Libro de Negociación corresponde al conjunto de instrumentos financieros comprados con el propósito de ser vendidos y obtener ganancias en el corto plazo.
[2]Libro de Caja de Corto Plazo, se define como aquellos activos y pasivos financieros y operacionales del Balance que no son negociables, y/o que son adquiridos con el objetivo de mantenerlos hasta el vencimiento en cartera, y cuyos flujos son inferiores a un año.
[3]Libro de Caja Largo Plazo, corresponde a aquellos activos y pasivos financieros y operacionales del Balance que no son negociables, y/o que son adquiridos con el objetivo de mantenerlos hasta el vencimiento en cartera, y cuyos flujos son superiores a 1 año.

(5) Gestión del riesgo financiero, continuación

5.1 Factores de riesgo financiero, continuación

b) Riesgo mercado, continuación

Las variaciones de tasas de interés pueden afectar tanto a la valoración de los activos como incrementar los pasivos. A continuación se presenta el efecto ante variaciones entre 29 a 39 puntos bases aplicadas de acuerdo a variaciones históricas de tasas de interés en la curva intertemporal de tasas que se encuentran las posiciones sostenidas por Los Héroes CCAF al 31 de marzo de 2015:

	Impacto M$	% Patrimonio	% Margen Trimestral promedio
Efecto en las variaciones de tasa y reajustabilidad	378.317	0,27%	2,50%

c) Riesgo de liquidez

Es el riesgo de no cumplir las obligaciones financieras contractuales y contingentes, dentro o fuera de balance, en las fechas acordadas. Dentro de él se considera tanto la capacidad de financiar aumentos de volumen de activos como el cumplir obligaciones de pago al vencimiento.

- *Riesgo de Liquidez de Financiamiento:* Se refiere a la probabilidad que Los Héroes CCAF incurra en pérdidas, tenga que renunciar a nuevos negocios o a crecimiento de los actuales, por no poder atender con normalidad los compromisos financieros o por no poder financiar las necesidades adicionales.

- *Riesgo de Reajustabilidad:* Se refiere al riesgo de no poder deshacer una determinada posición para el cumplimiento de una obligación financiera por problemas de falta de profundidad del mercado.

La administración de liquidez por parte de Los Héroes CCAF tiene por objetivo gestionar de forma eficiente el uso de recursos financieros, de manera tal que pueda cumplir siempre con sus obligaciones financieras y para ello establece lineamientos en su Política de Riesgo Financiero, capítulo de Administración de Liquidez cuyo documento es revisado y aprobado por el Directorio al menos una vez al año.

(5) Gestión del riesgo financiero, continuación

5.1 Factores de riesgo financiero, continuación

c) Riesgo de liquidez, continuación

La administración y seguimiento de liquidez se realiza de acuerdo a lo establecido por Los Héroes CCAF en sus políticas y cuya responsabilidad recae en un área especializada para el seguimiento de estos riesgos.

Adicionalmente como parte de la administración y gestión de Liquidez, Los Héroes CCAF mantiene en todo momento una reserva de Liquidez, que tiene como propósito cubrir sus obligaciones en escenarios de contingencia.

Asimismo, se ha definido una estructura de financiamiento de largo plazo, por medio de la emisión de bonos corporativos, que aseguran un adecuado calce entre los vencimientos de activos y pasivos.

Evolución de Plazo Promedio Ponderado (medido en años)				
	Jun-14	Sep-14	Dic-14	Mar-15
Plazo Promedio Residual Activos	3,0	2,9	3,1	3,0
Plazo Promedio Residual Pasivos	2,1	2,3	2,4	2,2

Se ha establecido para el control de liquidez 26 límites, 10 que dicen relación con inversión y reserva, 10 de atomización y endeudamiento y 6 que permiten monitorear descalce en brechas de liquidez. Durante el 2015 se cumple el 100% de los límites normativos.

La medición del riesgo de liquidez se realiza de acuerdo a la metodología establecida por la normativa vigente[6], aplicando el concepto de Brecha de Liquidez o descalce de plazos. Este descalce se determina a través de la diferencia entre los flujos de egresos, asociados a partidas del pasivo y cuentas de gastos; y de ingresos, asociados a partidas del activo y de cuentas de ingresos, para un determinado plazo o banda temporal (esta diferencia se denomina descalce de plazos).

Quincenalmente, la Gerencia de Riesgo evalúa la posición de calce de liquidez para distintos tramos o bandas de flujo de caja y separa las distintas partidas, las que son contrastadas con los límites establecidos normativamente.

[6]Circular N°2.502 de SUSESO del 31 de diciembre de 2008 y sus modificaciones posteriores.

(5) Gestión del riesgo financiero, continuación

5.1 Factores de riesgo financiero, continuación

c) Riesgo de liquidez, continuación

Tabla con flujos y vencimientos para ingresos

INGRESOS M$					
DETALLE DE CUENTA	**<= 30 Días**	**<= 90 Días**	**<= 180 Días**	**<= 365 Días**	**<= 5 años**
Disponible	44.315.804	44.315.804	44.315.804	44.315.804	44.315.804
Inversiones Financieras	6.678.571	6.678.571	6.678.571	6.678.571	6.678.571
Colocaciones de Crédito Social	26.921.937	41.702.027	84.979.291	164.063.357	424.612.847
Mutuos Hipotecarios No Endosables	3.445	10.335	20.669	41.339	203.521
Mutuos Hipotecarios Endosables	10.392	31.176	62.353	124.705	617.891
Ingresos por Prestaciones Adicionales	-	-	-	-	-
Ingresos por Prestaciones Complementarias	770.259	2.297.843	5.592.626	29.052.222	145.261.111
Ingresos por SIL	2.899.755	9.166.253	18.393.926	36.900.772	129.434.997
Ing. Fdo Único Prestaciones Familiares y Cesantía	1.488.604	4.643.606	9.275.854	18.597.966	93.156.246
Cotización Previsional	20.479	61.438	122.876	245.751	860.129
Deudores por venta de servicios a terceros	686.471	1.376.756	3.460.473	7.623.644	40.931.555
Deudores varios	3.175	6.350	15.874	34.922	174.612
Ingresos por Comisiones	3.045.959	6.085.668	15.228.059	33.508.989	52.743.685
Otros Ingresos	42.278	132.119	248.384	528.477	2.642.385
IPS	207.022.875	603.388.912	1.226.697.727	2.467.903.007	2.676.068.172
AFP	18.385.569	55.127.074	110.365.031	220.833.323	1.104.009.259
TOTAL INGRESOS	**312.295.573**	**775.023.932**	**1.525.457.518**	**3.030.452.849**	**4.721.710.785**

(5) Gestión del riesgo financiero, continuación

5.1 Factores de riesgo financiero, continuación

c) Riesgo de liquidez, continuación

Tabla con flujos y vencimientos para egresos

EGRESOS M$					
DETALLE DE CUENTA	**<= 30 Días**	**<= 90 Días**	**<= 180 Días**	**<= 365 Días**	**<= 5 años**
Prestamos con Instituciones Privadas y Públicas	6.132.056	7.055.178	26.059.995	55.948.391	117.404.218
Pasivos Financieros	6.705.739	9.350.924	17.865.793	37.918.970	153.331.283
Egresos por Prestaciones Adicionales	242.738	703.701	1.433.017	2.881.982	14.481.528
Egresos por Prestaciones Complementarias	3.344.866	6.745.233	11.923.616	34.064.824	170.324.119
Egresos por SIL	3.161.099	9.193.508	18.241.796	37.293.176	132.550.074
Egr. Fdo Único Prestaciones Familiares y Cesantía	1.475.955	4.564.042	9.029.903	18.570.138	93.128.561
Obligaciones con terceros	4.411.542	8.169.521	8.169.521	8.169.521	40.847.607
Obligaciones por Leasing	-	-	-	-	-
Gastos de Administración	6.547.970	19.643.911	39.287.822	78.575.644	392.878.222
Otros Egresos	288.778	902.432	1.696.571	3.609.726	18.048.632
IPS	202.432.529	594.670.137	1.222.661.661	2.450.090.463	2.651.629.972
AFP	18.022.204	53.979.375	108.288.049	217.821.673	1.089.187.297
TOTAL EGRESOS	**252.765.476**	**714.977.962**	**1.464.657.744**	**2.944.944.508**	**4.873.811.513**

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, la exposición al riesgo de liquidez se encuentra dentro de los límites establecidos, según se indica en el siguiente detalle:

Riesgo de Liquidez				
Brechas de Liquidez	**31 marzo 2014**	**31 marzo 2015**	**Límite Máximo**	**Base**
Hasta 15 días	(57,09)%	(53,42)%	10%	Fondo Social
Hasta 30 días	(58,03)%	(45,46)%	25%	Fondo Social
Hasta 90 días	(44,66)%	(45,85)%	50%	Fondo Social
Hasta 180 días	(36,58)%	(46,43)%	75%	Fondo Social
Hasta 365 días	(28,98)%	(65,30)%	100%	Fondo Social

Dado que la normativa establece como fórmula para calcular las brechas de liquidez como: “Egresos i – Ingresos i”; entonces se puede concluir que el hecho que los resultados en las bandas temporales sean negativos, indican que existe holgura y capacidad de Los Héroes CCAF para hacer frente a sus compromisos.

(5) Gestión del riesgo financiero, continuación

5.1 Factores de riesgo financiero, continuación

c) Riesgo de liquidez, continuación

Inversiones Financieras, Riesgo de Contraparte

Dentro de los riesgos que debe controlar Los Héroes CCAF se encuentran las inversiones financieras de los excedentes del flujo de caja y el riesgo de incumplimiento de las contrapartes en donde se realizan esas inversiones, para lo cual se ha establecido una política de fuentes y usos financieros que define los tipos de fondos administrables, los tipos de instrumentos de inversión y emisores elegibles y permitidos. Adicionalmente, establece límites de inversión por clasificación de riesgo de la contraparte y límites de inversión por tipos de instrumentos. De esta forma, se asegura que los riesgos de esta naturaleza se encuentran debidamente acotados y en concordancia con lo establecido por el regulador[7].

5.2 Gestión del Riesgo del Capital

El factor fundamental del riesgo de capital está directamente relacionado con el riesgo de crédito, por lo que se ha diseñado una estructura de gobierno corporativo desde el Directorio hasta las unidades especializadas para controlar, monitorear y mitigar este riesgo. La administración del riesgo se describe en detalle en el punto 5.3.

5.3 Requerimientos de capital

De acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Seguridad Social en su Circular N°2.590 de fecha 11 de diciembre de 2009, las Cajas de Compensación no podrán tener un patrimonio inferior al 16% de sus activos ponderados por riesgo de crédito netos de provisiones exigidas. Esto se realiza con el propósito que las Cajas de Compensación aseguren un margen de capital para absorber pérdidas y mantener un nivel de capital en proporción al riesgo asumido.

$$\frac{Fondo\ Social}{APRC} \geq 16\%$$

APRC: Corresponde a los Activos Ponderados por Riesgo Crédito y que se encuentran definidos por la Superintendencia de Seguridad Social en circular N°2.590 ítem II.

Al 31 de marzo de 2015, la situación de Los Héroes CCAF se presenta con holgura de acuerdo al siguiente detalle:

Activos Ponderados por Riesgo	: MM$360.899
Patrimonio mínimo exigido (16%)	: MM$ 57.744
Fondo Social Los Héroes CCAF	: MM$130.867

La relación Fondo Social / APRC al cierre de marzo de 2015 de Los Héroes es 35,26% que se compara positivamente con el 16% mínimo exigido.

7 Art.31 Ley N° 18.833 del año 1989. Circular N°2.052 del 10 de abril del 2003 y sus modificaciones posteriores

Gestión del riesgo financiero, continuación

5.4 Estimación del valor razonable

El valor razonable es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

Cuando está disponible, Los Héroes CCAF estima el valor razonable de un instrumento usando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, Los Héroes CCAF determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización. Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. Los Héroes CCAF incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

(5) Gestión del riesgo financiero, continuación

5.4 Estimación del valor razonable, continuación

Clase de activos financieros clasificados por su metodología de valorización:

31/03/2015					
Clase de activos financieros	**A valor razonable (1)**	**Mantenidos hasta su vencimiento (2)**	**Préstamos y cuentas por cobrar (2)**	**Disponibles para venta**	**Total**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Efectivo y equivalente de efectivo	45.519.674	14.047.903	-	-	59.567.577
Otros activos financieros, corrientes	47.677	-	-	-	47.677
Otros activos financieros, no corrientes	2.068.645	-	101.454	-	2.170.099
Colocación de crédito social, corrientes	-	-	122.962.163	-	122.962.163
Colocación de crédito social, no corrientes	-	-	189.042.708	-	189.042.708
Activos por mutuos hipotecarios endosables, corrientes	-	-	2.015.382	-	2.015.382
Activos por mutuos hipotecarios endosables, no corrientes	-	-	-	-	-
Total	47.635.996	14.047.903	314.121.707	-	375.805.606

31/12/2014					
Clase de activos financieros	**A valor razonable (1)**	**Mantenidos hasta su vencimiento (2)**	**Préstamos y cuentas por cobrar (2)**	**Disponibles para venta**	**Total**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Efectivo y equivalente de efectivo	41.929.074	15.893.129	-	-	57.822.203
Otros activos financieros, corrientes	-	-	-	-	-
Otros activos financieros, no corrientes	627.501	-	121.703	-	749.204
Colocación de crédito social, corrientes	-	-	121.075.569	-	121.075.569
Colocación de crédito social, no corrientes	-	-	191.660.199	-	191.660.199
Activos por mutuos hipotecarios endosables, corrientes	-	-	2.102.638	-	2.102.638
Activos por mutuos hipotecarios endosables, no corrientes	-	-	-	-	-
Total	42.556.575	15.893.129	314.960.109	-	373.409.813

(5) Gestión del riesgo financiero, continuación

5.4 Estimación del valor razonable, continuación

(1) El reconocimiento de mediciones a valor justo en los estados financieros son los siguientes:

Nivel 1: corresponde a metodologías de medición a valor justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercados activos y considerando los mismos activos y pasivos valorizados.

Nivel 2: corresponde a metodologías de medición a valor justo mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidas en Nivel 1, que sean observables para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precio) o indirectamente (derivado de precios).

Nivel 3: corresponde a metodologías de medición a valor justo mediante técnicas de valorización, que incluyan datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no se basen en datos de mercados observables.

(2) Valorizadas al costo amortizado a la tasa efectiva.

(5) Gestión del riesgo financiero, continuación

5.5 Riesgo operacional

El riesgo operacional se define como el riesgo de sufrir pérdidas debido a la inadecuación o a fallos de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico y el de reputación.

El Riesgo operacional se define más específicamente por los factores que lo originan:

- ✓ Procesos Internos
- ✓ Personas
- ✓ Sistemas
- ✓ Eventos Externos

Estos factores de riesgo operacional abarcan todos los aspectos de la ejecución de nuestros planes de negocio y procesos.

Con el objetivo de mejorar y aumentar la calidad y seguridad en lo referente al logro de los objetivos definidos para los procesos y mejorar la eficiencia en los procesos de negocio, Los Héroes CCAF, desde el año 2009 a la fecha está implementando un modelo de gestión operacional.

El trabajo en este ámbito se encuentra alineado y es coincidente con los requerimientos que establece la circular N°2821 y sus modificaciones posteriores, entregada en Abril de 2012 por la SUSESO, que instruye la implementación de la gestión de riesgo operacional con inicio de la vigencia el 1 de Enero del año 2014.

La administración de riesgos operacionales se implanta de acuerdo a los siguientes pilares de trabajo:

- Calidad de procesos (considera el levantamiento y documentación de los procesos del negocio y de apoyo, para que aseguren el logro de los objetivos de calidad, eficiencia y control).
- Continuidad del negocio
- Seguridad de la información
- Control de servicios externalizados
- Gestión de riesgo operacional (indicadores, base de eventos de pérdidas, evaluación de riesgos, entre otros)
- Apoyo a la gestión del cambio cultural en la organización (orientado a la cultura de control), realizando difusión, publicaciones, capacitaciones, inducciones, entre otros, con foco en el riesgo operacional.

(5) Gestión del riesgo financiero, continuación

5.5 Riesgo operacional, continuación

Por lo anterior, Los Héroes ha centrado sus esfuerzos en los principales procesos que sustentan el negocio y ha aplicado buenas prácticas metodológicas para administrar y gestionar los riesgos presentes en ellos.

En función del monitoreo y revisión de riesgos, Los Héroes dispone del Comité Ejecutivo de Riesgo, orientado a tratar las temáticas atingentes al control interno de la Corporación. Adicionalmente, estas materias son presentadas en el Comité de Riesgo del cual participa la Alta Administración.

Desde el punto de vista de Seguridad de la Información, Los Héroes cuenta con un inventario de activos de la información debidamente evaluado, acompañado del procedimiento respectivo de tratamiento de la información.

En lo que respecta a Continuidad de Negocio, Los Héroes realiza anualmente pruebas Tecnológicas que aseguren la operatividad de los sistemas críticos para la atención de los Clientes.

La unidad de cumplimiento que reporta a Contraloría desarrolla las siguientes actividades, las que son reportadas al Comité de Auditoría.

- Prevención de Delitos de Personas Jurídicas (Ley 20.393).
- Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento el Terrorismo (Ley 19.913).
- Prevención de Fraudes.
- Cumplimiento legal y de normativas internas.

5.6 Riesgo Estratégico

Es el riesgo que la capacidad de Los Héroes de cumplir sus objetivos se vea afectada por: decisiones de negocio erradas, planes de negocio ineficaces o inadecuados; nula o débil respuesta ante cambios en el entorno competitivo, ciclos de negocio, ciclos económicos, preferencias de clientes, ambiente legal y regulatorio; obsolescencia de productos y/o propuestas de valor; inadecuada ejecución de estrategias y planes de negocio, considerando dentro de ello la falta total o parcial de los talentos necesarios dentro de la organización: otros riesgos intrínsecos a la toma de decisiones de negocio.

5.7 Riesgo Reputacional

Es el riesgo vinculado a la percepción que tienen de Los Héroes los distintos grupos de interés, tanto internos como externos, con los que se relaciona en el desarrollo de su actividad, y que puede tener un impacto adverso en los resultados, el patrimonio o las expectativas de desarrollo de los negocios. Incluye aspectos jurídicos, económico-financieros, éticos, sociales y ambientales, considerando dentro de ellos la Transparencia de la Información.

(6) Estimaciones y criterios contables

6.1 Estimaciones y criterios contables importantes

Durante los períodos cubiertos por estos estados financieros consolidados intermedios, no existen cambios contables.

i) Deterioro de la cartera de crédito social

El cálculo de las provisiones para Crédito Social se efectúa de acuerdo a lo establecido en la circular N°2588 de la Superintendencia de Seguridad Social, la cual considera tres categorías según los distintos tipos de riesgos de la cartera de crédito:

- Provisión estándar: Corresponde a las provisiones por riesgo de crédito determinadas en base a la evaluación de la capacidad de pago del deudor respecto de la globalidad de sus obligaciones con la institución.

- Provisión complementaria: Corresponde a las provisiones producto de características específicas de las carteras de crédito.

- Provisiones adicionales: Corresponde a las provisiones producidas por los riesgos sistémicos que afectan a la totalidad de la cartera, tales como, perspectivas macroeconómicas adversas, concentraciones de industrias, etc.

La pérdida estimada que contabiliza Los Héroes CCAF, es igual a la suma de las pérdidas estimadas de los créditos sociales y los créditos hipotecarios de las tres categorías antes mencionada.

ii) La determinación de la vida útil de propiedades, plantas y equipos e intangibles, requiere estimaciones respecto a la evolución tecnológica esperada y los usos alternativos de los activos. Las hipótesis respecto al marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado significativo de juicio, en la medida que el momento y la naturaleza de los cambios tecnológicos son difíciles de prever.

iii) Para los instrumentos financieros que corresponden a pagarés del Banco Central (BCP) e inversiones en depósitos a plazo superior a 90 días, se utiliza el valor justo explicado en Nivel 1 según lo descrito en el párrafo de más abajo con efecto en resultados.

(6) Estimaciones y criterios contables, continuación

6.1 Estimaciones y criterios contables importantes, continuación

iv) El reconocimiento de mediciones a valor justo en los estados financieros son los siguientes:

- Nivel 1 corresponde a metodologías de medición a valor justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercados activos y considerando los mismos activos y pasivos valorizados.
- Nivel 2 corresponde a metodologías de medición a valor justo mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidas en Nivel 1, que sean observables para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precio) o indirectamente (derivado de precios).
- Nivel 3 corresponde a metodologías de medición a valor justo mediante técnicas de valorización, que incluyan datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no se basen en datos de mercados observables.

v) Las hipótesis empleadas para calcular el deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, en su mayoría se basan en la antigüedad de los saldos y cuando existe indicio de deterioro.

vi) La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros, la cual depende en última instancia de la capacidad de Los Héroes CCAF, Subsidiarias y entidades Estructuradas para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el período de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes. La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por Los Héroes CCAF, Subsidiarias y entidades Estructuradas, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios.

Los rubros afectados por las estimaciones de la administración son:

- Colocaciones de crédito social, corrientes y no corrientes (Notas 9, 10 y 20).
- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (Nota N°12).
- Propiedad, planta y equipos (Nota N°18).
- Activos intangibles distintos de los de plusvalía (Nota N°17).
- Impuesto a las ganancias, reconocimiento de impuestos diferidos por las pérdidas tributarias de la Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes y la Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes (Nota N°19).
- Provisiones corrientes por beneficios a los empleados.

(6) Estimaciones y criterios contables, continuación

6.2 Criterios importantes al aplicar las políticas contables

A continuación se detallan los criterios aplicados que implican juicios y estimaciones que afectan los estados financieros:

a) Activos y Pasivos Contingentes

Un activo contingente es un activo de naturaleza posible, surgido a raíz de eventos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más eventos inciertos en el futuro y que no están enteramente bajo el control de Los Héroes CCAF, Subsidiarias y entidades estructuradas.
Los Héroes CCAF, Subsidiarias y entidades Estructuradas no reconocen ningún activo contingente, se revelará en notas a los estados financieros aquellos activos contingentes para los que sea probable la entrada de beneficios económicos.
Un pasivo contingente es una obligación posible surgida de hechos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están completamente bajo el control de Los Héroes CCAF, Subsidiarias y entidades Estructuradas. Los Héroes CCAF, Subsidiarias y entidades Estructuradas no reconocen ningún pasivo contingente, solo se incluyen las revelaciones correspondientes en notas a los estados financieros.

b) Deterioro de otros activos financieros

Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados con efecto negativo.
Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero a costo amortizado se calcula como la diferencia en el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través del reverso del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reversa en resultado.

(6) Estimaciones y criterios contables, continuación

6.2 Criterios importantes al aplicar las políticas contables, continuación

c) Deterioro de Valor de los Activos no Financieros, continuación

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo, los terrenos, no están sujetos a amortización y se someterán a pruebas de pérdidas por deterioro del valor cuando existan indicios de deterioro.

Los activos sujetos a amortización se someterán a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. Si el valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo se estima que es menor que su valor libro, este último se disminuye al valor recuperable, reconociendo una pérdida por deterioro. En relación con los activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de balance en búsqueda de cualquier indicio que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable.

Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor libro del activo no exceda el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, sino hubiere reconocido ninguna pérdida por deterioro. En caso que posteriormente se reverse un deterioro, el valor libro aumenta a la estimación revisada del valor recuperable, pero hasta el punto que no supere el valor libro que se habría determinado originalmente.

d) Activos Disponibles para la Venta

Son clasificados como disponibles para la venta los activos no corrientes cuyo valor libro se recupera a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Estos activos son valorizados por el menor valor entre su valor libro y el valor razonable.

(6) Estimaciones y criterios contables, continuación

6.2 Criterios importantes al aplicar las políticas contables, continuación

e) Medición del valor razonable

El valor razonable es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.
Cuando está disponible, Los Héroes CCAF estima el valor razonable de un instrumento usando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado como un activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y ocurren regularmente sobre una base independiente.
Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, Los Héroes CCAF determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización. Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. Los Héroes CCAF incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros. (los niveles están descritos en punto 5.4(1)).

f) Provisiones por juicios y contingencias

Los Héroes CCAF no ha realizado provisiones por juicios y contingencias que impliquen salidas de flujo en el futuro.

(7) Información financiera por segmento

7.1 Criterios de segmentación

Los Héroes CCAF revela información por segmento de acuerdo a lo indicado en IFRS 8, "Segmentos operativos" que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos, servicios y áreas geográficas. Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por el Directorio para decidir como asignar recursos y para evaluar el desempeño. La entidad presenta información por segmentos que es utilizada por la Administración para propósitos de información interna de toma de decisiones.

7.2 Información segmentada operativa

Los Héroes CCAF gestiona y mide el desempeño de sus operaciones por los segmentos "Compensación Social" que corresponde a la forma en que la entidad entrega el dividendo social a sus afiliados y comunidad y el segmento "Prestaciones Sociales Financieras":

a) Compensación Social

Compensación Social corresponde al otorgamiento de beneficios que cubren, en algunos casos, necesidades insatisfechas y en otros, entrega de productos y servicios que contribuyen al mejoramiento del bienestar y calidad de vida de los afiliados. Ejemplo de estos beneficios son: bono por matrimonio, bono por nacimiento, bono de escolaridad, por actividades de carácter cultural, recreativa, deportiva o artística y descuentos y bonos por prestaciones de educación, salud y otras valoradas por nuestros afiliados.

b) Prestaciones sociales financieras

Corresponde a las prestaciones sociales financieras entregadas a los afiliados, como el crédito social de consumo, hipotecario, de educación superior y otros relacionados.
Este segmento además contempla los ingresos percibidos por el "Servicio de Atención y pagos de beneficios de Seguridad Social" y los ingresos derivados del cobro del aporte del 1% de la pensión de los afiliados pensionados.

(7) Información financiera por segmento, continuación

7.2.1 Cuadro de resultados

La información por segmentos que se entrega al comité ejecutivo estratégico de los segmentos reportables por los períodos 31 de marzo de 2105 y 2014 es la siguiente:

31/03/2015

		Productos sociales financieros	Compensación social	Total
	SERVICIOS NO FINANCIEROS	**M$**	**M$**	**M$**
41010	Ingresos de actividades ordinarias	-	-	-
41020	Costo de ventas	-	-	-
41030	**Ganancia bruta**	**-**	**-**	**-**
41040	Ganancias (Pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos a costo amortizado	-	-	-
41050	Otros ingresos por función	-	-	-
41060	Costos de distribución	-	-	-
41070	Gastos de administración	-	-	-
41080	Otros gastos por función	-	-	-
41090	Otras ganancias (pérdidas)	(13.185)	55.295	42.110
41100	Ingresos financieros	-	-	-
41110	Costos financieros	-	-	-
41120	Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	-
41130	Diferencias de cambio	-	-	-
41140	Resultado por unidades de reajuste	-	-	-
41150	Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-	-	-
41160	**Ganancia (pérdida) antes de impuestos**	**(13.185)**	**55.295**	**42.110**
41170	Gasto por impuesto a las ganancias	-	-	-
41180	**Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas**	**(13.185)**	**55.295**	**42.110**
41190	Ganancia (pérdida)procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-
41000	**Ganancia (pérdida) de servicios no financieros**	**(13.185)**	**55.295**	**42.110**
	SERVICIOS FINANCIEROS			
51010	Ingresos por intereses y reajustes	17.592.511	-	17.592.511
51020	Gastos por intereses y reajustes	(3.389.957)	(84.939)	(3.474.896)
51030	**Ingreso neto por intereses y reajustes**	**14.202.554**	**(84.939)**	**14.117.615**
51040	Ingresos por comisiones	714.719	-	714.719
51050	Gastos por comisiones	-	-	-
51030	**Ingreso neto por comisiones**	**714.719**	**-**	**714.719**
51070	Ingresos por mutuos hipotecarios endosables	28.905	-	28.905
51080	Egresos por mutuos hipotecarios endosables	-	-	-
51090	**Ingreso neto por adm.mutuos hipotecarios endosables**	**28.905**	**-**	**28.905**
51100	Utilidad neta de operaciones financieras	107.154	-	107.154
51110	Utilidad (Pérdida) de cambio neta	-	-	-
51120	Otros ingresos operacionales	10.879.867	37.321	10.917.188
51130	Provisión por riesgo de crédito	(2.628.111)	-	(2.628.111)
51140	**Total ingreso operacional neto**	**23.305.088**	**(47.618)**	**23.257.470**
51150	Remuneraciones y gastos del personal	(4.494.754)	(2.056.411)	(6.551.165)
51160	Gastos de administración	(9.620.954)	(2.486.928)	(12.107.882)
51170	Depreciaciones y amortizaciones	(2.330.917)	(182.532)	(2.513.449)
51180	Deterioros	84.606	5.961	90.567
51190	Otros gastos operacionales	(209.678)	(33.857)	(243.535)
51200	**Total gastos operacionales**	**(16.571.697)**	**(4.753.767)**	**(21.325.464)**
51210	**Resultado operacional**	**6.733.391**	**(4.801.385)**	**1.932.006**
51220	Resultado por inversiones en sociedades	-	(71.402)	(71.402)
51230	Corrección monetaria	-	-	-
51240	**Resultado antes de impuesto a la renta**	**6.733.391**	**(4.872.787)**	**1.860.604**
51250	Impuesto a la renta	-	(4.174)	(4.174)
51260	**Resultado de operaciones continuas**	**6.733.391**	**(4.876.961)**	**1.856.430**
51270	Ganancia (pérdida) operaciones discont. neta de impuesto	-	-	-
51000	**Ganancia (pérdida) de servicios financieros**	**6.733.391**	**(4.876.961)**	**1.856.430**
	BENEFICIOS SOCIALES			
61010	Ingresos por prestaciones adicionales	-	-	-
61020	Gastos por prestaciones adicionales	-	(913.243)	(913.243)
61030	**Ingreso neto por prestaciones adicionales**	**-**	**(913.243)**	**(913.243)**
61040	Ingresos por prestaciones complementarias	-	135.586	135.586
61050	Gastos por prestaciones complementarias	-	-	-
61060	**Ingreso neto por prestaciones complementarias**	**-**	**135.586**	**135.586**
61070	Otros ingresos por beneficios sociales	-	59.255	59.255
61080	Otros egresos por beneficios sociales	-	-	-
61090	**Ingreso neto por otros beneficios sociales**	**-**	**59.255**	**59.255**
61000	**Ganancia (Pérdida) de beneficios sociales**	**-**	**(718.402)**	**(718.402)**
23050	**GANANCIA (PÉRDIDA)**	**6.720.206**	**(5.540.068)**	**1.180.138**
	Ganancia (pérdida) atribuible a:			
62100	Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	6.720.206	(5.540.068)	1.180.138
62200	Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-
23050	**GANANCIA (PÉRDIDA)**	**6.720.206**	**(5.540.068)**	**1.180.138**

(7) Información financiera por segmento, continuación

7.2.1 Cuadro de resultados, continuación
31/03/2014

		Productos sociales financieros	Compensación social	Total
	SERVICIOS NO FINANCIEROS	**M$**	**M$**	**M$**
41010	Ingresos de actividades ordinarias	-	-	-
41020	Costo de ventas	-	-	-
41030	**Ganancia bruta**	**-**	**-**	**-**
41040	Ganancias (Pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos a costo amortizado	-	-	-
41050	Otros ingresos por función	-	-	-
41060	Costos de distribución	-	-	-
41070	Gastos de administración	-	-	-
41080	Otros gastos por función	-	-	-
41090	Otras ganancias (pérdidas)	(10.739)	50.610	39.871
41100	Ingresos financieros	-	-	-
41110	Costos financieros	-	-	-
41120	Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	-
41130	Diferencias de cambio	-	-	-
41140	Resultado por unidades de reajuste	-	-	-
41150	Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-	-	-
41160	**Ganancia (pérdida) antes de impuestos**	**(10.739)**	**50.610**	**39.871**
41170	Gasto por impuesto a las ganancias	-	-	-
41180	**Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas**	**(10.739)**	**50.610**	**39.871**
41190	Ganancia (pérdida)procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-
41000	**Ganancia (pérdida) de servicios no financieros**	**(10.739)**	**50.610**	**39.871**
	SERVICIOS FINANCIEROS			
51010	Ingresos por intereses y reajustes	18.582.145	-	18.582.145
51020	Gastos por intereses y reajustes	(4.089.809)	(106.505)	(4.196.314)
51030	**Ingreso neto por intereses y reajustes**	**14.492.336**	**(106.505)**	**14.385.831**
51040	Ingresos por comisiones	422.317	-	422.317
51050	Gastos por comisiones	-	-	-
51030	**Ingreso neto por comisiones**	**422.317**	**-**	**422.317**
51070	Ingresos por mutuos hipotecarios endosables	53.824	-	53.824
51080	Egresos por mutuos hipotecarios endosables	(2.243)	-	(2.243)
51090	**Ingreso neto por adm.mutuos hipotecarios endosables**	**51.581**	**-**	**51.581**
51100	Utilidad neta de operaciones financieras	277.453	-	277.453
51110	Utilidad (Pérdida) de cambio neta	-	-	-
51120	Otros ingresos operacionales	10.273.384	30.582	10.303.966
51130	Provisión por riesgo de crédito	(2.209.350)	-	(2.209.350)
51140	**Total ingreso operacional neto**	**23.307.721**	**(75.923)**	**23.231.798**
51150	Remuneraciones y gastos del personal	(4.165.186)	(1.905.628)	(6.070.814)
51160	Gastos de administración	(9.674.411)	(1.458.802)	(11.133.213)
51170	Depreciaciones y amortizaciones	(2.445.177)	(45.801)	(2.490.978)
51180	Deterioros	(20.790)	(15.515)	(36.305)
51190	Otros gastos operacionales	(89.981)	(16.862)	(106.843)
51200	**Total gastos operacionales**	**(16.395.545)**	**(3.442.608)**	**(19.838.153)**
51210	**Resultado operacional**	**6.912.176**	**(3.518.531)**	**3.393.645**
51220	Resultado por inversiones en sociedades	-	(50.388)	(50.388)
51230	Corrección monetaria	-	-	-
51240	**Resultado antes de impuesto a la renta**	**6.912.176**	**(3.568.919)**	**3.343.257**
51250	Impuesto a la renta	-	(127.763)	(127.763)
51260	**Resultado de operaciones continuas**	**6.912.176**	**(3.696.682)**	**3.215.494**
51270	Ganancia (pérdida) operaciones discont. neta de impuesto	-	-	-
51000	**Ganancia (pérdida) de servicios financieros**	**6.912.176**	**(3.696.682)**	**3.215.494**
	BENEFICIOS SOCIALES			
61010	Ingresos por prestaciones adicionales	-	-	-
61020	Gastos por prestaciones adicionales	-	(981.980)	(981.980)
61030	**Ingreso neto por prestaciones adicionales**	**-**	**(981.980)**	**(981.980)**
61040	Ingresos por prestaciones complementarias	-	151.522	151.522
61050	Gastos por prestaciones complementarias	-	-	-
61060	**Ingreso neto por prestaciones complementarias**	**-**	**151.522**	**151.522**
61070	Otros ingresos por beneficios sociales	-	59.612	59.612
61080	Otros egresos por beneficios sociales	-	-	-
61090	**Ingreso neto por otros beneficios sociales**	**-**	**59.612**	**59.612**
61000	**Ganancia (Pérdida) de beneficios sociales**	**-**	**(770.846)**	**(770.846)**
23050	**GANANCIA (PÉRDIDA)**	**6.901.437**	**(4.416.918)**	**2.484.519**
	Ganancia (pérdida) atribuible a:			
62100	Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	6.901.437	(4.416.918)	2.484.519
62200	Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-
23050	**GANANCIA (PÉRDIDA)**	**6.901.437**	**(4.416.917)**	**2.484.519**

(7) Información financiera por segmento, continuación

7.2.2 Cuadros de balance

31/03/2015

	ACTIVOS	Productos sociales financieros	Compensación social	Total
	ACTIVOS CORRIENTES	**M$**	**M$**	**M$**
11010	Efectivo y equivalentes al efectivo	49.758.635	9.808.942	59.567.577
11020	Colocaciones de crédito social, corrientes (neto)	119.397.198	-	119.397.198
11030	Activos por mutuos hipotecarios endosables, corrientes	2.015.382	-	2.015.382
11040	Deudores previsionales (neto)	4.724.377	-	4.724.377
11050	Otros activos financieros, corrientes	47.677	-	47.677,00
11060	Otros activos no financieros, corrientes	43.599	240.840	284.439
11070	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4.803.277	4.904.796	9.708.073
11080	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	9.018	9.018
11090	Inventarios	21.702	10.444	32.146
11100	Activos biológicos corrientes	-	-	-
11110	Activos por impuestos corrientes	-	39.084	39.084
11120	**Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios**	**180.811.847**	**15.013.124**	**195.824.971**
11210	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
11220	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
11230	**Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios**	-	-	-
11000	**Total de Activos Corrientes**	**180.811.847**	**15.013.124**	**195.824.971**
	ACTIVOS NO CORRIENTES			
12010	Otros activos financieros no corrientes	2.155.549	14.550	2.170.099
12020	Colocaciones de crédito social, no corrientes (neto)	190.042.231	-	190.042.231
12030	Activos por mutuos hipotecarios endosables, no corrientes	-	-	-
12040	Otros activos no financieros no corrientes	-	110.587	110.587
12050	Derechos por cobrar no corrientes	-	555.535	555.535
12060	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-
12070	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	158.860	158.860
12080	Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	230.377	230.377
12090	Plusvalía	-	-	-
12100	Propiedades, planta y equipo	26.973.949	4.794.611	31.768.560
12110	Activos biológicos, no corrientes	-	-	-
12120	Propiedades de inversión	-	-	-
12130	Activos por impuestos diferidos	-	-	-
12000	**Total de Activos no Corrientes**	**219.171.729**	**5.864.520**	**225.036.249**
10000	**TOTAL DE ACTIVOS**	**399.983.576**	**20.877.644**	**420.861.220**

(7) Información financiera por segmento, continuación

7.2.2 Cuadros de balance, continuación

31/03/2015

	PATRIMONIO Y PASIVOS	Productos sociales financieros	Compensación social	Total
	PASIVOS			
	PASIVOS CORRIENTES	**M$**	**M$**	**M$**
21010	Otros pasivos financieros, corrientes	58.989.520	10.132.567	69.122.087
21020	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	41.081.262	12.178.595	53.259.857
21030	Pasivos por mutuos hipotecarios endosables, corrientes	1.622	-	1.622
21040	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	177.414	177.414
21050	Otras provisiones corrientes	84.000	-	84.000
21060	Pasivos por impuestos, corrientes	-	-	-
21070	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.688.292	422.073	2.110.365
21080	Otros pasivos no financieros, corrientes	560.411	10.556	570.967
21090	**Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluídos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta**	**102.405.107**	**22.921.205**	**125.326.312**
21200	Pasivos incluídos en grupos de activos para su disposición clasificados	-	-	-
21000	**Total de Pasivos Corrientes**	**102.405.107**	**22.921.205**	**125.326.312**
	PASIVOS NO CORRIENTES			
22010	Otros pasivos financieros no corrientes	68.707.607	83.578.717	152.286.324
22020	Pasivos, no corrientes	-	357.419	357.419
22030	Pasivos por mutuos hipotecarios endosables, no corrientes	-	-	-
22040	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-
22050	Otras provisiones no corrientes	-	-	-
22060	Pasivos por impuestos diferidos	-	3.827	3.827
22070	Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
22080	Otros pasivos no financieros, no corrientes	-	96.039	96.039
22000	**Total de Pasivos No Corrientes**	**68.707.607**	**84.036.002**	**152.743.609**
20000	**TOTAL DE PASIVOS**	**171.112.714**	**106.957.207**	**278.069.921**
	PATRIMONIO			
23010	Fondo social	214.916.341	(84.048.963)	130.867.378
23020	Ganancias (pérdidas) acumuladas	-	-	-
23030	Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
23040	Otras reservas	7.234.315	3.509.468	10.743.783
23050	Ganancia (pérdida)	6.720.206	(5.540.068)	1.180.138
23060	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**228.870.862**	**(86.079.563)**	**142.791.299**
23070	Participaciones no controladoras	-	-	-
23000	**Patrimonio Total**	**228.870.862**	**(86.079.563)**	**142.791.299**
30000	**TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS**	**399.983.576**	**20.877.644**	**420.861.220**

(7) Información financiera por segmento, continuación

7.2.2 Cuadros de balance, continuación

31/12/2014

	ACTIVOS	Productos sociales financieros	Compensación social	Total
	ACTIVOS CORRIENTES	**M$**	**M$**	**M$**
11010	Efectivo y equivalentes al efectivo	55.309.316	2.512.887	57.822.203
11020	Colocaciones de crédito social, corrientes (neto)	118.187.984	-	118.187.984
11030	Activos por mutuos hipotecarios endosables, corrientes	2.102.638	-	2.102.638
11040	Deudores previsionales (neto)	3.989.418	-	3.989.418
11050	Otros activos financieros, corrientes	-	-	-
11060	Otros activos no financieros, corrientes	113.191	5.815	119.006
11070	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.063.166	7.035.432	10.098.598
11080	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	9.018	9.018
11090	Inventarios	19.344	9.310	28.654
11100	Activos biológicos corrientes	-	-	-
11110	Activos por impuestos corrientes	-	33.719	33.719
11120	**Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios**	**182.785.057**	**9.606.181**	**192.391.238**
11210	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
11220	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
11230	**Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios**	-	-	-
11000	**Total de Activos Corrientes**	**182.785.057**	**9.606.181**	**192.391.238**
	ACTIVOS NO CORRIENTES			
12010	Otros activos financieros no corrientes	734.473	14.731	749.204
12020	Colocaciones de crédito social, no corrientes (neto)	192.649.048	-	192.649.048
12030	Activos por mutuos hipotecarios endosables, no corrientes	-	-	-
12040	Otros activos no financieros no corrientes	-	108.004	108.004
12050	Derechos por cobrar no corrientes	-	570.648	570.648
12060	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-
12070	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	230.262	230.262
12080	Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	99.777	99.777
12090	Plusvalía	-	-	-
12100	Propiedades, planta y equipo	31.911.763	1.731.513	33.643.276
12110	Activos biológicos, no corrientes	-	-	-
12120	Propiedades de inversión	-	-	-
12130	Activos por impuestos diferidos	-	-	-
12000	**Total de Activos no Corrientes**	**225.295.284**	**2.754.935**	**228.050.219**
10000	**TOTAL DE ACTIVOS**	**408.080.341**	**12.361.116**	**420.441.457**

(7) Información financiera por segmento, continuación

7.2.2 Cuadros de balance, continuación

31/12/2014

	PATRIMONIO Y PASIVOS	Productos sociales financieros	Compensación social	Total
	PASIVOS			
	PASIVOS CORRIENTES	**M$**	**M$**	**M$**
21010	Otros pasivos financieros, corrientes	61.342.531	11.052.567	72.395.098
21020	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	39.399.771	13.400.847	52.800.618
21030	Pasivos por mutuos hipotecarios endosables, corrientes	1.163	-	1.163
21040	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	1.293.088	1.293.088
21050	Otras provisiones corrientes	84.000	-	84.000
21060	Pasivos por impuestos, corrientes	-	-	-
21070	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.925.098	481.275	2.406.373
21080	Otros pasivos no financieros, corrientes	428.825	13.160	441.985
21090	**Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluídos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta**	**103.181.388**	**26.240.937**	**129.422.325**
21200	Pasivos incluídos en grupos de activos para su disposición clasificados	-	-	-
21000	**Total de Pasivos Corrientes**	**103.181.388**	**26.240.937**	**129.422.325**
	PASIVOS NO CORRIENTES			
22010	Otros pasivos financieros no corrientes	80.807.135	69.442.094	150.249.229
22020	Pasivos, no corrientes	-	315.409	315.409
22030	Pasivos por mutuos hipotecarios endosables, no corrientes	-	-	-
22040	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-
22050	Otras provisiones no corrientes	-	-	-
22060	Pasivos por impuestos diferidos	-	3.870	3.870
22070	Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
22080	Otros pasivos no financieros, no corrientes	-	93.455	93.455
22000	**Total de Pasivos No Corrientes**	**80.807.135**	**69.854.828**	**150.661.963**
20000	**TOTAL DE PASIVOS**	**183.988.523**	**96.095.765**	**280.084.288**
	PATRIMONIO			
23010	Fondo social	192.141.565	(64.649.224)	127.492.341
23020	Ganancias (pérdidas) acumuladas	-	-	-
23030	Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
23040	Otras reservas	5.980.322	3.509.469	9.489.791
23050	Ganancia (pérdida)	25.969.931	(22.594.894)	3.375.037
23060	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**224.091.818**	**(83.734.649)**	**140.357.169**
23070	Participaciones no controladoras	-	-	-
23000	**Patrimonio Total**	**224.091.818**	**(83.734.649)**	**140.357.169**
30000	**TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS**	**408.080.341**	**12.361.116**	**420.441.457**

(8) Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle del Efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

Conceptos	Moneda	31/03/2015 M$	31/12/2014 M$
Caja (a)	Pesos	45.065.157	38.378.952
Bancos (b)	Pesos	454.517	3.550.122
Depósitos a plazo (c)	Pesos	6.894.300	7.288.971
Otro efectivo y equivalentes de efectivo (d)	Pesos	7.153.603	8.604.158
Total		**59.567.577**	**57.822.203**

El detalle por cada concepto de efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

a) Caja

El saldo de caja está compuesto por dinero en efectivo y fondos fijos destinados para gastos menores y su valor libro es igual a su valor razonable.

b) Bancos

El saldo de bancos está compuesto por dineros mantenidos en cuentas corrientes bancarias y su valor libro es igual a su valor razonable.

c) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo, con vencimientos originales menores de tres meses, se encuentran registrados a valor razonable.

El detalle de los depósitos a plazo al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Moneda	Capital Moneda de Origen M$	Tasa Anual Promedio %	Días Promedio al vencimiento	Intereses Devengados Moneda Local M$	Valor Contable 31/03/2015 M$
Banco de Chile	Pesos	1.879.327	4,20%	44	2.906	1.882.233
Banco de Chile	Pesos	5.005.293	2,90%	42	6.774	5.012.067
Total		**6.884.620**			**9.680**	**6.894.300**

Tipo de Inversión	Moneda	Capital Moneda de Origen M$	Tasa Anual Promedio %	Días Promedio al vencimiento	Intereses Devengados Moneda Local M$	Valor Contable 31/12/2014 M$
Banco de Chile	Pesos	5.231.368	3,00%	70	21.972	5.253.340
Banco de Chile	Pesos	2.032.176	3,00%	45	3.455	2.035.631
Total		**7.263.544**			**25.427**	**7.288.971**

(8) Efectivo y equivalentes al efectivo, continuación

d) Otro efectivo y equivalentes de efectivo

Pactos

Institución	Moneda	Fecha de Inicio M$	Fecha de Término	Valor Inicial (Nominal) M$	Tasa Anual %	Valor Contable 31/03/2015 M$
Estado Corredores de Bolsa S.A	Pesos	31-03-2015	01-04-2015	5.600.000	3,00%	5.600.000
Estado Corredores de Bolsa S.A	Pesos	01-04-2015	01-04-2015	1.078.000	3,00%	1.078.000
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	31-03-2015	01-04-2015	475.587	2,00%	475.603
Total				**7.153.587**		**7.153.603**

Institución	Moneda	Fecha de Inicio M$	Fecha de Término	Valor Inicial (Nominal) M$	Tasa Anual %	Valor Contable 31/12/2014 M$
Estado Corredores de Bolsa S.A	Pesos	30-12-2014	02-01-2015	3.381.000	3,00%	3.381.282
Estado Corredores de Bolsa S.A	Pesos	30-12-2014	05-01-2015	4.800.000	3,24%	4.800.432
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	30-12-2014	05-01-2015	422.394	2,10%	422.444
Total				**8.603.394**		**8.604.158**

Saldos de efectivos significativos no disponibles:

Los Héroes CCAF al 31 de marzo 2015 y 31 de diciembre de 2014 mantiene saldos de efectivo y equivalentes de efectivo no disponibles para ser usados por ella misma, los cuales se derivan de flujos provenientes de prestaciones complementarias, cotizaciones previsionales, pagos en exceso de crédito social, cuentas de ahorro y recaudaciones de cuotas por créditos securitizados. Los saldos indicados anteriormente se presentan a continuación:

Concepto	Nota	31.03.2015 M$	31.12.2014 M$
Prestaciones complementarias	24 a)(1)	6.308.519	9.065.033
Recaudaciones de cotizaciones previsionales	24 a)(3)	1.027.442	947.945
Pagos en exceso pendiente de devolución	24b)c)d)	648.509	623.933
Cuenta de ahorro para leasing habitacional	26. 1)	880	1.858
Recaudación de cuotas para pago a Securitizadora		545.741	807.019
Total		**8.531.091**	**11.445.788**

(9) Colocaciones de crédito social corrientes (neto)

El rubro colocaciones de crédito social al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, está compuesto por:

a) Comisiones por devengar relacionadas a la venta de crédito social por M$1.093.561 y M$1.056.054 (año 2014) por efectos del cálculo de la tasa efectiva de créditos.

b) Colocaciones de crédito social corrientes por M$118.303.637 y M$117.131.930 (año 2014). El detalle al 31 de marzo 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

31/03/2015

Trabajadores	**Monto Nominal** M$	**Provisiones Incobrables** M$	**Saldo** M$
Consumo	64.576.968	(1.697.011)	62.879.957
Microempresarios	-	-	-
Fines Educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	27.281	(18.693)	8.588
Sub-Total (1)	**64.604.249**	**(1.715.704)**	**62.888.545**
Pensionados	**Monto Nominal** M$	**Provisiones Incobrables** M$	**Saldo** M$
Consumo	56.826.979	(318.326)	56.508.653
Microempresarios	-	-	-
Fines Educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	-	-	-
Sub-Total (2)	**56.826.979**	**(318.326)**	**56.508.653**
TOTAL (1) + (2)	**121.431.228**	**(2.034.030)**	**119.397.198**

31/12/2014

Trabajadores	**Monto Nominal** M$	**Provisiones Incobrables** M$	**Saldo** M$
Consumo	62.751.719	(1.527.502)	61.224.217
Microempresarios	-	-	-
Fines Educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	26.195	(1.319)	24.876
Sub-Total (1)	**62.777.914**	**(1.528.821)**	**61.249.093**
Pensionados	**Monto Nominal** M$	**Provisiones Incobrables** M$	**Saldo** M$
Consumo	57.246.407	(307.516)	56.938.891
Microempresarios	-	-	-
Fines Educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	-	-	-
Sub-Total (2)	**57.246.407**	**(307.516)**	**56.938.891**
TOTAL (1) + (2)	**120.024.321**	**(1.836.337)**	**118.187.984**

(10) Deudores Previsionales (neto)

El rubro deudores previsionales de $4.727.983 y M$3.989.418 (año 2014) con más de 60 días y hasta 12 meses de morosidad, está compuesto por:

a) Comisiones por devengar relacionadas a la venta de crédito social por $65.851 y M$45.779 (año 2014).

b) Colocaciones de crédito social por M$4.658.526 y M$3.943.639 (año 2014). El detalle al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente;

31/03/2015

Trabajadores	Monto Nominal M$	Provisiones Incobrables	Saldo M$
Consumo	14.012.620	(9.528.653)	4.483.967
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	215.240	(25.929)	189.311
Sub-Total (1)	**14.227.860**	**(9.554.582)**	**4.673.278**
Pensionados	**Monto Nominal**	**Provisiones Incobrables**	**Saldo**
Consumo	1.278.606	(1.227.507)	51.099
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	-	-	-
Sub-Total (2)	**1.278.606**	**(1.227.507)**	**51.099**
Otras Deudas	**Monto Nominal**	**Provisiones Incobrables**	**Saldo**
	-	-	-
Sub-Total (3)	**-**	**-**	**-**
TOTAL (1) + (2) + (3)	**15.506.466**	**(10.782.089)**	**4.724.377**

31/12/2014

Trabajadores	Monto Nominal M$	Provisiones Incobrables M$	Saldo M$
Consumo	12.938.730	(9.295.551)	3.643.179
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	240.301	(22.590)	217.711
Sub-Total (1)	**13.179.031**	**(9.318.141)**	**3.860.890**
Pensionados	**Monto Nominal**	**Provisiones Incobrables**	**Saldo**
Consumo	1.326.007	(1.197.479)	128.528
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	-	-	-
Sub-Total (2)	**1.326.007**	**(1.197.479)**	**128.528**
Otras Deudas	**Monto Nominal**	**Provisiones Incobrables**	**Saldo**
-	-	-	-
Sub-Total (3)	**-**	**-**	**-**
TOTAL (1) + (2) + (3)	**14.505.038**	**(10.515.620)**	**3.989.418**

Los saldos mantenidos en cuentas de orden correspondientes a colocaciones de crédito social que se encuentran 100% provisionadas según instrucciones de Circular N°2.588 de 2009 son los siguientes:

	31/03/2015	31/12/2014
Número de colocaciones	76.654	73.862
Monto M$	39.176.195	37.300.914

(11) Activos por mutuos hipotecarios endosables

11.1 Corrientes

a) Mutuos hipotecarios endosables (neto)

31/03/2015	Fines del Mutuo		Total
	Bienes Raíces	Refinanciamiento	M$
N° de mutuos	123	-	123
Monto (1)	2.075.342	-	2.075.342
Provisión incobrabilidad y morosidad (2)	(89.105)	-	(89.105)
Monto neto (3) = (1) – (2)	**1.986.237**	**-**	**1.986.237**

31/12/2014	Fines del Mutuo		Total
	Bienes Raíces	Refinanciamiento	M$
N° de mutuos	123	-	123
Monto (1)	2.093.272	-	2.093.272
Provisión incobrabilidad y morosidad (2)	(13.538)	-	(13.538)
Monto neto (3) = (1) – (2)	**2.079.734**	**-**	**2.079.734**

b) Documentos (cuentas) por cobrar

31/03/2015

Concepto	Monto Nominal M$	Provisiones Incobrables M$	Saldo M$
Dividendos por cobrar	26.735	-	26.735
Seguros de desgravamen	414	-	414
Seguros de incendio y sismo	917	-	917
Seguros de cesantía	1.079	-	1.079
TOTAL	**29.145**	**-**	**29.145**

31/12/2014

Concepto	Monto Nominal M$	Provisiones Incobrables M$	Saldo M$
Dividendos por cobrar	21.221	-	21.221
Seguros de desgravamen	339	-	339
Seguros de incendio y sismo	708	-	708
Seguros de cesantía	636	-	636
TOTAL	**22.904**	**-**	**22.904**

(11) Activos por mutuos hipotecarios endosables, continuación

11.1 Corrientes, continuación

c) Mutuos hipotecarios endosables en proceso de inscripción (neto)

Los Héroes CCAF al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no registra mutuos hipotecarios endosables en garantía.

11.2 No corrientes

a) Mutuos hipotecarios endosables en garantía (neto)

Los Héroes CCAF al 31 de marzo 2015 y 31 de diciembre de 2014 no registra mutuos hipotecarios endosables en garantía.

(12) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

La composición del saldo al 31 de marzo 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	31.03.2015	31.12.2014
	M$	M$
Deudores por ventas de servicios a terceros (a)	3.817.617	3.655.158
Deudores varios (b)	5.890.456	6.443.440
	9.708.073	10.098.598

(a) Deudores por venta de servicios a terceros (neto):

Entidad/Persona	R.U.T.	Concepto	31.03.2015 M$	31.12.2014 M$
A.F.P. Provida	98.000.400-7	Servicio de pago de pensiones y recaudación	94.116	140.069
A.F.P. Habitat	98.000.100-8	Servicio de pago de pensiones y recaudación	54.008	51.120
A.F.P. Capital	98.000.000-1	Servicio de pago de pensiones y recaudación	26.864	25.277
Cia.de Seguros Cruz del Sur	96.628.780-2	Servicios de recaudación primas de seguros	154	154
Seguros de Vida SURA S.A.	96.549.050-7	Servicios de recaudación primas de seguros	22	22
Cia.Seguros de Vida Cardif S.A.	96.837.630-6	Servicios de recaudación primas de seguros	4	4
Cia.Seguros generales Cardif S.A.	96.837.640-3	Servicios de recaudación primas de seguros	18.969	25.764
BCI Seguros de vida S.A.	96.573.600-K	Servicios de recaudación primas de seguros	160.789	133.680
BCI Seguros generales S.A.	99.147.000-K	Servicios de recaudación primas de seguros	81.900	40.926
ITAU Chile Cia de Seguros de Vida S.A	76.034.737-K	Servicios de recaudación primas de seguros	156.769	201.186
FONASA	61.603.000-0	Convenio venta de bonos	5.759	8.099
Instituto de Previsión Social (IPS)	61.533.000-0	Atención y pagos de beneficios de Seguridad Social (*)	3.082.397	2.885.955
Principal Cia.Seguros de Vida Chile S.A.	96.588.080-1	Servicio de pago de pensiones	8.198	11.236
Varias Cias de Seguros		Servicios de recaudación primas de seguros	34.488	49.037
Varios deudores		Prestaciones complementarias	55.501	50.020
Varios deudores		Otros servicios de ventas	19.075	12.832
Varios deudores		Venta de activo fijo	58.962	58.245
Subtotal			**3.857.975**	**3.693.626**
Provisión incobrabilidad			**(40.358)**	**(38.468)**
TOTAL			**3.817.617**	**3.655.158**

(*) Cuenta por cobrar al Instituto de Previsión Social relacionado con el "Servicio de Atención y Pago de Beneficios de Seguridad Social".

Los movimientos del deterioro de deudores por ventas de servicios a terceros es el siguiente:

	M$		M$	
Saldo inicial		38.468		44.424
Constitución de provisión	1.890		13.091	
Aplicación provisión	-		(19.047)	
Movimientos, subtotal		1.890		(5.956)
Saldo final		40.358		38.468

(12) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, continuación

(b) Deudores Varios (neto):

Concepto	R.U.T.	Concepto	31.03.2015 M$	31.12.2014 M$
FONASA (1)	61.603.000-0	Déficit Sistema Subsidios por Incapacidad Laboral	3.311.905	3.060.247
SUSESO (1)	61.509.000-K	Sistema Único Prestaciones Familiares	357.424	342.938
SUSESO (1)	61.509.000-K	Sistema Subsidios de censantía	-	-
Compañias de Seguros (1)		Seguros desgravamen por cobrar	1.406.585	1.716.684
Varios deudores (1)		Anticipos de SIL	361.708	359.366
Personal Los Héroes (1)		Anticipos de remuneraciones y otros	134.484	115.611
Varios deudores		Anticipos a proveedores	168.382	149.579
SUSESO	61.509.000-K	Cotizaciones por enterar	219.340	219.340
Varios deudores (1)		Cheques protestados	132.939	135.930
SUSESO	61.509.000-K	Déficit Sistema Reposo Maternal	546.659	512.459
Varios deudores (1)		Fondos para pagos pensiones IPS	870.029	1.535.662
Varios deudores		Otros deudores varios	38.473	48.617
Varios deudores		Fondos por rendir	1.613	40
Subtotal			**7.549.539**	**8.196.472**
Provisión incobrabilidad (1)			**(1.659.083)**	**(1.753.032)**
TOTAL			**5.890.456**	**6.443.440**

1. Se ha efectuado estimación de deterioro del rubro "Deudores Varios" relacionada a reclamos enviados a compañías de seguros, cuya provisión está basada en el modelo de comportamiento histórico de la cartera por un monto de M$585.800 (M$670.406 año 2014), diferencias en los fondos de asignación familiar y licencias médicas por M$802.848 (M$812.170 año 2014), cheques protestados $131.944 (M$131.944 año 2014)y anticipos de remuneraciones por M$138.490 (M$138.512 año 2014).

Los movimientos del deterioro de deudores varios es el siguiente:

	M$		M$	
Saldo inicial		1.753.032		1.385.341
Constitución de provisión	29.450		515.762	
Aplicación provisión	(123.399)		(148.071)	
Movimientos, subtotal		(93.949)		367.691
Saldo final		1.659.083		1.753.032

(13) Otros activos financieros

1.- Corrientes:

a) Instrumentos de negociación

El detalle de los instrumentos designados como instrumentos financieros para negociación es el siguiente:

Concepto	31/03/2015 M$	31/12/2014 M$
Inversiones cotizadas en mercados activos:		
Del Estado y del Banco Central:		
Instrumentos del Banco Central	-	-
Bonos o pagarés de la Tesorería	-	-
Otros instrumentos fiscales	-	-
Otros instrumentos emitidos en el país:		
Instrumentos de otros bancos del país	-	-
Bonos y efectos de comercio de empresas	-	-
Otros instrumentos emitidos en el país	-	-
Instrumentos emitidos en el exterior:		
Instrumentos de gobiernos o bancos centrales extranjeros	-	-
Otros instrumentos emitidos en el exterior	-	-
Inversiones no cotizadas en mercados activos:		
Del Estado y del Banco Central:		
Instrumentos del Banco Central	-	-
Bonos o pagarés de la Tesorería	-	-
Otros instrumentos fiscales	-	-
Otros instrumentos emitidos en el país:		
Instrumentos de otros bancos del país	-	-
Bonos y efectos de comercio de empresas	-	-
Otros instrumentos emitidos en el país	-	-
Instrumentos emitidos en el exterior:		
Instrumentos de gobiernos o bancos centrales extranjeros	-	-
Otros instrumentos emitidos en el exterior	-	-
TOTAL	-	-

b) Instrumentos de inversión:

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no existen instrumentos de inversión mantenidos disponibles para la venta.

c) Instrumentos derivados:

Al 31 de marzo de 2015 existen instrumentos derivados por M$47.677. El detalle de su valorización se presenta en nota N°13) 2.1.

(13) Otros activos financieros, continuación

2.- No corrientes:

Este rubro está compuesto por M$2.068.645 (M$627.501 año 2014) por valorización de instrumentos derivados, M$86.903 (M$106.972 año 2014) correspondientes a garantías de arriendos y por otros documentos en garantías M$14.551 (M$14.731 año 2014).

Valorización de instrumentos derivados

Para el cálculo del valor razonable de los instrumentos derivados (Cross Currency Swap) Los Héroes CCAF utiliza modelos internos de valorización.

Los principales supuestos utilizados en los modelos internos de valorización de instrumentos derivados son los siguientes:

- Supuestos de mercado como precios spot y otras proyecciones de precios, riesgo de crédito (propio y contraparte) y tasas.
- Tasas de descuento como tasa libres de riesgo.
- Adicionalmente, se incorporan variable como: volatilidades, correlaciones y Spread de mercado utilizando información observable del mercado.

Metodologías de valorización de instrumentos derivados

a) Swap de moneda y tasa de interés (Cross currency swap)

El modelo de valorización del cross currency swap de moneda y tasa descuenta los flujos de caja del instrumento utilizando una tasa de interés representativa, y luego convierte tales flujos a pesos al tipo de cambio de la fecha de valorización. Los supuestos utilizados en el modelo son tasas observables en el mercado, tasas libres de riesgo, riesgo crediticio propio y contraparte.

b) Jerarquías del Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros a valor razonable en el estado de situación financiera, se clasifican según las siguientes jerarquías:
Nivel 1: Precio cotizado en un mercado activo y pasivos idénticos;
Nivel 2: Supuestos diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el Nivel 1 y que son observables para activos y pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio); y
Nivel 3: Supuestos para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado.

(13) Otros Activos Financieros, continuación

c) Valorización de instrumentos derivados, continuación

El siguiente cuadro se presenta la jerarquía de activos y pasivos financieros reconocidos a valor razonable:

31 de marzo de 2015	Nota	Nivel 1		Nivel 2		Total
Activos		**M$**		**M$**		**M$**
Activos a valor razonable con cambios en resultados						
Instrumentos del Banco Central (BCU/BCP) o Depósitos a plazo a más de 90 días		-		-		-
Derivados de coberturas						
Cross Currency Swaps (*)	8.4	-		2.116.322		-
Total Activos		-		**2.116.322**		-
Pasivos						
Derivados de coberturas						
Cross Currency Swaps (*)	8.4	-		-		-
Total Pasivos		-		-		-

31 de diciembre de 2014	Nota	Nivel 1		Nivel 2		Total
Activos		**M$**		**M$**		**M$**
Activos a valor razonable con cambios en resultados						
Instrumentos del Banco Central (BCU/BCP) o Depósitos a plazo a más de 90 días		-		-		-
Derivados de coberturas						
Cross Currency Swaps	8.4	-		627.501		-
Total Activos		-		**627.501**		-
Pasivos						
Derivados de coberturas						
Cross Currency Swaps	8.4	-		-		-
Total Pasivos		-		**-**		-

(*) Estos instrumentos derivados están sujetos a acuerdos de compensación donde hay un derecho contractual de compensar los activos y pasivos.

Los Héroes CCAF ha desarrollado una metodología de valorización de los instrumentos derivados de acuerdo a los requerimientos de la NIIF13, donde ha considerado la determinación de Credit Valuation Adjustment (CVA) y Debit Valuation Adjustment (DVA). Al 31 de marzo de 2015 el monto neto por estos ajustes ascendió a M$47.740 (M$36.808 al 31 de diciembre de 2014).

(13) Otros Activos Financieros, continuación

c) Valorización de instrumentos derivados, continuación

Calidad crediticia de activos financieros
Los Héroes CCAF está expuesta al riesgo crediticio en sus actividades comerciales como también por sus actividades financieras.

Calidad crediticia de la contraparte

Los Héroes CCAF evalúa la calidad crediticia de sus contrapartes al momento de tomar instrumentos de cobertura de deudas financieras, las que cuentan con clasificación de riesgo local y/o internacional. La clasificación de riesgo es determinada por agencias de calificación especializadas, que determinan la solvencia de la Compañía en base a una calificación que va desde "AAA" (mayor calificación) hasta "E" (menor calificación).

En cuanto a instrumentos derivados ejecutados para la deuda financiera, se efectúan con entidades nacionales de primer nivel. Existen políticas de inversiones, de administración de riesgos financieros y tesorería, las cuales guían el manejo de caja de Los Héroes CCAF y minimizan el riesgo de crédito al momento de tomar este tipo de instrumentos financieros.

En cuanto al riesgo de crédito social, éste se detalla en Nota 4 "Administración del riesgo"

Instrumentos - designados como instrumentos de cobertura (NIIF 7.22)

El derivado financiero de Los Héroes CCAF corresponde fundamentalmente a una operación contratada con la intención de cubrir la volatilidad de la inflación. Los Héroes siguiendo su política de gestión del riesgo, realiza derivados de cobertura contable de flujos de caja, con el fin de reducir la variabilidad anticipada de los flujos de caja futuros del subyacente cubierto (deudas).

El detalle del Cross Currency Swap (CCS) al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

			31.03.2015				31.12.2014			
			Activos		Pasivos		Activos		Pasivos	
			Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Instrumento derivados	Contraparte	Clasificación	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Cross Currency Swaps (1)	IM Trust	Cobertura de flujo de caja	47.677	1.410.400	-	-	-	-	-	103.253
Cross Currency Swaps (2)	BCI	Cobertura de flujo de caja	-	658.245	-	-	-	-	-	-
		Total	47.677	2.068.645	-	-	-	-	-	103.253

(1) El 11 de octubre de 2013, Los Héroes firmó un contrato de swap de moneda con IM Trust para redenominar la moneda de la deuda de unidad de fomento a pesos chilenos, asociado a una obligación originada por la colocación de un bono corporativo en el mercado local (Serie E), por un millón de U.F, equivalente aproximadamente a M$23.112.320 a la fecha de emisión, con vencimientos de capital a partir de febrero de 2015 y finalizando en agosto del 2018.

(2) El 02 de octubre de 2014, Los Héroes firmó un contrato de swap de moneda con BCI para redenominar la moneda de la deuda de unidad de fomento a pesos chilenos, asociado a una obligación originada por la colocación de un bono corporativo en el mercado local (Serie G), por un millón doscientas mil U.F, equivalente aproximadamente a M$29.007.420 a la fecha de emisión, con vencimientos de capital a partir de marzo del año 2016 y finalizando en septiembre de año 2019.

(13) Otros Activos Financieros, continuación

c) Valorización de instrumentos derivados, continuación

Monto reconocido en "Otras Reservas" al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	31.03.2015 M$	31.03.2014 M$
Saldo reconocidos en Otras Reservas	(411.686)	(59.608)
Movimiento		
Saldo al inicio	842.306	1.451
Aumento (disminución) otras reservas	(1.253.992)	(61.059)
Saldo al cierre	(411.686)	(59.608)

Efecto CCS	31.03.2015 M$	31.03.2014 M$
Gastos por interés devengados en pesos	(354.028)	(251.892)
Ingresos por interés devengados en UF	191.270	143.381
Saldo neto de gasto financiero (pasivo) (1)	**(162.308)**	**(108.511)**
Mark to Market (MtM) (2)	2.116.322	442.588
Efecto del MtM en patrimonio (1) - (2)	(2.278.630)	(551.099)
Reajuste (UF) acumulado de los bonos corporativos Serie E y G en UF (partida cubierta)	2.047.151	491.491
Liquidación Capital Cross Currency Swap	(180.207)	-
Saldo de la cuenta de patrimonio (parte efectiva)	**(411.686)**	**(59.608)**

A continuación se detallan los vencimientos de las coberturas en pesos a pagar a IMTrust y BCI, el monto a recibir se calza con el monto a pagar por la partida cubierta (Bonos Series E y G). Ver detalle de los flujos no descontados de los Bonos Series E y G en nota 21 a).

				Periodo cubierto							
Empresa	Tipo derivado	Institución	Partida protegida	Inicio	Término	2013	2014	2015	2016	2017	2018
						M$	M$	M$	M$	M$	M$
Los Héroes CCAF	Swap de moneda	IM Trust	Variación UF	11.10.2013	01.02.2018	785.562	4.447.356	7.043.411	6.656.501	6.264.253	2.985.634
Los Héroes CCAF	Swap de moneda	BCI	Variación UF	02.10.2014	01.09.2019	-	1.622.045	8.772.522	8.367.011	7.961.500	7.555.988
			Total			-	**1.622.045**	**8.772.522**	**8.367.011**	**7.961.500**	**7.555.988**

(14) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a) El detalle al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, de las principales inversiones en sociedades es el siguiente:

Sociedad	31/03/2015			31/12/2014		
	Participación %		M$	Participación %		M$
	Directa	Indirecta		Directa	Indirecta	
A.F.V. Intercajas S.A.(1)(2)(3)	15%	-	66.463	15%	-	66.408
Sistemas Tecnológicos SpA (4)	30.74%	-	92.397	30.74%	-	163.854
TOTAL			**158.860**			**230.262**

(1) Con fecha 05 de agosto de 2014, Los Héroes CCAF adquirió 16.292 acciones por un monto ascendente a M$133.333, producto de lo anterior la participación aumento de un 30,147% a un 30,738%.

(2) Al 31 de diciembre de 2013 se realizó el cálculo del valor proporcional en base a un balance preliminar el cual varió respecto del balance definitivo, esto implicó reconocer una mayor pérdida al 30 de septiembre de 2014 de M$20.855.

(3) Los Héroes CCAF posee un director e interviene en las políticas financieras de la sociedad.

b) El movimiento de las inversiones en sociedades en los períodos 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	31/12/2014 M$	31/12/2014 M$
Valor libro inicial	230.262	251.699
Adquisición de inversiones	-	133.333
Venta de inversiones	-	-
Participación sobre resultados	(71.402)	(154.770)
Dividendos percibidos	-	-
Provisión para pérdidas de inversiones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
TOTAL	**158.860**	**230.262**

c) Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, Los Héroes CCAF no ha aplicado deterioro por este concepto.

(15) Inventarios

El detalle de los inventarios al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Clases de inventario	31/03/2015 M$	31/12/2014 M$
Formularios	25.803	24.629
Insumos computacionales	1.098	155
Carpetas y sobres	5.245	3.870
Otros	-	-
TOTAL	**32.146**	**28.654**

(16) Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

a) Detalle de identificación de vínculo entre controladora y subsidiaria

Los Héroes CCAF es la matriz principal y al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 consolidó sus estados financieros con: Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes y filial Inversiones Plaza Brasil S.A., Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes y Banchile Securitizadora S.A. (Patrimonio separado N°14).

Las subsidiarias y entidades estructuradas son creadas generalmente para cumplir con un objetivo específico y bien definido, tales como, la ejecución de actividades recreacionales y prestación de servicios (en el caso de parques recreacionales) o la securitización de activos (financiamiento). Una subsidiaria y entidad estructurada se consolidan si, basándose en la evaluación del fundamento de su relación con Los Héroes CCAF y los riesgos y beneficios de estas sociedades, Los Héroes CCAF concluye que la controla.

Las subsidiarias controladas por Los Héroes CCAF en el caso de los centros recreacionales fueron establecidas en base a una estrategia comercial y la entidad estructurada en el caso del patrimonio separado está relacionada a una estrategia de financiamiento. Siendo así, Los Héroes CCAF consolidó con las siguientes subsidiarias y entidades estructuradas:

	Rut	País	Naturaleza de la relación	Moneda funcional
Subsidiarias: Servicios a otras empresas				
Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes y filial Inversiones Plaza Brasil S.A.	72.286.300-3	Chile	Administración común	Pesos
Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes	74.247.600-6	Chile	Administración común	Pesos
Entidades estructuradas: Financiamiento				
Banchile Securitizadora S.A. (Patrimonio separado N° 14)	96.932.010-K	Chile	Emisión de Bonos	Pesos

(16) Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

a) Detalle de identificación de vínculo entre controladora y subsidiaria, continuación

La Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes y subsidiaria, tienen por objeto desarrollar actividades de hotelería, turismo y recreación en los centros recreacionales de propiedad de Los Héroes CCAF, entre otros.

La Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes, tiene por objeto el impartir enseñanza en las áreas educacionales y de capacitación ocupacional.

Las Sociedades Securitizadoras tienen como objeto el ser emisores y administradores de los bonos securitizados que las empresas, en este caso Los Héroes CCAF, emiten, generándose así los llamados patrimonios separados.

b) Saldo pendiente

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Plazo	Condiciones	Corrientes		No Corrientes	
				31-03-2015 M$	31-12-2014 M$	31-03-2015 M$	31-12-2014 M$
72.286.300-3	Corporación de Cultura Extensión y Desarrollo	60 días		9.018	9.018	-	-
Totales				**9.018**	**9.018**	-	-

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Plazo	Condiciones	Corrientes		No Corrientes	
				31-03-2015 M$	31-12-2014 M$	31-03-2015 M$	31-12-2014 M$
72.286.300-3	Corporación de Cultura Extensión y Desarrollo Los Héroes	60 días		177.414	1.293.088	-	-
Totales				**177.414**	**1.293.088**	-	-

(16) Saldos y Transacciones con entidades relacionadas, continuación

c) Detalle de partes relacionadas y transacciones con partes relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-03-2015		31-03-2014	
				M$	Efectos en Resultados M$	M$	Efectos en Resultados M$
Corporación de Cultura Extensión y Desarrollo	72.286.300-3	Administración Común	Cuota Social	-	-	-	-
Corporación de Cultura Extensión y Desarrollo	72.286.300-3	Administración Común	Prestación y venta de servicios a los afiliados de Los Heroes CCAF.	338.694	(338.694)	330.814	(330.814)
Corporación de Cultura Extensión y Desarrollo	72.286.300-3	Administración Común	Servicios contables y arriendo	9.216	(9.216)	8.819	(8.819)
Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional	74.247.600-6	Administración Común	Cuota Social	-	-	-	-
Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional	74.247.600-6	Administración Común	Servicios Contables	-	-	-	-
Banchile Securitizadora S.A.	96.932.010-K	Emisión de Bono securitizados	Servicio de administración de cartera	30.404	30.404	60.090	60.090
Banchile Securitizadora S.A.	96.932.010-K	Emisión de Bono securitizados	Diferencia de precio en la compra y venta de cartera	16.207	(16.207)	177.352	(177.352)
Banchile Securitizadora S.A.		Emisión de Bono securitizados	Interés devengado bonos propios	83	83	1.049	1.049
Asimet A.G.	81.463.000-5	Asimet A.G. designa Director en CCAF	Cuota Social	520	(520)	496	(496)
Asimet Servicios S.A.	96.615.140-4	Asimet A.G. designa Director en CCAF	Contratación de servicios	5.000	(5.000)	10.000	(10.000)
Adm. De Fondos para la vivienda S.A.	96.781.140-8	Participación	Comisión Administración	6.621	(6.621)	6.307	(6.307)
Adm. De Fondos para la vivienda S.A.	96.781.140-8	Participación	Comisión giros	6.256	6.256	6.230	6.230
Totales					**(339.515)**		**(466.419)**

Los Héroes CCAF tiene suscrito, a precio de mercado, un contrato de prestación de servicios con Asimet Servicios S.A. vinculado a la promoción de la entidad y el establecimiento de contactos con los medios empresariales y empresas de dicha asociación, más otros servicios y prestaciones publicitarias en sus medios de comunicación, en las actividades y eventos que realice ASIMET A.G., por un monto anual de M$40.000.

d) Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia por categoría

Se deberá revelar la información sobre las remuneraciones recibidas por el personal clave de la Administración en total y para cada una de las siguientes clasificaciones:

Concepto	**31.03.2015 M$**	**31.03.2014 M$**
Dietas del Directorio	13.063	11.514
Otros gastos del Directorio	48.347	56.278
Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Gerencia, salarios	365.110	346.890
Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Gerencia, beneficios a corto plazo para empleados	-	28.233
Totales	426.520	442.915

e) Explicación de los términos de la fijación de precios de las transacciones con partes relacionadas

El detalle de transacciones y fijación de precio con partes relacionadas se detalla a continuación:

(1) Los Héroes CCAF paga durante el año cuotas sociales ordinarias y extraordinarias a la "Corporación de Cultura Extensión y Desarrollo Los Héroes".

(2) Con respecto al contrato con Banchile Securitizadora S.A. podemos mencionar lo siguiente:

(16) Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

e) Explicación de los términos de la fijación de precios de las transacciones con partes relacionadas, continuación

Banchile Securitizadora S.A.

1. Durante el período de revolving, el Emisor (Patrimonio Separado) deberá comprar Derechos sobre Flujos de Pago, y adicionalmente se menciona el tratamiento de destino de los ingresos brutos de caja[8], el cual establece que los excedentes disponibles previo pago o abono de los conceptos descritos en la mencionada cláusula se entregarán al Originador (Los Héroes CCAF).

2. Se establece la mantención de un fondo de reposición, cuya finalidad es completar el valor mínimo de la cartera exigible, además señala que en caso que el Originador (Los Héroes CCAF) no pudiera completar sólo con Derechos sobre flujo de pago el Valor Mínimo de la Cartera, por no contar con Derechos sobre Flujos de Pagos suficientes, el déficit deberá ser abonado en un Fondo de Reposición en el Patrimonio Separado hasta que las Cuentas por Cobrar Totales Elegibles completen nuevamente el Valor Mínimo de la Cartera.

3. Establece las obligaciones del administrador de los créditos que Banchile Securitizadora S.A. encarga a Los Héroes CCAF, la duración de este contrato regirá durante el período de vigencia del Patrimonio Separado, y sólo se terminará en forma anticipada en caso de algún incumplimiento, en consecuencia, las partes no podrán unilateralmente poner término al contrato.

4. Los Héroes CCAF mantiene como parte de esta transacción un bono Subordinado o Serie C que se liquidará al final, después de pagar a los tenedores del bono principal (bono serie A y B), en la medida que existan fondos remanentes suficientes para ello. En lo principal, a través de este bono, Los Héroes CCAF tiene derecho a los excedentes que puedan producirse en la operación, vinculándola al comportamiento de la cartera vendida.

5. El Bono Subordinado o Serie C representa el 7,5% del monto de la emisión, siendo varias veces superior al riesgo histórico de la cartera de Los Héroes CCAF, el cual de acuerdo al análisis de los clasificadores de riesgo para esta misma emisión, dada la estructura que debe tener el porfolio de la cartera según el contrato de emisión fluctúa entre el 2% y 2,5% para los últimos años, de lo que se puede concluir que a través del monto de la subordinación Los Héroes CCAF mantiene el riesgo histórico de la cartera de créditos cedidos al Patrimonio Separado.

[8] Se entenderá por Ingresos Brutos de Caja el total de los ingresos provenientes de la recaudación total de los Derechos sobre Flujo de Caja.

(17) Activos intangibles distintos de la plusvalía

a) La composición de la cuenta al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

			31/03/2015			31/12/2014
Concepto	**Años de vida útil**	**Años amortización remanente**	**Saldo bruto M$**	**Amortización y deterioro acumulado M$**	**Saldo neto M$**	**Saldo neto M$**
Licencias SAP	4	1,5	780.065	(760.882)	19.183	22.568
Otras Licencias	1	0,4	1.263.303	(1.052.109)	211.194	77.209
TOTAL			**2.043.368**	**(1.812.991)**	**230.377**	**99.777**

b) El movimiento de la cuenta durante el período 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	Intangibles adquiridos en forma independiente M$	**Intangibles adquiridos en combinación de negocios M$**	**Intangibles generados internamente M$**	**Otros M$**	**Total M$**
Saldos al 1 de enero 2015	**8.144.183**	-	-	-	**8.144.183**
Adquisiciones	321.859	-	-	-	321.859
Retiros	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-
Saldo bruto al 31 de marzo de 2015	**8.466.042**	-	-	-	**8.466.042**
Amortización acumulada	(8.235.665)	-	-	-	(8.235.665)
Saldos al 31 de marzo 2015	**230.377**	**-**	**-**	**-**	**230.377**
Saldos al 1 de enero 2014	**6.739.745**	-	-	-	**6.739.745**
Adquisiciones	1.404.438	-	-	-	1.404.438
Retiros	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-
Saldo bruto al 31 de diciembre de 2014	**8.144.183**	-	-	-	**8.144.183**
Amortización acumulada	(8.044.406)	-	-	-	(8.044.406)
Saldos al 31 de diciembre 2014	**99.777**	-	-	-	**99.777**

(18) Propiedades, planta y equipo

a) La composición por clase del ítem Propiedades, planta y equipo al cierre del período, a valores neto y bruto es la siguiente:

31/03/2015 Costo	Terrenos y construcciones M$	Edificios M$	Plantas y equipos M$	Instalaciones fijas y accesorios M$	Otros M$	Total M$
Saldo al 1 de enero de 2015	9.440.387	10.591.907	1.260.137	3.719.780	38.535.836	63.548.047
Adiciones (1)	-	-	2.725	142.148	105.347	250.220
Retiros / bajas	-	-	(594)	-	(18.810)	(19.404)
Traspasos (2)	-	-	-	-	-	-
Saldo bruto al 31 de marzo de 2015	9.440.387	10.591.907	1.262.268	3.861.928	38.622.373	63.778.863
Depreciaciones acumuladas	-	(195.749)	(1.049.784)	(441.912)	(30.322.858)	(32.010.303)
Deterioro	-	-	-	-	-	-
Saldo neto al 31 de marzo de 2015	**9.440.387**	**10.396.158**	**212.484**	**3.420.016**	**8.299.515**	**31.768.560**

31/12/2014 Costo	Terrenos y construcciones M$	Edificios M$	Plantas y equipos M$	Instalaciones fijas y accesorios M$	Otros M$	Total M$
Saldo al 1 de enero de 2014	6.461.551	10.540.455	1.143.014	2.241.657	38.519.012	58.905.689
Adiciones (1)	2.978836	951.420	120.129	1.856.697	28.472	5.935.554
Retiros / bajas	-	-	-	-	(92)	(92)
Traspasos (2)	-	(899.968)	(3.006)	(378.574)	(11.556)	(1.293.104)
Saldo bruto al 31 de diciembre de 2014	9.440.387	10.591.907	1.260.137	3.719.780	38.535.836	63.548.047
Depreciaciones acumuladas	-	(61.183)	(1.024.173)	(360.818)	(28.458.597)	(29.904.771)
Deterioro	-	-	-	-	-	-
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	**9.440.387**	**10.530.724**	**235.964**	**3.358.962**	**10.077.239**	**33.643.276**

(1) El monto de las adiciones está compuesto por $441.576 correspondiente a bienes dados de alta y $5.493.978 por retasación.

(2) Producto de la retasación de los edificios y terrenos registrada en el mes de diciembre de 2014, implicó que la depreciación acumulada de los edificios e instalaciones fijas a esa fecha fue eliminada contra el valor libro de los activos brutos, de manera que lo que se reexpresó fue el valor neto resultante, hasta alcanzar el valor revaluado del activo

(18) Propiedades, planta y equipo, continuación

b) Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, Los Héroes CCAF mantiene contratos de arriendo operativos, principalmente arriendos de oficina. La información de pagos futuros se desglosa de la siguiente manera:

	Hasta 1 año M$	De 1 a 5 años M$	Más de 5 años M$	Total M$
Al 31 de marzo de 2015	4.637.004	1.334.604	-	5.971.608
Al 31 de diciembre de 2014	4.699.959	2.431.306	-	7.131.265

c) Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, Los Héroes CCAF no mantiene activos fijos bajo la modalidad de arriendo financiero.

La depreciación de los activos es calculada utilizando el método lineal en base a la vida útil estimada.

d) Vidas útiles

Las vidas útiles estimadas por clases de activos fijos son las siguientes:

	31/03/2015		
	Vida útil Mínima (meses)	Vida útil Máxima (meses)	Vida útil Promedio Ponderado
Edificios	12	876	444
Planta y equipos	12	120	66
Instalaciones fijas y accesorios	12	840	426
Otros	12	72	42

	31/12/2014		
	Vida útil Mínima (meses)	Vida útil Máxima (meses)	Vida útil Promedio Ponderado
Edificios	12	876	444
Planta y equipos	24	84	54
Instalaciones fijas y accesorios	12	840	426
Otros	24	72	48

(18) Propiedades, planta y equipo, continuación

e) Revalorización de las Propiedades, Plantas y Equipos

Entre los meses de julio y agosto de 2014, Los edificios corporativos, las sucursales propias y centros recreacionales fueron tasadas por profesionales independientes, la determinación del valor razonable consideró los valores del mercado vigentes en base al sector y su entorno, características del inmueble, accesibilidad, situación urbanística e información de mercado de propiedades aledañas. En el caso de las sucursales se consideró además el método de comparación para el uso de oficinas y el método de comparación para el uso de locales.

Los métodos de tasación utilizados por el tasador independiente corresponden a los siguientes:

1. Enfoque de mercado: tiene por objetivo determinar el valor de mercado, que corresponde a la cantidad estimada, expresada en términos de dinero que razonablemente se puede esperar de una propiedad en un intercambio entre un vendedor y un comprador voluntario, con equidad para ambos, bajo ninguna presión para comprar o vender y ambos plenamente conscientes de todos los hechos relevantes, en una fecha específica.

2. Enfoque de ingreso: Cuando no exista evidencia de un valor de mercado, como consecuencia de la naturaleza específica del activo y porque rara vez es vendido, salvo como parte de una entidad de negocio en funcionamiento, el valor razonable se debe estimar a través de métodos que tengan en cuenta los ingresos que genera el mismo. Para aquellos activos que fueron posibles encontrar comparables de renta, el ingreso considera la actualización de los flujos asociados a los activos bajo análisis. Los flujos proyectados se estimaron proyectando arriendos proyectados. Para la proyección de arriendos se consideraron cánones mensuales de arriendos de activos similares, superficies potenciales arrendables, vacancias estimadas, corredor de propiedades, administración de contratos e impuestos esperados, para un periodo definido según el tipo de activo.

3. Enfoque de Costos: Cuando no exista evidencia de un valor de mercado, se utiliza este enfoque. En una primera parte se determina el Costo de Reposición a Nuevo (C.R.N) del inmueble tasado. Posteriormente se deduce la pérdida de valor causada por el deterioro físico, obsolescencia funcional u obsolescencia económica. La lógica detrás de este enfoque es el principio de sustitución, un comprador prudente no pagará más por una propiedad que el costo de adquirir una propiedad sustituta de utilidad equivalente.

(18) Propiedades, Planta y Equipo, continuación

e) Revalorización de las Propiedades, Plantas y Equipos, continuación

Principales supuestos utilizados

1. Costo de reposición a Nuevo (CRN)

Corresponde al costo actual de un activo similar nuevo, el cual posea una utilidad equivalente al activo tasado, a partir de una fecha determinada.

En los activos analizados se utilizaron estas metodologías para la estimación el costo nuevo reposición CRN.
Directa: Estimación del CRN mediante cotizaciones o presupuestos recientes para activos de especificaciones técnicas y diseño equivalentes. Se estimaron los costos de reposición a nuevo CRN en el caso de propiedades especializadas o con mercado limitado, que rara vez se venden en el mercado si no es como parte de un negocio, y para las cuales no existe información de mercado fácilmente disponible. Para la estimación del costo de reposición de las edificaciones se han ponderado aspectos técnicos como data de las edificaciones, tipo y calidad de estructura, terminaciones, y estado de conservación, considerando además las instalaciones anexas como también sus obras complementarias. Esta información ha sido comparada y ponderada con información de presupuestos reales de ejecución de este tipo de construcciones provenientes de evaluaciones de proyectos realizados por el tasador independiente.

Indirecta: Estimación del CRN a través de la multiplicación del valor de adquisición original por coeficientes de actualización de precios de la industria.

Este método de valorización de activos se utiliza para obtener el CRN en aquellos bienes muy específicos o escasos, que no tienen un mercado definido donde se obtenga información sobre precios y demandas. Por lo tanto, la valorización se realiza indirectamente a través de un costo de construcción indicado en un contrato, ajustado por un factor de actualización, correspondiente a la variación del ICE (Índice de costos de edificación) acumulado desde el año de entrada en funcionamiento.

Descomponetización del CRN

Para aplicar la valorización por componentes, se estimó un porcentaje del CRN unitario para cada elemento de la edificación (obra gruesa, terminaciones e instalaciones).
La descomposición del valor se realiza una vez obtenido este valor, siendo desglosado en obra gruesa, terminaciones e instalaciones con un factor de acuerdo al tipo de bien, realizando una estimación sobre su composición. El factor está calculado en base a los

estados de pago de una construcción de similares características, separando los costos incurridos en cada ítem, y asignando un porcentaje respecto del valor total.

(18) Propiedades, Planta y Equipo, continuación

e) Revalorización de las Propiedades, Plantas y Equipos, continuación

Principales supuestos utilizados, continuación

2. Vida útil técnica (VU): Corresponde al periodo de tiempo durante el cual se espera que un activo realice la función para la cual fue diseñado. Para estas valorizaciones se presentan vidas útiles ajustadas dentro de un rango razonable para cada tipo de materialidad y componentes de acuerdo a las bases internas del tasador independiente.

3. Antigüedad: Corresponde al período que refleja el tiempo transcurrido entre la fecha de adquisición y la fecha de observación de un activo. Como parte de la revalorización se utilizó el año de recepción final de los activos, y en los casos que no fue posible obtener este antecedente, se utilizó un añ estimado de utilización del activo.

4. Vida útil remanente (VUR): Corresponde al período estimado durante el cual se espera que un activo de una edad efectiva sea usado antes de ser retirado de servicio. Para la valorización se utilizó la vida útil remanente corregida, que se obtuvo de la resta entre la vida útil total y la Antigüedad a la fecha de la valorización. Todo lo anterior expresado en años.

5. Depreciación: Para estimar la depreciación de las edificaciones se utilizó el método Ross-Heidecke. La Metodología consiste en considerar:

   - La edad de la edificación que se va a valorar
   - Estimar la vida útil probable de la edificación a valorar
   - Calificar el estado de conservación de la edificación a valorar

6. Valor residual: Se utiliza para construcciones de cualquier tipo. Corresponde al valor del activo al término de su vida útil. Una manera de determinarlo es como un % del CRN. Los héroes no asigno valor residual a las Propiedades, Plantas y Equipos.

7. Comparables de mercado: Los criterios utilizados para determinar la jerarquía del valor razonable de acuerdo a lo especificado en NIIF 13 se detalla a continuación:

   - Nivel 1: Precios cotizados sin ajustar
   - Nivel 2 : Variables observadas en el mercado distintas del nivel 1
   - Nivel 3: Variables no observables en el mercado.

(18) Propiedades, Planta y Equipo, continuación

e) Revalorización de las Propiedades, Plantas y Equipos, continuación

El detalle de los enfoques utilizados y los niveles de jerarquía del valor razonable utilizados en la tasación de los edificios centrales, centros recreacionales y sucursales se detallan a continuación:

Edificios Centrales	**Enfoque (1)**			**Jerarquía del valor razonable (1)**		
Tipo de activo	**Mercado**	**Ingreso**	**Costo**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Terreno	X			X		
Edificaciones (Obras gruesas, terminaciones e instalaciones)	X	X		X		
Obras complementarias	X	X		X		

Centros recreacionales	**Enfoque (1)**			**Jerarquía del valor razonable (1)**		
Tipo de activo	**Mercado**	**Ingreso**	**Costo**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Terreno	X			X		
Edificaciones (Obras gruesas, terminaciones e instalaciones) **(2) (3)**		X	X	X	X	
Obras complementarias			X		X	

Sucursales	**Enfoque**			**Jerarquía del valor razonable**		
Tipo de activo	**Mercado**	**Ingreso**	**Costo**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Terreno	X			X		
Edificaciones (Obras gruesas, terminaciones e instalaciones) **(2) (3) (4)**	X	X	X	X	X	
Obras complementarias	X		X	X	X	

(1) Para los enfoques de Mercado e Ingreso se utilizaron datos observables de mercado con jerarquía del valor razonable nivel 1, y para el enfoque de costo se utilizaron datos observables de jerarquía del valor razonable nivel 2.

(2) Se utilizó el enfoque del costo en algunos centros recreacionales y sucursales para valorizar las edificaciones y obras gruesas y complementarias debido a que no existía evidencia suficiente si el activo se transa con regularidad en un mercado con bienes de atributos similares, por lo tanto, la valorización del activo será considerando la alternativa de reponerlo en el mercado. Los tasadores independientes utilizaron el método "Directo" para las edificaciones existentes, se estimaron los costos de reposición a nuevo CRN, menos la depreciación y deterioros de valor, a fin de establecer el valor de uso actual en el caso de propiedades especializadas o con mercado limitado.

(3) Se utilizó además el enfoque de ingreso por renta en algunos centros recreacionales y sucursales para la valorización de las edificaciones y obras gruesas debido a que para estos tipos de activos fue posible encontrar comparables de arriendo. Para estimar el valor de cada una de las propiedades se realizó una búsqueda de inmuebles en arriendo dentro del mismo sector y con destino similar. Los niveles de datos observables utilizados están categorizados con jerarquía del valor razonable de nivel 1.

(18) Propiedades, Planta y Equipo, continuación

e) Revalorización de las Propiedades, Plantas y Equipos, continuación

(4) Se utilizó el enfoque de mercado en la valorización de algunas sucursales, debido a que existe evidencia suficiente de que la propiedad se transa con regularidad en un mercado de compra y venta con bienes de atributos similares. Para la determinación de este valor, se considera una muestra de mercado con referencias equivalentes en atributos de cada uno de los bienes considerados en la valorización. Para estimar el valor de la propiedad, se realizó una búsqueda de oficinas y locales ofertados como tal, dentro del mismo sector y con destino similar. En el análisis se homologaron los comparables de mercado según tipo de referencia, y atributos de ubicación, superficie, estado y atractivo, para determinar un valor razonable ajustado a las características del activo analizado.

(19) Impuestos corrientes e impuestos diferidos

a) Impuesto corriente

Al 31 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, Los Héroes CCAF ha constituido provisión por impuesto a la Renta de Primera Categoría, ascendente a M$4.217 y M$30.464 respectivamente, ya que se determinó una base positiva de M$18.740 entre el 01 de enero y 31 de marzo de 2015 y M$145.065 entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2014.

	% Tasa impuesto	31/03/2015 M$	% Tasa impuesto	31/12/2014 M$
Impuesto a la renta	22,5%	34.681	21%	30.464
Menos:				
Pagos provisionales mensuales		(53.765)		(44.183)
Créditos por gastos de capacitación		(20.000)		(20.000)
Otros		-		-
TOTAL		**(39.084)**		**(33.719)**

b) Efecto de impuestos diferidos en patrimonio

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, que introduce modificaciones al sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. La mencionada ley establece la sustitución del sistema tributario actual, a contar de 2017, por dos sistemas tributarios alternativos: el sistema de renta atribuida y el sistema parcialmente integrado.

La misma Ley establece un aumento gradual de la tasa de impuesto a la renta de las sociedades. Así, para el año 2014 dicho impuesto se incrementará a 21%, a 22,5% el año 2015 y a 24% el año 2016. A contar del año 2017 los contribuyentes sujetos al régimen de renta atribuida tendrán una tasa de 25%, mientras que las sociedades acogidas al sistema parcialmente integrado aumentarán su tasa a 25,5% el año 2017 y a 27% a contar del año 2018. Asimismo, la referida ley establece que a las sociedades anónimas se le aplicará por defecto el sistema parcialmente integrado, a menos que una futura Junta Extraordinaria de Accionistas acuerde optar por el sistema de renta atribuida.

(19) Impuestos corrientes e impuestos diferidos, continuación

b) Efecto de impuestos diferidos en patrimonio, continuación

De acuerdo a lo indicado en nota 2 l) y asumiendo la aplicación del sistema parcialmente integrado, atendido a que ese es el sistema que por defecto deben aplicar las sociedades y que no se ha celebrado una Junta Extraordinaria de Directorio que haya acordado adoptar el sistema alternativo, Los Héroes CCAF ha reconocido las variaciones en sus activos y pasivos por impuestos diferidos, que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría, directamente en Patrimonio. En concreto, al 31 de diciembre de 2014 el cargo neto registrado en el Patrimonio de Los Héroes CCAF ascendió a M$ 76.

c) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que Los Héroes tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos.

Los Impuestos diferidos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se refieren a los siguientes conceptos:

Concepto	31.03.2015		31.12.2014	
	Activos M$	Pasivos M$	Activos M$	Pasivos M$
Activo Fijo Financiero	34	4.901	47	7.804
Provisión de vacaciones	757	-	1.434	-
Provisión de bonos de productividad	400	-	610	-
Provisión bienestar	-	-	13	-
Provisión deudores incobrables	2	-	26	-
Otras provisiones	8	-	2.084	-
Serv. de Implementación y gastos activados software	-	127	-	85
Activo por leasing	-	-	-	195
Totales	**1.201**	**5.028**	**4.214**	**8.084**

(19) Impuestos corrientes e impuestos diferidos, continuación

d) Resultado por impuestos

El efecto del gasto tributario durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2015 y 2014, se compone de los siguientes conceptos:

	01/01/2015 31/03/2015 M$	01/01/2014 31/03/2014 M$
Gastos por impuesto a la renta:		
Impuesto año corriente	4.217	124.423
Abono (cargo) por impuestos diferidos:		
Originación y reverso de diferencias temporarias	(43)	3.340
Cambio en diferencias temporales no reconocidas	-	-
Beneficio fiscal ejercicios anteriores	-	-
Reconocimientos de pérdidas tributarias no reconocidas previamente	-	-
Cargo (abono) neto a resultados por impuesto a la renta	**4.174**	**127.763**

e) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva:

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 31 de marzo de 2015 y 2014:

Conceptos	**01.01.2015 31.03.2015**		**01.01.2014 31.03.2014**	
	Base imponible	**Impuesto tasa 22,5%**	**Base imponible**	**Impuesto tasa 20%**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**
Resultado antes de impuesto	1.184.312	266.470	2.488.275	497.655
Diferencias permanentes				
Costos asociados a ingresos exentos	11.584.246	2.606.455	10.606.090	2.121.218
Costos proporcional asociado a ingresos exentos	18.266.804	4.110.031	17.419.332	3.483.866
Ingresos exentos	(29.546.751)	(6.648.019)	(27.320.087)	(5.464.017)
Otros incrementos (decrementos) (*)	(1.470.058)	(330.763)	(2.554.795)	(510.959)
Total gasto por impuesto		4.174		127.763
Desglose gasto corriente/diferido				
Impuesto renta 35%				
Total gasto por impuesto a la renta		4.217		124.423
Reverso provisión por devolución de impuesto		-		-
Total gasto(ingreso) por impuesto diferido		(43)		3.340
Reconciliación de Gasto		4.174		127.763
Reconciliación Tasa Efectiva		0,35%		5,13%

(*) Corresponde principalmente a los resultados del patrimonio separado que garantiza el bono securitizado con la cartera de crédito social, estas operaciones están exentas de impuesto.

(20) Colocaciones de crédito social no corrientes (neto)

El rubro colocaciones de crédito social no corrientes M$190.042.231 (M$192.649.048 año 2014) al 31 de marzo de 2015, está compuesto por:

a) Comisiones por devengar relacionadas a la venta de crédito social por M$999.523 (M$988.849 año 2014).

b) Colocaciones de crédito social corrientes por M$189.042.708 (M$191.660.199 año 2014). El detalle al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

31/03/2015

Trabajadores	Monto Nominal M$	Provisiones Incobrables M$	Saldo M$
Consumo	111.398.895	(2.636.016)	108.762.879
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	544.586	-	544.586
Sub-Total (1)	**111.943.481**	**(2.636.016)**	**109.307.465**
Pensionados	**Monto Nominal M$**	**Provisiones Incobrables M$**	**Saldo M$**
Consumo	81.229.230	(494.464)	80.734.766
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables		-	-
Sub-Total (2)	**81.229.230**	**(494.464)**	**80.734.766**
TOTAL (1) + (2)	**193.172.711**	**(3.130.480)**	**190.042.231**

31/12/2014

Trabajadores	Monto Nominal M$	Provisiones Incobrables M$	Saldo M$
Consumo	109.664.627	(2.426.106)	107.238.521
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	519.440	-	519.440
Sub-Total (1)	**110.184.067**	**(2.426.106)**	**107.757.961**
Pensionados	**Monto Nominal M$**	**Provisiones Incobrables M$**	**Saldo M$**
Consumo	85.379.510	(488.423)	84.891.087
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables		-	-
Sub-Total (2)	**85.379.510**	**(488.423)**	**84.891.087**
TOTAL (1) + (2)	**195.563.577**	**(2.914.529)**	**192.649.048**

(21) Otros activos no financieros

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la composición de la cuenta es la siguiente:

21.1 Corrientes

Concepto	31/03/2015 M$	31/12/2014 M$
Seguros	42.368	95.965
Desembolsos anticipados clasificadores de riesgo	1.231	4.926
Cotizaciones declaradas	4.187	5.814
Gastos pagados por anticipado	236.652	-
Menores aportes	968.716	968.716
Activo por recuperar cuenta de ahorro	149.466	149.466
Varios	-	12.300
Deterioro	**(1.118.181)**	**(1.118.181)**
TOTAL	**284.439**	**119.006**

21.2 No corrientes

Concepto	31/12/2014 M$	31/12/2014 M$
Cotizaciones declaradas	96.039	93.456
Otros deudores	359.416	359.416
Bonificación zona extrema DL889	25.219	25.219
Deterioro	**(370.087)**	**(370.087)**
TOTAL	**110.587**	**108.004**

(22) Pasivos por mutuos hipotecarios endosables

22.1 Corrientes

a) Mutuos hipotecarios endosables por pagar:

31.03.2015

Fines del mutuo	Bienes Raíces		Refinanciamiento		Total	
Tipo Acreedor	**N°**	**Monto $**	**N°**	**Monto**	**N°**	**Monto $**
Personas Naturales (1)	-	-	-	-	-	-
Personas Jurídicas (2)	2	1.622	-	-	2	1.622
Total (3) = (1) + (2)	**2**	**1.622**	**-**	**-**	**2**	**1.622**

(22) Pasivos por mutuos hipotecarios endosables, continuación

22.1 Corrientes, continuación

31.12.2014

Fines del mutuo	Bienes Raíces		Refinanciamiento		Total	
Tipo Acreedor	**N°**	**Monto**	**N°**	**Monto**	**N°**	**Monto**
Personas Naturales (1)	-	-	-	-	-	-
Personas Jurídicas (2)	2	1.163	-	-	2	1.163
Total (3) = (1) + (2)	**2**	**1.163**	**-**	**-**	**2**	**1.163**

c) Mutuos hipotecarios endosables por pagar en proceso de inscripción:

31.03.2015

	Sin trámite de inscripción en CBR		En proceso de inscripción en CBR		Total	
	N°	**M$**	**N°**	**M$**	**N°**	**M$**
Personas Naturales (1)	-	-	-	-	-	-
Personas Jurídicas (2)	-	-	-	-	-	-
Total (3) = (1) + (2)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

31.12.2014

	Sin trámite de inscripción en CBR		En proceso de inscripción en CBR		Total	
	N°	**M$**	**N°**	**M$**	**N°**	**M$**
Personas Naturales (1)	-	-	11	231.057	11	231.057
Personas Jurídicas (2)	-	-	-	-	-	-
Total (3) = (1) + (2)	**-**	**-**	**11**	**231.057**	**11**	**231.057**

22.2 No corrientes

a) Provisiones de incobrabilidad y prepago de mutuos hipotecarios endosables:

Los Héroes CCAF al 31 de marzo 2015 y 31 de diciembre de 2014 registra provisión de incobrabilidad por un monto de M$89.105 y M$13.538, respectivamente.

(23) Otros pasivos financieros

El detalle de esta cuenta al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014 es el siguiente:

a) Corrientes

Concepto	31/03/2015 M$	31/12/2014 M$
Obligaciones con instituciones privadas y públicas (1)	54.481.514	56.974.957
Obligaciones con el público (bonos) (2)	627.554	1.832.965
Obligaciones con el público (bonos Corporativo) (3)	13.983.288	13.555.180
Obligaciones por intereses devengados boletas de garantías (4)	29.731	31.996
TOTAL	**69.122.087**	**72.395.098**

b) No corrientes

Concepto	31/03/2015 M$	31/12/2014 M$
Obligaciones con instituciones privadas y públicas (1)	59.532.254	44.946.197
Obligaciones con el público (bonos) (2)	2.700.000	8.592.282
Obligaciones con el público (bonos Corporativo) (3)	90.054.070	96.710.750
Obligación Cross Currency Swap (7)	-	-
TOTAL	**152.286.324**	**150.249.229**

1. Obligaciones con bancos e instituciones financieras:

31.03.2015

						Tasa de interés			Vencimiento								
Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tipo	Vigente	Efectiva	Pasivo corriente			Pasivo no					
									Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10	Total No Corriente
									M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Banco BBVA	97.032.000-8	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FIJA	5,6860	5,6860	5.847.008	7.503.530	13.350.538	6.000.000	-	-	-		6.000.000
Banco BICE	97.080.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FIJA	4,2960	4,2960	35.084	-	35.084	1.500.000	-	-	-		1.500.000
Banco de Chile	97.004.000-5	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FIJA	6,0851	6,0851	346.062	4.650.000	4.996.062	21.654.784	-	-	-		21.654.784
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FIJA	4,3302	4,3302	112.516	8.000.000	8.112.516	-	-	-	-		-
Banco Itaú	97.041.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FIJA	5,4593	5,4593	77.462	2.000.000	2.077.462	6.000.000	-	-	-		6.000.000
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FIJA	5,1206	5,1206	47.410	7.909.304	7.956.714	15.930.000	-	-	-		15.930.000
Banco Scotiabank	97.018.000-1	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FIJA	5,2901	5,2901	172.508	15.000.000	15.172.508	8.350.000	-	-	-		8.350.000
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	Mensual	FIJA	5,0800	5,0800	14.129	41.773	55.902	55.697	41.773	-	-	-	97.470
Uso linea de crédito		Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos		FIJA					-						-
Sobregiro contable		Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos		FIJA			2.724.728		2.724.728						-
Total									**9.376.907**	**45.104.607**	**54.481.514**	**59.490.481**	**41.773**	**-**	**-**	**-**	**59.532.254**

31.12.2014

						Tasa de interés			Vencimiento								
Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tipo	Vigente	Efectiva	Pasivo corriente			Pasivo no corriente					
									Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años	Total No Corriente
									M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Banco BBVA	97.032.000-8	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	6,35%	6,35%	6.239.766	13.103.530	19.343.296	-	-	-	-	-	-
Banco BICE	97.080.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	4,29%	4,30%	18.974	-	18.974	1.500.000	-	-	-	-	1.500.000
Banco de Chile	97.004.000-5	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	6,13%	6,13%	394.451	3.250.000	3.644.451	23.054.785	-	-	-	-	23.054.785
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	4,41%	4,41%	197.076	8.000.000	8.197.076	-	-	-	-	-	-
Banco Itaú	97.041.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	6,60%	6,60%	24.567	2.000.000	2.024.567	-	-	-	-	-	-
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	5,15%	5,15%	39.983	7.909.304	7.949.287	11.930.000	-	-	-	-	11.930.000
Banco Scotiabank	97.018.000-1	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	5,58%	5,58%	2.630.189	12.500.000	15.130.189	8.350.000	-	-	-	-	8.350.000
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	Mensual	Tasa Fija	5,08%	5,08%	14.151	41.780	55.931	55.706	55.706	-	-	-	111.412
Sobregiro contable		Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos		Tasa Fija			611.186		611.186						-
Total									**10.170.343**	**46.804.614**	**56.974.957**	**44.890.491**	**55.706**	**-**		**-**	**44.946.197**

(23) Otros pasivos financieros, continuación

2. Obligaciones con el público – bonos

31.03.2015

					Periodicidad		Vencimiento								
							Pasivo corriente			Pasivo no corriente					
Identificación	N° registro SVS	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Pago de intereses	Pago amortización	0 a 3 meses M$	3 a 12 meses M$	Total Pasivo corriente M$	1 a 2 años M$	2 a 3 años M$	3 a 5 años M$	5 a 10 años M$	Más de 10años M$	Total Pasivo no corriente M$
Bono serie 14ª(*)	607	Pesos	7,50%	7,79%	Trimestral	Trimestral	143.187	445.386	588.573	-	-	-	-	-	-
Bono serie 14B	607	Pesos	9,00%	9,51%	Trimestral	Trimestral	38.981	-	38.981	-	-	2.700.000	-	-	2.700.000
Totales							182.168	445.386	627.554	-	-	2.700.000	-	-	2.700.000

31.12.2014

					Periodicidad		Vencimiento								
							Pasivo corriente			Pasivo no corriente					
Identificación	N° registro SVS	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Pago de intereses	Pago amortización	0 a 3 meses M$	3 a 12 meses M$	Total Pasivo corriente M$	1 a 2 años M$	2 a 3 años M$	3 a 5 años M$	5 a 10 años M$	Más de 10años M$	Total Pasivo no corriente M$
Bono serie 14A	607	Pesos	7,50%	7,79%	Trimestral	Trimestral	517.860	1.276.117	1.793.977	1.638.517	1.701.490	2.552.275	-	-	5.892.282
Bono serie 14B	607	Pesos	9,00%	9,51%	Trimestral	Trimestral	38.988	-	38.988	-	-	2.700.000	-	-	2.700.000
Totales							556.848	1.276.117	1.832.965	1.638.517	1.701.490	5.252.275	-	-	8.592.282

(23) Otros pasivos financieros, continuación

2. Obligaciones con el público – bonos, continuación

Las presentes emisiones se encuentran respaldadas por créditos sociales emitidos por Los Héroes CCAF.

El detalle de las emisiones es el siguiente:

Los títulos de deuda vigentes emitidos en agosto de 2009 del Patrimonio Separado Nº14 Banchile Securitizadora S.A. comprenden tres series, según el siguiente detalle:

Serie	Monto	Tasa de interés	Plazo
	M$	%	
14A	52.800.000	7,5	9 años y 9 meses
14B	2.700.000	9,0	9 años y 9 meses
14C (1)	4.500.000	0,0	10 años

(1) Los Héroes CCAF es tenedora de los derechos de la Serie 14 C o Subordinada

Con fecha 3 de febrero de 2014, de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Emisión, se realizó prepago anticipado parcial de Títulos de Deuda de Securitización de la serie BCHIS-P14A. Este prepago se efectuó a prorrata de los títulos de deuda de la serie BCHIS-P14A, vigentes a la fecha del prepago, junto con el vencimiento del cupón N°18 de esta emisión, el monto total de capital cancelado ascendió a M$8.869.500.

Con fecha 2 de mayo de 2014, de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Emisión, se realizó prepago anticipado parcial de Títulos de Deuda de Securitización de la serie BCHIS-P14A. Este prepago se efectuó a prorrata de los títulos de deuda de la serie BCHIS-P14A, vigentes a la fecha del prepago, junto con el vencimiento del cupón N°19 de esta emisión, el monto total de capital cancelado ascendió a M$10.655.275.

Con fecha 1 de agosto de 2014, de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Emisión, se realizó prepago anticipado parcial de Títulos de Deuda de Securitización de la serie BCHIS-P14A. Este prepago se efectuó a prorrata de los títulos de deuda de la serie BCHIS-P14A, vigentes a la fecha del prepago, junto con el vencimiento del cupón N°20 de esta emisión, el monto total de capital cancelado ascendió a M$9.054.925.

Con fecha 3 de noviembre de 2014, de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Emisión, se realizó prepago anticipado parcial de Títulos de Deuda de Securitización de la serie BCHIS-P14A. Este prepago se efectuó a prorrata de los títulos de deuda de la serie BCHIS-P14A, vigentes a la fecha del prepago, junto con el vencimiento del cupón N°21 de esta emisión, el monto total de capital cancelado ascendió a M$8.118.528.

Con fecha 2de febrero de 2015, de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Emisión, se realizó prepago anticipado parcial de Títulos de Deuda de Securitización de la serie BCHIS-P14A. Este prepago se efectuó a prorrata de los títulos de deuda de la serie BCHIS-P14A, vigentes a la fecha del prepago, junto con el vencimiento del cupón N°21 de esta emisión, el monto total de capital cancelado ascendió a M$7.074.324.

(23) Otros pasivos financieros, continuación

3. Obligaciones bono corporativo

31.03.2015

					Periodicidad		Pasivo corriente			Vencimiento			Pasivo no corriente		
Identificación	N° registro SVS	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Pago de intereses	Pago amortización	0 a 3 meses M$	3 a 12 meses M$	Total Pasivo corriente M$	1 a 2 años M$	2 a 3 años M$	3 a 5 años M$	5 a 10 años M$	Más de 10años M$	Total Pasivo no corriente M$
Bono serie E	708	UF	3,87%	3,95%	Semestral	Semestral	131.654	6.155.695	6.287.349	6.155.695	6.155.695	2.992.289	-	-	15.303.679
Bono serie A	708	Pesos	7,50%	7,62%	Semestral	Al final	816.344	-	816.344	-	33.913.761	-	-	-	33.913.761
Bono serie C	708	Pesos	6,65%	6,8%	Semestral	Semestral	-	3.125.000	3.125.000	6.250.000	6.250.000	2.921.335	-	-	15.421.335
Bono serie G	708	UF	2,95%	3,0%	Semestral	Semestral	-	3.754.595	3.754.595	7.386.834	7.386.834	10.641.627	-	-	25.415.295
Totales							947.998	13.035.290	13.983.288	19.792.529	53.706.290	16.555.251	-	-	90.054.070

31.12.2014

					Periodicidad		Pasivo corriente			Vencimiento			Pasivo no corriente		
Identificación	N° registro SVS	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Pago de intereses	Pago amortización	0 a 3 meses M$	3 a 12 meses M$	Total Pasivo corriente M$	1 a 2 años M$	2 a 3 años M$	3 a 5 años M$	5 a 10 años M$	Más de 10años M$	Total Pasivo no corriente M$
Bono serie E	708	UF	3,87%	3,95%	Semestral	Semestral	3.454.607	3.078.388	6.532.995	6.156.775	6.156.775	6.045.027	-	-	18.358.577
Bono serie A	708	Pesos	7,50%	7,62%	Semestral	Al final	-	204.086	204.086	-	33.891.698	-	-	-	33.891.698
Bono serie C	708	Pesos	6,65%	6,8%	Semestral	Semestral	3.448.345	3.125.000	6.573.345	6.250.000	6.250.000	2.887.505	-	-	15.387.505
Bono serie G	708	UF	2,95%	3,0%	Semestral	Semestral	244.754	-	244.754	7.388.130	7.388.130	14.296.710	-	-	29.072.970
Totales							7.147.706	6.407.474	13.555.180	19.794.905	53.686.603	23.229.242	-	-	96.710.750

4. Obligaciones por intereses devengados boletas de garantías

31.03.2015

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tipo	Vigente	Efectiva	Pasivo corriente			Pasivo no corriente						Total no Corriente
									Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años	
									M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Banco Corpbanca	97.023.000-9	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,8000	0,8000	12.581	-	12.581	-	-	-	-	-	-	-
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	$	al Final	Tasa Fija	0,3500	0,3500	606	-	606	-	-	-	-	-	-	-
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,9000	0,9000	16.544	-	16.544	-	-	-	-	-	-	-
		Totales							**29.731**	**-**	**29.731**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

31.12.2014

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tipo	Vigente	Efectiva	Pasivo corriente			Pasivo no corriente						Total no corriente
									Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años	
									M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Banco Corpbanca	97.023.000-9	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,8000	0,8000	12.723	-	12.723	-	-	-	-	-	-	-
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	$	al Final	Tasa Fija	0,3500	0,3500	2.726	-	2.726	-	-	-	-	-	-	-
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,9000	0,9000	16.547		16.547							
		Totales							**31.996**	**-**	**31.996**	**-**	**-**	-	-	-	-	-

(24) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

a) La composición de la cuenta al cierre de cada periodo es la siguiente:

Concepto	31/03/2015 M$	31/12/2014 M$
Beneficios por pagar **(1)**	7.100.565	9.745.017
IVA débito	2.176	2.396
Obligaciones con terceros **(2)**	37.113.970	36.376.380
Cuentas por pagar fondos nacionales	309	87
Retenciones **(3)**	1.674.829	1.637.312
Cuentas por pagar menores aportes	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	4.885	5.537
Otras cuentas por pagar por gastos bienes y consumos (**4**)	6.714.614	4.409.956
Pagos en exceso crédito social **(b)**	648.509	623.933
TOTAL	**53.259.857**	**52.800.618**

El detalle a nivel de conceptos es el siguiente:

(1) Beneficios por pagar

Detalle	31/03/2015 M$	31/12/2014 M$
Crédito condición especial (*)	570.667	532.460
Prestaciones complementarias	6.308.520	9.065.033
Beneficios por pagar	221.378	147.524
Totales	**7.100.565**	**9.745.017**

(*) Corresponde a la provisión por un beneficio a pagar que Los Héroes concede a los clientes por créditos sociales de condición especial, que establecen que por cada 6 cuotas del crédito efectivamente pagadas durante todo el período de vigencia real del crédito, se devengará un premio equivalente al 2% del monto bruto inicial del crédito, en todo caso, con un máximo de 10 premios por cada crédito.

(2) Obligaciones con terceros:

Detalle	31/03/2015 M$	31/12/2014 M$
Proveedores	1.444.677	3.343.834
Recaudación convenios por depositar (1)	2.559.075	1.812.363
Otras cuentas por pagar patrimonio separado Banchile Securitizadora S.A.	64.305	67.332
Cheques Caducados (3)	240.580	221.962
Convenio de pago pensiones IPS (2)	32.429.766	30.563.758
Acreedores varios	375.567	367.131
Totales	**37.113.970**	**36.376.380**

(1) Son aquellos montos recaudados por Convenios suscritos con diversas entidades tales como compañías de seguros y entidades previsionales, por concepto de recaudación de primas de seguros, descuentos previsionales y pago de bonos FONASA.

(2) Corresponde al saldo depositado por el Instituto de Previsión Social (IPS) para el Pago de Pensiones y Beneficios que comenzó a operar a partir del 02 de mayo de 2011 y que se paga habitualmente a los beneficiarios del IPS.

(3) Cheques emitidos por concepto de pagos de variada índole con antigüedad de hasta 1 año y que no fueron cobrados por los beneficiarios en el plazo legal establecido.

(24) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, continuación

(3) Retenciones:

Detalle	31/03/2015 M$	31/12/2014 M$
Gastos notariales	43.889	48.626
Cotizaciones subsidios incapacidad laboral	1.027.442	947.945
Obligaciones previsionales	426.758	435.642
Impuestos por pagar	129.576	156.074
Otros descuentos personal	47.164	49.025
Totales	**1.674.829**	**1.637.312**

(4) Provisiones por gastos bienes y consumos

Detalle	31/03/2015 M$	31/12/2014 M$
Provisión gastos bienes y consumos (*)	6.714.614	4.409.956
Totales	**6.714.614**	**4.409.956**

(*) Corresponde al devengo de gastos por servicios prestados según contratos los cuales no se han facturado a la fecha de cierre de los estados financieros. Los contratos están asociados a los servicios de vigilancia, mantención de los sistemas de información, aseo, transporte de valores, cajeros y paramédicos. Adicionalmente se devengan los gastos de marketing a eventos asociados al programa de difusión de beneficios.

(24) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, continuación

b) Pagos en exceso publicados

Período	Saldo inicial 01/01/2015 M$	Incrementos M$	Disminuciones M$	Total 31/03/2015 M$
I Trimestre	351.745	159.784	(123.514)	388.015
II Trimestre				
III Trimestre				
IV Trimestre				
	351.745	**159.784**	**(123.514)**	**388.015**
Período	**Saldo inicial 01/01/2014 M$**	**Incrementos M$**	**Disminuciones M$**	**Total 31/12/2014 M$**
I Trimestre	234.565	1.102.284	(1.104.719)	232.130
II Trimestre	-	519.066	(630.868)	120.328
III Trimestre	-	269.799	(108.984)	281.143
IV Trimestre	-	155.162	(84.560)	351.745
	234.565	**2.046.311**	**(1.929.131)**	**351.745**

c) Pagos en exceso retirados

Período	Saldo inicial 01/01/2015 M$	Incrementos M$	Disminuciones M$	Total 31/03/2015 M$
I Trimestre	187.754	-	(1.707)	186.047
II Trimestre				
III Trimestre				
IV Trimestre				
	187.754	**-**	**(1.707)**	**186.047**
Período	**Saldo inicial 01/01/2014 M$**	**Incrementos M$**	**Disminuciones M$**	**Total 31/12/2014 M$**
I Trimestre	312.105	1.828.224	(1.918.370)	221.959
II Trimestre	-	922.021	(913.370)	230.610
III Trimestre	-	14.494	(52.068)	193.036
IV Trimestre	-	86	(5.368)	187.754
	312.105	**2.764.825**	**(2.889.176)**	**187.754**

d) Pagos en exceso generados

Período	Saldo inicial 01/01/2015 M$	Incrementos M$	Disminuciones M$	Total 31/03/2015 M$
I Trimestre	84.434	230.526	(240.513)	74.447
II Trimestre				
III Trimestre				
IV Trimestre				
	84.434	**230.526**	**(240.513)**	**74.447**
Período	**Saldo inicial 01/01/2014 M$**	**Incrementos M$**	**Disminuciones M$**	**Total 31/12/2014 M$**
I Trimestre	119.989	1.274.013	(1.245.791)	148.211
II Trimestre	-	614.237	(594.143)	168.305
III Trimestre	-	261.287	(363.620)	65.972
IV Trimestre	-	391.058	(372.596)	84.434
	119.989	**2.540.595**	**(2.576.150)**	**84.434**

(25) Provisiones por crédito social

El detalle de esta cuenta al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

31/03/2015

Colocaciones (trabajadores)	Por mutuo hipotecario M$	Estándar M$	Por riesgo idiosincrático M$	Por riesgo sistémico M$	Total M$
Consumo	-	11.924.622	1.937.058	-	13.861.680
Microempresarios	-	-	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	89.105	-	-	-	89.105
Mutuos hipotecarios no endosables	44.622	-	-	-	44.622
Sub-Total	**133.727**	**11.924.622**	**1.937.058**	**-**	**13.995.407**
Colocaciones (pensionados)					
Consumo	-	1.897.548	142.749	-	2.040.297
Microempresarios	-	-	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	-	-	-	-	-
Sub-Total	**-**	**1.897.548**	**142.749**	**-**	**2.040.296**
TOTAL	**133.727**	**13.822.170**	**2.079.807**	**-**	**16.035.704**

31/12/2014

Colocaciones (trabajadores)	Por mutuo hipotecario M$	Estándar M$	Por riesgo idiosincrático M$	Por riesgo sistémico M$	Total M$
Consumo	-	11.650.211	1.598.948	-	13.249.159
Microempresarios	-	-	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	13.538	-	-	-	13.538
Mutuos hipotecarios no endosables	23.909	-	-	-	23.909
Sub-Total	**37.447**	**11.650.211**	**1.598.948**	**-**	**13.286.606**
Colocaciones (pensionados)					
Consumo	-	1.870.993	122.425	-	1.993.418
Microempresarios	-	-	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	-	-	-	-	-
Sub-Total	**-**	**1.870.993**	**122.425**	**-**	**1.993.418**
TOTAL	**37.447**	**13.521.204**	**1.721.373**	**-**	**15.280.024**

(26) Otros pasivos no financieros

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la composición de la cuenta es la siguiente:

26.1 Corrientes

Concepto	31/03/2015 M$	31/12/2014 M$
Aportes devengados	5.367	7.178
Asignación familiar por compensar	(1.179)	(1.364)
Recaudación cuotas de créditos sociales (1)	560.412	428.825
Fondos por traspasar AFV	880	1.858
Varios	5.487	5.488
TOTAL	**570.967**	**441.985**

(1) Corresponde a cuotas de crédito social recaudadas durante los últimos días del mes y son aplicadas durante los primeros días del mes siguiente.

26.2 No corrientes

Concepto	31/03/2015 M$	31/12/2014 M$
Deudas declaradas D.L.1526	127.774	125.055
Deudas convenio Ley 17.322	8.571	8.571
Asignaciones familiares en convenio	(3.588)	(3.588)
Asignaciones familiares D.L. 1.526	(36.718)	(36.583)
TOTAL	**96.039**	**93.455**

(27) Otras provisiones

El detalle al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se registra a continuación:

27.1 Corrientes

Concepto	31.03.2015 M$	31.12.2014 M$
Demandas por pago indemnizaciones, feriados y sueldos (1)	84.000	84.000
TOTAL	**84.000**	**84.000**

(1) Durante el año 2015 se han presentado demandas laborales contra Los Héroes como responsable solidario/subsidiario, por ex trabajadores de la empresa Servicios Support Ltda., por no pago de indemnizaciones, sueldos y feriados. Dicha empresa prestaba servicios de cajeros externos hasta noviembre 2014, fecha en que Los Héroes se vio obligada a poner término al contrato y cambiar de proveedor, porque Servicios Support Ltda. informó que su situación financiera le impedía continuar entregando el servicio e iba a despedir a su personal. El monto de las demandas presentadas el año 2015, hasta la fecha, asciende a M$84.000.

27.2 No Corrientes

Concepto	31.03.2015 M$	31.12.2014 M$
No hay	-	-
TOTAL	**-**	-

(28) Ingresos ordinarios

Los Héroes CCAF al 31 de marzo de 2015 y 2014, no registra Ingresos Ordinarios.

(29) Ingresos por intereses y reajustes

El detalle de los ingresos por intereses y reajustes al 31 de marzo de 2015 y 2014 se presenta a continuación:

01.01.2015 – 31.03.2015

Tipo de préstamo	Intereses M$	Reajustes M$	Total M$
Consumo	17.577.335	(825)	17.576.510
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	11.556	4.445	16.001
TOTAL	**17.588.891**	**3.620**	**17.592.511**

01.01.2014 – 31.03.2014

Tipo de préstamo	Intereses M$	Reajustes M$	Total M$
Consumo	18.558.346	7.573	18.565.919
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	11.116	5.110	16.226
TOTAL	**18.569.462**	**12.683**	**18.582.145**

(30) Gastos por intereses y reajustes

El detalle de los gastos por intereses y reajustes al 31 de marzo de 2015 y 2014 se presenta a continuación:

01.01.2015 – 31.03.2015

Concepto	Intereses M$	Reajustes M$	Total M$
Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras	1.448.500	-	1.448.500
Obligaciones con el público (bonos)	1.586.792	-	1.586.792
Gastos financieros por el Cross Currency Swap	371.325	-	371.325
Otros	68.279	-	68.279
TOTAL	**3.474.896**	**-**	**3.474.896**

01.01.2014 – 31.03.2014

Concepto	Intereses M$	Reajustes M$	Total M$
Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras	1.837.218	-	1.837.218
Obligaciones con el público (bonos)	2.119.628	-	2.119.628
Gastos financieros por el Cross Currency Swap	166.704	-	166.704
Otros	72.764	-	72.764
TOTAL	**4.196.314**	**-**	**4.196.314**

(31) Prestaciones adicionales

Durante el período 2015 y 2014 no se registraron ingresos por prestaciones adicionales.

El rubro de los egresos está compuesto por M$913.243 (M$981.980 año 2014). El detalle de egresos por tipo de beneficio y segmento de afiliado es el siguiente:

a) Ingresos

Trabajadores

Tipo de beneficio	01.01.2015 31.03.2015 M$	01.01.2014 31.03.2014 M$
No hay	-	-
TOTAL	**-**	**-**

Pensionados

Tipo de beneficio	01.01.2015 31.03.2015 M$	01.01.2014 31.03.2014 M$
No hay	-	-
TOTAL	**-**	**-**

b) Egresos

Trabajadores

Tipo de beneficio	01.01.2015 31.03.2015 M$	01.01.2014 31.03.2014 M$
Bono natalidad	56.073	62.100
Bono nupcialidad	23.505	23.672
Bono fallecimiento	14.390	15.120
Estímulos académicos	92.006	102.852
Prestaciones de salud	292.090	238.550
Otros	1	51
TOTAL	**478.065**	**442.345**

Pensionados

Tipo de beneficio	01.01.2015 31.03.2015 M$	01.01.2014 31.03.2014 M$
Bono natalidad	774	1.494
Bono nupcialidad	43.646	32.842
Estímulos académicos	7.530	7.126
Prestaciones de salud	265.671	233.656
Gastos por eventos	80.365	229.697
Llamadas de acompañamiento	36.639	33.387
Otros	553	1.433
TOTAL	**435.178**	**539.635**

(32) Ingresos y gastos por comisiones

El detalle de los ingresos y gastos por comisiones al 31 de marzo de 2015 y 2014 se presenta a continuación:

a) Ingresos:

	01.01.2015 31.03.2015		01.01.2014 31.03.2014	
Concepto	**N° Operac.**	**M$**	**N° Operac.**	**M$**
Remuneraciones por recaudaciones de seguros y servicios asistenciales	730.311	714.719	590.717	422.317
TOTAL		**714.719**		**422.317**

b) Los Héroes CCAF al 31 de marzo de 2015 y 2014 no presenta gastos por la generación de estas remuneraciones

(33) Provisión por riesgo de crédito

01.01.2015 – 31.03.2015

Tipo de préstamo	Generada en el ejercicio M$	Reversada en el ejercicio M$	Total M$
Consumo	2.875.723	(343.893)	2.531.830
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	77.649	(2.082)	75.567
Mutuos hipotecarios no endosables	30.377	(9.663)	20.714
TOTAL	**2.983.749**	**(355.638)**	**2.628.111**

01.01.2014 – 31.03.2014

Tipo de préstamo	Generada en el ejercicio M$	Reversada en el ejercicio M$	Total M$
Consumo	2.527.247	(356.027)	2.171.220
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	
Mutuos hipotecarios endosables	3.304	-	3.304
Mutuos hipotecarios no endosables	34.826	-	34.826
TOTAL	**2.565.377**	**(356.027)**	**2.209.350**

(34) Otros ingresos y gastos operacionales

Este rubro está compuesto por los siguientes ítems al 31 de marzo de 2015 y 2014:

a) Otros ingresos operacionales

Concepto	01.01.2015 31.03.2015 M$	01.01.2014 31.03.2014 M$
Ingresos por reajustes y multas	37.321	30.582
Aporte 1% pensionados	2.098.789	1.847.599
Remuneraciones por pagos de pensiones IPS	8.458.059	8.176.412
Remuneraciones por recaudaciones convenios	323.019	249.373
Recuperaciones gastos de cobranza	-	-
TOTAL	**10.917.188**	**10.303.966**

b) Otros gastos operacionales

Concepto	01.01.2015 31.03.2015 M$	01.01.2014 31.03.2014 M$
Remuneraciones Patrimonio Separado Banchile	37.906	42.406
Comisión por recaudación de cotizaciones	65.955	60.992
Cuotas sociales otras Instituciones	520	496
Intereses pagados préstamos funcionamiento	2.157	2.779
Reajustes por variación UF préstamos y otros	129	170
Provisión rebaja intereses s/circ. N°3093	136.868	-
TOTAL	**243.535**	**106.843**

(35) Remuneraciones y gastos del personal

Este rubro está compuesto por los siguientes ítems al 31 de marzo de 2015 y 2014:

Servicios financieros

Tipo de beneficio	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
Sueldos	4.475.549	4.261.382
Beneficios	1.018.666	856.221
Leyes sociales	218.519	254.436
Gratificación	735.025	648.610
Indemnización	103.406	50.165
TOTAL	**6.551.165**	**6.070.814**

(36) Gastos de administración

Este rubro está compuesto por los siguientes ítems al 31 de marzo 2015 y 2014:

Servicios financieros

Tipo de beneficio	01.01.2015 31.31.2015	01.01.2014 31.03.2014
Materiales	275.022	248.444
Servicios generales	4.956.945	4.549.938
Servicios externos	1.455.493	1.486.877
Promoción	1.605.097	744.905
Computación	2.549.459	2.624.136
Asesorías	156.319	276.337
Mantención y reparación	232.408	284.227
Consumos básicos	451.285	458.241
Viáticos y movilización	117.008	181.734
Remuneraciones del Directorio	13.063	11.514
Otros gastos del Directorio	48.347	56.278
Gastos de cobranza	180.721	151.912
Otros gastos de administración	66.715	58.670
TOTAL	**12.107.882**	**11.133.213**

(37) (Aumento) disminución en colocaciones de crédito social

Origen de los Ingresos	Ingresos Percibidos	
	31-03-2015	**31-03-2014**
Consumo	(865.090)	(851.766)
Microempresa	-	-
Fines Educacionales	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	(26.232)	16.238
TOTAL	**(891.322)**	**(835.528)**

(38) Prestaciones adicionales y complementarias y otros

31/03/2015

Concepto	Ingresos M$	Egresos M$
Prestaciones Adicionales	-	(913.243)
Prestaciones Complementarias	12.208.213	(14.831.041)
Gastos administración Beneficios Sociales	59.255	-
TOTAL	**12.267.468**	**(15.744.284)**

31/03/2014

Concepto	Ingresos M$	Egresos M$
Prestaciones Adicionales	-	(981.980)
Prestaciones Complementarias	11.868.576	(12.759.299)
Gastos administración Beneficios Sociales	59.612	-
TOTAL	**11.928.188**	**(13.741.279)**

(39) Contingencias y restricciones

1. Garantías Directas

a) Boletas de Garantías:

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 Los Héroes CCAF mantiene las siguientes boletas para garantizar el cumplimiento de los convenios:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Valor contable M$	Activos Comprometidos		Fecha de liberación
	Nombre	Relación			31.12.2014 M$	31.12.2013 M$	
Fondo Nacional de Salud	Los Héroes CCAF	Sin relación	Boleta Bancaria (1)	-	-	24.627	-
SVS	Los Héroes CCAF	Sin relación	Póliza Seguros (2)	492.456	492.456	492.542	31-12-2015
Banchile Securitizadora	Los Héroes CCAF	Sin relación	Boleta Bancaria (3)	2.396.792	2.396.792	2.396.792	05-09-2015
Instituto de Prevision Social RED 1	Los Héroes CCAF	Sin relación	Boleta Bancaria (4)	19.303.739	19.303.739	19.307.126	14-08-2017
Instituto de Prevision Social RED 2	Los Héroes CCAF	Sin relación	Boleta Bancaria (4)	4.490.683	4.490.683	4.491.471	14-08-2017
Instituto de Prevision Social RED 3	Los Héroes CCAF	Sin relación	Boleta Bancaria (4)	6.290.619	6.290.619	6.291.723	14-08-2017
Total				**32.974.289**	**32.974.289**	**33.004.281**	

(1) Esta boleta es para garantizar el fiel cumplimiento del contrato de recaudación de cotizaciones y bonos FONASA.
(2) Esta boleta es para garantizar el correcto cumplimiento de las obligaciones que el agente administrador de Mutuos Hipotecarios tuviere en razón de sus operaciones como agente administrador.
(3) Esta boleta fue tomada con el objeto de caucionar el cumplimiento de las obligaciones por la administración de la cartera.
(4) Estas boletas son para garantizar el cumplimiento de las obligaciones contractuales relacionados con el "Servicio de Atención y Pago de Beneficios de Seguridad Social" adjudicado a Los Héroes CCAF por el Instituto de Previsión Social.

(b) Hipotecas:

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014 Los Héroes CCAF mantiene las siguientes hipotecas a favor de instituciones financieras, constituidas principalmente para garantizar obligaciones por préstamos y líneas de sobregiro:

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos Comprometidos		Saldo pendiente de pago		Fecha de Liberación
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Valor Contable M$	31-03-2015 M$	31-12-2014 M$	
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Oficina 11 del primer piso edificio Empresarial Ubicado en San Martín Nº255, Iquique	262.778	-	-	
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Propiedad ubic.calle Balmaceda Nº515, Puente Alto	684.900	-	-	
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Propiedad ubic.calle Urmeneta Nº517, San Bernardo	173.996	-	-	
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Propiedad ubicada en calle Independencia Nº692, Rancagua	472.601	-	-	
				TOTAL	**-**	**-**	**17-11-2015**
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Inmueble ubicado en calle Balmaceda Nº575-581-585, La Serena	317.172	-	-	
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Inmueble ubicado en calle Los Pastores Nº90, Coquimbo	324.945	-	-	
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Propiedad ubicada en calle el Rancho Nº180, Coquimbo	92.114	-	-	
				TOTAL	**-**	**-**	**18-12-2015**

(*) Todas las propiedades se encuentran en trámite de alzamiento ya que los créditos se prepagaron durante el año 2013

(39) Contingencias y restricciones, continuación

2. Juicios: El detalle de los juicios más relevantes de Los Héroes CCAF es el siguiente:

Causa criminal. En causa criminal seguida contra Agapito Aguayo Quezada y otros por estafa, actualmente tramitado como causa Rol 510-2002 del Ex - 21º Juzgado del Crimen de Santiago, hoy 34° Juzgado del Crimen de Santiago, el 02.03.2015 se dictó sentencia de primerara instancia que condena por delito de estafa a los imputados Cesar Quintana, Virginia Moreno, Isabel Garrido, Víctor Leveke y Virginia Moreno, y se les condena a una pena de tres años de presidio menor en su grado medio y accesorias legales. En lo civil se les condena solidariamente al pago de $680.344.075 como indemnización de perjuicios a Los Héroes, valor que se estima poco probable recuperar. Agapito Aguayo fue sobreseído definitivamente por haber fallecido en el curso del juicio, de manera que se alzaron las medidas precautorias decretadas en su contra.

Causa civil. Con fecha 09 de diciembre del año 2014, Los Héroes CCAF fue notificada de la demanda colectiva interpuesta por la Organización de Consumidores y Usuarios de Chile Odecu, causa que se tramita bajo rol N°24.167-2014 del 26° Juzgado Civil de Santiago . La cuantía de la demanda no está determinada; el libelo menciona tres casos por un monto nominal de créditos otorgados de $1.894.823.

3. Otras restricciones

3.1 Bonos Securitizados

El bono securitizado con Banchile Securitizadora S.A. tiene estipulados eventos que gatillan el prepago acelerado del Bono. Los eventos más relevantes son los siguientes:

Bono emitido por Banchile Securitizadora S.A. (Vencimiento final máximo 01 de mayo de 2019 Serie A y B)

1. Si el valor en cartera es inferior al Valor Mínimo de la cartera en un mes, el que corresponde al saldo de capital de la serie 14A y serie 14B, dividido por 0,925.
2. Si la razón cartera morosa entre 61 y 90 sobre la cartera total, es superior a 3,5% durante dos meses consecutivos.
3. Si la tasa de pago mensual de la cartera, medida como promedio móvil trimestral, es inferior a 4,0%.
4. Si el plazo promedio remanente de la cartera, ponderado por el saldo insoluto de los créditos es superior a 60 meses en un mes.
5. Si el valor del saldo insoluto de los créditos con una o más cuotas prorrogadas en cuanto a su exigibilidad supera un 5% de la cartera, calculado como promedio móvil trimestral.
6. Si la tasa de interés promedio ponderada de los activos que integran el Patrimonio Separado es inferior a 1,2% mensual, calculado como promedio móvil trimestral.
7. Si el saldo insoluto de los créditos otorgados a pensionados representan menos del 50% del total de activos del patrimonio separado, durante dos meses consecutivos.

(39) Contingencias y restricciones, continuación

3. Otras restricciones, continuación

3.1 Bonos Securitizados, continuación

Bono Securitizado Banchile

N°	Nombre	Límite	31.03.2015
1	Tamaño de Cartera	MM$ 11.196 Mín.	MM$ 22.230
2	Cartera Morosa entre 61 y 90 días	3,5% Máx.	0,15%
3	Tasa Pago Trimestral	4% Mín.	8,64%
4	Plazo Remanente Promedio Ponderado Cartera	60 meses Máx.	23,84 meses
5	Créditos con Diferimiento	5% Máx.	0%
6	Tasa de Interés Promedio Ponderada de los Activos	1,2% Mín.	2,4%
7	% Pensionados	50% Mín.	88,76%

3.2 Efectos de comercio

Mientras Los Héroes CCAF mantenga vigentes efectos de comercio con cargo a sus líneas N° 34 ó N° 80 inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 12 de diciembre de 2008, 18 de noviembre de 2010 y sus modificaciones con fecha 25 de enero de 2011, respectivamente, deberá dar cumplimiento a los límites y restricciones que se indican:

Línea N°34

a) Patrimonio: El Patrimonio Total Neto deberá ser igual o superior a cincuenta y seis mil millones de pesos de acuerdo a los Estados Financieros Trimestrales del Emisor. Por Patrimonio Total Neto se entenderá el patrimonio total neto correspondiente a la suma de la totalidad de las partidas que conforman el patrimonio de los Estados Financieros Trimestrales del Emisor.

b) Límite a los Vencimientos de Efectos de Comercio: El Emisor no emitirá efectos de comercio con cargo a ésta Línea, ni otros efectos de comercio, de tal forma que los vencimientos totales de todos éstos sean superiores a diez mil millones de pesos en cinco días hábiles consecutivos.

(39) Contingencias y restricciones, continuación

3. Otras restricciones, continuación

3.2 Efectos de comercio, continuación

c) Límite al Monto Total de los Efectos de Comercio: El emisor no emitirá efectos de comercio con cargo a ésta Línea, ni otros efectos de comercio, cuando el monto total emitido en efectos de comercios sea superior a cero coma cinco veces el Total Activos de los Estados Financieros Trimestrales del Emisor. Por Total Activos se entenderá los activos señalados en la partida que en los Estados Financieros del Emisor se denomina "Total Activos".

d) Nivel de Endeudamiento: Mantener, en sus Estados Financieros Trimestrales un nivel de endeudamiento no superior a seis veces, medido sobre cifras de su balance, definido como la razón entre Total Pasivos y Patrimonio Total Neto, en adelante el "Nivel de Endeudamiento". Se considerarán las cuentas relacionadas con avales, fianzas y deuda solidaria para los efectos del cálculo del pasivo. Por Total Pasivos se entenderá los pasivos señalados en la partida que en los Estados Financieros del Emisor se denomina "Total Pasivos".

Al 31 de marzo de 2015, Los Héroes CCAF no presenta cuentas relacionadas con avales, fianzas y deuda solidaria.

Los Estados Financieros Trimestrales del emisor considerarán en sus partidas los efectos provocados por las operaciones de securitización que pueda mantener el Emisor

N°	Nombre	Límite	31.03.2015
1	Patrimonio Total Neto.	MM$ 56.000 Mínimo.	MM$ 143.092
2	Límite a los Vencimientos de Efectos de Comercio	MM$ 10.000 Máximo de vencimientos en 5 días hábiles consecutivos.	-
3	Límite al Monto Total de los Efectos de Comercio.	MM$ 201.8962 Máximo de Emisiones. (0,5 Veces el Total de Activos).	-
4	Nivel de Endeudamiento.	6,0 Veces Máximo.	1,95 veces

Al 31 de marzo de 2015, la Línea N°34 no registra colocaciones vigentes.

Línea N°80

a) Patrimonio: El Patrimonio Total Neto deberá ser igual o superior a cincuenta y seis mil millones de pesos de acuerdo a los Estados Financieros Trimestrales del Emisor. Por Patrimonio Total Neto se entenderá el patrimonio total neto correspondiente a la suma de la totalidad de las partidas que conforman el patrimonio de los Estados Financieros Trimestrales del Emisor.

39) Contingencias y restricciones, continuación

3. Otras restricciones, continuación

3.2 Efectos de comercio, continuación

b) Límite a los Vencimientos de Efectos de Comercio: El Emisor no emitirá efectos de comercio con cargo a ésta Línea, ni otros efectos de comercio, de tal forma que los vencimientos totales de todos éstos sean superiores a diez mil millones de pesos en cinco días hábiles consecutivos.

c) Límite al Monto Total de los Efectos de Comercio: El Emisor no emitirá efectos de comercio con cargo a ésta Línea, ni otros efectos de comercio, cuando el monto total emitido en efectos de comercios sea superior a cero coma cinco veces el Total Activos de los Estados Financieros Trimestrales del Emisor. Por Total Activos se entenderá los activos señalados en la partida que en los Estados Financieros del Emisor se denomina "Total Activos".

d) Nivel de Endeudamiento: Mantener, en sus Estados Financieros Trimestrales un nivel de endeudamiento no superior a seis veces, medido sobre cifras de su balance, definido como la razón entre Total Pasivos y Patrimonio Total Neto, en adelante el "Nivel de Endeudamiento". Se considerarán las cuentas relacionadas con avales, fianzas y deuda solidaria para los efectos del cálculo del pasivo. Por Total Pasivos se entenderá los pasivos señalados en la partida que en los Estados Financieros del Emisor se denomina "Total Pasivos".
Al 31 de marzo de 2015, Los Héroes CCAF no presenta cuentas relacionadas con avales, fianzas y deuda solidaria.

Los Estados Financieros Trimestrales del Emisor considerarán en sus partidas los efectos provocados por las operaciones de securitización que pueda mantener el Emisor.

N°	Nombre	Límite	31.03.2015
1	Patrimonio Total Neto.	MM$ 56.000 Mínimo.	MM$ 143.092
2	Límite a los Vencimientos de Efectos de Comercio	MM$ 10.000 Máximo de vencimientos en 5 días habiles consecutivos.	-
3	Límite al Monto Total de los Efectos de Comercio.	MM$ 201.896 Máximo de Emisiones. (0,5 Veces el Total de Activos).	-
4	Nivel de Endeudamiento.	6,0 Veces Máximo.	1,95 veces

Al 31 de marzo de 2015, la Línea N°80 no registra colocaciones vigentes.

(39) Contingencias y restricciones, continuación

3. Otras restricciones, continuación

3.2 Efectos de comercio, continuación

Para ambas Líneas (N°34 y N°80), en caso que y mientras el emisor incumpla en mantener cualquiera de los índices y/o relaciones financieras dentro de los límites mencionados anteriormente, no podrá realizar nuevas emisiones con cargo a la Línea. Si dicho incumplimiento se mantuviera durante dos trimestres consecutivos, de acuerdo a los Estados Financieros presentados ante la SVS dentro de los plazos requeridos por ésta, los tenedores de efectos de comercio vigentes emitidos con cargo a la presente Línea podrán hacer exigible anticipadamente el pago de la totalidad del monto adeudado bajo la Línea.

3.3 Bono corporativo

A continuación detallamos los principales resguardos financieros de índices asociados a las presentes emisiones:

a) Razón de Endeudamiento Neto

Mantener durante el periodo de vigencia de los Bonos y hasta la fecha de su vencimiento sobre la base de los Estados Financieros un nivel de endeudamiento neto igual o inferior a 3,5 veces, definido como la razón entre "Total Pasivos netos" y "Total Patrimonio". Para estos efectos, se entenderá por "Total Pasivos Netos" la diferencia entre i) los pasivos señalados en la partida que en los Estados Financieros se denomina "Total Pasivos" y ii) la partida que en los Estados Financieros se denomina "Efectivo y equivalente al efectivo". Por su parte, para estos efectos se entenderá por "Total Patrimonio", el total del patrimonio señalado en la partida que en los Estados Financieros se denomina "Total Patrimonio".

b) Patrimonio Consolidado

Mantener un "Patrimonio" no inferior a cien mil millones de pesos durante el periodo de vigencia de los bonos y hasta la fecha de su vencimiento. Para estos efectos, se entenderá por "Patrimonio", el patrimonio total señalado en la partida que en los Estados Financieros se denomina "Total Patrimonio".

N°	Nombre	Límite	31.03.2015
1	Patrimonio Total.	MM$ 100.000 Mínimo.	MM$ 143.092
2	Razón de Endeudamiento Neto.	3,5 Veces Máximo.	1,53 veces

(39) Contingencias y restricciones, continuación

3. Otras restricciones, continuación

3.3 Bono corporativo, continuación

Se deja constancia que el emisor se encuentra en cumplimiento de las restricciones indicadas en las letras a) y b) precedentes.

Adicionalmente hay otras obligaciones y limitaciones relacionadas con la disposición de los Estados Financieros trimestrales y anuales, transacciones con partes relacionadas, constitución de garantías, informe de los clasificadores de riesgos que se encuentran detalladas en el prospecto legal de emisión de línea de bonos.

Al 31 de marzo de 2015 para los instrumentos financieros indicados en puntos 3.1, 3.2 y 3.3, no han ocurrido eventos de los antes descritos y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la administración de Los Héroes CCAF no visualiza riesgo de incumplimiento.

(40) Sanciones

Entre el 01 de enero y 31 de marzo de 2015 no se ha aplicado por los organismos fiscalizadores ningún tipo de sanción a Los Héroes CCAF ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

(41) Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de marzo de 2015 Los Héroes CCAF presenta las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Deudor a la Garantía	A favor	Relación	Tipo de garantía	Monto Comprometido		Fecha de vencimiento
				Estado	Monto M$	
Adecco Recursos Humanos S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	14.400.000	23-07-2015
ADP Consultores Ltda.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	2.349.013	13-08-2015
ADP Consultores Ltda.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	13.574.046	21-07-2015
ADP Consultores Ltda.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	13.574.046	19-04-2016
Atento Chile S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	56.982.284	02-11-2015
Azurian Tecnología Ltda.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	6.820.510	27-08-2015
Azurian Tecnología Ltda.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	66.481.506	27-08-2015
Bancoestado S. A. AGF	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	984.911	06-06-2015
Brink's Chile S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Poliza	Custodia Interna	191.392.869	29-04-2015
Cia. Internacional de Software (INTERSOFT)	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	238.102	15-07-2015
Comunicaciones Melelli Group Ltda.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	5.154.287	31-05-2015
ECR Servi Trade S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	73.868.340	26-02-2016
Eulen Chile S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	155.495.331	01-05-2016
GMPI Comercial S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	1.500.000	01-08-2015
Guard Service Seguridad S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	19.420.233	30-09-2015
IM Trust S.A. Administradora General	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	984.911	08-06-2015
Inversiones Geyser	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	3.441.034	30-10-2015
Inversiones y Asesorias Cloud Solutions Ltda.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	4.432.100	13-04-2015
ISS Servicios Generales Ltda.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	144.796.966	04-03-2016
Maritza Fritz y Cia. Ltda.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	12.483.749	31-08-2015
Multicaja S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	9.780.120	10-01-2016
Novared Chile S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	28.691.941	31-08-2015
Novared Chile S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	104.259.253	31-08-2015
Pentacrom Servicios S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	15.463.106	01-09-2015
Praxis Calidad de Gestión S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	706.674	06-04-2015
Prosegur Ltda.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	84.948.591	02-05-2016
Santander Asset Management S.A. AGF	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	984.911	09-06-2015
Sellutions S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	4.432.100	13-04-2015
Serv. Empresariales GMS Ltda.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	4.432.100	15-04-2015
Servicios Equifax Chile Ltda.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	11.942.048	01-05-2015
Sinergy Inversiones S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	24.622.780	23-07-2015
Sinergy Inversiones S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	61.556.950	23-07-2015
Telematica Comercial S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	7.967.950	04-06-2015
Vigatec S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	156.231.539	31-05-2017

(42) Hechos posteriores

Con fecha 22 de abril de 2015 se publicaron las bases de licitaciones de “Atención y Pago de Beneficios de Seguridad Social” por parte de Instituto de Previsión Social (IPS), a la fecha Los Héroes CCAF se encuentra revisando las bases de licitación.

Desde el 31 de marzo de 2015 y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Administración de Los Héroes CCAF no tiene conocimiento de otros hechos posteriores significativos que afecten o pueda afectar la presentación y/o resultados de los mismos.

Resumen de Hechos Relevantes del Período

Hechos Relevantes Informados Durante el Ejercicio 2015 (actual):

Durante el período transcurrido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2015 se informaron a la Superintendencia de Seguridad Social los siguientes hechos relevantes.

El 2 de enero de 2015 se informó que la Sra. Jimena Cueto Santos presentó su renuncia al cargo de Gerente de Recursos Humanos por motivos particulares con fecha 31 de diciembre de 2014.

El 13 de febrero de 2015 se informó la aprobación del contrato de servicios con la Asociación de Industrias Metalúrgicas y Metalmecánicas Asimet A.G.

El 18 de febrero de 2015 se informó que el día 17 del mismo mes se adjudicó a BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos, el contrato para la administración de los recursos depositados en las cuentas de ahorro para la vivienda vigentes en la CCAF La Araucana, 18 de Septiembre y Los Héroes.

El 4 de marzo de 2015 se informó la concurrencia de Los Héroes a la junta extraordinaria de accionistas de AFV Intercajas S.A. para votar favorablemente la disolución de la misma.

El 27 de marzo se informó que con motivo de los acontecimientos ocurridos en la zona norte del país a raíz de las fuertes

lluvias e inundaciones, se procedió al cierre temporal de las sucursales de Copiapó, El Salvador, Tal Tal, Tocopilla y Maria Elena.

El 31 de marzo se informó la adjudicación a la empresa Enrique Maluenda Producciones Ltda., el contrato para la ejecución de los eventos masivos para el año 2015, por un monto total de MM$311.

Hechos Relevantes Informados Durante el Ejercicio 2014:

Durante el período transcurrido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2014 se informaron a la Superintendencia de Seguridad Social los hechos relevantes descritos a continuación:

En el marco del proceso de negociación colectiva iniciado por el sindicato de Trabajadores de CCAF Los Héroes, del cual se informó a esa Superintendencia en nuestra carta N°3467, de 31.12.2013, no se logró un acuerdo entre las partes dentro de la gestión de buenos oficios realizada por la Dirección del Trabajo.

Lo anterior implica que, a partir del día miércoles 8 de Enero, se da inicio a la huelga legal de una proporción equivalente a poco más de un tercio de los colaboradores de nuestra empresa.

No obstante, hacemos presente que hemos implementado un plan de operación en contingencia para asegurar el funcionamiento de nuestra red de sucursales, a objeto de que tanto los pensionados, como los beneficiarios sociales y nuestros afiliados, puedan realizar sus trámites, especialmente el cobro de sus pensiones y beneficios.

Es importante destacar que, salvo 10 de nuestras 230 oficinas, las sucursales mantendrán su horario habitual de atención, es decir, de 9:00 a 18:00 hrs. en forma continuada, con interrupción de 14:00 a 15:00 hrs en sucursales tipo S.

Con fecha 14 de enero de 2014, el Sindicato de trabajadores de CCAF Los Héroes aceptó la última oferta formal de contrato colectivo presentada por la empresa el 23 de diciembre de 2013. De este modo, se puso término a la huelga legal declarada el pasado 8 de enero de 2014 y, en consecuencia al proceso de negociación colectiva. El nuevo contrato colectivo suscrito regirá desde el 1° de Enero de 2014 hasta el día 31 de diciembre de 2016.

Con fecha 29 de abril de 2014, asumieron sus cargos los directores y se constituyó el Directorio de la Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes, por el período Abril 2014-Abril 2017.

El Directorio quedó integrado por las siguientes personas:

Alfredo Kunze Schütze, director representante del estamento empresarial, Presidente.
Gabriel Riveros Infante, director representante del estamento laboral, Vicepresidente.
Antonio Bascuñán Valdés, director representante estamento empresarial.
Gastón Lewin Gómez, director representante del estamento empresarial.
Marcelo Oyarce Cifuentes, director representante del estamento laboral.
Marcelo Solís Hernández, director representante del estamento laboral.

Cabe hacer presente que don Gastón Lewin Gómez asumió el cargo en reemplazo de don Enzo Vallarino Estay, quien presentó su renuncia, previo a la constitución del nuevo Directorio.

Análisis razonado de los estados financieros

Los Héroes CCAF es una corporación de derecho privado, sin fines de lucro, cuya característica y concepción le permiten participar en el campo propio de la seguridad social.

El modelo de negocio de Los Héroes se compone de tres pilares: Transacciones y Redes, Productos Financieros Sociales y Compensación Social.

La razón de ser de Los Héroes es la Compensación Social. El centro de su gestión son los beneficios sociales que entrega a sus afiliados y a la comunidad en general, en las áreas de salud, educación, recreación, habitacional, social, bonos, entre otras, ya sea de manera gratuita, al costo, o con bonificaciones y/o descuentos. Además, mantiene una red de parques y centros vacacionales con instalaciones de buen nivel y tarifas adecuadas para sus afiliados.

Estos beneficios sociales se financian a través de los excedentes generados por las comisiones de recaudación y/o pago de servicios en las redes transaccionales físicas y electrónicas y por los recursos provenientes de los productos financieros sociales.

1. ANALISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

El resultado de Los Héroes bajo normas IFRS alcanzó un excedente acumulado al 31 de marzo de 2015 de $1.180 millones, lo que se compara con un resultado acumulado al 31 de marzo de 2014 de $2.485 millones, lo que implica una disminución de $1.304 millones respecto a igual periodo del año anterior.

Esta variación en los resultados se explica principalmente por los siguientes factores:

1. Disminución de los Ingresos netos por intereses y reajustes en $268 millones, producto de una caída de los ingresos percibidos por concepto de intereses de crédito social. Lo anterior se explica principalmente por una baja en la cartera de crédito social en $750 millones, que equivale a un 0,2% de la cartera, y a una baja en la tasa de interés promedio de la cartera debido a diferencias en el mix de créditos en el stock.

2. Aumento en los Otros Ingresos en $420 millones producto principalmente del crecimiento en $283 millones asociado a las comisiones recibidas por los servicios de Atención y Pago de Beneficios de Seguridad Social a los pensionados, y mayores ingresos en la cuenta cotización 1% pensionados por $251 millones, este último explicado esencialmente por el aumento en el número de pensionados afiliados.

3. Aumento de la cuenta Ingresos netos por comisiones en $292 millones, generado de una mayor recaudación en las primas de seguros.

4. Aumento de los Gastos de Administración en $975 millones debido fundamentalmente a los siguientes gastos: Servicios Generales en $402 millones (incremento asociado fundamentalmente al servicio de transporte de valores) y Gastos generales en promoción en $746 explicada principalmente a programas de marketing y promoción para las entidades empleadoras y trabajadores afiliados.

5. Disminución de los Gastos por intereses financieros netos en $554 millones, explicado principalmente por una disminución del stock de deuda financiera y menores tasas de interés en promedio derivadas del refinanciamiento de deuda bancaria por las colocaciones de los bonos corporativos durante el año 2013 y 2014, además de la amortización del bono securitizado serie A.

6. Aumento de la provisión de crédito en $419 millones, lo anterior se explica por el crecimiento de la cartera de trabajadores y por lo tanto, su aumento de la participación del en el stock total de colocaciones, de un 56% en marzo 2014 a un 58% en marzo 2015.

7. Aumento en la Remuneración y Gastos del Personal en $480 millones, esta variación se explica principalmente por el reajuste del IPC en los sueldos correspondiente a un 4,9%.

El EBITDA, calculado como el excedente antes de impuestos, depreciación y amortización; en este caso considera los gastos por intereses financieros netos, ya que al ser una entidad que otorga, entre otros, productos financieros, éstos son parte de la operación de la empresa. Para marzo 2015, este indicador fue de $3.740 millones; con respecto a igual periodo del año anterior se observa una disminución de $1.387 millones, dado que para el período 2014 el EBITDA fue de $5.127 millones, variación causada por las razones antes descritas.

Finalmente, el "EBITDA ajustado", donde se excluyen $1.367 millones por conceptos de "compensación social"[1], que es tratado como gasto del período, alcanza en marzo de 2015 los $5.107 millones que se compara con $6.389 millones del año anterior.

El EBITDA ajustado es uno de los indicadores financieros que mejor se ajusta con la capacidad de generación de flujo de efectivo ya que el eliminar el efecto de la compensación social, se obtiene la generación de caja antes de la entrega de beneficios sociales a través de Compensación Social a los afiliados.

[1] Compensación Social considera: los beneficios que entrega Los Héroes a sus afiliados, en prestaciones de salud, educación, recreación y bonos en dinero por $913 millones y el beneficio que entrega Los Héroes a sus afiliados por créditos sociales de condición especial, que al período ascienden a $453 millones.

	01.01.2015 31.03.2015 MM$	01.01.2014 31.03.2014 MM$	Variación (MM$)	Variación (%)
Excedente (Déficit) Servicios no Financieros	**42**	**40**	**(2)**	**6%**
Ingreso neto por Intereses y Reajustes	14.118	14.386	(268)	-2%
Ingreso neto por Comisiones	715	422	292	69%
Provisión de Crédito	(2.628)	(2.209)	419	19%
Otros Ingresos	11.053	10.633	420	4%
Remuneraciones y Gastos del Personal	(6.551)	(6.071)	480	8%
Gastos de Administración	(12.108)	(11.133)	975	9%
Otros Gastos	(2.742)	(2.812)	(70)	-2%
Excedente (Déficit) Servicios Financieros	**1.856**	**3.215**	**(1.359)**	**-42%**
Excedente (Déficit) Beneficios Sociales	**(718)**	**(771)**	**(52)**	**-7%**
Excedente Procedente de Operaciones	**1.180**	**2.485**	**-1.304**	**-53%**
EBITDA (1)	**3.740**	**5.127**	**(1.387)**	**-27%**
EBITDA ajustado (2)	**5.107**	**6.389**	**(1.282)**	**-20%**

(1) Definido como el resultado antes de impuestos, costo financiero, depreciación y amortización.

(2) Definido como el resultado antes de impuestos, depreciación, amortización y dividendo social.

2. Análisis de las principales variaciones de las Cuentas de Balance de los Estados Financieros

Variaciones del Activo

Activos	31.03.2015 MM$	31.12.2014 MM$	Variación (MM$)	Variación (%)
Efectivo y Equivalente al Efectivo	59.568	57.822	1.745	3,0%
Colocaciones Cred. Social Ctes.	119.397	118.188	1.209	1,0%
Otros Activos Corrientes	16.860	16.381	479	2,9%
Total Activos Corrientes	**195.825**	**192.391**	**3.434**	**1,8%**
Colocaciones Cred. Social no Ctes.	190.042	192.649	(2.607)	-1,4%
Propiedades, Plantas y Equipos	31.769	33.643	(1.875)	-5,6%
Otros Activos no Corrientes	3.225	1.758	1.468	83,5%
Total Activos no Corrientes	**225.036**	**228.050**	**(3.014)**	**-1,3%**
Total Activos	**420.861**	**420.441**	**420**	**0,1%**

A marzo 2015, el nivel de activos totales muestra un aumento de $420 millones respecto a igual periodo del año anterior, sus principales variaciones se explican fundamentalmente por:

1) Incremento del Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros Activos Financieros corrientes en $1.745 millones, producto del aumento en el disponible correspondiente a los dineros mantenidos en caja y las cuentas bancarias en $3.608 millones.

2) Disminución de la cuenta propiedades plantas y equipos en $1.875 millones generado principalmente por un efecto negativo de $1.799 millones asociados a la amortización de los costos activados de las obras realizadas en las sucursales arrendadas relacionadas con la “Atención y Pago de Beneficios de Seguridad Social”, adjudicada a Los Héroes por el Instituto de Previsión Social que comenzó a operar a partir del 02 de mayo de 2011. Dado que gran parte de las sucursales destinadas al contrato IPS son arrendadas, existe cierta flexibilidad para el cierre de las mismas en caso de no continuar con posterioridad al término del contrato en mayo de 2016.

3) Disminución de las Colocaciones de Crédito Social en $1.398 millones, producto principalmente de la caída en el stock de la cartera de pensionados en $4.675 millones, no obstante este decrecimiento se ha compensado con el aumento en la venta de créditos al segmento trabajadores lo que ha permitido aumentar el stock de este segmento en $3.925 millones respecto a marzo 2014.

4) Aumento de Otros activos en $1.947 millones, explicado principalmente por los activos financieros correspondiente a los instrumentos de cobertura contratados para cubrir las variaciones de la inflación de los pasivos financieros asociados a los bonos corporativos colocados en U.F. el 11 de octubre 2013 y otro el 02 de octubre de 2014.

Variaciones del Pasivo y Patrimonio

Pasivos	31.03.2015 MM$	31.12.2014 MM$	Variación (MM$)	Variación (%)
Otros Pasivos Financieros Ctes.	69.122	72.395	(3.273)	-4,5%
Cuentas por Pagar	53.260	52.801	459	0,9%
Otros Pasivos Corrientes	2.944	4.227	(1.282)	-30,3%
Total Pasivos Corrientes	**125.326**	**129.422**	**(4.096)**	**-3,2%**
Otros Pasivos Financieros no Ctes.	152.286	150.249	2.037	1,4%
Otros Pasivos no Corrientes	457	413	45	10,8%
Total Pasivos no Corrientes	**152.744**	**150.662**	**2.082**	**1,4%**
Total Pasivos	**278.070**	**280.084**	**-2.014**	**-0,7%**
Patrimonio	**142.791**	**140.357**	**2.434**	**2%**
Total Pasivos y Patrimonio	**420.861**	**420.441**	**420**	**0,1%**

Durante este período, los pasivos totales disminuyeron en $2.014 millones (-0,7%) y el patrimonio aumentó en $2.434 millones (2%).

Respecto a la disminución de los pasivos, es principalmente producto de una combinación de dos factores, los cuales se explican a continuación:

1. Disminución de los pasivos financieros totales en $1.236 millones, esta caída se debió principalmente a la amortización del bono BCHIS P.S.- 14A (Bono Securitizado Banchile Patrimonio Separado 14 Serie A) que cayó en $7.098 millones respecto a diciembre del año anterior y a las amortizaciones de bonos corporativos que mostraron una disminución de $6.229 millones, en cambio las obligaciones con bancos aumentaron en $12.093 millones.

2. Aumento de $459 millones en las cuentas por pagar.

En cuanto al Patrimonio muestra un aumento de $2.434 millones, variación explicada principalmente por los excedentes generados durante el presente período por un monto de $1.129 millones y $1.254 millones correspondiente a la parte efectiva de los instrumentos derivados.

3. Explicación de las principales tendencias observadas entre los índices comparativos al 31 de Marzo de 2015 y 31 de Diciembre de 2014.

Situación Financiera	Unidad	31.03.2015	31.12.2014
Liquidez			
Liquidez Corriente	Veces	1,56	1,49
Razón Ácida (1)	Veces	0,5	0,4
Endeudamiento			
Razón de Endeudamiento (2)	Veces	1,9	2,0
Endeudamiento Neto	Veces	1,5	1,6
Pasivos Corrientes/ Total Pasivos	%	45%	46%
Pasivos no Corrientes/ Total Pasivos	%	55%	54%
Cobertura Gastos Financieros	Veces	0,3	0,62

Rentabilidad	Unidad	31.03.2015	31.03.2014
Rentabilidad del Patrimonio (3)	%	0,8%	1,8%
Rentabilidad del Activo (4)	%	0,3%	0,6%
Clasificación de Riesgo: Solvencia			
Fitch (May-2014)		A / Outlook Estable	A / Outlook Estable
Feller-Rate (May-2014)		A / Outlook Estable	A / Outlook Estable
Humphreys (May-2015)		A+ Estable	A+ Estable

(1) Definido como la razón de Efectivo y equivalentes al efectivo menos inventarios a pasivos corrientes.
(2) Definido como: (Pasivos Totales - Efectivo y Equivalente al Efectivo) / Patrimonio
(3) Definido como: Resultado Mar-15/Promedio Patrimonio de ambos periodos (2015 y 2014).
(4) Definido como: Resultado Mar-15/Promedio de Activos Total de ambos periodos (2015-2014).

a. La razón de endeudamiento bajó desde 2,0 en diciembre 2014 a 1,9 veces en marzo 2015, por la reducción de pasivos totales en $2.037 millones y un aumento del patrimonio en $2.383 millones.

b. La razón de endeudamiento neto[2], covenants de los bonos corporativos, bajó desde 1,6 en diciembre 2014 a 1,5 veces en marzo 2015.

c. Respecto al plazo de los pasivos, la porción de corto plazo pasó de 46% a 45% en marzo de 2015, explicado principalmente por la caída en los vencimientos de corto plazo de los bancos en $2.493 millones, a nivel de pasivos corrientes totales, éstos disminuyeron en $4.400 millones.

2 Definido como: (Total Pasivos – Efectivo y Equivalente al efectivo) / Patrimonio Total

d. La liquidez aumento de 1,49 en diciembre 2014 a 1,56 en marzo 2015 por la disminución de los pasivos corrientes explicado en el punto anterior y por el aumento del equivalente al efectivo, explicado en el apartado 3.

e. A marzo 2015 los indicadores de rentabilidad del patrimonio muestran una disminución respecto a igual periodo del año anterior, y la rentabilidad del activo también decrece como consecuencia principalmente de los resultados registrados a marzo de 2015, como fueron explicados anteriormente, unido a un aumento del 2% del patrimonio y que no hubo variaciones relevantes en los activos.

Otros antecedentes financieros

Desde sus emisiones a la fecha del presente análisis no han ocurrido eventos de incumplimiento de los covenants asociados a los bonos securitizados, bonos corporativos y efectos de comercio. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la administración de Los Héroes no visualiza riesgo de incumplimiento.
El detalle de las restricciones, covenants y resguardos a los que está obligado Los Héroes se revelan en Nota 39 de los Estados Financieros SUSESO Individuales.

4. Descripción y Análisis de los Flujos Netos

Estado de Flujos de Efectivo	31.03.2015 MM$	31.03.2014 MM$	Variación (MM$)
Flujo Neto Positivo (Negativo) Originado por Actividades de la Operación	15.240	11.864	3.376
Flujo Neto Positivo (Negativo) Originado por Actividades de Financiamiento	(13.282)	(8.883)	(4.399)
Flujo Neto Positivo (Negativo) Originado por Actividades de Inversión	(213)	(33)	(180)
Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período	1.745	2.948	(1.203)

a) El Flujo Neto Total al 31 de marzo de 2015 fue de $1.745 millones positivo, que comparado a igual período del año anterior muestra una disminución de $1.203 millones. Las variaciones con respecto al 31 de marzo de 2014 se deben a los siguientes efectos:

b) El flujo originado por Actividades de la Operación sigue siendo positivo presenta un aumento de $3.376 millones. Principalmente por el aumento de préstamos obtenidos a largo plazo, destinados para financiar la operación (entrega de crédito social a los afiliados).

c) El Flujo Neto originado por las Actividades de Financiamiento tuvo un aumentó negativo de $4.399 millones, esta salida de efectivo neta se explica principalmente por el pago de deuda financiera, siendo la variación más importante la reportada por las amortizaciones al bono BCHIS P.S. 14 (Bono Securitizado Banchile Patrimonio Separado Numero 14).

d) El flujo neto originado por las actividades de inversión a marzo de 2015 fue de $213 millones negativo, correspondiente principalmente a reposiciones menores de activo fijo.

5. Análisis de Mercado

Al 31 de Marzo de 2015 la cantidad total de afiliados[3] a la industria de Cajas de Compensación es la siguiente:

C.C.A.F.	N° Trabajadores	N° Pensionados	N° Total Afiliados
Los Andes	3.050.125	441.570	3.491.695
La Araucana	1.246.571	307.193	1.553.764
Los Héroes	**402.376**	**539.061**	**941.437**
18 de Septiembre	462.972	130.913	593.885
Gabriela Mistral	142.973	30.909	173.882
TOTAL	**5.305.017**	**1.449.646**	**6.754.663**

Los Héroes mantiene su liderazgo en el segmento de pensionados con un 37% de participación en la industria, y un 8% de participación en el segmento de trabajadores.

C.C.A.F.	N° Trabajadores	N° Pensionados	N° Total Afiliados
Los Andes	57%	30%	52%
La Araucana	23%	21%	23%
Los Héroes	**8%**	**37%**	**14%**
18 de Septiembre	9%	9%	9%
Gabriela Mistral	3%	2%	3%
TOTAL	**100%**	**100%**	**100%**

Actualmente en el segmento de trabajadores Los Héroes mantiene el cuarto lugar que ostentaba el año 2014, sin embargo es importante mencionar el aumento de 2.912 afiliados al segmento, lo cual ha permitido acercarse al tercer lugar en participación de mercado.

C.C.A.F.	N° Trabajadores 2014	N° Trabajadores Marzo 2015	Variación
Los Andes	3.035.002	3.050.125	15.123
La Araucana	1.201.806	1.246.571	44.765
Los Héroes	**399.464**	**402.376**	**2.912**
18 de Septiembre	465.153	462.972	-2.181
Gabriela Mistral	138.051	142.973	4.922
TOTAL	**5.239.476**	**5.305.017**	**65.541**

3 Fuente de la información: http://www.suseso.cl

LOS HEROES
CAJA DE COMPENSACION

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe trimestral, referido al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, de acuerdo con el siguiente detalle:

1. Identificación
   RUT : 70.016.330-K
   Razón Social: Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes

2. Estados Financieros Individual
   a) Estado de situación financiera clasificado
   b) Estado de resultados por función
   c) Estado de resultados integrales
   d) Estado de cambios en el patrimonio neto
   e) Estado de flujos de efectivo
   f) Notas explicativas a los Estados Financieros

3. Hechos relevantes

4. Análisis razonado de los estados financieros

NOMBRE	CARGO	RUT	FIRMA
Alfredo Kunze Schütze	Presidente del Directorio	6.786.991-5	
Gabriel Riveros Infante	Director Laboral	5.567.753-0	
Antonio Bascuñán Valdés	Director Empresarial	2.069.899-3	
Gastón Lewin Gómez	Director Empresarial	6.362.516-7	
Enrique Oyarce Cifuentes	Director Laboral	8.699.650-2	
Marcelo Solís Hernández	Director Laboral	14.268.962-6	
Jorge Leyton Díaz	Gerente General	8.035.213-1	
Mario Órdenes Fuentes	Contador Gerente Control Financiero	8.042.487-6	

Fecha: 26 de mayo de 2015