

MEMORIA ANUAL
2015

años

01.

Presentación

02.

Nuestro Modelo de Negocio

03.

Gobierno Corporativo

04.

Nuestros Grupos de Interés

05.

Información Financiera

- › Carta Presidente del Directorio.
- › Cifras 2015.
- › Historia: Línea de Tiempo.
- › Misión, Visión, Valores, Declaración Estratégica.

6

- › Caja Los Héroes y su Entorno.
- › Marco Legal.
- › Modelo de Negocio: A Quiénes Atendemos, Qué Ofrecemos, Cómo lo Hacemos.
- › Calidad de Servicio y Satisfacción de Clientes.
- › Gestión Financiera.

24

- › Nuestro Gobierno Corporativo: Modelo de Gobierno Corporativo.
- › Directorio, Comités de Directorio, Asesores Profesionales Independientes.
- › Principales Ejecutivos.
- › Gestión de Riesgos.

70

- › Nuestros Colaboradores: Cifras, Gestión, Capacitación.
- › Comunidad: Programas Sociales.
- › Proveedores.

104

- › Entidades Relacionadas.
- › Estados Financieros Consolidados.
- › Resumen Hechos Esenciales.

126



Identificación de la Empresa

Nombre: Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes.

Domicilio: Av. Holanda 64, Providencia, Santiago.

Rut: 70.016.330-K.

Tipo de Institución: Corporación de Derecho Privado, Entidad de Previsión Social.

Estatutos vigentes de Los Héroes constan en escritura pública de fecha 31/01/2012.

Notaría: Raúl Iván Perry Pefaur de Santiago

Fecha publicación Diario Oficial: 24/05/2012.

Decreto Supremo Exento que aprobó Estatutos: N° 44 de 05/04/2012 del Ministerio del Trabajo y Previsión Social.

Nota: Los primeros Estatutos de CCAF Los Héroes fueron aprobados por Decreto Supremo N° 632 de 05/08/1955 del Ministerio del Trabajo y Previsión Social.

Dirección principal: Av. Holanda 64, Providencia, Santiago.

Página Web: www.losheroes.cl

Teléfono clientes: 600 2222 9999 / 600 2222 7777

Contactos corporativos: Germán Lafrentz H. Gerente Asuntos Corporativos y Negocios.

Teléfonos: 56 2 2296 48 245 / 56 2 2296 48 154

Correo electrónico: glafrentz@losheroes.cl

Contacto con inversionistas: Andrea Valenzuela Ch. Gerente de Administración y Finanzas

Teléfonos: 56 2 2296 48 187 / 56 2 2296 48 166

Correo electrónico: relacioninversionistas@losheroes.cl



Patricia Gómez Gómez
Sucursal Puerto Montt

Nace un compromiso

En **1953** nace la primera Caja de Compensación de los gremios empresariales y dos años después, en **1955** nace Caja Los Héroes.





Javiera Martínez Aburto, hija de Francis Aburto Rojas
Sucursal Iquique

01.

Presentación

Profesionalismo, trabajo en equipo y cercanía con nuestros afiliados es lo que marca nuestro sello y lo que nos permite seguir desarrollando el principal objetivo que nos guía: Contribución Social para apoyar el desarrollo del país.

Carta del Presidente

En el año 2015 Los Héroes cumplió 60 años desde su fundación, un importante hito en la historia de la Caja. Son seis décadas en las que hemos construido una Institución sólida y sustentable lo que es un motivo de satisfacción y orgullo para todos quienes formamos parte de ésta. Hoy Los Héroes es la Institución líder de la industria en el segmento pensionados, en cobertura física, en pago de transacciones de seguridad social, y con un claro y sostenido crecimiento en el segmento empresas y trabajadores.

También en estos 60 años nos ha tocado vivir grandes desafíos, los que hemos sabido resolver con profesionalismo, trabajo en equipo y cercanía con nuestros afiliados. Creemos que esta es la manera de enfrentar los nuevos retos que tenemos como organización, es lo que marca nuestro sello y lo que nos permite seguir desarrollando el principal objetivo que nos guía: Contribución Social para apoyar el desarrollo del país.

Con respecto a la gestión realizada el año 2015, se entregaron 3.448.582 beneficios con un valor económico de 5.827 millones de pesos. Este monto se traduce en ayuda en temas de salud, recreación,



Alfredo Kunze Schütze
Presidente del Directorio Los Héroes

educación, bonos en dinero y otros beneficios a nuestros afiliados, siempre teniendo presente nuestro principal objetivo de Contribución Social el que se enfoca en lograr que más chilenos vivan mejor.

Es importante destacar que, durante el año 2015, entre las prioridades de Los Héroes, estuvieron el seguir perfeccionando el Gobierno Corporativo, la gestión de riesgos y la transparencia, todos temas muy relevantes para una mejora constante de la gestión y que nos permite dar respuestas ágiles y sólidas a nuestros grupos de interés.

En el ámbito comercial profundizamos la gestión con las empresas adherentes, trabajadores y pensionados afiliados, a través de canales de atención altamente profesionales, dedicados a atender y entregar servicios en nuestra

red actual de más de 200 sucursales. Todo lo anterior ha recibido excelentes evaluaciones de satisfacción por parte de los usuarios de Los Héroes.

También debemos mencionar las exitosas iniciativas sociales en las que trabajamos durante el 2015 como son “Nuevos Héroes”, “Héroes del Barrio” e “Ideas de Barrio”, las que han permitido acercarnos cada vez más a las comunidades en las que estamos insertos.

Todo esto es lo que nos permite seguir avanzando, y mirar con mucho optimismo esta nueva década de vida que comenzamos como Institución, para seguir siendo un aporte, tanto a nuestros afiliados como a la comunidad en general.

Alfredo Kunze Schütze
Presidente del Directorio

Cifras 2015

3.448.582

Total beneficios entregados

1.833.044

Beneficios entregados a pensionados afiliados

1.615.538

Beneficios entregados a trabajadores afiliados

131

Nuevas empresas afiliadas

26.157

Nuevos trabajadores afiliados

379.799

Número total de trabajadores afiliados

562.050

Número total de pensionados afiliados

4.923

Número total de entidades empleadoras afiliadas

Valor económico generado
en **Contribución Social**

5.827
millones de pesos

Número de **pagos IPS** efectuados

24.190.547

Número total
de colaboradores

1.752

Número total de
colaboradoras mujeres

1.161

Número total de
colaboradores hombres

591

Número de horas
de capacitación
presencial + e-learning

15.574

Cantidad de
colaboradores
promovidos

57

Promedio mensual de número
de transacciones de pago.
Sin incluir Bono Marzo

1.996.227

Número de "Bonos Marzo"
entregados

1.062.843

Hitos históricos

1953

Nace la primera Caja de los gremios empresariales. El Estado entrega reconocimiento jurídico a las Cajas y les asigna el rol fundamental de administradoras de la Asignación Familiar.

1955

Nace Los Héroes Caja de Compensación de ASIMET (Asociación de Industrias Metalúrgicas y Metalmecánicas AG).

1959

El Estado aumenta el marco de acción de las Cajas, permitiéndoles la entrega de beneficios sociales adicionales a la asignación familiar, con cargo a sus excedentes.

1974

Las Cajas comienzan a otorgar créditos sociales a sus afiliados obreros.

1976

La cobertura del sistema se extiende a todos los trabajadores de las empresas adheridas, empleados y obreros, al desaparecer legalmente la distinción entre ambos tipos de trabajadores.

1977

El Estado le otorga a las Cajas la administración de los subsidios de Incapacidad Laboral y de Cesantía.

1978

Se aprueba el primer estatuto legal general de la industria, que compila en un solo texto todas las disposiciones legales vigentes a esa fecha.

1989

Se dicta la Ley N°18.833, que contiene el Estatuto General de las Cajas que rige hasta hoy, aun cuando se han incorporado algunas modificaciones.

1993

El Estado faculta a las Cajas de Compensación para administrar las cuentas de ahorro para leasing habitacional.

1998 Se permite afiliación de pensionados.

2004 Primera Caja de Compensación en implementar Gobierno Corporativo.

2005 Los Héroes es la primera Caja que emite un instrumento de deuda de largo plazo en el mercado de capitales: bono securitizado y obtiene una clasificación de riesgo.

2007 Autoridad permite la afiliación de empleados públicos y municipales.

2008 Afiliación de Pensionado Básico Solidario; se crea el Crédito Hipotecario. Los Héroes es la primera Caja que emite un instrumento de deuda de corto plazo al mercado de capitales: Efectos de Comercio.

2009 Se emiten circulares de riesgo de crédito y mercado.

2010 Los Héroes se adjudica la licitación del contrato para el pago de pensiones y beneficios del Estado a través del Instituto de Previsión Social (IPS). Comienza a operar el Crédito para la Educación Superior.

2011 Se introduce el crédito universal. Se crea la empresa Medipass para la tramitación de licencias electrónicas, de propiedad de cuatro Cajas.

2012 Se emiten circulares de riesgo operacional y para la afiliación de independientes.

2013 Gestión de proyectos conjuntos entre SUSESO y las Cajas referente a subsidios maternales, incapacidad laboral y gestión integral de riesgo. Colocación de tres bonos corporativos, por un monto superior a los UF3,5 millones.

2014 Primeros diálogos con grupos de interés Los Héroes.

2015 Los Héroes cumple

60 años

60 años en imágenes









Los Héroes, 60 años contribuyendo a que más chilenos **vivan mejor**

Los Héroes es una corporación de derecho privado, sin fines de lucro, que forma parte del Sistema de Seguridad Social del país. Nació el año 1955 por iniciativa de la Asociación de Industrias Metalúrgicas y Metalmecánicas (Asimet) para administrar el beneficio de la asignación familiar dentro de ese sector.

En la actualidad se ofrece una amplia y diversa cartera de beneficios destinados a los afiliados pensionados y trabajadores, en diversos ámbitos entre los que destacan la salud, la recreación, educación, entre otros.

Además, presta atención a los beneficiarios del Instituto de Previsión Social (IPS) y a pensionados de Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) y Compañías de Seguro, lo que ha transformado a Los Héroes en la institución más grande en pagos de beneficios sociales, realizando **24.190.547** pagos de beneficios IPS al año, a lo largo de la red de sucursales y la red de pagos rurales de Los Héroes.

En los orígenes de Caja Los Héroes, hace 60 años atrás, se operaba sólo con 20 empresas y 6.000 afiliados. En la actualidad Los Héroes tiene **más de 940.000 afiliados, con 4.923 entidades empleadoras adherentes**, posicionándose con un liderazgo indiscutido en el segmento pensionados y como una institución relevante en el segmento trabajadores.

Se cuenta, asimismo, con la cobertura de servicio más grande del país en esta industria, alcanzando la cifra de **229 sucursales y 1.511 puntos de pago rurales en las 15 regiones del territorio chileno**, con altos estándares de equipamiento tecnológico, equipo humano e infraestructura física, lo que permite dar un servicio con un alto nivel de calidad. De esta manera, Los Héroes se ha posicionado como una de las principales instituciones que facilitan el acceso al bienestar social y desarrollo humano en el país.







S HEROES



Nuestra Misión

Somos una entidad del ámbito de la Previsión Social, masiva y de amplia cobertura, que se esmera en brindar servicios de calidad y productos competitivos y, adicionalmente, otorgar beneficios valorados por los afiliados, que apoyen al desarrollo social del país.

Nuestra Visión

Aspiramos a ser un umbral de acceso para que más chilenos puedan vivir mejor, brindando servicios y beneficios de calidad, reconocidos por nuestro espíritu, creativo, cercano y socialmente sensible.



Magaly Monges Mandujano
Sucursal Puerto Montt

Nuestros Valores

Compromiso Social

Nuestro compromiso es ayudar a mejorar la vida de quienes servimos.

Cercanía

La vida es más fácil cuando te sientes respetado y acogido.

Transparencia

La confianza es un valor fundamental de la vida.

Creatividad

Innovar pensando en el cliente nos llena de energía.

Calidad

La vida siempre premia el trabajo bien hecho.

Otorgamos ayuda sin excepciones

Desde **1974** las Cajas comienzan a entregar créditos a sus afiliados trabajadores.





De derecha a izquierda: Lorena González Leiva, Elia Azócar Varas, Rodrigo Romero González, Evelyn Arce Godoy, Francis Aburto Rojas
Sucursal Iquique

02.

Nuestro modelo de negocio

Los Héroes ofrece distintos productos y/o servicios a sus afiliados y/o beneficiarios, los cuales generan ingresos que se invierten en la entrega de beneficios en salud, educación, entretención y bonos en dinero entre otros.

Caja Los Héroes y su entorno

Los Héroes pertenece a la industria de las Cajas de Compensación de Asignación Familiar (CCAF). Éstas son corporaciones de derecho privado, sin fines de lucro, que se insertan dentro del sistema de seguridad social de Chile, conformado, entre otras, por el Instituto de Previsión Social, Mutuales, AFP, Compañías de Seguros, FONASA e ISAPRES.

Las Cajas de Compensación no reciben aportes del Estado, de las entidades empleadoras ni de los trabajadores; por lo tanto, deben generar excedentes para poder cumplir su objeto social. Dado lo anterior, ofrecen distintos productos y/o servicios a sus afiliados y/o beneficiarios, los cuales generan ingresos que se invierten en la entrega de beneficios en salud, educación, entretención y bonos en dinero entre otros, a los afiliados de las Cajas. **Este círculo virtuoso posibilita la generación de Compensación Social, lo que constituye el centro del quehacer de estas instituciones.** Asimismo, esta oferta de productos y/o servicios les permiten a la Cajas fortalecer su patrimonio, capitalizando los excedentes residuales, para dar estabilidad a la industria.

Estas entidades, adicionalmente, distribuyen por cuenta y encargo del Estado, numerosos beneficios sociales, tales como los subsidios maternales y subsidios de incapacidad laboral por enfermedad de afiliados a FONASA y asignaciones familiares en la red de sucursales presentes a lo largo del territorio nacional.

La industria de las Cajas de Compensación está constituida por cinco organizaciones, que son Los Héroes, Los Andes, La Araucana, 18 de Septiembre y Gabriela Mistral. Éstas son supervisadas por la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO) y tres de ellas, además, por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), por su condición de instituciones emisoras de instrumentos de oferta pública (bonos corporativos). También son controladas por la Contraloría General de la República en lo referente a la gestión de fondos públicos.

En las siguientes tablas se detalla la participación de mercado de cada Caja, considerando los segmentos de Entidades Empleadoras o Empresas y Trabajadores, y Pensionados, según la información disponible en la Superintendencia de Seguridad Social.

Afiliados totales por año y participación por Caja

CCAF	Número Total			Participación		
AÑO	2013	2014	2015	2013	2014	2015
De Los Andes	3.178.702	3.473.904	3.757.816	50%	52%	54%
La Araucana	1.430.306	1.504.244	1.536.420	23%	23%	22%
Los Héroes	897.867	934.492	941.849	14%	14%	14%
18 De Septiembre	618.788	599.176	538.098	10%	9%	8%
Gabriela Mistral	197.748	170.538	172.432	3%	3%	2%
Total	6.323.411	6.682.354	6.946.615			

Datos a diciembre de cada año/ Fuente: Reportes SUSESO

Afiliados al sistema de Cajas por segmentos

En el segmento pensionados, Los Héroes, al igual que los años anteriores, conserva el liderazgo, y mantiene la participación en el segmento trabajadores.

Número de afiliados pensionados

CCAF	2013	2014	2015
De Los Andes	433.420	438.902	445.786
La Araucana	286.220	302.438	300.127
Los Héroes	511.902	535.028	562.050
18 De Septiembre	146.926	134.023	124.868
Gabriela Mistral	43.028	32.487	29.623
Total	1.421.496	1.442.878	1.462.454

Datos a diciembre de cada año/ Fuente: Reportes SUSESO

Número de afiliados trabajadores

CCAF	2013	2014	2015
De Los Andes	2.745.282	3.035.002	3.312.030
La Araucana	1.144.086	1.201.806	1.236.293
Los Héroes	385.965	399.464	379.799
18 De Septiembre	471.862	465.153	413.230
Gabriela Mistral	154.720	138.051	142.809
Total	4.901.915	5.239.476	5.484.161

Datos a diciembre de cada año/ Fuente: Reportes SUSESO

Número de afiliados de entidades empleadoras

CCAF	2013	2014	2015
De Los Andes	45.386	48.140	51.851
La Araucana	11.341	11.384	11.456
Los Héroes	5.760	5.333	4.923
18 De Septiembre	15.373	15.699	14.981
Gabriela Mistral	8.323	7.965	8.027
Total	86.183	88.521	91.238

Datos a diciembre de cada año/ Fuente: Reportes SUSESO



Marco legal

En 1953 se dictó el Decreto con Fuerza de Ley N°254, que instituyó legalmente la asignación familiar y autorizó el funcionamiento de las Cajas de Compensación particulares, fundadas por distintos gremios empresariales. Posteriormente, en 1959, la Ley 13.305 entregó a las Cajas de Compensación la facultad de otorgar beneficios sociales adicionales a la asignación familiar, que deben financiarse por completo con recursos propios.

La ley N°18.833 de 1989, actualmente vigente, estableció un nuevo estatuto general para las Cajas de Compensación y, entre otros aspectos, amplió la posibilidad de entrega de nuevos beneficios y servicios, simplificó los procesos de adhesión de las entidades empleadoras y estableció los requisitos para conformar los directorios mixtos, integrados por representantes de los trabajadores y de las empresas, con los que se reforzó el carácter autónomo y privado de estas

instituciones. Así, la legislación permite que las entidades empleadoras —en acuerdo con sus trabajadores— se adhieran a una Caja para tener acceso a sus prestaciones y beneficios.

En el caso del crédito, en el año 1974, se incorpora la facultad de que las Cajas de Compensación entreguen crédito social. El régimen sobre prestaciones de crédito social —como se denomina al sistema de préstamos que otorgan las Cajas de Compensación— está normado por la Ley N°18.833 y por el Decreto N°91 de 1979 del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, que fija el reglamento del régimen, que opera como alternativa creada para los afiliados a las Cajas, para hacer frente a contingencias o satisfacer necesidades relativas al trabajo, educación, salud, recreación, ahorro previo para adquisición de viviendas, entre otros requerimientos de la misma naturaleza. Las Cajas de Compensación, mediante este régimen de beneficios, han permitido

a un importante número de personas acceder a un sistema crediticio formal, regulado y sometido al control de la autoridad, superando así las barreras del sistema financiero tradicional que no los atiende en razón de su condición socio económica.

Cabe mencionar que el interés que cobran las Cajas de Compensación, en comparación al que aplican otras instituciones financieras, como bancos y casas comerciales, no puede hacer distinciones en mérito del riesgo del deudor. En efecto, ahí donde los bancos además del plazo y el monto del crédito aplican factores referentes a nivel de endeudamiento y riesgo de pago del solicitante, las Cajas de Compensación —en virtud de los principios de universalidad y uniformidad que inspiran la seguridad social— sólo pueden cobrar una tasa de interés única, que varía sólo según el monto y plazo de cada operación de crédito, no de la persona.



Fuentes de financiamiento de las Cajas de Compensación

Las fuentes de financiamiento son, principalmente, el Fondo Social, las instituciones bancarias, los inversionistas institucionales y otros, a través de colocaciones de instrumentos de oferta pública en el mercado financiero. A continuación, se detalla cada una de ellas.

Fondo Social: Corresponde al patrimonio de la Caja. Está conformado por los excedentes que genera la institución y que son ahorrados como política que permite otorgar fortaleza y estabilidad financiera, para así financiar prestaciones futuras, adquirir bienes para el funcionamiento de la Caja y el financiamiento de los gastos administrativos.

Instituciones bancarias: Son las principales proveedoras de recursos financieros para las Cajas de Compensación. Entre los instrumentos que se utilizan habitualmente están el

financiamiento de corto y largo plazo a través de los créditos estructurados, el financiamiento de los déficits temporales de caja a través de líneas de sobregiro y la emisión de boletas de garantía para cautelar el correcto financiamiento y seriedad de la institución en los principales contratos en que participa entregando servicios.

Inversionistas institucionales y otros: El financiamiento se realiza a través de Bonos Corporativos, Bonos Securitizados y Efectos de Comercio. Mediante la colocación de estos instrumentos se financia el crecimiento de las operaciones propias de Los Héroes. El ser parte del mercado financiero formal de este tipo de instrumentos, somete a Los Héroes a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros y obliga a contar con al menos dos clasificaciones formales y públicas del riesgo de la solvencia de la organización.

Modelo Los Héroes: A quiénes atendemos, qué ofrecemos, **cómo lo hacemos**

El modelo de negocio de Los Héroes está conformado por tres ejes principales:

1) La Contribución Social

2) Los Productos Financieros Sociales

3) Las Transacciones y Redes

I. Contribución Social

La razón de ser de Los Héroes es la Contribución Social, entendiéndose ésta como el aporte que realiza Los Héroes por concepto de beneficios, acciones e información dirigida a sus grupos de interés. El aporte al bienestar social de sus afiliados y a la comunidad en general, se realiza en las áreas de salud, educación, recreación, social, bonos sociales en dinero, entre otras, ya sea de manera gratuita, al costo, o con bonificaciones y/o descuentos. La Contribución Social se provee principalmente a través de prestadores externos, los cuales luego de un proceso de selección y evaluación previa de Los Héroes, pasan a integrar la red de prestadores de beneficios a través de los cuales se entregan los distintos beneficios en salud, educación y otros. Sin perjuicio de lo anterior, Los Héroes mantiene una red de parques y centros vacacionales con instalaciones adecuadas para sus afiliados y cargas, con tarifas y descuentos especiales para ellos, con el fin de complementar la oferta de servicios en recreación.

Este modelo de entrega de Contribución Social permite concentrar la gestión de Los Héroes especializándose en la oferta de productos financieros sociales y de transacciones y redes, de esta forma al utilizar una red de prestadores externos para la entrega de beneficios, se liberan recursos y se genera flexibilidad en la entrega de una oferta de valor y beneficios que responda a los requerimientos y necesidades de sus afiliados.

II. Productos Financieros Sociales

Los Productos Financieros Sociales permiten a los afiliados, adquirir créditos y seguros para satisfacer ciertas necesidades. Es importante destacar que muchos de ellos no pueden acceder al sistema financiero debido a su nivel socioeconómico, por lo que estos productos posibilitan la inclusión financiera de grupos importantes de la sociedad chilena y, al mismo tiempo, permiten a Los Héroes generar los recursos necesarios para entregar nuestra Contribución Social.

Cabe destacar que el principal producto financiero de una Caja de Compensación es el Crédito Social (fundamentalmente crédito de consumo en cuotas) otorgado a sus afiliados. Es importante considerar, que para acceder a estos préstamos, las personas deben estar afiliadas a estas instituciones, por lo tanto, es relevante analizar de manera integral tanto el proceso de afiliación y fidelización como el de la colocación del crédito social.

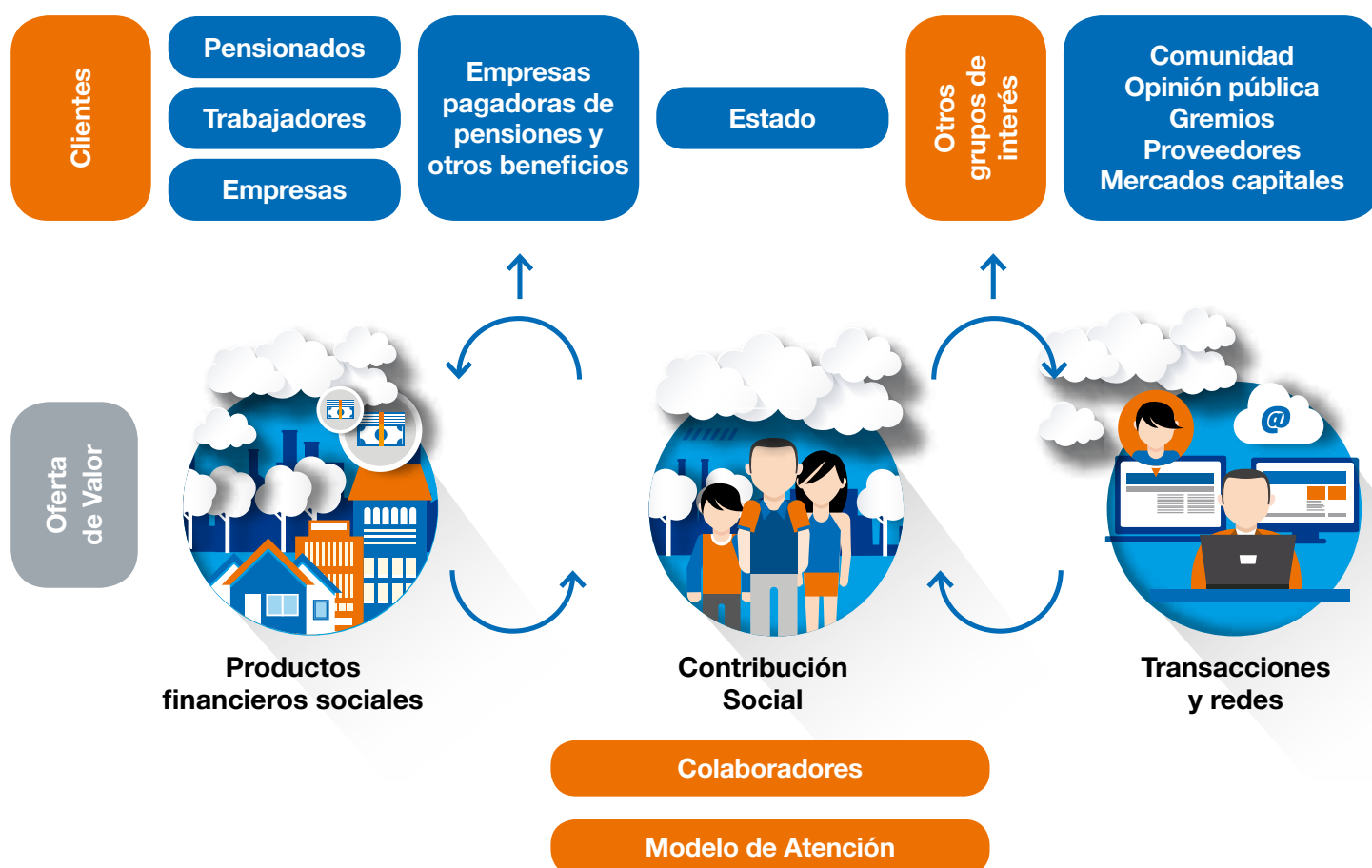
III. Transacciones y Redes

La gran mayoría de estos servicios se otorgan a través de la extensa red de sucursales que Los Héroes tiene a lo largo de Chile, siendo la red de recaudación y pago de

Seguridad Social más amplia del país. Estas sucursales cuentan con colaboradores especializados en la atención de los principales segmentos afiliados de Los Héroes, estos son: trabajadores dependientes y pensionados.

Esta red permite la administración (recaudación, pagos y compensación de pagos) de Fondos Nacionales o de las prestaciones legales de seguridad social (licencias médicas de los trabajadores afiliados a FONASA y recaudación del 0,6% de salud, asignaciones familiares y subsidios de cesantía), servicios de “Atención y Pago de Beneficios Sociales” tales como pensiones y subsidios, de acuerdo al contrato con IPS (Instituto de Previsión Social), pagos de pensiones de AFP y compañías de seguro, y cualquier otro servicio que no califique en ninguno de los anteriormente descritos que se brinden a la comunidad.

Es importante indicar que al 31 de diciembre de 2015 Los Héroes cuenta con 229 sucursales distribuidas en todo el país, de las cuales el 94% corresponde a sucursales arrendadas y su habilitación es amortizada durante el período de duración de los contratos de arriendo, que a su vez la mayoría están asociados al contrato de pagos de pensiones y beneficios con el IPS.







Isabel Moreno Vega
Sucursal San Bernardo



¿A Quiénes Atendemos?

En Los Héroes, los afiliados están segmentados en dos grupos principales: pensionados y trabajadores. Pero además de estos grupos, existen también los usuarios de las distintas redes transaccionales, entre ellos, los usuarios de beneficios que otorga el Estado y las instituciones de seguridad social públicas y privadas.

Nº total de afiliados

941.849



Pensionados

Los Héroes tiene el mayor número de pensionados de la industria; es la Caja que cuenta con la mayor participación de mercado en este segmento, y destaca por el altísimo nivel de satisfacción en la calidad del servicio que se entrega a esta población. Durante 2015, al igual que años anteriores, fue un foco estratégico para Los Héroes mantener este liderazgo, para lo cual siguió entregando y desarrollando beneficios y productos valiosos para este grupo de la población, y consolidando el servicio de atención de calidad, dignificador y cercano a los pensionados, característica diferenciadora de Los Héroes. Para los siguientes años, éste seguirá siendo un eje estratégico fundamental.

El proceso de afiliación de los pensionados se lleva a cabo exclusivamente en las sucursales de Los Héroes, donde se les informa la oferta de valor disponible para ellos. Este procedimiento se registra audiovisualmente para garantizar el adecuado cumplimiento de la normativa, y en él participa personal especializado y acreditado ante la Superintendencia de Seguridad Social para apoyar a los pensionados en el proceso.

N° total de pensionados

562.050



Empresas y trabajadores

Desde 2013, otro de los ejes estratégicos de Caja Los Héroes es aumentar su presencia de mercado en el segmento de Entidades Empleadoras o Empresas y Trabajadores. Para ello, se ha ido desarrollando una oferta de valor y un modelo de atención diferenciado según el segmento de trabajadores, adaptándose a los diferentes requerimientos de esta población.

Las entidades empleadoras o empresas, en acuerdo con sus trabajadores, se adhieren a una Caja para tener acceso a los distintos productos y beneficios ofrecidos para ellos.

El modelo de atención para los trabajadores de las empresas afiliadas está sustentado en el trabajo de ejecutivos que atienden a las entidades empleadoras con un mayor número de trabajadores. La atención se realiza en sucursales, call center y en la sucursal virtual. Cada trabajador puede acceder a los diferentes productos y servicios que le ofrece Los Héroes para ellos y su grupo familiar.

A fines de 2015, se llevó a cabo un proceso de diálogo con representantes de empresas afiliadas a Los Héroes, con el objetivo de recoger sus percepciones y opiniones sobre distintos aspectos relevantes del servicio que les entrega la institución, las cuales fueron analizadas e incorporadas como insumos para mejorar la gestión de este público durante 2016. Cabe destacar que este proceso de diálogo se realizó en base al estándar AA1000 sobre relacionamiento con grupos de interés desarrollado por la ONG inglesa Accountability el año 2003.

**Nº total de
empresas afiliadas**

4.923

**Nº total de
trabajadores afiliados**

379.799

Usuarios

Los Héroes se ha esforzado a lo largo de los años por entregar un servicio eficiente, oportuno, con altos estándares de calidad, y de amplia cobertura en el territorio nacional, a los usuarios que acceden a las redes transaccionales. Esto ha permitido a Los Héroes atender a una gran cantidad de usuarios en las distintas redes transaccionales, constituyéndose en la mayor red de pago en Seguridad Social de la industria. Lo anterior genera un importante impacto en el bienestar social de los usuarios y sus familias.

N° total de pagos IPS efectuados **24.190.547**

Promedio mensual de número de transacciones de pago. Sin incluir Bono Marzo. **1.996.227**





Jorge Bull Villalobos
Sugerente Zonal Concepción

¿Qué ofrecemos?

Los Héroes centra su oferta de valor en sus afiliados entregándoles beneficios, prestaciones sociales, productos financieros sociales y servicios transaccionales. A continuación, detallamos cada uno de los elementos de la oferta de valor.

Beneficios sociales

Un gran logro del año 2015 fue incrementar el número de beneficios sociales que nuestros afiliados recibieron y utilizaron. Alcanzando la cifra de 3.448.582 beneficios en total.

Bonos en dinero: Su objetivo es cubrir total o parcialmente necesidades sociales puntuales de los afiliados. Durante el año 2015 se otorgaron bonos de Fallecimiento, Bodas de Oro, y otros vinculados con educación y salud.

Estímulo escolar: Son bonos en dinero cuyo fin es apoyar a los afiliados con los estudios básicos, medios y superiores, tanto propios como de sus hijos. Incluyen apoyo en matrícula, capacitación, estímulo en enseñanza básica, enseñanza media y educación superior, estímulo en útiles escolares, y excelencia académica (escolar y PSU). Además, se ofrecen descuentos que pueden llegar hasta 100% en la matrícula y 20% en las mensualidades, en Institutos Profesionales, Centros de Formación Técnica, Universidades y Pre Universitarios en 32 ciudades del país (desde Arica a Punta Arenas).



Gerardo Ortiz Andrade
Sucursal Curanilahue

Convenios con instituciones de salud: Los Héroes dispone para sus afiliados convenios con 18 prestadores que pueden bonificar hasta un 80% en consultas médicas (arancel FONASA nivel 3) y hasta un 60% en consultas de especialidades y exámenes médicos.

Atención dental: Los pensionados afiliados disponen de un presupuesto dental gratuito y hasta un 60% de descuento en el arancel UCO (Unidad Colegio Odontólogos) en los más de 300 centros dentales en convenio a lo largo de todo el país.

Convenio con farmacias: Este convenio con Farmacias Cruz Verde y Farmacias Knop permite entregarle a los afiliados importantes descuentos en la compra de medicamentos, productos naturales y mucho más, en el caso de Farmacias Cruz Verde además se agrega la posibilidad de realizar reembolsos en dinero otorgados por Los Héroes.

Eventos: Nuestros afiliados trabajadores y pensionados tienen la opción de acceder a invitaciones gratuitas para actividades culturales y de recreación, tales como exposiciones, conciertos, almuerzo, entre otros.

Portal de beneficios: Los Héroes pone a disposición de todos sus afiliados, una plataforma online en la cual pueden encontrar todas las actividades y descuentos pensados y diseñados para ellos, tanto masivos como personalizados a sus necesidades, desde cualquier dispositivo y en cualquier lugar en el que ellos se encuentren.

Campaña de Verano Los Héroes: desde el verano del 2013, y cada temporada veraniega que se ha sucedido, ofrecemos a nuestros afiliados diversos descuentos y promociones, que les permiten utilizar las piscinas de los centros recreacionales a precios rebajados y acceder a atractivos descuentos en combos de comida para hacer de su visita, un momento entretenido a precios accesibles.

Centros Recreacionales: La Corporación dispone de una amplia red de Centros Recreacionales a lo largo del territorio nacional. Éstos combinan la diversidad de los paisajes chilenos con un servicio cercano y acogedor, además de la mejor relación precio/calidad. Todos nuestros afiliados acceden a descuentos en el valor de la entrada.



Llamadas de acompañamiento: Su objetivo es brindar apoyo y contención emocional a los adultos mayores afiliados, mediante instancias de conversación y comunicación. Es un apoyo para reconstruir los vínculos de los pensionados, ya que muchos de ellos viven en soledad. Concretamente, los adultos mayores son contactados telefónicamente una vez al mes por personas idóneas para esta labor, para apoyarlos emocionalmente y en aspectos prácticos. También los invitan a participar de las actividades que Los Héroes ha diseñado especialmente para ellos.



Paseos: Actividades de esparcimiento realizadas por el día en diferentes destinos, como el Casino de Viña del Mar, Centro de Eventos Doña Anita de Olmué y nuestros centros vacacionales, entre otros.

Celebración de cumpleaños: Actividad realizada desde el año 2014 en las sucursales de Los Héroes a lo largo del país, que tiene como fin acompañar y celebrar a nuestros pensionados afiliados en el mes de su cumpleaños.

Cupones de descuentos: Con el objetivo de apoyar a nuestros afiliados, mensualmente les entregamos importantes descuentos con distintos comercios en convenio.

Talleres en las sucursales: A lo largo de nuestro país, en distintas sucursales, se ofrecen talleres dirigidos a nuestros afiliados, de temas tan diversos como Endeudamiento Responsable, Baile Entretenido, Literatura, Charlas Sicológicas, entre otros.

Convenios para pensionados: Con el objetivo de mejorar y ofrecer un apoyo más completo a nuestros pensionados, se implementó una serie de convenios de diversas áreas de interés, así pueden acceder a descuentos preferenciales pensados exclusivamente para ellos, en cultura, gastronomía, salud, entre otros. Para más detalles, visitar nuestro sitio web www.losheroes.cl.

Durante el año 2015 se puso a disposición de los afiliados una serie de descuentos con **Salas de Cine, Restaurantes y Teatros**, a través de una alianza con **Atrápalo**, lo que les permite disfrutar de cultura y entretenimiento a precios preferenciales.



Asistencia Sala de Urgencia: Servicio que cubre los gastos asociados a emergencias médicas no cubiertos por la Isapre o Fonasa. Orientado a los trabajadores afiliados, este beneficio, que opera desde 2013, cuenta con planes con vigencia de 24 a 36 meses y son extensivos al cónyuge e hijos menores de 21 años del afiliado. Todos ellos pueden atenderse en una amplia red de prestadores a lo largo del país, sin contemplar periodos de carencia, pre-existencias ni deducibles.



Tardes entretenidas: Actividades dirigidas a los pensionados, consistentes en un show bailable o musical, donde además participan de entretenidos concursos, bingos y karaokes, entre otras actividades.



Centros **recreacionales**



Parque La Huayca (Región de Tarapacá):

Ubicado en la comuna de Pozo Almonte, a 90 kms. de Iquique. Cuenta con cabañas, cafetería, zonas de camping y piscina, entre otros servicios.



Apart Hotel La Herradura (Región de Coquimbo):

Ubicado en la ciudad de Coquimbo, cuenta con departamentos, juegos infantiles y de salón, entre otras facilidades.



Parque San Juan (Región de Valparaíso):

Emplazado a 9 km de la Autopista del Sol, por la carretera Leyda-Rocas de Santo Domingo, ofrece hostería, cabañas, áreas deportivas, auditorio, salas de reuniones y entretenimientos.



Parque San José de Maipo

(Región Metropolitana):

Ubicado a 1 km de San José de Maipo, cuenta con zonas de picnic y camping, piscina, mini zoológico, juegos infantiles y otros servicios.



Parque Chillán

(Región del Bío-Bío):

Cercano al centro de esquí Termas de Chillán, posee hostería, cabañas, zona de picnic, piscina, áreas deportivas, y salas de reuniones con distintas capacidades.



Parque Lago Llanquihue

(Región de Los Lagos):

Emplazado en la orilla del lago Llanquihue, a 6 km del cruce Fresia-Totoral, cuenta con cabañas, restaurant, áreas deportivas, juegos infantiles y distintas facilidades.

Beneficios entregados a Trabajadores

Afiliados que han **usado**
beneficios en 2015

60%

Número Promedio de
Beneficios Usados por
Afiliado en 2015

5,25

Número total de **beneficios entregados a**
trabajadores afiliados durante 2015

1.615.538

Beneficios entregados a Pensionados

Afiliados que han **usado**
beneficios en 2015

57%

Número Promedio de
Beneficios Usados por
Afiliado en 2015

5,55

Número total de **beneficios entregados a**
pensionados afiliados durante 2015

1.833.044



Campaña Beneficios 60 años

El año 2015, Los Héroes cumplió 60 años de existencia, y para celebrarlos junto a nuestros afiliados desarrollamos e implementamos el Plan “60 nuevos beneficios”, aumentando exitosamente la cantidad de afiliados que disfrutó de los beneficios pensados para ellos. Entre las distintas acciones consideradas, destacan:

- 60 nuevos convenios con descuentos en rubros de educación, salud, deportes, entre otros.
- Convenios con 60% de descuento.
- Beneficios icono 60 años: Preuniversitario gratis para afiliados, descuentos hoteles portal Sinbad y Cuponatic.
- Beneficios nacionales y regionales, que se comunicaron a través de medios locales.

Octubre de 2015 será recordado por ser el mes en que históricamente se han entregado más beneficios a más afiliados. 70.304 nuevos beneficios fueron entregados gracias al Plan “60 nuevos beneficios”, superando con creces los cerca de 45.000 beneficios que se entregan en promedio cada mes.

Productos Financieros Sociales

Buscan satisfacer los requerimientos de financiamiento y de seguros, para afiliados en general, enfatizando la inclusión de los grupos con menor acceso a medios de financiamiento formales (como los otorgados por las instituciones bancarias). Los estándares de calidad en los créditos, seguros y otros productos financieros son monitoreados de forma permanente para asegurar altos niveles de satisfacción de los afiliados a Los Héroes. **Durante 2015, se otorgaron 176.533 productos financieros en total.**

Los créditos, seguros y otros productos financieros ofrecidos por Los Héroes son:

Crédito Social: Financiamiento diseñado para satisfacer necesidades de bienes de consumo, capital de trabajo, educación, salud, recreación, entre otras.

Seguros: A través de alianzas con importantes compañías de seguros, se ofrece a los afiliados los siguientes productos: Seguro de Hogar, Seguro de Vida, Seguro de Cesantía, Crédito Social, Seguro Camina Protegido (Robo), este último diseñado especialmente para nuestros pensionados afiliados. Adicionalmente todos los créditos sociales están protegidos con un Seguro de Desgravamen. Existe también un Servicio Sala de Urgencia que cubre contingencias médicas.

Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP): Mediante acuerdos con compañías de seguros, Los Héroes ofrece el SOAP en toda su red de sucursales, en condiciones preferenciales para sus afiliados.



Luis Espinosa Vargas
Sucursal Coquimbo

Nueva Sucursal Virtual Los Héroes

Los Héroes en su búsqueda permanente para mejorar la calidad de vida de sus afiliados, durante el 2015 desarrolló una completa plataforma virtual, construida con los más altos estándares de diseño y tecnología, que permite realizar a distancia diversos trámites de manera rápida, simple y segura.

Comprendiendo la complejidad y distancias de nuestra geografía, la sucursal virtual también se encuentra disponible para tablets y smartphones, a través de los cuales el afiliado podrá consultar información de sus productos y beneficios, esté donde esté.

Entre los servicios, se destaca la consulta y carga de documentos de licencias médicas, información de compensaciones, cartolas de movimientos, ofertas de créditos, simulador de crédito e impresión de formularios y certificados.

A la fecha, Sucursal Virtual tiene un flujo promedio de 5 mil usuarios al mes, con más de 500 empresas que la utilizan permanentemente. Para este año 2016, el foco del trabajo está en diversas iniciativas que mejorarán la experiencia del usuario, con la integración de nuevos servicios transaccionales.



275.000

Visitas mensuales en sitio
www.losheroes.cl

3.300.000

Visitas en 2015 en sitio
www.losheroes.cl

Sitio Web www.losheroes.cl

Nuestro sitio en internet permite a los afiliados acceder a información, en forma simple, rápida y transparente, acerca de los beneficios sociales, financieros, y otros servicios de utilidad como la ubicación georreferenciada de nuestras sucursales. Es un servicio informativo de autoatención, que durante el año 2015 incorporó nuevos y atractivos contenidos. Actualmente el sitio recibe 275 mil visitas mensualmente, alcanzando el 2015 un total de 3 millones 300 mil visitas.

Transparencia y endeudamiento responsable

Con el fin de entregar la mejor asesoría a sus afiliados para resolver sus requerimientos financieros, Caja Los Héroes ha dado especial relevancia al cumplimiento de la normativa y a la transparencia de la información.

Lo anterior se traduce en acciones concretas que posibilitan que los afiliados tengan información clara y completa sobre los créditos y seguros, en términos de su tasa, las cuotas y el plazo de pago, entre otros; e información útil sobre endeudamiento responsable. Algunas de estas acciones son:

- a) Única institución con grabación audiovisual del otorgamiento del crédito a los pensionados.
- b) Guía de Educación Financiera disponible en nuestra página web. Programas sobre endeudamiento responsable en nuestra Red Televisiva Los Héroes. Charlas de educación financiera en las empresas afiliadas.
- c) Autorregulación: créditos para pensionados básicos solidarios (PBS) sólo hasta 48 meses.



Usted también puede vivir



CRÉDITO



Café

Gratis

un momento
para disfrutar

ACIÓN

SEGUROS



BONOS EN
DINERO



EDUC



LOS HOMBRES

La red de pago en
Seguridad Social
más grande del país:

26 millones

de transacciones realizadas en 2015

Servicios transaccionales

Los Héroes tiene a disposición de los afiliados y usuarios, servicios transaccionales de pago, recaudación o compensación de pagos de beneficios que otorga el Estado y otras instituciones de seguridad social como las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP).

Durante 2015, se realizaron más de 26 millones de transacciones, lo que demuestra que Los Héroes se posiciona como la red de pago en Seguridad Social más grande del país.

Algunas de las transacciones más comunes son:

- **Administración de Beneficios del Estado:** Tramitación de licencias médicas de trabajadores afiliados a FONASA; pago de subsidios de incapacidad laboral; control, verificación, reconocimiento, gestión y pago a las empresas de las asignaciones familiares que abona anticipadamente a sus trabajadores en la remuneración, entre otros.
- **Pago de Pensiones del Estado y otros subsidios:** Pago de pensiones, subsidios y beneficios sociales a través de la red de sucursales de Caja Los Héroes.
- **Pago de Pensiones Privadas:** Los Héroes realiza el pago de pensiones del sistema privado del DL 3.500, tales como AFP Provida, AFP Hábitat, AFP Capital y la Compañía de Seguros Principal.
- **Venta de Bonos FONASA:** Los Héroes vende bonos médicos de FONASA a sus afiliados y no afiliados en algunas sucursales de la red; para ello dispone de un sistema de autenticación, utilizando la huella digital del comprador del bono.
- **Recargas Telefónicas:** La organización ofrece el servicio de recargas de celulares de las principales compañías telefónicas (Entel, Movistar, Claro y otras).
- **Pago de Cuenta de Servicios:** Los Héroes brinda el servicio la recaudación de cuentas básicas, ya sea el pago de luz, agua, gas, telefonía, entre otros en su amplia red de sucursales.

SERVICIO DE TRANSACCIONES Y REDES

OFERTA DE SERVICIO

CANALES DE ATENCIÓN

MODELO DE SERVICIO

Sector Público

Pago de
beneficios sociales

Pago de
pensiones

Venta de bonos
FONASA



Red de 229
sucursales en
todo el país



Red de 1.511
puntos de pago
rurales



Pagos
electrónicos

Modelo de
Atención Especializada

97% de satisfacción
al cliente

Planes de continuidad
operacional

Cadena de valor
con procedimientos

Sector Privado

Pago de
pensiones AFP

Pago de pensiones
compañía de seguros

Servicios de recaudación



Call center
de atención



Atención post
venta en sucursal

Sistema de
seguridad tecnológica

Personal especializado y
capacitado para cada servicio

¿Cómo lo hacemos?

Canales

Red de sucursales

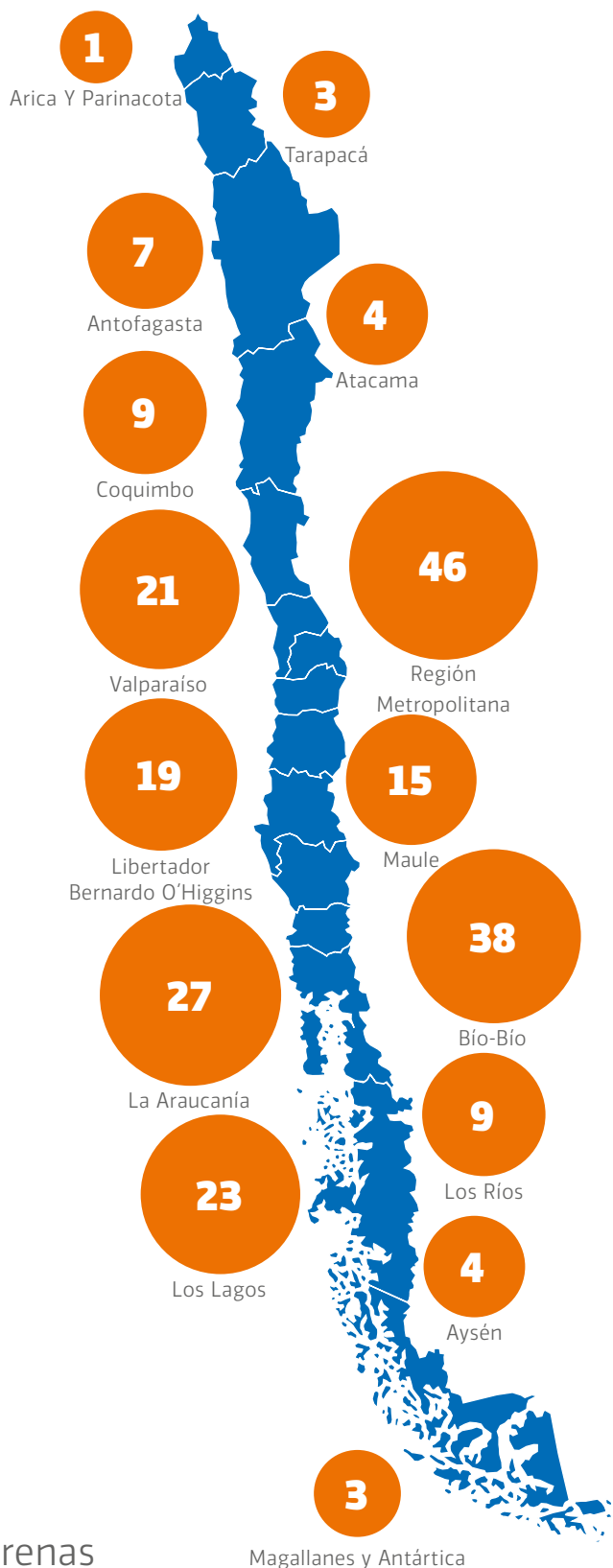
Los Héroes tiene 229 sucursales desde Arica a Punta Arenas con presencia en las 15 regiones del país. A través de esta red, Los Héroes atiende a sus afiliados y a sus usuarios.

Las sucursales cuentan con los más altos estándares de calidad. Aquellas que reciben mayor afluencia de público ofrecen servicios complementarios como atención de paramédicos, baños, salas multiuso, salas de capacitación, accesos y habilitaciones especiales para personas con discapacidad física, entre otros. Todas ellas tienen disponibles, además, pantallas que exhiben los programas de servicios y beneficios, y conceptos básicos de educación financiera a través de la red televisiva Los Héroes.

Un elemento diferenciador es el servicio de paramédicos en sucursales, que ha sido un gran aporte para superar situaciones de urgencia médica de personas mayores y en ocasiones diagnosticar patologías que requieren de una pronta atención, y aconsejar principalmente a los pensionados en esta materia.

229

Sucursales desde Arica a Punta Arenas



Región de Arica y Parinacota:

Arica.

Región de Tarapacá:

Alto Hospicio e Iquique (2).

Región de Antofagasta:

Antofagasta (2), Calama, María Elena, Taltal y Tocopilla (2).

Región de Atacama:

Caldera, Copiapó, El Salvador y Vallenar.

Región de Coquimbo:

Andacollo, Combarbalá, Coquimbo, Illapel, La Serena, Los Vilos, Ovalle, Salamanca y Vicuña.

Región de Valparaíso:

Algarrobo, Cabildo, Cartagena, Casablanca, Catemu, El Quisco, Calera, La Ligua, Limache, Llay Llay, Los Andes, Putaendo, Quillota, Quilpué, Quintero, San Antonio, San Felipe, Valparaíso (2), Villa Alemana y Viña del Mar.

Región Metropolitana:

Buin, Cerrillos, Cerro Navia, Colina, Conchalí, Curacaví, El Bosque, El Monte, Estación Central, Huechuraba, Independencia, La Cisterna, La Florida, La Granja, La Pintana, Lampa, Las Condes, Lo Espejo, Lo Prado, Macul, Maipú, Melipilla, Ñuñoa, Paine, Pedro Aguirre Cerda, Peñaflo, Peñalolén, Providencia (2), Pudahuel, Puente Alto, Quilicura, Quinta Normal, Recoleta, Renca, San Bernardo (2), San Diego, San Joaquín, San José de Maipo, San Miguel (2), San Ramón, Santiago (2 - Bandera y Merced), y Talagante.

Región del Libertador**Bernardo O'Higgins:**

Chimbarongo, Coltauco, Doñihue, Graneros, Las Cabras, Machalí, Malloa, Nancagua, Peralillo, Peumo, Pichilemu, Quinta de Tilcoco, Rancagua (2), Rengo, Requínoa, San Fernando, San Vicente de Tagua-Tagua y Santa Cruz.

Región del Maule:

Cauquenes, Chanco, Constitución, Curepto, Curicó, Licantén, Linares, Longaví, Molina, Parral, San Clemente, San Javier, Talca, Teno y Villa Alegre.

Región del Bío-Bío:

Arauco, Bulnes, Cabrero, Cañete, Chiguayante, Chillán, Coelemu, Coihueco, Concepción (2), Coronel (2), Curanilahue, El Carmen, Florida, Hualpén, Hualqui, Laja (2), Lebu, Los Álamos, Los Angeles, Lota, Mulchén, Nacimiento, Penco, Quillón, Quirihue, San Carlos, San Pedro de la Paz, Santa Bárbara, Santa Juana, Talcahuano, Tirúa, Tomé (2), Yumbel y Yungay.

Región de la Araucanía:

Angol, Carahue, Collipulli, Chol-Chol, Cunco, Curacautín, Ercilla, Freire, Galvarino, Gorbea, Lautaro, Loncoche, Lonquimay, Los Sauces, Nueva Imperial, Padre Las Casas, Pitrufquén, Pucón, Puerto Saavedra, Purén, Temuco, Toltén, Traiguén, Victoria (2), Villarrica y Vilcún.

Región de Los Ríos:

Futrono, La Unión, Lanco, Los Lagos, Mariquina, Paillaco, Panguipulli, Río Bueno y Valdivia.

Región de Los Lagos:

Ancud (2), Calbuco, Castro (2), Chonchi, Dalcahue, Fresia, Frutillar, Futaleufú, Llanquihue, Los Muermos, Maullín, Osorno, Palena, Puerto Montt, Puerto Octay, Puerto Varas, Purranque, Puyehue, Quellón, Quinchao (Achao) y Río Negro.

Región de Aysén:

Chile Chico, Cochrane, Coyhaique y Puerto Aysén.

Región de Magallanes y Antártica:

Porvenir, Puerto Natales y Punta Arenas.

Call Center

Más de 60 ejecutivos atienden diariamente las necesidades, consultas, reclamos y sugerencias de los afiliados. El servicio cuenta con los más altos niveles de calidad y tiempos de respuestas. Durante 2015, se recibieron **más de 40.000 llamados mensuales**. Este canal además es el encargado de ejecutar las llamadas de acompañamiento a pensionados afiliados que viven solos.



Puntos de Pago rurales

Los Héroes cuenta con **1.511 puntos de pago rurales** distribuidos en localidades alejadas de las ciudades y de difícil acceso, mediante los cuales se presta el servicio de pago de beneficios públicos.

Región	Puntos de pago
XV Región	34
I Región	49
II Región	20
III Región	43
IV Región	303
V Región	36
R. Metropolitana	52
VI Región	76
VII Región	309
VIII Región	153
IX Región	90
XIV Región	59
X Región	258
XI Región	29
Total	1.511



Rodrigo Guevara Troncoso
Sucursal Antofagasta

Calidad de Servicio y Satisfacción de Clientes

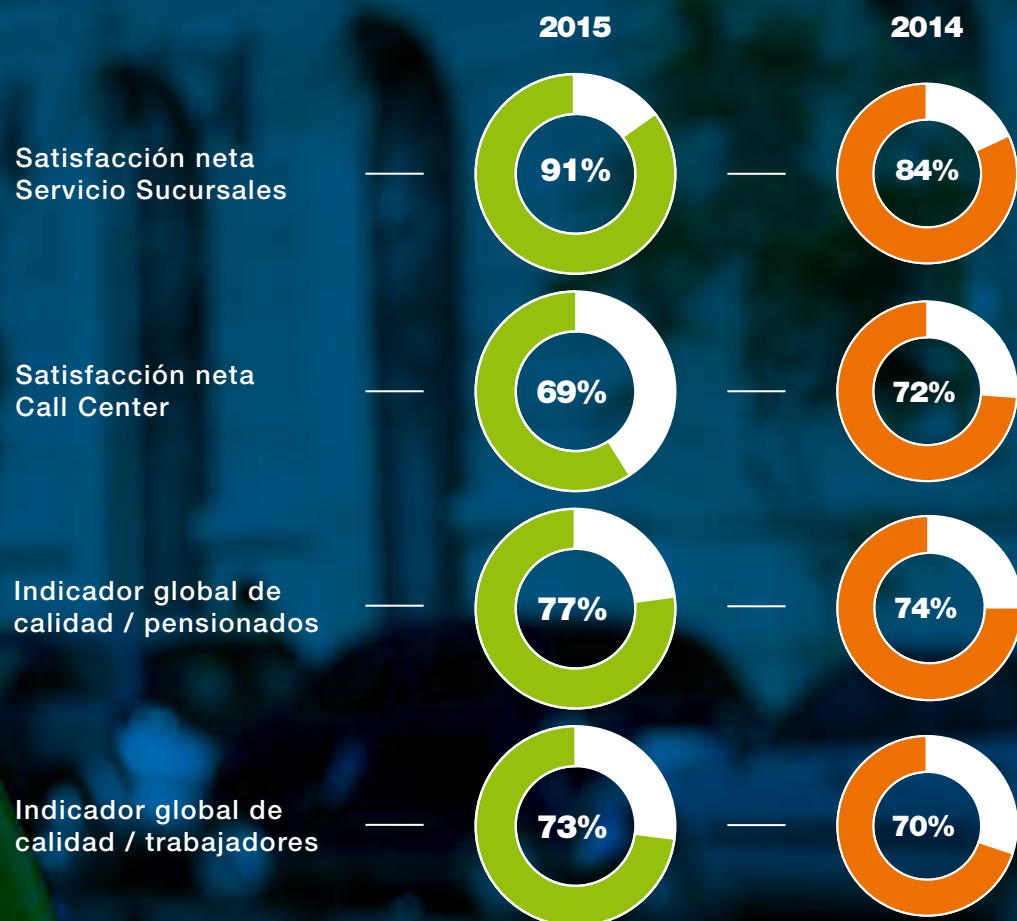
Un aspecto estratégico de la sustentabilidad de Los Héroes es el servicio ofrecido a nuestros afiliados. Es por esto, que el monitoreo y evaluación constantes de la calidad de servicio entregada en los distintos canales de atención es fundamental para mejorar los diferentes aspectos del servicio que reciben los afiliados y clientes en general. Por esta razón, cada año se aplican una serie de encuestas de satisfacción, las cuales se detallan a continuación.

Encuestas de Satisfacción a Afiliados

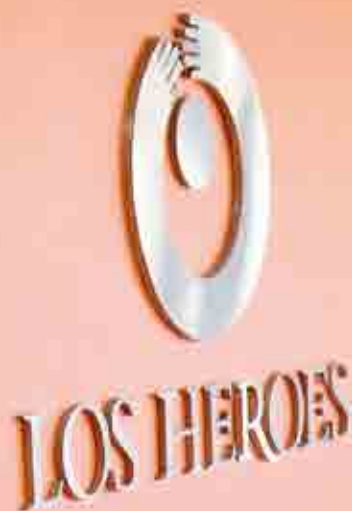
Durante el año 2015, se midió la atención recibida por Pensionados y Trabajadores afiliados. La evaluación de Sucursales obtuvo un aumento significativo en la Satisfacción Neta, respecto de la obtenida el año 2014, llegando a un 91%, resultado histórico alcanzado desde que se implementó esta medición.



Índice de Satisfacción en sucursales y Call Center



Fuente: Estudio de satisfacción Sucursales, Los Héroes/Praxis, Estudio de satisfacción Call Center Los Héroes/Praxis, Estudio de satisfacción Global Los Héroes/Praxis



Encuestas de Satisfacción a Usuarios IPS

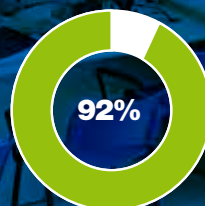
Al igual que años anteriores, como exigencia del contrato con el Instituto de Previsión Social para el pago de los Beneficios Sociales, se aplicó una encuesta, con dos mediciones durante el año, para evaluar la satisfacción de los usuarios IPS con el servicio en sucursales fijas y puntos móviles de pago.

En la tabla siguiente, se muestran los resultados del año 2015, en comparación al año 2014. Se destaca la mantención de un excelente desempeño y un excepcional resultado obtenido en la medición del primer semestre de 2015 con un 98% de Satisfacción Neta, situando a Los Héroes a nivel de grandes empresas reconocidas por sus niveles de satisfacción con el servicio entregado.

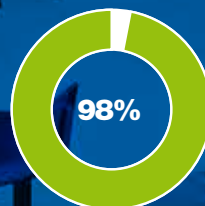
Estudio Satisfacción Usuarios IPS

2015

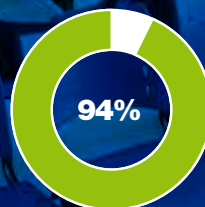
2014



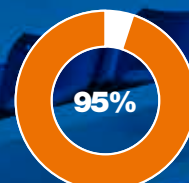
Encuesta febrero 2015



Encuesta julio 2015



Encuesta diciembre 2015



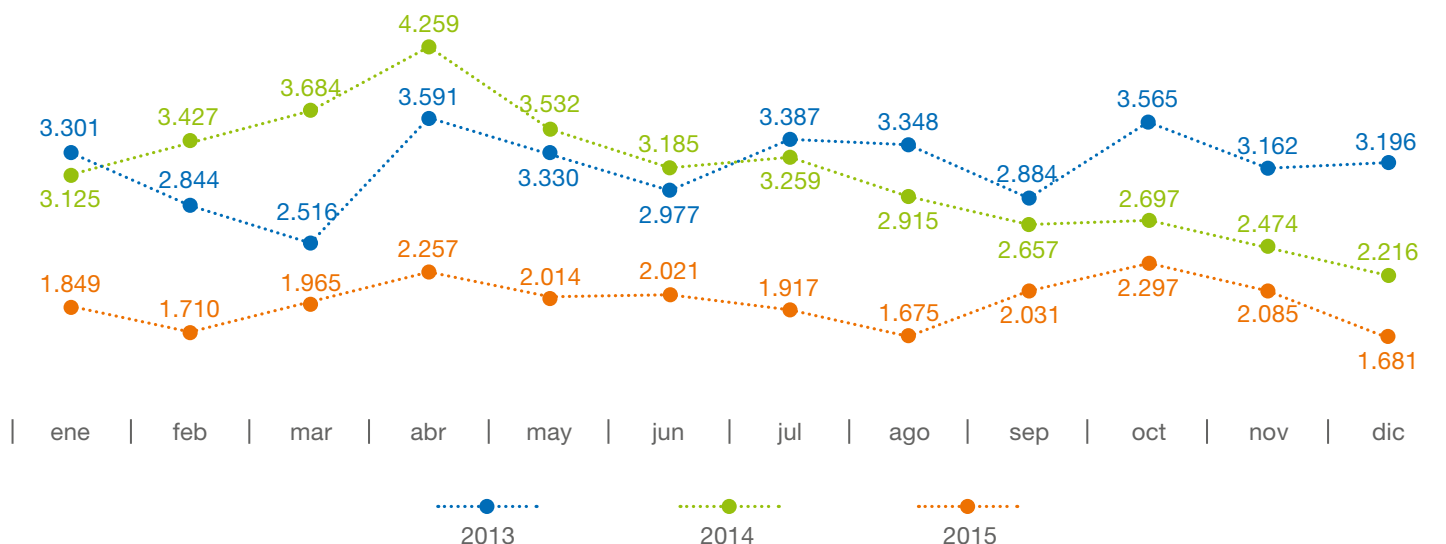
Encuesta junio 2014

Fuente: Estudio de satisfacción clientes sucursales IPS Los Héroes/Praxis

Cifras de Calidad de Servicio y Gestión de Reclamos:

Número de Reclamos

El total de reclamos para el año 2015 **disminuyó en un 37%** respecto al año 2014, lo cual se ve reflejado en una baja significativa en los distintos canales de ingreso de los mismos.



Canal de ingreso de reclamo	2015	2014	Variación %
Interno	21.079	34.318	-39%
SUSESO	1.448	1.928	-25%
SERNAC	975	1.184	-18%

Fuente: Administración Los Héroes y oficios Suseso y Sernac 2015.

Gestión de Respuesta en Plazo de Reclamos

Al igual que el año 2014, el desempeño en la gestión en plazo a los requerimientos realizados vía los Reguladores (SUSESO y SERNAC) se mantiene con muy buen indicador, alcanzando un **99,8% de casos resueltos en plazo**. En los requerimientos realizados vía el Canal Interno, el año 2015 se alcanzó un resultado de **98% de resolución en plazo, aumentando en 5 puntos porcentuales el indicador alcanzado el año anterior**. Este último resultado es fruto de un exigente plan de trabajo planteado por Los Héroes, en vías a mejorar este indicador.

Protocolo y Actitudes de Atención en Sucursales

El programa anual de mediciones de Protocolos y Actitudes del Modelo de Atención a Clientes, alcanzó excelentes resultados durante el año 2015, logrando un promedio de **86% de cumplimiento, lo que implica un alza de 4 puntos porcentuales respecto de la meta establecida para este año**.

Nivel de Atención Call Center

Un 96% de las llamadas telefónicas recibidas fueron atendidas exitosamente por el Call Center, logrando superar la meta establecida para este año en 1 punto porcentual.

Gestión financiera

La Gerencia de Administración y Finanzas de Los Héroes debe procurar mantener un flujo continuo de recursos financieros para cubrir el desarrollo de su actividad, cumpliendo con las normas establecidas por los distintos organismos que la regulan. Por lo mismo, a esta unidad le corresponde promover, en base al crecimiento de la organización, su sano endeudamiento, lograr diversificar las fuentes de financiamiento, obtener bajas tasas de interés en el mercado financiero y mejorar los calces para mantener acotados los riesgos financieros.

Los Héroes invierte sus excedentes de caja principalmente en pactos, depósitos a plazo y bonos. Estas inversiones se realizan de acuerdo a la normativa vigente y la Política de Riesgo Financiero, donde se prioriza tanto el retorno como la exposición al riesgo de cada inversión.

El financiamiento de Los Héroes proviene principalmente de cuatro fuentes distintas: Bonos Corporativos, Bonos Securitizados, Efectos de Comercio y Créditos Bancarios.

Bonos Corporativos: Los Héroes posee actualmente una línea de Bonos Corporativos aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) por un monto nominal máximo equivalente a cinco millones de unidades de fomento, la que tiene una fecha de vencimiento el 07 de marzo de 2022. Para el año 2015, la clasificación de riesgo de esta Línea de Bonos se mantuvo en A, la cual fue otorgada por las agencias de riesgo Feller Rate y Fitch Ratings. En noviembre de ese año se sumó una tercera clasificación, a cargo de Humphreys, quien le asignó una clasificación de A+.

Los Héroes ha colocado cuatro Bonos Corporativos en el mercado financiero local, comenzando en enero de 2013 con un Bono Corporativo de \$34.150 millones, a un plazo de cinco años. En los meses de junio y octubre de ese mismo año, se realizaron dos nuevas colocaciones de Bonos, por montos de \$25.000 millones y UF 1.000.000 respectivamente. Finalmente, en octubre de 2014 se realizó la cuarta colocación en el mercado financiero con cargo a esta Línea por un valor nominal de UF 1.200.000.

Todos los fondos obtenidos han sido destinados principalmente al refinanciamiento de pasivos del Emisor.

Bonos Corporativos				
	Serie A	Serie E	Serie C	Serie G
Fecha Colocación	25 de enero de 2013	19 de junio de 2013	11 de octubre de 2013	2 de octubre de 2014
Valor Nominal de la Serie	\$34.150.000.000	\$25.000.000.000	UF 1.000.000	UF 1.200.000
Tasa de Carátula	7,30%	6,00%	3,70%	2,50%
Clasificación de Riesgo	Feller Rate A; Fitch Ratings A; Humphreys A+			
Uso de Fondo	Refinanciamiento de pasivos existentes y para operaciones del giro			
Nemotécnicos	BHER - A[1212]	BHER - C[0513]	BHER - E[0813]	BHER - G[0914]
Cortes	\$10.000.000	\$10.000.000	UF 500	UF 500
Cantidad de Bonos	3.415	2.500	2.000	2.400
Plazo	5 años	5 años	5 años	5 años
Amortización	Bullet	Semestral desde 1º de octubre de 2014	Semestral desde 1º de agosto de 2015	Semestral desde 1º de marzo de 2016
Pago de Intereses	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Duration (al momento de la colocación)	4,3	3,0	2,87	3,1
Fecha término	1º de diciembre de 2017	1º de abril de 2018	1º de agosto de 2018	1º de septiembre de 2019
Agente Colocador	IM Trust			

Bonos Securitizados: Los Héroes fue la primera Caja de Compensación en emitir Bonos Securitizados en el mercado de capitales. Ha realizado tres colocaciones de Bonos Securitizados, la primera colocación fue en el año 2005 por un monto de \$36.000 millones, la segunda colocación fue en el año 2008 por un monto de \$34.000 millones y la tercera colocación se efectuó en el año 2009 por \$60.000 millones. A diciembre de 2015 la institución no presenta Bonos Securitizados vigentes.

Efectos de Comercio: Los Héroes realizó el año 2008 la inscripción de una línea de efectos de comercio por \$40.000 millones, convirtiéndose en la primera Caja de Compensación en emitir este tipo de instrumento en el mercado financiero. Durante el año 2010 se realiza una nueva inscripción con una línea de efectos de comercio por \$50.000 millones. Ambas líneas tienen un plazo de vencimiento de 10 años.

Durante el año 2015 Los Héroes no presenta efectos de comercios vigentes y no realizó nuevas colocaciones en ese año.

Préstamos Bancarios: Los Héroes cuenta con montos de líneas de crédito aprobadas por las principales instituciones bancarias del país.

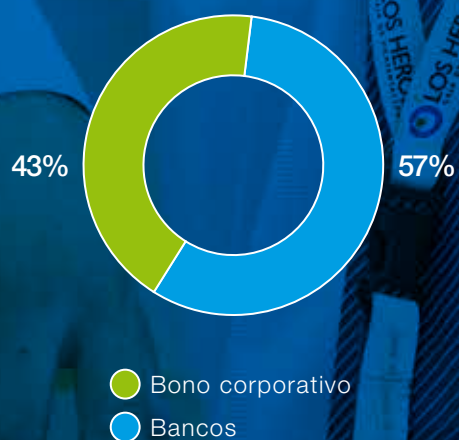
Las colocaciones de bonos corporativos y securitizados han permitido obtener importantes logros de la administración financiera, tales como:

- Diversificar las fuentes de financiamiento, disminuyendo la concentración en bancos, que en el año 2012 representaba el 76% del total de pasivos financieros, llegando al 57% en el año 2015 (Ver gráfico N°1).
- Acceder a menores tasas, disminuyendo los costos financieros.
- Aumentar los plazos de vencimiento de la deuda.
- Mantener la estrategia de calce entre activos y pasivos.

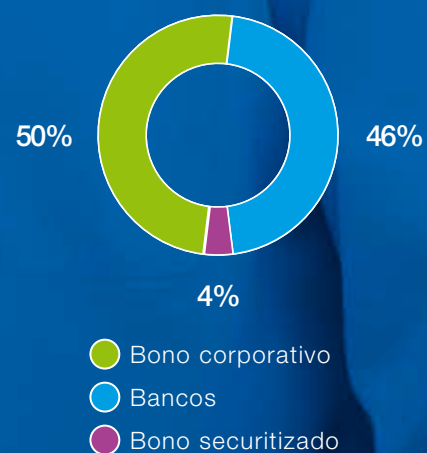


Distribución de pasivos financieros

Diciembre 2015



Diciembre 2014



Fuente: Administración Los Héroes.

Marcelo Guerrero Pec
Sucursal Estación Central

Resumen de Indicadores Financieros	Unidad	31.12.2015	31.12.2014
Liquidez			
Liquidez Corriente	Veces	1,4	1,5
Razón Ácida	Veces	0,5	0,4
Endeudamiento			
Razón de Endeudamiento (1)	Veces	2,0	2,0
Endeudamiento Neto (2)	Veces	1,5	1,6
Pasivos Corrientes/ Total Pasivos	%	52%	46%
Pasivos no Corrientes/ Total Pasivos	%	48%	54%
Actividad			
Total de Activos	MM\$	430.608	421.635
Cartera Neta / Deuda Financiera Neta (3)	Veces	1,62	1,57
Rentabilidad			
Rentabilidad del Patrimonio (4)	%	1,1%	2,6%
Rentabilidad del Activo (5)	%	0,4%	0,8%
Clasificación de Riesgo: Solvencia			
Fitch Rating (May-2015)		A / Outlook Estable	A / Outlook Estable
Feller (May-2015)		A / Outlook Estable	A / Outlook Estable
Humphreys (Nov-2015)		A+ Estable	A+ Estable

(1) Definido como: Pasivos Totales / Patrimonio. Existe un límite normativo (por la SUSESO) el cual indica que este indicador no debe superar las 5,0 veces.

(2) Definido como: (Pasivos Totales - Efectivo y Equivalente al Efectivo) / Patrimonio. Corresponde a uno de los covenants de los bonos corporativos, cuyo indicador no debe superar las 3,5 veces.

(3) Definido como: (Colocaciones de Crédito Social Corrientes y no Corrientes + Deudores Previsionales – Colocaciones de Crédito Social y Deudores Previsionales de Activos Securitizados) / (Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes – Efectivo y Equivalente al Efectivo + Convenio por pagar IPS – Obligaciones con el Público por Bono Securitizado).

(4) Definido como: Resultado diciembre /Promedio Patrimonio diciembre 2015 y diciembre 2014.

(5) Definido como: Resultado diciembre /Promedio Activos diciembre 2015 y diciembre 2014.

	01.01.2015 31.12.2015 (MM\$)	01.01.2014 31.12.2014 (MM\$)	Variación (MM\$)	Variación (%)
Ingresos por intereses y reajustes (1)	70.017	72.337	-2.320	-3%
Gastos por intereses financieros netos (2)	-13.570	-14.880	1.310	-9%
Deterioro por Riesgo de Crédito Neto de Recuperaciones (3)	-8.637	-8.105	-532	7%
Ingresos de actividades ordinarias (4)	36.785	38.549	-1.764	-5%
Otros ingresos (5)	12.486	10.259	2.227	22%
Gastos por beneficios a los empleados	-29.968	-28.237	-1.731	6%
Otros gastos por naturaleza	-54.570	-54.796	226	0%
Depreciaciones y Amortizaciones	-10.198	-9.995	-203	2%
Otros (6)	-767	-1.614	848	-53%
Excedente (Déficit)	1.579	3.517	-1.939	-55%
EBTDA (7)	11.805	13.505	-1.699	-13%
Compensación Social (8)	5.540	5.956	-416	-7%
EBTDA Ajustado (9)	17.346	19.461	-2.115	-11%

(1) Corresponde a los ingresos por los intereses devengados por los créditos sociales (Consumo, Hipotecarios endosables y no endosables).

(2) Definido como: (Gastos por intereses y reajustes + Costos Financieros - Ingresos Financieros).

(3) Deterioro por Riesgo de Crédito menos Recuperaciones de Créditos Castigados y Provisionados 100% (en línea Intereses, Reajustes, Multas y Otros del Segmento Prestaciones Sociales Financieras de la nota 34).

(4) Comisión por la administración de los Fondos Nacionales, Comisión por pago de pensiones públicas (IPS) y privadas (AFP y compañías de seguros) y Otros ingresos.

(5) Prestaciones complementarias, Remuneraciones por recaudación de seguros y servicios asistenciales, Cotización 1% pensionado, Intereses, reajustes y multas y otros.

(6) Pérdidas por deterioro de valor (de Otras Cuentas por Cobrar distintas del Crédito Social), Resultados por unidades de reajuste, Participación en resultados de asociadas, Impuestos, materias primas y consumibles utilizados.

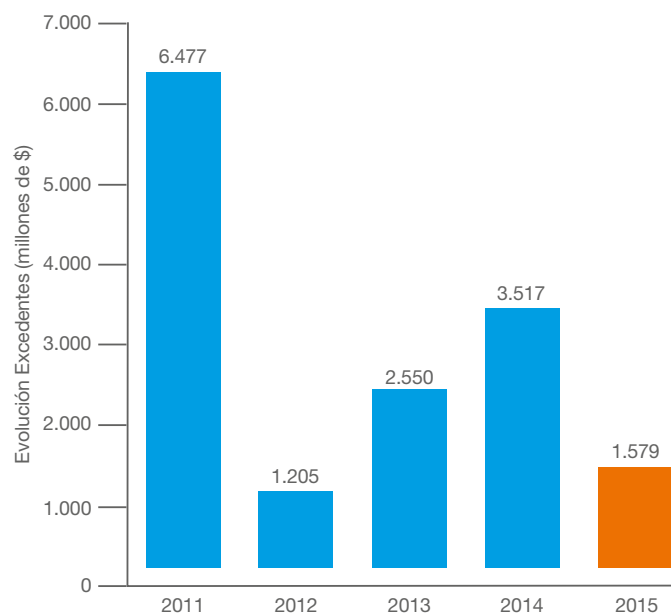
(7) Definido como el resultado antes de impuestos, depreciación y amortización.

(8) Incluye los beneficios sociales que se entregan a los 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.

(9) Definido como el resultado antes de impuestos, depreciación, amortización y Compensación Social.

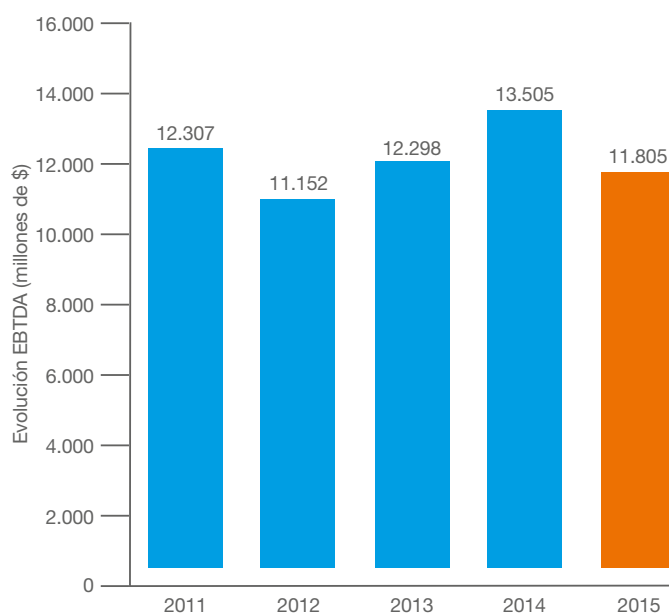


Evolución excedentes



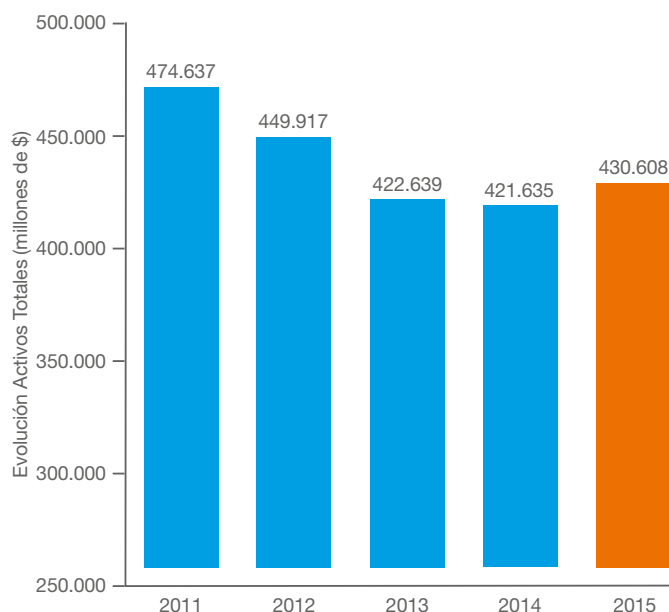
Fuente: Administración Los Héroes

Evolución EBTDA



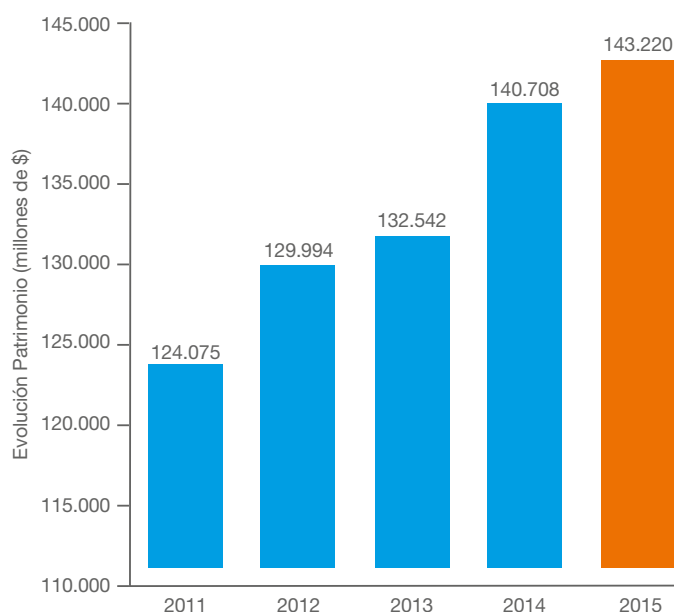
Fuente: Administración Los Héroes

Evolución Activos Totales



Fuente: Administración Los Héroes

Evolución Patrimonio



Fuente: Administración Los Héroes

1) El resultado de Los Héroes alcanzó un excedente acumulado al 31 de diciembre de 2015 de \$1.579 millones, lo que se compara con un resultado acumulado al 31 de diciembre de 2014 de \$3.517 millones, lo que implica una baja de \$1.939 millones respecto a igual periodo del año anterior.

2) El EBTDA, es 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 diciembre 2015 este indicador

fue de \$11.805 millones; con respecto a igual periodo del año anterior se observa una baja de \$1.699 millones, dado que para el período 2014 el EBTDA fue de \$13.505 millones.

3) A diciembre 2015, el nivel de Activos Totales muestra un aumento de \$8.973 millones (2,1% más), pasando de \$421.635 millones a diciembre 2014 a \$430.608 millones a diciembre 2015.

4) El Patrimonio muestra un aumento de \$2.512 millones, variación explicada principalmente por los excedentes generados durante el presente período por \$1.579 millones.



Heriberto Llanquín Coñuecar

Política de fuentes y usa de fondos

Existe una Política de Fuentes y Usos de Fondos, cuyo propósito es definir la estructura de las fuentes de recursos necesarias y/o disponibles para administrar de manera eficiente, el financiamiento de colocaciones comerciales y otros activos de Los Héroes CCAAF. Adicionalmente, esta política define las condiciones de aprobación de las Transacciones Financieras del área de Finanzas, indicándose las atribuciones y controles para mantener acotados los riesgos de la operación diaria.

Sus capítulos son: inversiones financieras, financiamiento de crédito social y atribuciones de operaciones financieras.

Bienes raíces de propiedad de Los Héroes

Propiedad	Dirección	Destino
Iquique	San Martín 255, oficina 11/22, Iquique	Sucursal
La Huayca	Camino a Pica S/N, Pozo Almonte	Centro recreacional
Calama	Vivar 2013, Calama	Sucursal
Juan López	Manzana 42, sitios 6/7/8, Antofagasta	Centro recreacional
La Serena	Balmaceda 581, La Serena	Sucursal
La Herradura	Niza 99, Coquimbo	Centro Recreacional
San Juan De Leyda	Camino Leyda-Santo Domingo 7700, San Antonio	Centro Recreacional
Quilicura	Américo Vespucio 2880, local 2 y oficinas 206 y 207, Quilicura	Sucursal
Puente Alto	Balmaceda 515, Puente Alto	Sucursal
Providencia	General Holley 2395 Locales 4 y 5, Providencia	Sucursal
Edificio Holanda	Av. Holanda 64, Providencia	Edificio Corporativo
Edificio Antonio Varas	Av. Nueva Providencia 1480, Providencia	Oficinas Corporativas
San José De Maipo	Camino El Volcán 18389, San José de Maipo	Centro Recreacional
San Bernardo	Urmeneta 517, San Bernardo	Sucursal
Rancagua	Bueras 440, Rancagua	Sucursal
Talca	Calle 2 Sur 635, Talca	Sucursal
Los Ángeles	Diego de Almagro 153, Los Ángeles	Sucursal
Chillán	Camino Pinto-Coihueco S/N, Coihueco	Centro Recreacional
Temuco	Antonio Varas 1064, Temuco	Sucursal
Osorno	Andrés Rosas 899, Osorno	Sucursal
Puerto Montt	Urmeneta 305 Local 101, oficinas 201,301,302, Puerto Montt	Sucursal
Llanquihue	Fundo Quebrada Honda, Bahía Domeyko, Llanquihue	Centro Recreacional

Creciendo juntos

En **1989** se dicta la ley número 18.833 que contiene el estatuto general de las Cajas de Compensación que rige hasta hoy.





Carola Maureira Ruiz
Sucursal IPS Dalcahue

03.

Gobierno Corporativo

Nuestro Gobierno Corporativo se sustenta en la transparencia, una gestión estratégica y operacional de alto estándar, una identificación, mitigación y seguimiento de los riesgos relevantes y un compromiso social frente a la comunidad y al mercado.

Para las Cajas de Compensación es fundamental contar con un Gobierno Corporativo que vele por la correcta administración de los recursos. Constituye un elemento clave en la estrategia para dar sustentabilidad en el largo plazo a la institución.

El Gobierno Corporativo de Los Héroes se sustenta en la transparencia, en una gestión estratégica y operacional de alto estándar, una identificación, mitigación y seguimiento de los riesgos relevantes y un compromiso social frente a la comunidad y al mercado, especialmente considerando su responsabilidad en la administración de fondos públicos, en el resguardo de los recursos del Fondo Social y en el cumplimiento de su rol como administrador de una entidad que presta servicios vinculados a la protección social y al apoyo financiero a las personas afiliadas.

Los Héroes CCAF establece las siguientes prácticas como necesarias para el cumplimiento de su misión:

- **Liderazgo:** El liderazgo es ejercido por el Directorio como cuerpo colegiado, que es colectivamente responsable de la estrategia de la entidad.
- **Transparencia y Divulgación de la Información:** Para Los Héroes CCAF, el respeto y aplicación de la Transparencia constituye un valor fundamental, a fin de mantener la confianza de todos sus Grupos de Interés.
- **Probidad:** Entendida como el comportamiento ético con el entorno interno y externo. Los Héroes CCAF promueve que sus actuaciones se realicen cumpliendo la legalidad vigente y dentro de un marco ético que establezca los estándares de conducta en el desarrollo de las actividades de la entidad.
- **Sustentabilidad:** Los Héroes CCAF busca aportar valor a los grupos de interés, y fomenta la cooperación activa con ellos, con el objetivo de proyectar a la Institución en el largo plazo, con el fin de maximizar el bienestar de sus afiliados.
- **Relaciones con los Afiliados, Entidades Empleadoras Adherentes y otros Grupos de Interés:** Los Héroes CCAF respeta y hace respetar estrictamente los derechos que la ley y los estatutos consagran a los Afiliados y Entidades Empleadoras Adherentes de la institución, asegurándose que exista una relación constructiva e informada de las materias y situaciones que más interesan o preocupan a éstos.



Los Héroes CCAF reconoce y valora la legítima actuación de los Grupos de Interés en general, que no sólo buscan beneficiar a la comunidad, sino que a la propia institución a través de la revisión crítica que hacen de sus actuaciones.

➤ **Control Interno y Gestión de Riesgo:** Los Héroes CCAF es responsable de determinar la naturaleza y el alcance de los riesgos significativos que está dispuesta a tomar para alcanzar sus objetivos estratégicos. Para ello, el Directorio debe mantener un sólido sistema de gestión de riesgo y control interno.

Los Héroes cuenta con un modelo de Gobierno Corporativo que le permite dar a la organización sustentabilidad en el desarrollo de sus funciones. Se desarrolla sobre cuatro pilares:

A) Estamento del Gobierno: Compuesto por el Directorio, Comités de Directores, Asesores, Gerencia General y Alta Gerencia, Fiscalía y Contraloría.

B) Modelo de Gestión de Negocios: Proporciona los lineamientos para el desarrollo de las actividades comerciales. Éstas incluyen estrategia corporativa, objetivos y focos estratégicos, metas e incentivos y el modelo de control de gestión, que debe ser aprobado por el Directorio.

C) Modelo de Control de Gobierno Corporativo: Fija las prácticas de control institucional que le dan dirección al trabajo realizado y fortalece la transparencia en la gestión. Considera el modelo de control interno, normas y procedimientos de gobernabilidad interna, así como las prácticas de transparencia al mercado y los agentes externos.

D) Cultura y modelo de gestión de personas: Permiten que el modelo de Gobierno Corporativo tenga un sello institucional. Considera un sistema interno de información y un modelo de evaluación de Gobierno Corporativo, dos directrices que hacen posible identificar las brechas con las mejores prácticas en este terreno.

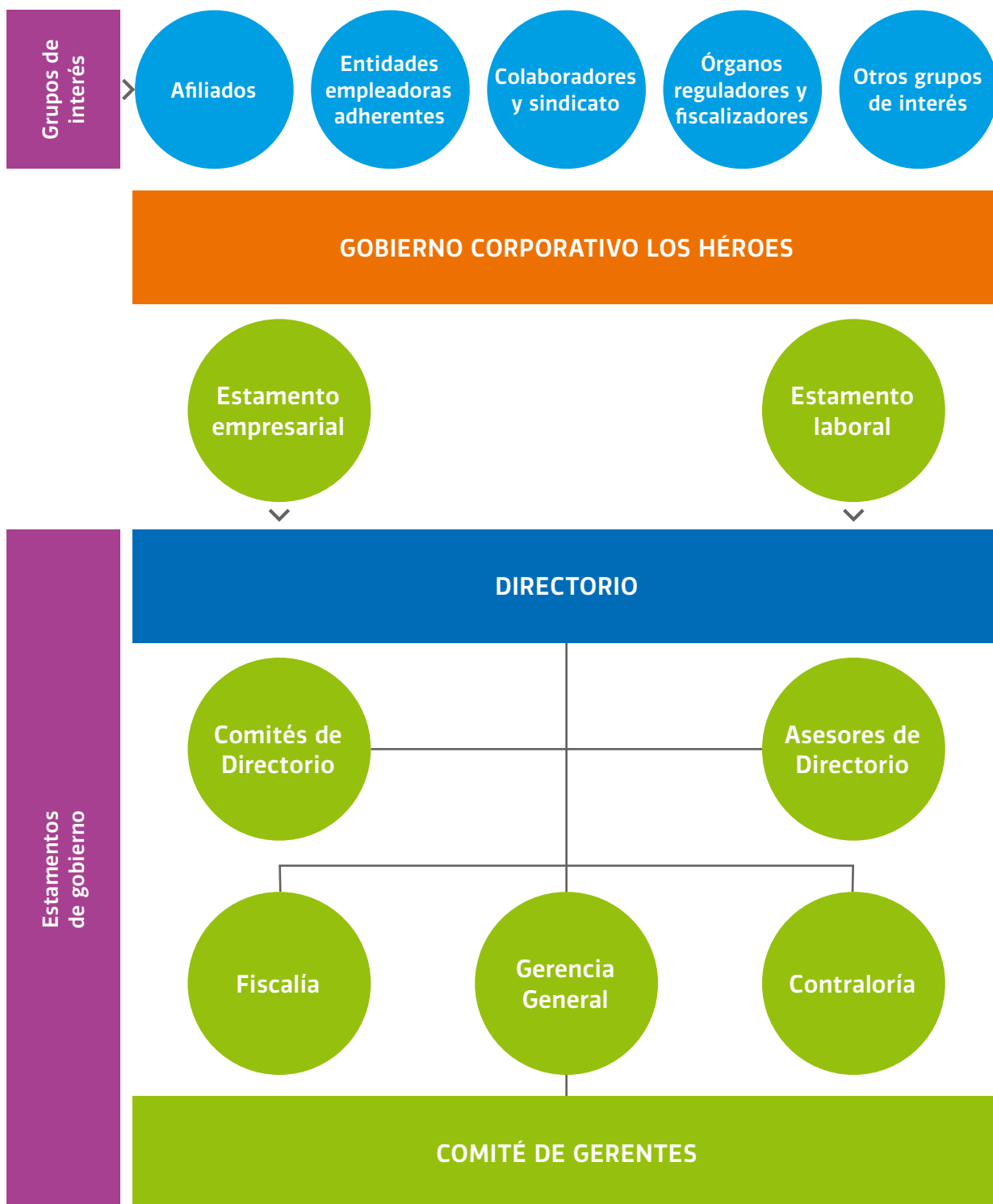
Hitos 2015 en materia de autorregulación del **Gobierno Corporativo**

Creación Código de Gobierno Corporativo: Documento que establece un conjunto de principios, normas internas y un marco de los mejores estándares conforme a los cuales se debe regir el Gobierno Corporativo de Los Héroes, con el fin de contribuir al bienestar social y a la creación de valor sustentable.

Creación Código de Buenas Prácticas y de Conducta: Documento que establece los principios, prácticas y conductas que cada persona relacionada con Los Héroes CCAF debe adoptar en el desempeño de sus funciones, promoviendo así la honestidad al interior de la organización, teniendo la tranquilidad y confianza de estar actuando de manera apropiada, consistente con la cultura y los estándares corporativos. Aplica para los Directores, Asesores, Ejecutivos y Colaboradores de Los Héroes.

Creación Política de Administración Gobierno Corporativo: Documento que fija lineamientos generales para la Inducción de Directores y Asesores, Capacitación de Directores, Compensación del Directorio, Selección de Asesores del Directorio y Evaluación de Directores, Comités de Directorio y Asesores, especificando las responsabilidades que con ello tendrán las distintas entidades que participan, en función de la normativa vigente en materias de Gobierno Corporativo.

Certificación Modelo Prevención de Delitos: El 2 de septiembre de 2015 Los Héroes recibió la certificación de su adopción e implementación del modelo de prevención de delitos Ley 20.393, por parte de BH Compliance.



Fuente: Código de Gobierno Corporativo Los Héroes

Directorio CCAF

Los Héroes

período abril 2014 - abril 2017



Alfredo Kunze Schütze
Presidente del Directorio



Gabriel Riveros Infante
Vicepresidente del Directorio



Antonio Bascuñán Valdés
Director



Gastón Lewin Gómez
Director



Marcelo Oyarce Cifuentes
Director



Marcelo Solís Hernández
Director

Directorio Los Héroes

Es el principal articulador del Gobierno Corporativo y órgano responsable de la Dirección Superior de Los Héroes, proveyendo de liderazgo y dirección estratégica, velando por el cumplimiento de la misión y de los objetivos que establecen la ley y los estatutos.

Su principal objetivo es lograr el crecimiento y éxito futuro de Los Héroes, creando valor sustentable en un marco de transparencia, con una adecuada gestión estratégica y operacional, un control focalizado de riesgos, compromiso social frente a la comunidad, al mercado y otros grupos de interés, con respeto de la legalidad vigente y de los deberes éticos contenidos en el Código de Buenas Prácticas y Conducta de Los Héroes.

Composición y elección del Directorio

El Directorio de Los Héroes está compuesto por seis integrantes, los que se eligen cada 3 años con posibilidad de reelección. El nombramiento de los Directores se realiza de forma mixta, vale decir, mediante procedimientos de designación y de elección, de las entidades empleadoras adherentes y de los trabajadores afiliados. Tres integrantes representan a los trabajadores afiliados, estamento laboral, y tres representan a las entidades empleadoras adherentes, estamento empresarial.

Antes del término del período trienal, el Directorio cuyo período expira designa un Director del estamento empresarial y uno del laboral para continuar por el siguiente período. Esta medida busca dar continuidad a la gestión de la Institución y a la vez asegurar el adecuado conocimiento de las materias propias de la Industria de Seguridad Social.

Los cuatro Directores restantes, son designados o elegidos de la siguiente forma:

- **Estamento Laboral:** Dos Directores son elegidos por una junta estamental cuyos miembros son elegidos en votación universal con participación de todos los trabajadores afiliados a la Institución.
- **Estamento Empresarial:** Un Director es nombrado por la Asociación de Industrias Metalúrgicas y Metalmecánicas, Asimet AG., en su calidad de entidad fundadora; y el otro, se elige en una junta estamental cuyos miembros son elegidos en votación universal con participación de los representantes legales de las empresas afiliadas a Los Héroes.
- **Juntas Estamentales:** 15 trabajadores afiliados y 7 representantes de entidades empleadoras adherentes elegidos en las respectivas votaciones universales, se reúnen en juntas estamentales con presencia de un notario público para elegir a miembros del Directorio, según lo explicado.

Estamento Empresarial

Alfredo Kunze Schütze

Presidente del Directorio

Rut: 6.786.991-5

Nació en Santiago en 1957. Ingeniero Comercial con mención en Economía de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Máster en Administración de Empresas con excelencia académica de School of Business, Universidad de Chicago.

Actualmente, se desempeña como Socio principal y Gerente General de Tecfor Ltda. En Asimet AG se ha desempeñado como Director, Consejero, Segundo y Primer Vicepresidente, al mismo tiempo que ha sido Director de Cordetec y Corcaplam.

Director de Los Héroes desde 1999. Presidente del Comité de Riesgo y de Estrategia y Negocios, además de ser miembro del Comité de Personas y Gobierno Corporativo de Los Héroes. En abril de 2014 asume como Presidente del Directorio de Los Héroes.

Antonio Bascuñán Valdés

Director

Rut: 2.069.899-3

Nació en Santiago en 1936. Es abogado (1963), Licenciado en Ciencias Jurídicas y Sociales de la Facultad de Derecho de la Universidad de Chile.

Tiene una importante trayectoria en el mundo académico, profesional y empresarial. Fue profesor titular, Director del Departamento de Ciencias del Derecho y Decano de la Facultad de Derecho de la Universidad de Chile. Es miembro honorario de la Sociedad Chilena de Filosofía Jurídica y Social.

Práctica profesional privada desde 1963. Fue fiscal de Gasco S.A. (1964 hasta 1999) y se ha desempeñado como abogado o asesor legal en diversas sociedades, tales como, Bolsa de Comercio de Santiago, Molymet S.A. y Soquina S.A. Socio del Estudio de Abogados Bascuñán y Compañía Limitada (1976 hasta la fecha). Fue abogado integrante de la Excmá. Corte Suprema (2000 a 2003) y actualmente es miembro del cuerpo arbitral del Centro de Mediación y Arbitraje de la Cámara de Comercio de Santiago. Ha sido Director de Cementos Polpaico S.A. CGE Distribución S.A. y Compañía General de Electricidad S.A. Actualmente es Director de Eléctrica Puntilla S.A. En entidades sin fines de lucro, fue Vicepresidente de la Corporación de Bienestar de los Trabajadores del Gas y actualmente es director de la Asociación de Canalistas Sociedad del Canal de Maipo y de la Fundación San Carlos de Maipo.

Fue asesor del Directorio de la Caja desde el 1 de Junio de 2005 hasta el 29 de Abril de 2014, fecha en la que asumió como Director. Es Presidente del comité de Personas y Gobierno Corporativo e integrante de los comités de Estrategia y Negocios y Riesgo.

Gastón Lewin Gómez

Director

Rut: 6.362.516-7

Nació en Santiago en 1951. Máster en Administración de Empresas IDE-CESEM (España) y Diplomado en Comunicaciones de la PUC. Fue Presidente de la Asociación de Industrias Metalúrgicas y Metalmecánicas ASIMET hasta noviembre de 2014, siendo en la actualidad Director de esta Institución.

En mayo del 2015 fue elegido Consejero de la Sociedad de Fomento Fabril y luego nominado Vicepresidente de la organización.

Es Presidente de la Corporación Educacional de SFF, Director de Linde High Lift Chile, Director de CAP Aceros y Asesor del Directorio de FAT.

En abril de 2014 asume como Director de Los Héroes. Es integrante de los Comités de Estrategia y Negocios y Compensación Social y Auditoría. Es también Director de Recreativa.

Estamento Laboral

Gabriel Riveros Infante

Vicepresidente Directorio

Rut: 5.567.753-0

Nació en Santiago en 1948. Ha cursado diferentes estudios como Técnico eléctrico en potencia, Técnico electrónico general, Redes, comunicaciones radio y televisión, Contabilidad, Experto en Gobierno Corporativo del ESE Escuela de Negocios de la Universidad de Los Andes y Administración de Empresa de la misma escuela de negocios.

Posee una amplia experiencia laboral con 52 años en la empresa CMPC y 38 años en forma interrumpida en la presidencia del sindicato profesional que se inicia en 1979. También se desempeñó en actividades directivas con la Presidencia de la rama de cultura, deporte y cooperativa papelera, 20 años Presidente del servicio de bienestar bipartito de la empresa y los trabajadores, 30 años Presidente del comité paritario y comité de faena de acuerdo a la ley 16.744. D.S. 54-76.

En la actualidad desarrolla la actividad definida por la Ley 20.123 que es la subcontratación de personal de contratistas, y finalmente trabaja diariamente con la Ley de probidad 20.393. Es miembro permanente del comité de capacitación en Papeles Cordillera, miembro titular del comité sicosocial de salud ocupacional de la misma empresa.

Actualmente es el Jefe de Planificación, Operaciones y Servicios Externos de Papeles Cordillera S.A.

Es Director de Los Héroes desde 1987 y Vicepresidente desde el 2006. En mayo de 2014 asume la presidencia del Directorio de la Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes – Recreativa y Director de la corporación de educación los Héroes, Director de corporación Plaza Brasil, Presidente de los Comités de Auditoría y de Compensación Social, además es miembro de los Comités de Estrategia y Negocios y Comité de Personas y Gobierno Corporativo y miembro permanente del Comité de Riesgo en calidad de invitado.

Marcelo Oyarce Cifuentes

Director

Rut: 8.699.650-2

Nació en Concepción en 1963. Técnico en Administración de Empresas. Su educación básica la cursó en la Escuela de la Papelera de Laja y la educación media, como interno, en el Liceo Enrique Molina en Concepción.

El año 2002 inicia su carrera como dirigente sindical, siendo Vicepresidente del Sindicato número 1 de Asmar, al mismo tiempo que forma parte del Consejo Directivo de Bienestar, representando a los trabajadores de Talcahuano de la misma empresa. El año 2011, forma el Sindicato número 3 de Trabajadores de Asmar. A contar de septiembre 2014 es elegido Presidente de la Federación de Sindicatos de la Defensa Nacional. Ha trabajado en diversos sectores como electricidad, forestal, mecánica, informática y construcción.

Ingresa como Director a Los Héroes el año 2010 y participa de las diferentes capacitaciones del Directorio.

Marcelo Solís Hernández

Director

Rut: 14.268.962-6

Nació en la ciudad de Chillán en 1972. Cursó su educación básica en la escuela E-235 Árabe Unida, de Chillán y educación media la realizó en el Liceo Industrial San Agustín de Puñual, de la misma ciudad.

Comenzó como trabajador dependiente bajo contrato a los 18 años. Primero como personal de embalaje y a los dos años de trabajar asumió el cargo de Administrador de Supermercado en la ciudad de Chillán.

En el año 1993 ingresó a la empresa CIC Muebles y Componentes S.A., Chillán, donde se desempeñó como armador de muebles y luego operador de máquinas.

Cumpliendo ya 13 años de antigüedad en la empresa, se postuló a Director Sindical, quedando en el cargo de tesorero del Sindicato.

Ahora y hace 3 periodos, ejerce el cargo de Presidente del Sindicato de la misma empresa.

Ingresa como director de Los Héroes en abril de 2014.

Historial de Reelectiones del Directorio

Período Actual	Director	Cargo	Estamento	Detalle
2014 - 2017	Alfredo Kunze Schütze	Presidente	Empresarial	Ingresa en abril de 1999, a la fecha. Asume cargo de Presidente en abril del 2014.
	Gabriel Riveros Infante	Vicepresidente	Laboral	Ingresa en agosto de 1987, a la fecha. Asume cargo de Vicepresidente en abril de 1990.
	Antonio Bascuñán Valdés	Director	Empresarial	Asume cargo de Director en abril del 2014
	Gastón Lewin Gómez	Director	Empresarial	Ingresa en abril del 2014, a la fecha. Asume cargo de Director en abril del 2014
	Marcelo Oyarce Cifuentes	Director	Laboral	Ingresa en agosto del 2011, a la fecha. Asume cargo de Director en agosto del 2011.
	Marcelo Solís Hernández	Director	Laboral	Ingresa en abril del 2014, a la fecha. Asume cargo de Director en abril del 2014

Fuente: Administración Los Héroes.

Remuneraciones recibidas por los miembros del Directorio (Cifras en miles de \$)

2014

Director	Dietas	Honorario Comité	Gastos de Representación	Totales por Director
Enzo Vallarino Estay	1.355	10.315	342	12.012
Gabriel Riveros Infante	7.693	23.077		30.770
Arturo Faúndez Fuentes	2.032	1.940	749	4.721
Alfredo Kunze Schütze	8.418	29.343		37.761
Marcelo Enrique Oyarce Cifuentes	8.418	1.074	1.042	10.534
Iván Urzúa Ahumada	2.032	3.551		5.583
José Antonio Bascuñán Valdés	6.386	18.640		25.026
Gastón Lewin Gómez	5.660	12.954		18.614
Marcelo Enrique Solís Hernández	6.386	-	78	6.464
TOTAL	48.380	100.894	2.211	

Fuente: Administración Los Héroes.

2015

Director	Dietas	Honorario Comité	Gastos de Representación	Totales por Director
Alfredo Kunze Schütze	8.241	30.397	-	38.638
Gabriel Riveros Infante	9.018	25.369	-	34.387
José Antonio Bascuñán Valdés	9.018	26.279	-	35.297
Gastón Lewin Gómez	9.018	18.790	-	27.808
Enrique Oyarce Cifuentes	9.018	-	870	9.888
Marcelo Enrique Solís Hernández	9.018	-	307	9.325
TOTAL	53.331	100.835	1.177	

Fuente: Administración Los Héroes.

Concepto	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Dietas del Directorio	53.331	48.380
Otros gastos del Directorio	222.608	250.115
Remuneraciones devengadas del personal clave	1.511.042	1.564.352
Totales	1.786.981	1.862.847

Fuente: Administración Los Héroes.

Cuadros informativos de la diversidad del Directorio

Número de Directores por Género	Femenino	Masculino
Directores	0	6

Fuente: Administración Los Héroes.

Número de Directores por Nacionalidad	Chilena	Extranjera
Directores	6	0

Fuente: Administración Los Héroes.

Número Directores por Edad	31 a 40 años	41 a 50 años	51 a 60 años	61 a 70 años	Más de 70 años
Directores	0	1	2	2	1

Fuente: Administración Los Héroes.

Número Directores por Antigüedad	Menos de 3 años	3 a 6 años	6 a 9 años	9 a 12 años	Más de 12 años
Directores	3	1	0	0	2

Fuente: Administración Los Héroes.

Comités de **Directorio**

Con el fin de apoyar el análisis y control de la gestión de la empresa, el Directorio ha creado una estructura de Comités de Directorio, que está integrado por Directores, ejecutivos y asesores externos.

Los Comités de Directorio son aquellos que deben ser implementados por disposición legal, reglamentaria o normativa, o que el Directorio haya acordado crear para el análisis en profundidad de materias específicas o de ciertas áreas. Los Comités emiten reportes y sugerencias para la posterior toma de decisiones informadas por el Directorio, para garantizar el logro de los objetivos corporativos. Los acuerdos de un Comité se presentan como una propuesta a la consideración definitiva del Directorio.

El Presidente de un Comité, es un Director designado por el Directorio. Le corresponde dar cuenta de las materias tratadas y de aquellas que el Directorio debe aprobar. Dicha cuenta podrá realizarse mediante la entrega a cada Director de copia del acta de la sesión respectiva del Comité, o bien, a través de una exposición en una sesión de Directorio, según la importancia y naturaleza de la materia de que se trate.

Cada Comité está constituido por al menos dos Directores con derecho a voto, uno de los cuales lo presidirá. Además, podrán participar en las sesiones de cada Comité, con derecho a voz, otros Directores, cuando lo estimen conveniente.

Asistirán como invitados, sólo con derecho a voz, el Gerente General, el Fiscal o un abogado de la Fiscalía, otros ejecutivos de la administración y el o los asesores designados por el Directorio para el Comité respectivo.



Comité de Auditoría

Directores Integrantes:

Gabriel Riveros y Gastón Lewin

Su objetivo es velar por el fiel cumplimiento de las normas impartidas por la alta administración y los organismos reguladores; que los estados financieros de la institución presenten en forma correcta y razonable, la situación financiera y el resultado de sus operaciones, de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad y las impartidas por los entes reguladores. Deberá tener 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.

Dentro de su objetivo también se encuentra velar por el cumplimiento y mantención del modelo de prevención de delito Ley 20.393.

Comité de Riesgo

Directores Integrantes:

Alfredo Kunze y Antonio Bascuñán

El director Gabriel Riveros asiste de forma voluntaria

El objetivo del Comité de Riesgo es gestionar, informar y proponer políticas al Directorio en las materias relacionadas con la identificación y mitigación de riesgos estratégicos, regulatorios, reputacionales, operacionales, financieros, de crédito, entre otros.

Comité de Capital Humano y Gobierno Corporativo

Directores integrantes:

Antonio Bascuñán, Alfredo Kunze y Gabriel Riveros

El objetivo del Comité es estudiar, analizar y proponer al Directorio decisiones en las materias relacionadas con los sistemas de compensación, evaluación del desempeño y política de sucesión aplicables al gerente general, fiscal, contralor y a los principales ejecutivos.

Además, efectúa definiciones para la aprobación del Directorio en materias relacionadas con la estructuración y cumplimiento de la institucionalidad del Gobierno Corporativo de Los Héroes.

Comité de Compensación Social

Directores integrantes:

Gabriel Riveros y Gastón Lewin

El objetivo del Comité de Compensación Social es estudiar, analizar y proponer al Directorio decisiones relacionadas con la definición y control de una visión única del rol y estrategia social de Los Héroes, velando por su cumplimiento de forma transversal en toda la organización.

Comité de Estrategia y Negocios

Directores integrantes:

Alfredo Kunze, Gabriel Riveros, Antonio Bascuñán y Gastón Lewin

El objetivo del Comité de Estrategia y Negocios es estudiar, analizar y proponer al Directorio ajustes a los lineamientos estratégicos, asegurando su coherencia con la visión y misión social de Los Héroes, así como también decisiones de seguimiento al negocio.



Leslie Villagra Flores

Nombre	Comité Auditoría	Comité Riesgo	Comité Estrategia y Negocios	Comité de Personas y Gobierno Corporativo	Comité Compensación Social	Directorio Caja Los Héroes
Alfredo Kunze Schütze		X	X	X		X
Gabriel Riveros Infante	X		X	X	X	X
Antonio Bascuñán Valdés		X	X	X		X
Gastón Lewin Gómez	X		X		X	X
Marcelo Oyarce Cifuentes						X
Marcelo Solís Hernández						X



Erika Villegas Rodríguez
Sucursal La Serena

Asesores profesionales **independientes**

Los profesionales independientes que asesoran al Directorio y al Comité de Directorio son:

José Monsalve Assef

Asesor del Comité de Auditoría

Ingeniero comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile, con MBA en esta misma institución. Profesional de amplia trayectoria en empresas de auditoría externa de reconocido prestigio.

Fue socio principal de Langton Clarke/Arthur Andersen y posteriormente Managing Partner de Ernst & Young Chile. Actualmente es director de Vecchiola S.A., Presidente de la Asociación de Auditores Externos Chile A.G, socio de Abako Partners Consultores. Desde el año 2006 que integra el Comité de Auditoría.

Gustavo Favre Domínguez

Asesor del Comité de Riesgo

Ingeniero comercial de la Universidad de Chile. Actualmente es director de Haciendas Talinay. Además es miembro del Comité de Auditoría del Banco Central de Chile.

Fue gerente general de Banco de A. Edwards, Vicepresidente del Directorio de Banco Ripley y Presidente de los Comités de Auditoría y de Riesgo Operacional y Tecnológico del mismo banco. Presidió el Comité Directivo de Banripley Corredores de Seguros. También fue director de la Bolsa Electrónica de Chile y del Depósito Central de Valores.

Fernando Menchaca Olivares

Asesor del Comité de Riesgo

Ingeniero comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Actualmente es director de South Cone SAGR y consultor de empresas. Fue gerente de la División Banca de Personas y gerente de la División Riesgo del Banco Internacional. Anteriormente se desempeñó en Banco de A. Edwards como gerente de la División Corporativa y gerente de la División de Crédito. También fue director general de Asuntos Económicos y Adquisiciones de la Universidad de Las Américas y gerente general de Papeles Industriales S.A.

Lizbeth Carvajal Benito

Asesora del Comité de Capital Humano

Ingeniero comercial de la Pontificia Universidad Católica de Valparaíso. Desde 2002 es socia y gerente de Talent HR Consulting. Previamente fue gerente del Departamento de Consultoría de Dirección de Empresas en PricewaterhouseCoopers. Ha sido docente del Diploma de Recursos Humanos de la Universidad Adolfo Ibáñez y actualmente lo es de Diplomas afines de la Universidad del Desarrollo. En su calidad de experta ha dirigido numerosos proyectos de gestión de personas y compensaciones y ha participado como expositora en seminarios y cursos de recursos humanos organizados por diversas instituciones.

Claudio Skármeta Magri

Asesor del Comité de Estrategia y Negocios

Economista de la Universidad de Chile y M.A. en Macro Economía Avanzada y Comercio Internacional, en UK. Se ha desempeñado por más de 34 años en el sistema financiero, trabajando primero en la Superintendencia de Bancos, donde fue Director de Supervisión y luego Intendente, durante la crisis de los años ochenta.

Junto a un grupo de destacados profesionales formó una entidad de supervisión bancaria que se convirtió en modelo para América Latina. Fue también Gerente General del Banco Santander hasta alcanzar el mismo cargo en el Holding Financiero español en Chile.

Fue gestor activo de la primera mega fusión bancaria en Chile y de innovadores productos y empresas que marcaron el desarrollo del grupo Santander en Chile. Asimismo, fue durante tres años Vicepresidente de Retail Financiero de París y gestor clave y Vicepresidente ejecutivo del Banco París.

Actualmente es director independiente de AFP Capital, asesor de Sura y sigue vinculado a la consultoría nacional e internacional en diversos aspectos de negocios de intermediación financiera, estrategia y desarrollo de negocios, gobiernos corporativos y supervisión bancaria.

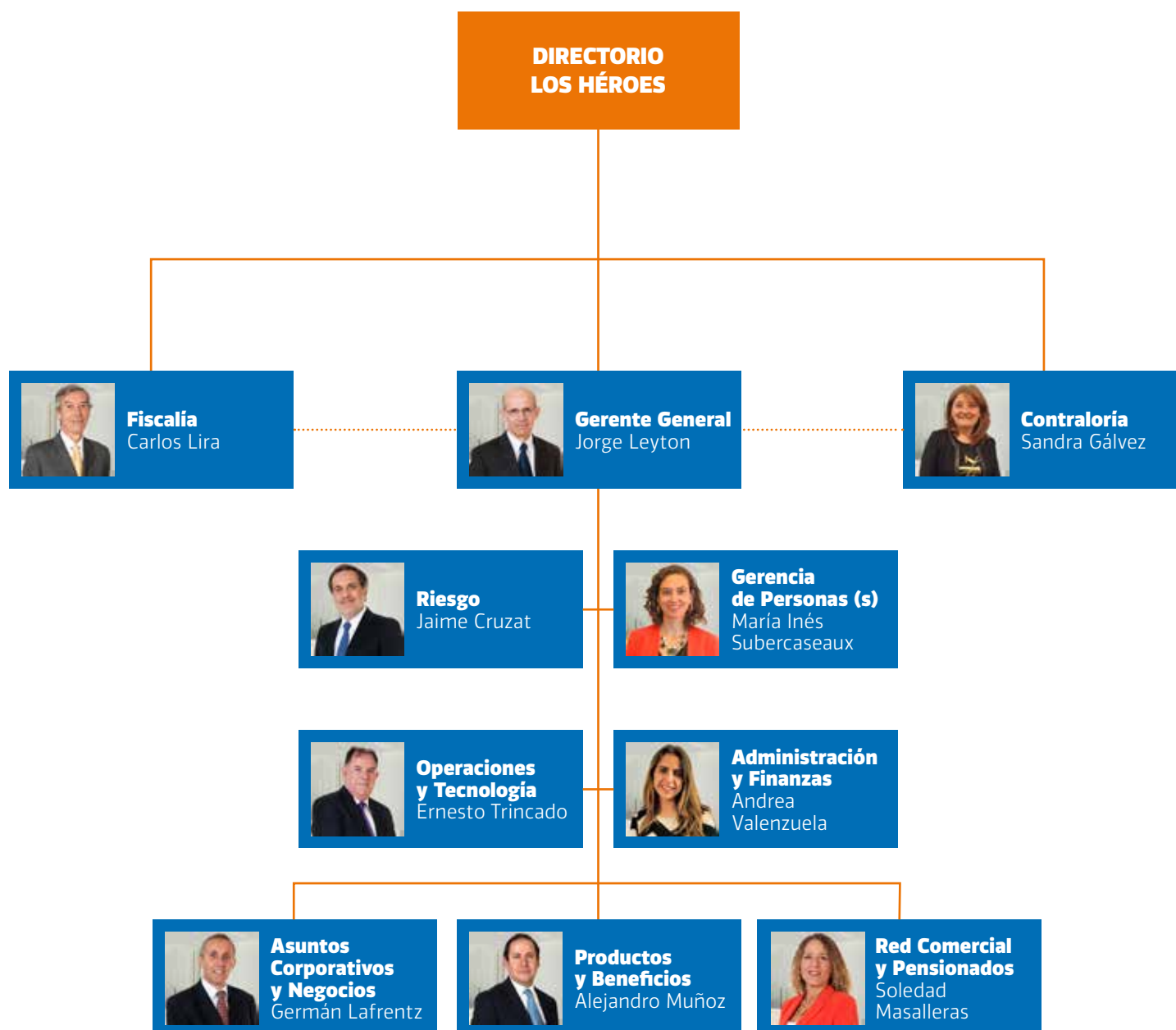
Desembolsos por Asesorías contratadas por el Directorio (cifras en miles de \$)

		2015	2014
Ernst & Young Servicios Profesionales Auditoría y Asesorías	Auditoría estados financieros	119.172	-
KPMG Auditores Consultores Ltda.	Auditoría estados financieros	3.101	100.241
Humphreys Clasificadora de Riesgos Ltda.	Clasificación de riesgos	9.364	7.212
Feller Clasificadora de Riesgos	Emisión línea de bonos y clasificación de riesgos	7.527	7.193
Fitch Clasificadora de Riesgos	Emisión línea de bonos y clasificación de riesgos	7.537	8.985
Fernando Menchaca Olivares	Asesoría Comité de Riesgo	33.078	31.693
Gustavo Alberto Favre Domínguez	Asesoría Comité de Riesgo	49.618	47.540
José Eduardo Monsalve Assef	Asesoría Comité de Auditoría	32.568	23.642
Lizbeth María Carvajal Benito	Asesoría Comité de Personas y Gobierno Corporativo	3.182	2.191
Claudio Skármeta Magri	Asesoría Comité de Estrategia y Negocios	45.112	43.225
José Antonio Bascuñán Valdés	Asesor Directorio	-	23.733
Enzo Vallarino Estay	Asesor Directorio	2.456	19.380
		312.715	315.035

Fuente: Administración Los Héroes.



Principales ejecutivos



**Jorge Leyton Díaz**

Gerente General
Rut: 8.035.213-1

Ingeniero Comercial con mención en Administración de la Universidad de Chile, MBA en la Universidad de Chicago, EE.UU, y Magíster en Dirección y Gestión de los Sistemas de Seguridad Social, de la Universidad de Alcalá de Henares, España.

Ejerció como académico en carreras de pre y postgrado, en la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad de Chile.

Llegó a Los Héroes en 1994 como Gerente de Administración y Finanzas y en 2000 asumió la Gerencia de Desarrollo, hasta mayo de 2002, cuando asume la Gerencia General, cargo bajo el cual ha impulsado una serie de proyectos modernizadores de Los Héroes como: avances en tecnología, (primeros en instalar SAP); modernización de la gestión de capacidades y recursos humanos; inversión en infraestructura con estándares únicos en la industria; gestión de riesgos con estándares internacionales; implementación de la sustentabilidad dentro de su estrategia de gestión, entre otras.

Es miembro del Directorio de Recreativa y forma parte del Consejo Ciudadano de la Superintendencia de Seguridad Social.

**Carlos Lira Ramírez**

Fiscal
Rut: 5.863.676-2

Abogado de la Universidad de Chile. Entre 1974 y 1980 fue procurador y abogado del Consejo de Defensa del Estado y desde 1976 es socio del Estudio Jurídico Bascuñán y Cía. Ltda. El año 1995 se incorpora como Fiscal de Caja de Compensación Los Héroes.

**Sandra Gálvez Becerra**

Contralor
Rut: 9.959.777-1

Contador auditor de la Universidad Tecnológica Metropolitana, Magíster en Dirección y Gestión Tributaria de la Universidad Adolfo Ibáñez Diplomado en Gobierno Corporativo de la Pontificia Universidad Católica. Posee una larga experiencia en la banca privada y empresas multinacionales de servicios financieros y retail, donde ha ejercido cargos gerenciales con un alto grado de conocimiento y vasta experiencia en auditoría externa e interna, en áreas de Control Financiero – Tributaria y Control y Gestión de Riesgos, Recursos Humanos y Administración. Siendo sus principales logros la conformación y creación de áreas y equipos, con propuestas de valor en la implementación de modelos de Auditoría, de Control Financiero y Gestión de Riesgo.

**Jaime Cruzat Suazo**

Gerente de Riesgo

Rut: 7.893.832-3

Ingeniero Civil de la Universidad de Chile, post-título en Gestión de Empresas de la misma universidad. Posee una larga experiencia en empresas multinacionales de servicios financieros, donde ha ejercido cargos gerenciales en áreas comerciales, marketing, sucursales, administración de riesgo crediticio, recursos humanos, gobierno corporativo y desarrollo de sistemas en empresas de servicio.

Entre 2006 y 2011 fue gerente de Riesgo de Crédito Banca Personas y Pymes de Banco Itaú Chile.

Anteriormente ocupó las gerencias de Riesgo, Desarrollo Comercial y Calidad de Servicio, Marketing y Productos, de Bank Boston y tuvo a su cargo la gerencia general de Tarjetas de Chile, en Citibank, ocupando en la misma institución posiciones gerenciales de Inteligencia de Negocios, Sucursales, Riesgo de Crédito, Sistemas de Información y Tecnología de Crédito, y Compensaciones, participando en iniciativas y proyectos para la División de Latinoamérica y Canadá.

Desde 2011 es Gerente de Riesgo de Los Héroes, lo que abarca el desarrollo de la gestión corporativa de los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operacional, reputacional y estratégico. Desde el 2014, asume además responsabilidades por el desarrollo continuo de la institucionalidad de Gobierno Corporativo.

**Germán Lafrentz Heinsen**

Gerente de Asuntos Corporativos y Negocios

Rut: 9.035.397-7

Ingeniero Comercial de la Universidad de Chile, MBA de la Pontificia Universidad Católica de Chile, Máster en Dirección de Comunicación, Universidad Autónoma de Barcelona y Certificate in Retail Banking Administration, Universidad de Wisconsin, USA. Con más de 20 años de experiencia en dirección de empresas de servicios financieros y comerciales, ha asumido cargos gerenciales en instituciones bancarias y de Retail Financiero y de Servicios, entre ellos Banco Falabella, Santander y Citibank.

Fue Gerente Comercial entre 1998 y 2008 del Banco Falabella y entre 1996 y 1998 tuvo a su cargo la Gerencia de Negocios de Banco Santander.

Es representante de Los Héroes en los directorios de Medipass Licencia Médica Electrónica y en Administradora de Fondos para la Vivienda, Intercajas S.A.

En junio de 2014 asumió la Gerencia de Asuntos Corporativos y Negocios.

**Soledad Masalleras Lohmann**

Gerente de Red Comercial y Pensionados

Rut: 7.038.295-4

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica, con amplia experiencia en la industria financiera. Trabajó por más de 15 años en la banca privada (Banco Chile, Santander y Santiago) en los que desempeñó cargos ejecutivos en áreas comerciales, ventas y marketing, siendo sus principales logros en crecimiento, propuesta de valor, modelos de ventas, canales de atención y rentabilización de áreas de negocios.

El 2011 asumió la gerencia de Red Comercial y Transaccional de Los Héroes, área responsable de la gestión integral de los canales de distribución de la empresa, que posee más de 229 sucursales a nivel nacional y 1.511 puntos de pago rurales, teniendo a su cargo la administración del contrato de servicio de pago de beneficios de Instituto de Previsión Social (IPS) y del desarrollo e implementación de la propuesta de valor para el segmento Pensionados. Desde junio del 2014 asumió la Gerencia Red Comercial y Pensionados.

**Alejandro Muñoz Rojas**

Gerente de Productos y Beneficios
Rut: 12.423.769-6

Ingeniero Civil Industrial de la Universidad de Chile, posee amplia experiencia en gestión de servicios financieros para personas y empresas en las principales áreas de negocio de la Banca Nacional. Parte importante de su carrera profesional ha estado vinculada al desarrollo de segmentos, modelos de venta y canales de atención.

En junio del 2014 asumió la Gerencia de Productos y Beneficios de Los Héroes y antes se desempeñó como gerente de Ingeniería de Mercado.

Del año 2008 al 2013 se desempeñó en BBVA Chile como gerente de Canales y Segmentos. Antes fue subgerente Business Intelligence y Canales Remotos de Banco Itaú Chile (2004 al 2008), jefe Comercial Banca Electrónica del Banco Security (2000 al 2004) y jefe Unidad Evaluación y Negocios Cashmanagement del Banco Santander Santiago (1996 al 2000).

Es profesor del Taller de Título en la Facultad de Ciencias Físicas y Matemáticas de la Universidad de Chile.

**Ernesto Trincado Rozas**

Gerente de Operaciones y Tecnología
Rut: 7.009.379-0

Ingeniero Civil de la Universidad de Chile con más de 30 años de experiencia en el ámbito de los servicios financieros tanto en la banca como en el retail.

Entre 1986 y 2008, ha desarrollado roles ejecutivos y gerenciales en las áreas operativas, tecnológicas y comerciales en el Banco de Chile, Banco Edwards, ESVAL, Banco Ripley y Ripley Corporativo.

Es Gerente de Operaciones y Tecnología de Los Héroes desde marzo de 2009 donde lidera el soporte operacional y tecnológico para todos los productos y servicios que entrega la organización a través de sus canales presenciales y virtuales.

**Andrea Valenzuela Chaigneau**

Gerente de Administración y Finanzas
Rut: 13.450.907-4

Ingeniero comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile y Máster en Dirección Económica Financiera en Esade Business School de Barcelona.

Trabajó en Embotelladora Andina donde ha realizado su historial laboral, ocupando posiciones como Investor Relations, Jefe de Crédito y Cobranzas, Subgerente de Marketing Stills, Subgerente de Pricing y Proyecciones, Subgerente Corporativo de Finanzas y Gerente de Finanzas en la Of. Corporativa.

En octubre de 2015, asumió en los Héroes la Gerencia de Administración y Finanzas.

Cuadros informativos de la diversidad de los ejecutivos

Número de Gerentes por Género	Femenino	Masculino
Gerente General y Gerentes	3	6

Fuente: Administración Los Héroes.

Número de Gerentes por Nacionalidad	Chilena	Extranjera
Gerente General y Gerentes	9	0

Fuente: Administración Los Héroes.

Número Gerentes por Edad	31 a 40 años	41 a 50 años	51 a 60 años	61 a 70 años
Gerente General y Gerentes	1	2	4	2

Fuente: Administración Los Héroes.

Número Gerentes por Antigüedad	Menos de 3 años	3 a 6 años	6 a 9 años	9 a 12 años	Más de 12 años
Gerente General y Gerentes	2	3	2	0	2

Fuente: Administración Los Héroes.



Adriana Cid
Sucursal Antofagasta

Cuadro de Estadísticas e Información Ejecutivos

- El total de las remuneraciones (equipo ejecutivo reporte gerente general y reporte al Directorio) es de \$M 1.511.042.
- No existen viáticos, ni gastos de representación asociados al equipo ejecutivo.
- La Indemnización por años de servicio pagadas a colaboradores que dejaron de prestar servicios en la C.C.A.F fue de un monto real acumulado de \$1.465.687.917.
- Los planes de incentivos como bonos u otros, se basan en metas previamente definidas y revisadas por el Directorio. Además:
 - a) Los montos máximos de pago están de acuerdo a la **realidad económica** de la organización, resguardando el patrimonio y aportando al cumplimiento del nivel de riesgo definido por el Directorio.
 - b) Su pago depende de **diversas variables**, disminuyendo el riesgo de que una persona pueda generar acciones que distorsionen los resultados.
 - c) De fácil comprensión e implementación de auditoría, con pasos y **condiciones transparentes** para los colaboradores, entidades fiscalizadoras y contraloras.

Concepto	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Gerencia, salarios.	1.511.042	1.451.419
Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Gerencia, beneficios a corto plazo para empleados.	-	112.933
Totales	1.511.042	1.564.352

Fuente: Administración Los Héroes.

Asesorías profesionales (cifras en miles de \$)

Tipo de asesoría	Monto m\$ 2015	Monto m\$ 2014
Administración	-	8.704
Asuntos Corporativos	121.769	169.961
Auditoría	224.190	205.828
Comercial	99.665	-
Estratégica	114.491	241.961
Financiera	136.354	139.877
Infraestructura	62.983	100.380
Legal	85.266	70.115
Producto	-	77.847
Recursos Humanos	47.092	78.551
Seguridad	-	16.894
Tecnológica	78.705	137.640
Tributaria	39.628	-
Total	1.010.143	1.247.758

Fuente: Administración Los Héroes.

Gestión de riesgo

El objetivo de la gestión de riesgo y retorno es administrar el negocio de modo de maximizar nuestra generación de excedentes y la formación continua de patrimonio social en el largo plazo.

Para hacer realidad la Misión de ser “una entidad del ámbito de la previsión social, masiva y de amplia cobertura, que se esmera por brindar servicios, productos competitivos y otorgar beneficios a sus afiliados, en apoyo al desarrollo social del país”, Los Héroes busca permanentemente asegurar que su modelo de trabajo sea capaz de generar los excedentes esperados de manera predecible y sustentable, para lo cual ha definido gestionar sus negocios de la mano de un Modelo de Gestión Corporativa de Riesgo que sea una ventaja competitiva para la Corporación.

Este objetivo puede ser alcanzado sólo a través de una gestión fuerte y global del riesgo y su retorno asociado. Es por ello que en los últimos años se ha avanzado en esta materia, por una parte, mediante la creación de una Política de Riesgo Reputacional, y por otra, mediante la Política de Transparencia de Información. Ello, adicional a las otras políticas de riesgo necesarias conforme a las buenas prácticas de gobierno corporativo, tales como las que se ocupan del riesgo financiero, del riesgo operacional y del riesgo de crédito, entre otras.

El Riesgo es un factor inherente a cada actividad individual que realizamos en la gestión de cualquiera de los tres ámbitos estratégicos de la Corporación, como son servicios de recaudación, pago y otras transacciones, productos financieros sociales, compensación social. Por consiguiente, el objetivo de la gestión de riesgo y retorno es administrar el negocio de modo de maximizar nuestra generación de excedentes y la formación continua de patrimonio social en el largo plazo.

Tipos de riesgo

La estructura de gobernanza y procesos de riesgo está diseñada para proteger los activos, la reputación y el desempeño de Los Héroes mediante la identificación y gestión de riesgos de manera integral e integrada. El no cumplir con las normas y requerimientos legales, regulatorios y éticos, o las políticas y procedimientos internos puede tener graves consecuencias financieras y de reputación. Por ello, el cumplimiento está en el núcleo central de todas las dimensiones de riesgo, y lo vemos no sólo como riesgo legal, sino más bien como una forma de hacer negocios.



Riesgo Crédito: Incapacidad de un cliente o contraparte de cumplir con el pago de sus obligaciones financieras con Los Héroes, bajo los plazos y condiciones establecidos previamente.

Riesgo Financiero: Riesgo de que algún evento tenga efectos financieros negativos en la organización, ya sea por movimientos adversos en las variables del mercado (Riesgo de Mercado) o por problemas para cumplir en plazo con las obligaciones contraídas (Riesgo de Liquidez).

Riesgo Operacional: Es 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.

➤ **Riesgo de Procesos Internos**

➤ **Riesgo de Personas**

➤ **Riesgos Tecnológicos**

➤ **Riesgos de Eventos Externos**

➤ **Riesgo Legal**

Riesgo Estratégico: Aquel donde la capacidad de la organización se puede ver afectada por decisiones de negocio erradas, planes de negocio ineficaces o inadecuados o nula o débil respuesta ante cambios en el entorno competitivo, ciclos de negocios, ciclos económicos, ambiente legal y regulatorio y preferencia de clientes.

Riesgo Reputacional: Posibilidad de que se menoscabe severamente la reputación corporativa de la organización y por lo tanto el valor de la misma. Surge de cualquier acción que tenga como consecuencia una opinión o percepción negativa por parte de los grupos de interés de Los Héroes.



Estructura de Gobernanza de Riesgo

Los estamentos que componen y participan en las distintas instancias de la gobernanza de riesgos y retorno son:

- El Directorio
- Los Comités de Directores
- Los Asesores
- La Gerencia General
- La Alta Gerencia
- La Fiscalía
- La Contraloría
- Los Comités de Ejecutivos

Nuestros procesos y la estructura de gobierno de riesgo se basan en tres líneas de defensa, las cuales tienen un rol fundamental para garantizar que los riesgos y retornos en todas nuestras actividades estén correctamente identificados, medidos y controlados. Las tres líneas de defensa requieren trabajo en equipo eficaz, combinado con responsabilidad individual dentro de los roles definidos.

Como primera línea de defensa, los gerentes de unidad de línea de negocio son responsables de todos los riesgos en sus unidades, tanto los existentes como los nuevos que puedan aparecer. En la segunda línea de defensa, las áreas de apoyo o socias de negocio actúan independientemente, trabajando con las unidades de línea de negocios para identificar, evaluar y controlar los riesgos. Como una tercera línea de defensa, Contraloría y los Auditores Externos prueban, verifican y evalúan la calidad de los controles y gestión de riesgo y procesos.





Gestión del Riesgo durante el año 2015

Para hacer realidad su Misión, Los Héroes busca permanentemente asegurar que su Modelo de Negocios sea capaz de generar los excedentes esperados de manera predecible y sustentable a través de una gestión fuerte y global del riesgo y su retorno asociado.

Durante el año 2015 Los Héroes continuó trabajando con foco en el fortalecimiento de la cultura, los controles y políticas de cada uno de los Riesgos, poniendo énfasis en la gestión integral y en la metodología de tratamiento de ellos. Esto alineado con el continuo desarrollo de un modelo de Gobierno Corporativo y a las mejores prácticas del mercado.



Gestión del Riesgo de Crédito y Financiero

A contar de marzo del 2015, la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO) provee a las CCAF información relevante vinculada al endeudamiento de los afiliados con créditos en el sistema, la cual fue incorporada prontamente por Los Héroes en la gestión de los procesos asociados al crédito social, incluyendo en ello desde control del endeudamiento y carga financiera a nivel de industria, hasta la cobranza de deudores morosos y recuperación de créditos sociales castigados, con el objetivo de mejorar las evaluaciones al otorgamiento de los créditos y mejorar la efectividad de las acciones de cobranza. Los resultados obtenidos muestran una mitigación del incremento de morosidad que se comenzó a generar por el aumento de los finiquitos sin descuento de la deuda, por efectos de la nueva normativa regulatoria, en la cartera de trabajadores afiliados, contrarrestado por un incremento de las recuperaciones de créditos castigados de un 127% en el 2015, más que duplicándolas respecto al año anterior, por la otra, y produciendo una disminución del 6% de los castigos netos entre los mismos períodos.

Complementariamente, para mejorar la recaudación de la cartera se desarrolla en conjunto con el área de Operaciones un mejoramiento continuo en la integración de los procesos de emplanillado, recaudación y cobranza.

Las condiciones más desfavorables que presentó el mercado laboral desde el punto de vista de desvinculaciones en el segmento Trabajadores durante el año 2015, llevaron a presionar al alza los indicadores de riesgo de crédito de esa cartera, para lo cual se tomaron diferentes medidas para mantener controlada la morosidad del segmento. Se establecieron estrategias de cobranzas especiales para la ubicación de los clientes desvinculados, se implementaron productos y condiciones especiales para apoyar a los deudores durante el periodo de búsqueda de empleo, se hicieron ajustes a la clasificación de las empresas según su sector industrial y se modificaron los estándares para el otorgamiento de crédito en aquellos segmentos donde pudiera ponerse en peligro la capacidad de pago de nuestros deudores. Esto significó que el repunte de la morosidad observado a mediados de año terminara con tendencia estable o levemente a la baja hacia finales de año y con valores de morosidad dentro de los niveles de tolerancia establecidos.

Con todo, no obstante haber un incremento en la morosidad y el índice de riesgo en el segmento Trabajadores, el % de Gasto Neto por Riesgo de Crédito sobre stock de colocaciones promedio disminuye por tercer año consecutivo en ese segmento, llegando a un 4,5%. El segmento de Pensionados (40% de la cartera) mantiene un 0,1% en este ratio.

En lo referido a mejora continua, se incrementa el nivel de automatización de los reportes de otorgamiento de crédito y el nivel de detalle de su seguimiento, se modifican atribuciones de otorgamiento de crédito a los ejecutivos de sucursales con el fin de dar más agilidad a la atención de pensionados en las oficinas, para lo cual se adecuan los respectivos procedimientos de seguimiento de la gestión de crédito del personal de sucursales y se rediseñan capacitaciones para certificar el nivel de experticia en el otorgamiento del crédito.

Índice de mora =
 Cartera 30 - 360 / Saldo Insoluto 0 - 360

Índice de mora 30 - 360	Diciembre 2012	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Diciembre 2015
Trabajadores	8.09%	8,07%	6,85%	8,73%
Pensionados	0.86%	1,14%	0,86%	0,57%

Índice de riesgo =
Provisión incobrable 0 - 360 / Saldo Contable 0 - 360

Índice de Riesgo	Diciembre 2012	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Diciembre 2015
Trabajadores	8.28%	8,45%	7,75%	8,49%
Pensionados	0.82%	0,75%	0,68%	0,56%

% Gasto de riesgo =
Gasto en provisiones neto de recuperaciones /stock colocación promedio

% Gasto de Riesgo	Diciembre 2012	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Diciembre 2015
Trabajadores	8.0%	5,7%	5,0%	4,5%
Pensionados	-0.4%	0,1%	0,1%	0,1%



Gestión del Riesgo Operacional

Con el propósito de apoyar el logro de los objetivos definidos para los procesos de la Institución, mejorando y fortaleciendo la calidad, continuidad y seguridad de la información, Los Héroes CCAF ha implementado un Modelo de Gestión de Riesgo Operacional que funciona a través de los siguientes pilares de trabajo:

- Gestión de Riesgo Operacional en Procesos.
- Gestión de la Continuidad del Negocio.
- Gestión de la Seguridad de la Información.
- Control de Servicios Externalizados.
- Apoyo a la Gestión del Cambio Cultural en la Organización.

Dicho modelo busca apoyar los procesos de negocio, de tal manera de entregar a nuestros afiliados un servicio de calidad, cuidar de la mantención del fondo social para la entrega de mayores y mejores beneficios, y cumplir con los requerimientos que establece la circular N°2821 y sus modificaciones posteriores dictaminadas por la Superintendencia de Seguridad Social.

Gestión durante el 2015

Durante el 2015 se trabajó en los aspectos propios de la gestión del riesgo operacional, en la continuidad del negocio y la seguridad de la información, generando avances en:

- Implementación de un panel de gestión que contiene 52 Indicadores claves de Riesgo Operacional, distribuidos en los procesos de Crédito Social, Licencias Médicas, Asignación Familiar, Prestaciones Adicionales, Pagos IPS y Afiliación empresas y trabajadores. El Panel de Indicadores de Riesgo Operacional, inicialmente, permite monitorear de forma centralizada la evolución de los indicadores de los principales riesgos operacionales, para comenzar a definir zonas de normalidad para cada uno de los indicadores de manera de permitir la generación de alertas que faciliten la gestión frente a su registro en el panel.
- Actualización de Políticas:
 - Política de Riesgo Operacional
 - Política de Riesgos de Externalización de Servicios
 - Política de Seguridad de la Información
 - Manual de Gobierno de Continuidad de Negocio
- En materia de riesgos de externalización de servicios, se incorporó como parte de

la revisión de los proveedores de Los Héroes, un cuestionario de buenas prácticas el cual considera distintas materias como la gestión de riesgos, seguridad de la información, continuidad de negocio, sustentabilidad, entre otras.

- En materia de continuidad de negocio, se realizaron pruebas de desastre tecnológico (DRP), con el objeto de asegurar la operatividad de los sistemas críticos de Los Héroes, logrando mantener el funcionamiento de los sistemas por al menos una semana en servidores de contingencia. Por otra parte se mantuvieron actualizados los planes de continuidad asociados a los procesos críticos permitiendo responder de forma eficiente y oportuna a las necesidades de la Corporación.
- Las actividades ligadas a la Seguridad de la Información se han focalizado al levantamiento, evaluación y clasificación de Activos de Información y al levantamiento y evaluación de Riesgos y Controles. Los principales procesos involucrados en estas actividades son: Crédito Social, Licencias Médicas, Pago IPS, Asignación Familiar, Prestaciones Adicionales, Afiliación Pensionado, y Afiliación Empresa y Trabajadores.

Gestión del Riesgo Reputacional

Durante el 2015 Los Héroes efectuó importantes avances en materia de gestión de riesgo reputacional, destacando la actualización de la Política de Riesgo Reputacional y la creación de un panel de monitoreo de indicadores asociados a los principales riesgos reputacionales a los cuales se ve expuesta la organización.

El panel de gestión de riesgo reputacional considera 39 indicadores para 11 riesgos identificados como principales. Dentro de estos indicadores, se hace seguimiento a las publicaciones que se realizan tanto en medios de comunicación como en las redes sociales, principalmente Twitter y Facebook, arrojando alertas en caso de aumentos inusitados en las publicaciones. Esta información es presentada y revisada periódicamente en distintos Comités de Directorio.

La gestión del riesgo reputacional se encuentra vinculada directamente con la gestión de los Grupos de Interés, siendo importante destacar que durante el 2015 se desarrollaron diálogos con los distintos grupos de interés que tiene Los Héroes, considerando dentro de la discusión algunos de los principales riesgos reputacionales identificados.

Facilitamos Tu vida

En **2010** Los Héroes se adjudica la licitación de contrato para el pago de pensiones y beneficios del Estado a través del Instituto de Previsión Social (IPS).





Yennifer Pérez Molinet
Sucursal San Pedro de la Paz

04.

Nuestros grupos de interés

Durante el 2015 Los Héroes fortaleció su modelo de gestión para gestionar la relación con los diferentes grupos de interés de la empresa. Este modelo ha permitido maximizar la Contribución Social e identificar y reconocer a diversos grupos para seguir aportando al desarrollo social del país.

Los principales grupos de interés son los siguientes:

Grupos de interés	Descripción
Afiliados	Toda persona o empresa que se encuentra incorporado como afiliado a Los Héroes: son los pensionados y trabajadores afiliados y sus familias, los departamentos de Recursos Humanos y sindicatos de las empresas adherentes.
Usuarios públicos y privados	Toda persona o empresa no afiliada a Los Héroes que utiliza nuestros servicios en convenio, ofrecidos a través de nuestros canales de atención; ejemplo de ellos son: Beneficiarios sociales Instituto Previsión Social (IPS), Pensionados AFP, entre otros.
Colaboradores	Corresponde a todos los trabajadores de Los Héroes y el sindicato que los agrupa; incluye también a colaboradores externos y las familias de los trabajadores.
Comunidad en general	Público en general, representado a través de diferentes organizaciones de pensionados, trabajadores y consumidores.
Autoridad	Autoridades nacionales y regionales del Estado, Senadores y Diputados que tienen algún grado de poder e interés sobre Los Héroes.
Mercado de capitales	Inversionistas y empresas de apoyo financiero.
Gremios de empresas	Industrias y asociaciones empresariales relevantes para Los Héroes.
Proveedores:	Proveedores locales y nacionales, que entregan productos o realizan servicios para Los Héroes. Son también entidades relacionadas que incluyen a la empresa y a su personal.
Opinión pública	Prensa nacional, redes sociales, líderes de opinión, que tienen algún grado de poder e interés sobre Los Héroes.
ONG	Fundaciones y Organizaciones sin fines de lucro que son relevantes para Los Héroes.

Nuestros Colaboradores: cifras, gestión, capacitación

El compromiso, entrega y profesionalismo de los colaboradores en su trabajo son la base del buen desempeño de la organización en todos los servicios y beneficios que ofrece. Por esta razón, la gestión de personas es un ámbito fundamental para Los Héroes.

Esta gestión se enfoca en generar un clima organizacional óptimo, desarrollar integralmente a las personas que trabajan en la Caja, mediante programas de capacitación y evaluaciones de desempeño constantes. Lo anterior permite preparar al público interno de Los Héroes para que se enfrenten de la mejor forma posible al contexto cambiante y desafiante de la industria actual.

Dotación de Colaboradores	
Gerentes y ejecutivos principales	66
Profesionales y técnicos	638
Trabajadores administrativos	1.048
Total	1.752

Tipo de Contrato	
Plazo fijo	151
Indefinido	1.601
Total	1.752

Fuente: Administración Los Héroes.



Dotación de colaboradores por cargo

Rol	Femenino	Masculino	Total general
Rol Ejecutivo	19	47	66
Rol General	839	209	1.048
Rol Privado	303	335	638
Total general	1.161	591	1.752

Fuente: Administración Los Héroes.

Dotación de colaboradores por género y antigüedad

Antigüedad	Femenino	Masculino	Total general
Menos de 3 años	582	245	827
Entre 3 y 6 años	268	187	455
Entre 6 y 9 años	95	56	151
Entre 9 y 12 años	96	49	145
más de 12 años	120	54	174
Total general	1.161	591	1.752

Fuente: Administración Los Héroes.

Dotación de colaboradores por género y edad

Edad	Femenino	Masculino	Total general
Menor de 30 años	142	82	224
Entre 30 y 40 años	580	242	822
Entre 41 y 50 años	335	163	498
Entre 51 y 60 años	93	92	185
Entre 61 y 70 años	11	12	23
Total general	1.161	591	1.752

Fuente: Administración Los Héroes.

Dotación de colaboradores por nacionalidad

Nacionalidad	Total general
Chilena	1.743
Colombiana	4
Boliviana	1
Peruana	3
Venezolana	1
Total general	1.752

Fuente: Administración Los Héroes.

Brecha salarial por género

Con respecto a la brecha salarial por género, los Gerentes hombres obtienen un 12,90 % más en Sueldo Total(*) en comparación a las Gerentes mujeres, los Subgerentes hombres un 4,12 %, los Jefes hombres un 11,25 %, los Profesionales hombres un 8,81 % y los colaboradores hombres de Rol General obtienen un 10,58 %.

Cargo o Función	Femenino
Gerente	-12,90%
Subgerente	-4,12%
Jefe	-11,25%
Profesional	-8,81%
Rol General	-10,58%

Fuente: Administración Los Héroes.

(*) Sueldo Total: Sueldo Base, Gratificación, Bono de Responsabilidad, Movilización, Colación, Asignación de Caja, Bonos del Convenio Colectivo y Comisiones.

Clima Organizacional

El clima organizacional siempre ha sido una prioridad para la gestión de personas de Los Héroes, ya que un buen ambiente laboral permite tener colaboradores satisfechos y por ende productivos.

A fines de 2015, se llevó a cabo un diálogo con colaboradores de distintas áreas de la Caja, con el objetivo de recoger sus percepciones y opiniones sobre distintos aspectos relevantes de Los Héroes, las cuales fueron analizadas e incorporadas como insumos para mejorar la gestión de personas durante 2016. Cabe destacar que estos diálogos se implementaron considerando el estándar AA1000 sobre relacionamiento con grupos de interés desarrollado por la ONG inglesa Accountability el año 2003.

Desarrollo profesional

Desarrollar a los colaboradores es una actividad estratégica para entregar un servicio de calidad a los afiliados y usuarios de Los Héroes, para lo cual existen procesos de Personas que aportan a este propósito como un sistema de Gestión de Desempeño, Programa Despega que promueve a los colaboradores que buscan permanente superación, Programas de Capacitación y de Becas, en el cual 29 colaboradores fueron beneficiados con estudios de pregrado y postgrado.

**N° de horas de
capacitación presencial**

2.844

**N° de horas de
capacitación vía e-learning**

12.730

Fuente: Administración Los Héroes.



Voluntariado Corporativo:

Durante el 2015, en respuesta a los intereses sociales de colaboración y apoyo que manifiestan los colaboradores de Los Héroes, es que la Gerencia de Personas, promueve el desarrollo de un equipo de Voluntarios internos: Súmate, hay un Héroe en ti!, en Región Metropolitana, quienes se reúnen constantemente para coordinar y realizar diversas actividades sociales, en apoyo tanto a colaboradores de la empresa que han vivido situaciones difíciles, como para personas de la comunidad, que viven en situación de extrema pobreza y vulnerabilidad en nuestro país.

A través del equipo Súmate, hay un Héroe en ti!, los colaboradores de Los Héroes cuentan con otra forma de vivir la Contribución Social, razón de ser de nuestra organización.

Los Voluntarios permanentes, realizan acciones internas para reunir los fondos necesarios para llevar a cabo las actividades sociales, de esta forma, se involucra a todos los colaboradores que no pueden asistir a las actividades.

Además, los voluntarios de Los Héroes participaron apoyando las diferentes iniciativas sociales, organizadas internamente como son: Nuevos Héroes, Ideas de barrio y Héroes del barrio, en todas ellas, los colaboradores fueron embajadores, contribuyendo a la comunidad en diferentes actividades deportivas y sociales en barrios en la Región Metropolitana como también en regiones.

Finalmente, Los Héroes a través de la alianza firmada en el 2015, con Fundación Paréntesis, facilitará a nivel nacional, espacios sociales, donde nuestros colaboradores puedan desarrollar acciones de voluntariado en los próximos años.





Comunidad:

Programas sociales

Los Héroes creó el programa “Nuevos Héroes”, el cual busca reconocer a chilenas y chilenos que, muchas veces de forma anónima, realizan acciones que benefician a la comunidad.

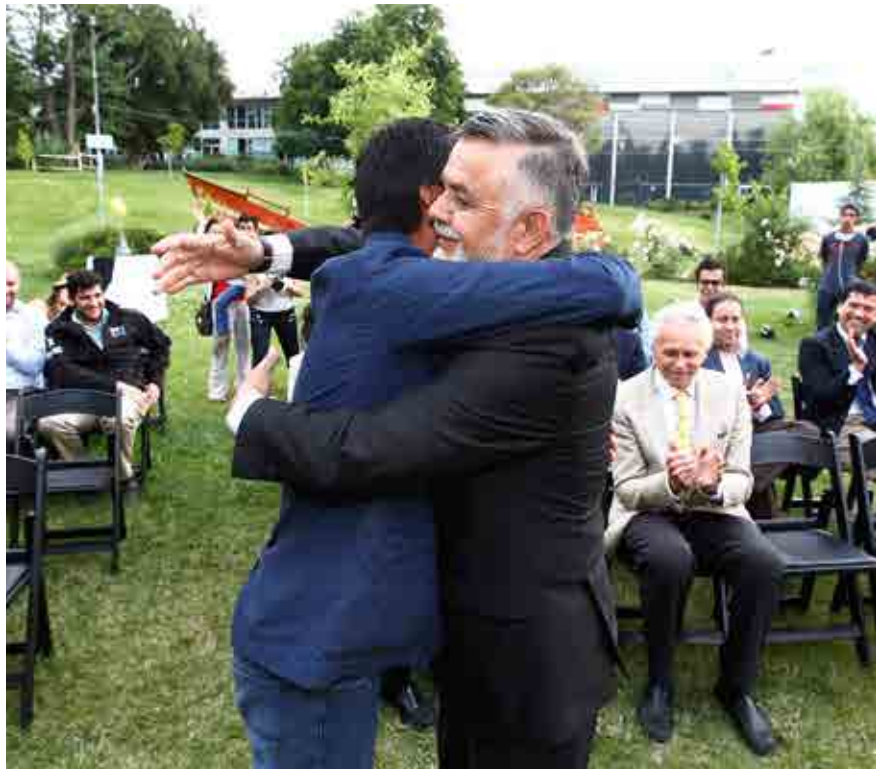
Nuevos Héroes 2015

Por sexto año consecutivo, se realizó el Programa Social Nuevos Héroes. Éste tiene como objetivo identificar, seleccionar y reconocer personas que hayan realizado, de manera voluntaria, alguna hazaña extraordinaria, la cual haya producido un beneficio a la comunidad de la que es parte, o a una persona en particular. Estos son los “héroes” que esta iniciativa busca reconocer y promover. En sus 6 años de existencia, Nuevos Héroes ha ido desarrollando paulatinamente criterios de inclusión, transversalidad y participación ciudadana. Actualmente, la propuesta es que todos los chilenos, ya sean afiliados o no, puedan utilizar esta plataforma para reconocer a cualquier persona que cumpla con las características y valores positivos de un héroe.

En su versión 2015, este programa recibió más de 1000 postulaciones de todo Chile, lo que refleja el aumento en la participación que ha ido ocurriendo en el transcurso de los años. Asimismo, se recogieron más de 17.000 opiniones online para elegir a los finalistas.

El jurado 2015, compuesto por Benito Baranda, Mónica Rincón y Ramón Ulloa, eligió a Diego Manzo, triatleta sordo, como Nuevos Héroes 2015, por su labor como gestor de iniciativas sociales para niños con problemas auditivos.

Este año, además, este programa social le proporcionó a Los Héroes una mención especial en la VI edición de los Premios Corresponsables, en la categoría grandes empresas sin fines de lucro. Este galardón se entregó en el Caixa Forum de Madrid en septiembre de 2015.





Héroes del Barrio

Por segundo año consecutivo, Los Héroes implementa este proyecto, que tiene como misión promover el desarrollo de la resiliencia en niños, niñas y adolescentes que viven en contextos de vulnerabilidad biopsicosocial, con el fin de darles la oportunidad de potenciar sus recursos personales en beneficio de su bienestar y el de sus comunidades. Concretamente, consiste en talleres sociodeportivos implementados junto a Fundación Fútbol Más en Villa Esperanza de la Región del Bío-Bío, mediante los cuales se busca promover diversos valores, tales como trabajo en equipo, el esfuerzo, y la superación.

Además de esto, Héroes del Barrio contó con un Voluntariado Corporativo, en el que un equipo de colaboradores de la Región del Bío-Bío, apoyó diversas actividades sociales durante el 2015, contribuyendo de esta forma a que más chilenos vivan mejor.



“Compartir con los niños y sus familias me permitió conectarme con una realidad a la que no estoy acostumbrado. Ponerme en el lugar de ellos refleja la magia que cada uno tiene en el interior. Agradezco la oportunidad que hay detrás de este voluntariado, a mis colegas con los cuales he podido compartir esta experiencia, a mis jefes que nos dan el apoyo y sobre todo a las familias que nos han abierto sus puertas y sus corazones permitiéndonos entregarles esperanza, apoyo y herramientas para vivir mejor”.

Claudio Inostroza, Administrativo Concepción.



Ideas de Barrio

Otra de las iniciativas sociales de Los Héroes durante el 2015 fue Ideas de Barrio, proyecto que busca premiar las mejores ideas sociales provenientes de diversos sectores del país.

Este concurso que se realizó en conjunto con Fundación Fútbol Más, estuvo orientado a fortalecer los vínculos, el bienestar, la integración, la creatividad y la sustentabilidad, en 64 barrios de las zonas norte, centro y sur de Chile, y de esta manera seguir contribuyendo a que más chilenos puedan vivir mejor.

En esta primera versión del programa llegaron más de 320 proyectos, y un jurado compuesto por directores de Fútbol Más y ejecutivos de los Héroes, premió 9 ideas. 3 de la zona norte, 3 de la zona centro y 3 del sur.

Esta primera versión de Ideas de Barrio contó además con un voluntariado corporativo, que buscó ser un verdadero aporte para la ejecución de las ideas ganadoras, y fue por eso que se hizo un amplio llamado a los colaboradores para que se unieran a esta iniciativa social y de esta forma apelar al rol social que todos los trabajadores de Los Héroes llevan dentro.

De esta forma se conformaron grupos de voluntariado en Iquique, Antofagasta, Santiago, Rancagua y Curanilahue, que apoyaron de manera entusiasta, la ejecución de las diferentes ideas que fueron premiadas en esta oportunidad.

"La actividad fue muy gratificante. Nosotros apoyamos los proyectos antofagastinos, Mejoramiento del Espacio Comunitario y Libros en la Calle, y llegamos con más de 80 libros que recolectamos para apoyar el proyecto cultural".

Ernesto Nome,
voluntario de Los Héroes en Antofagasta.

"Yo en lo personal me siento muy satisfecho por haber podido concretar la gradería para la población José María Caro y muy agradecido por el aporte que hizo Los Héroes, ya que sin ellos no habría podido conseguir los fondos para concretar nuestro proyecto".

José Rojas,
Ganador Proyecto "Galería para la Caro".







Campañas de sensibilización social

Durante el 2015 se realizaron diversas campañas de sensibilización social entre las que se destaca la campaña de buen trato al adulto mayor. En esta campaña participó el periodista Humberto Sichel a través de un video, y tuvo también otras iniciativas como una intensa campaña en sucursales para que los adultos mayores “nunca olviden cuánto los queremos”, se incluyó también el lenguaje de señas dentro de la televisión interna, en otras iniciativas implementadas. En esta campaña participaron un importante grupo de colaboradores de Los Héroes.



Redes sociales y monitoreo

Desde 2015, se ha implementado un sistema de monitoreo de redes sociales, con el objetivo de mejorar la vinculación con todos los públicos de interés de Los Héroes, especialmente con la comunidad y la opinión pública en general.

Concretamente, este sistema nos permite identificar tempranamente las preguntas, opiniones y reclamos de los afiliados, usuarios y de la comunidad en general, pudiendo responder más efectivamente a sus necesidades.

Adicionalmente se continuó utilizando la página en Facebook, para difundir los beneficios y convenios que Los Héroes tiene para sus afiliados.

Facebook Comunidad: **35.563** Personas



Diálogos con Organizaciones Sociales

Durante 2015 se realizó un ciclo de diálogos tanto en Santiago como en regiones con distintas organizaciones y grupos, entre ellos las ONG, el mundo de la academia, gremios de Responsabilidad Social Empresarial, empresas afiliadas, sindicatos de empresas y colaboradores de Los Héroes. A partir de estos diálogos se levantaron oportunidades, riesgos y otras ideas, las que fueron analizadas y trabajadas por los equipos internos correspondientes. Cabe destacar que estos diálogos se llevaron a cabo siguiendo las indicaciones del estándar AA1000 sobre relacionamiento con grupos de interés desarrollado por la ONG inglesa Accountability el año 2003.



Nueva alianza entre Los Héroes y Fundación Paréntesis

En el año 2015 se hizo también un importante convenio de cooperación entre Los Héroes y la Fundación Paréntesis que busca fortalecer la Contribución Social que se realiza en la comunidad.

Esta alianza apoya mediante el voluntariado corporativo, el trabajo que la Fundación realiza para personas en situación de pobreza y consumo problemático de alcohol y otras drogas.



“Para Fundación Paréntesis este tipo de alianza tiene un extraordinario valor. Expresan la voluntad de acercarse a temas que cargan con un fuerte estigma y rechazo social y refleja una alta sensibilidad de parte de Los Héroes en su comprensión de que las personas con consumo problemático de alcohol y otras drogas, que vienen de contextos de pobreza y exclusión social, son sensibles, valiosas y tienen la capacidad para cambiar sus vidas”.

Paulo Egenau, director ejecutivo
Fundación Paréntesis.



Proveedores

Para Los Héroes, el trabajo con proveedores no se agota en el desarrollo transaccional, sino que la perspectiva es el trabajo conjunto y el mejoramiento continuo, lo que es fundamental para los resultados y la excelencia operativa de la Caja.

En vistas de lo estratégico de la gestión de proveedores para la Caja, durante 2014, se llevó a cabo un proceso profundo orientado hacia la estrategia de consolidación de proveedores. Uno de los compromisos asumidos dentro de este proceso fue la operación a partir de 2015 del Procedimiento de Selección y Evaluación de Proveedores.

Este procedimiento aborda elementos de sustentabilidad en sus criterios de evaluación, como el cumplimiento de buenas prácticas laborales, Derechos Fundamentales, desarrollo de iniciativas de impacto social, entre otros.

Durante 2015, 16 nuevos proveedores estratégicos fueron evaluados según este procedimiento, lo que denota el compromiso de Los Héroes por avanzar en la responsabilidad en la contratación y gestión de proveedores.

Principales Proveedores

Entel Chile S.A.

Brinks Chile S.A.

Sinergy Inversiones S.A:

ISS Servicios Generales Ltda.

ECR Servi Trade S.A.

Servicio De Seguridad
Prosegur Regiones

Servicios Prosegur Ltda.

Consulting Management Ltda.

SAP Chile Limitada

Inversiones Y Comercial Contiggo Ltda.

Servibanca S.A.

Vigatec S.A.

Eulen Chile S.A.

Atento Chile S.A.

G4S Security Services Regiones S.A.

Bantotal Chile

Pentacrom Servicios S.A.

Seguros Vida Security Previsión S.A.

Nexo-It Consultores Ltda.

P.P.I. Chile Seguridad Ltda.



Carol Cabrera Ossandon
Sucursal Coquimbo

Un diálogo de palabras mayores

Durante **2015** se realizó un ciclo de diálogos con Fundaciones, ONG, empresas afiliadas, sindicatos de empresas y colaboradores de Los Héroes.





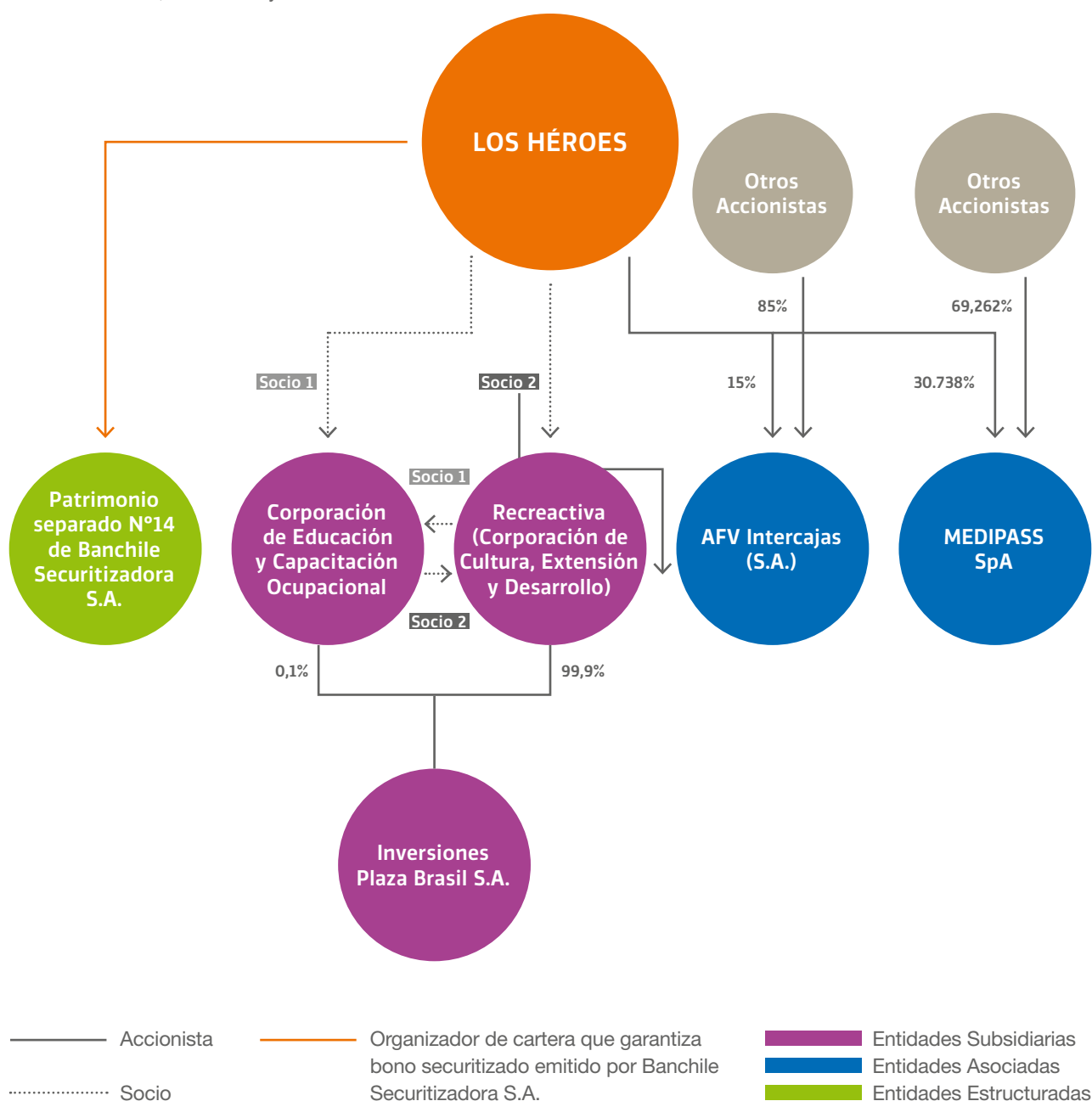
De derecha a izquierda: Germán Lafrentz, Angelo Ciuffardi, Verónica Mella y Paulo Egenau.

05.

Información financiera

Estructura de entidades relacionadas

Los Héroes participa como socio o accionista en distintas entidades, a través de tres figuras establecidas: estructuradas, asociadas y subsidiarias.





Alejandra Galaz Pérez
Sucursal Estación Central

Entidades Estructuradas

Los Héroes evaluó la existencia de entidades estructuradas, las cuales deben ser incluidas en el perímetro de consolidación de los estados financieros, considerando para ello las siguientes características:

- Las actividades de estas entidades 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.
- Posee 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, Los Héroes retiene para sí la mayoría de los riesgos inherentes a la propiedad o residuales de las entidades estructuradas o sus activos, con el fin de obtener los beneficios de sus actividades.

Posee como entidad estructurada:

Patrimonio separado N°14 de Banchile Securitizadora S.A. (Entidad estructurada con quien Los Héroes consolida sus estados financieros).

El patrimonio separado N° 14 se constituyó en el año 2009, con el fin de emitir en el mercado de capitales un bono securitizado, y con ello acceder a nuevas fuentes de financiamiento y mejores condiciones de costos de fondos.

Los Héroes fue la primera Caja de Compensación en emitir Bonos Securitizados en el mercado de capitales. Ha realizado tres colocaciones de Bonos Securitizados, la primera en el año 2005 por un monto de \$36.000 millones de pesos, la segunda en el año 2008 por un monto de \$34.000 millones de pesos; ambos bonos ya fueron pagados. La tercera colocación, fue de MM\$60.000 millones de pesos, originando el patrimonio separado N° 14 de Banchile Securitizadora terminándose de pagar en octubre de 2015.

Entidades Asociadas

Son entidades sobre las cuales el inversor tiene una influencia significativa, es decir, tiene el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la entidad en la que participa, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de ésta.

Los Héroes participa en la propiedad de las siguientes asociadas:

- Sistemas Tecnológicos SpA, Medipass SpA.
- AFV Intercajas S.A.*

** El 03/03/2015 la Junta de Accionistas acordó disolver esta AFV, proceso que finalizó el 31/12/2015, fecha en la que fue autorizada la disolución de esta empresa mediante la resolución de la SVS Número 369.*

En ambas sociedades participa un Director que representa a la institución.

Entidades Subsidiarias

Son aquellas que están controladas por otra entidad (controladora).

- Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes Recreativa
- Inversiones Plaza Brasil S.A. (Filial)
- Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes

Los Héroes tiene el control sobre ellas y el poder para nominar a todos los miembros del Directorio. Por este motivo, Los Héroes consolida sus Estados Financieros con estas entidades.



Recreativa Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes

Entidad Subsidiaria. Corporación formada el año 1991.

Socios Actuales:

- 1) Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes.
- 2) Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes.

Recreativa es accionista en la sociedad Inversiones Plaza Brasil S.A., con 999 acciones.

Directorio

Presidente:

Gabriel Riveros Infante,
Vicepresidente del Directorio de CCAF Los Héroes

Director:

Gastón Lewin Gómez,
Director de CCAF Los Héroes

Director:

Jorge Leyton Díaz,
Gerente General de CCAF Los Héroes

Director:

Alejandro Muñoz Rojas,
Gerente de Productos y Beneficios de CCAF Los Héroes

Director:

Germán Lafrentz Heinsen,
Gerente de Asuntos Corporativos y Negocios de CCAF Los Héroes

**Los miembros del Directorio no perciben dieta por su gestión.*

Ejecutivos

Gerente General:

Sebastián González Michell

Gerente Comercial:

Rodrigo Illanes Zúñiga

El control de la Corporación lo ejerce la Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes.

Los Héroes, encargó contractualmente a esta corporación la administración y operación de siete centros recreacionales de propiedad de la CCAF Los Héroes, por cuenta de esta última, principalmente, en beneficio de los afiliados de la Caja. La entidad también presta a Los Héroes servicios de hotelería, turismo, producción de eventos y similares.

Dotación de Recreativa

Cargo	Dotación
Gerentes y ejecutivos principales	2
Profesionales y técnicos	11
Trabajadores	94
Total	107

Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes

Categoría: Entidad Subsidiaria

Naturaleza Jurídica: Corporación formada el año 1996. Actualmente esta corporación no desarrolla actividades, y tiene su giro suspendido ante el SII.

Objeto social y actividades que desarrolla: La Corporación tiene por objeto único entregar servicios de capacitación ocupacional actuando como organismo técnico de capacitación de acuerdo a lo establecido en la Ley 19.518 sobre Estatuto de Capacitación y Empleo y sus modificaciones.

Socios Actuales:

- 1) Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes.
- 2) Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes.

Directorio

Presidente:

Alfredo Kunze Schütze

Presidente del Directorio de CCAF Los Héroes.

Director:

Gabriel Riveros Infante

Vicepresidente del Directorio de CCAF Los Héroes.

Director:

Jorge Leyton Díaz

Gerente General de CCAF Los Héroes.

**Los miembros del Directorio no perciben dieta por su gestión.*

Ejecutivos

Gerente General:

Jorge Leyton Díaz

El control de la Corporación lo ejerce la CCAF Los Héroes.

Inversiones Plaza Brasil S.A.

Categoría: Entidad Subsidiaria

Naturaleza Jurídica: Sociedad anónima cerrada constituida mediante escritura pública de fecha 7 de agosto de 1995, otorgada en la notaría de Santiago de don Raúl Pefaur, inscrita en el registro de comercio a fojas 20.339 número 16.419, del año 1995.

Objeto social y actividades que desarrolla:

- 1) Adquirir, a cualquier título, y enajenar todo tipo de inmuebles, terrenos, predios agrícolas o urbanos, viviendas, locales comerciales y oficinas.
- 2) Adquirir con fines rentísticos y permanentes, a cualquier título y enajenar todo tipo de bienes muebles, acciones, valores mobiliarios, efectos de comercio, títulos de crédito y demás instrumentos representativos del capital o de deuda.
- 3) Prestar a terceros, por sí misma o asociada con otros, todo tipo de servicios, asesoría y, en general, consultorías.
- 4) Desarrollar y promover, por sí misma o en asociación con tercero, toda clase de negocios, tanto del área inmobiliaria como

en relación con otra clase de bienes, corporales e incorporeales, seguros, créditos, leasing, arrendamientos y otros.

- 5) Concurrir a la constitución de nuevas sociedades y/o participar en sociedades ya existentes, cuyo objeto social corresponda al de la sociedad. La Corporación tendrá por objeto único entregar servicios de capacitación ocupacional.

Socios Actuales – Accionistas actuales:

- 1) Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes.
- 2) Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes.

Directorio

Presidente:

Alfredo Kunze Schütze

Director:

Gabriel Riveros Infante

Director:

Jorge Leyton Díaz

**Los miembros del Directorio no perciben dieta por su gestión.*

Ejecutivos

Gerente General:

Jorge Leyton Díaz

Porcentaje de participación:

Capital: \$35.000.000, dividido en mil acciones (al tiempo de la constitución).

Director o gerente o ejecutivo de Los Héroes que desempeñe algún cargo en dicha sociedad: Directores anteriormente mencionados.

**Actualmente esta corporación se encuentra sin actividad.*

Sistemas Tecnológicos SpA, Medipass SpA.

Categoría: Entidad Asociada

Naturaleza Jurídica: Sociedad por Acciones (SpA).

Objeto social y actividades que desarrolla:

- 1) Operador de Licencia Médica Electrónica y servicios asociados.
- 2) Creación y desarrollo, exportación e importación, licenciamiento, comercialización, distribución y venta de productos y servicios de certificación digital y seguridad informática.

Accionistas Actuales:

- 1) CCAF Gabriela Mistral
- 2) CCAF La Araucana
- 3) CCAF Los Andes
- 4) CCAF Los Héroes

Directorio

Presidente:

Jaime Fernández Dodds

Representante CCAF Los Andes

Vicepresidente:

Andoni Elorrieta

Representante CCAF La Araucana

Director:

Germán Lafrentz Heinsen
Gerente de Asuntos Corporativos y Negocios de CCAF Los Héroes.

Director:

Carlos López Alonso
Representante CCAF Gabriela Mistral.

Ejecutivos
Gerente General:

Alfonso Escobar Urbina

Porcentaje de participación:

31-12-2012: 29,03%

31-12-2013: 30,15%

31-12-2014: 30,74%

31-12-2015: 31,28%

Capital Suscrito: \$ 2.733.531.977

Capital Pagado: \$ 2.615.535.065

Participación de la asociada sobre el total de activos de Los Héroes: 0,05%.

Participación total de los accionistas a diciembre 2015:

CCAF	Acciones	Porcentaje
Los Andes	104.482	32,285%
Los Héroes	104.482	32,285%
La Araucana	104.482	32,285%
Gabriela Mistral	20.523	6,145%
Total	333.969	100%

Descripción de las relaciones comerciales que se mantengan:

Medipass procesa actualmente licencias médicas electrónicas, siendo uno de los 2 únicos operadores certificados por Fonasa para dicho servicio. Durante el 2015, se emitieron casi 264.248 licencias médicas, con sobre 40.000 empresas inscritas y 2400 profesionales de la salud, utilizando esta plataforma.

Desde noviembre de 2011 Los Héroes mantiene un contrato con Medipass por virtud del cual ésta le presta servicios de tramitación de la Licencia Médica Electrónica. Dada la naturaleza del contrato, éste no tiene influencia significativa en las operaciones y resultados de Los Héroes.

Administradora de Fondos para la Vivienda Intercajas S.A.*

Categoría: Entidad Asociada.

Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima – Administradora de Fondos para la Vivienda en liquidación.

Objeto social y actividades que desarrolla:

Administrar Fondos para la Vivienda, conforme a las disposiciones legales y reglamentarias que regulan esta materia.

Accionistas Actuales

Accionistas y porcentajes de titularidad:

Metlife Chile Inversiones S.A.	40%
CCAF La Araucana	30%
CCAF 18 de Septiembre	15%
CCAF Los Héroes	15%

Directorio
Presidente:

Andrés Merino Cangas
Representante Metlife Chile Inversiones.

Director:

Juan Luis Díaz Ramírez
Representante CCAF La Araucana.

Director:

Oscar Pradenas Villa
Representante CCAF La Araucana.

Director:

Claudio Castro Poblete
Representante CCAF 18 de Septiembre.

Director:

Germán Lafrentz Heinsen
Gerente de Asuntos Corporativos y Negocios de CCAF Los Héroes.

Ejecutivos
Gerente General:

Andrés Giaconi Muñoz.

Porcentaje de participación:

31-12-2012: 15,00%.

31-12-2013: 15,00%.

31-12-2014: 15,00%.

31-12-2015: 15,00%

**Participación de la asociada sobre el total de activos de Los Héroes: 0,01%.*

Hasta el 02 de marzo de 2015 existió un Contrato de Administración de Fondo para la Vivienda en virtud del cual Los Héroes encargó a la Administradora de Fondos para la Vivienda Intercajas S.A. la constitución y administración de un Fondo para la Vivienda donde se gestionaban los recursos de 1.030 ahorrantes que poseen cuentas de ahorro para la vivienda en Los Héroes, con un saldo total de MM\$1.708.

Dada la naturaleza del contrato, éste no tiene influencia significativa en las operaciones y resultados de Los Héroes.

**El 03/03/2015 la Junta de Accionistas acordó disolver esta AFV, proceso que finalizó el 31/12/2015, fecha en la que fue autorizada la disolución de esta empresa mediante la resolución de la SVS Número 369.*

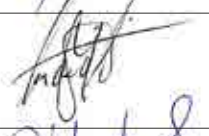


Declaración de Responsabilidad y Suscripción de la Memoria

Razón Social: Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes

RUT: 70.016.330-K

Los abajo firmantes declaramos que tomamos conocimiento y nos hacemos responsables de la veracidad de la información incorporada en la Memoria Anual 2015, de conformidad a lo previsto en la circular N°2.982-2014, de la Superintendencia de Seguridad Social y en la Norma de Carácter General N°346-2013, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Alfredo Kunze Schütze	Presidente	Rut: 6.786.991-5	
Gabriel Riveros Infante	Director Laboral	Rut: 5.567.753-0	
Antonio Bascuñán Valdés	Director Empresarial	Rut: 2.069.899-3	
Gastón Lewin Gómez	Director Empresarial	Rut: 6.362.516-7	
Marcelo Oyarce Cifuentes	Director Laboral	Rut: 8.699.650-2	
Marcelo Solís Hernández	Director Laboral	Rut: 14.268.962-6	
Jorge Leyton Díaz	Gerente General	Rut: 8.035.213-1	

Santiago, febrero de 2016



Ximena Pino Vidal
Sucursal Santa Cruz

Estados financieros **consolidados**



Ximena Sánchez Valenzuela
Sucursal Concepción



Declaración de Responsabilidad

RUT: 70.016.330-k

Razón Social: Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes

Los abajo firmantes tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe consolidado, referido al 31 de diciembre de 2015, de acuerdo al siguiente detalle:

Estado de Situación Financiera	X
Estado de Resultados Integrales	X
Estado de Flujo de Efectivo	X
Estado de Cambios en el Patrimonio	X
Notas Explicativas a los Estados Financieros	X
Análisis Razonado	X
Resumen de Hechos Relevantes del Período	X

Alfredo Kunze Schütze	Presidente	Rut: 6.786.991-5
Gabriel Riveros Infante	Director Laboral	Rut: 5.567.753-0
Antonio Bascuñán Valdés	Director Empresarial	Rut: 2.069.899-3
Gastón Lewin Gómez	Director Empresarial	Rut: 6.362.516-7
Marcelo Oyarce Cifuentes	Director Laboral	Rut: 8.699.650-2
Marcelo Solís Hernández	Director Laboral	Rut: 14.268.962-6
Jorge Leyton Díaz	Gerente General	Rut: 8.035.213-1

Estados Financieros aprobados en sesión de Directorio de fecha 23 de febrero de 2016

Estados Financieros Consolidados

**CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR
LOS HEROES Y FILIALES**

*Santiago, Chile
31 de diciembre de 2015 y 2014*



EY Chile
Avda. Presidente
Riesco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente

Señores
Directores de
Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes y afiliadas, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 (b) a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes y afiliadas al 31 de diciembre de 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 (b).

Otros Asuntos, Informe de otros auditores sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2014

Los estados financieros consolidados de Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes y afiliadas por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron auditados por otros auditores, quienes expresaron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 30 de marzo 2015.

Rodrigo Arroyo N.

EY LTDA.

Santiago, 23 de febrero de 2016



Resumen de Hechos Esenciales del Período

Hechos Esenciales Informados Durante el Ejercicio 2015 (actual):

Durante el período transcurrido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2015 se informaron a la Superintendencia de Valores y Seguros los hechos esenciales descritos a continuación.

- 1) Con motivo de las inclemencias climáticas ocurridas en la Zona Norte de nuestro país, se determinó el cierre temporal de las siguientes sucursales: Copiapó, El Salvador, Tal Tal, Tocopilla y María Elena. Informado con fecha 27 de marzo de 2015.
- 2) Empresa de transporte de valores Brink's, con fecha 08 de mayo de 2015, nos ha comunicado formalmente que su proceso de negociación colectiva ha finalizado sin éxito. Conforme a lo anterior y al no lograrse acuerdo entre las partes, los trabajadores sindicalizados de dicha empresa iniciarán su proceso de huelga legal a partir del día 11 de mayo de 2015.

La empresa nos ha informado que aplicará sus planes de contingencia para causar el menor impacto posible a sus clientes, no obstante, señala que la entrega del servicio será de carácter limitado, comprometiéndose a informar permanentemente de cualquier novedad en dicho proceso.

- 3) Empresa de transporte de valores Servicios Prosegur, con fecha 08 de mayo de 2015, nos ha comunicado formalmente que su proceso de negociación colectiva ha finalizado sin éxito. Conforme a lo anterior y al no lograrse acuerdo entre las partes, los trabajadores sindicalizados de dicha empresa iniciarán su proceso de huelga legal.

La empresa nos ha informado que aplicará sus planes de contingencia para causar el menor impacto posible a sus clientes, no obstante, señala que la entrega del servicio será de carácter limitado, comprometiéndose a informar permanentemente de cualquier novedad en dicho proceso.

Hechos Esenciales Informados Durante el Ejercicio 2014:

Durante el período transcurrido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2014 se informaron a la Superintendencia de Valores y Seguros los hechos esenciales descritos a continuación:

- 1) En el marco del proceso de negociación colectiva iniciado por el Sindicato de Trabajadores de CCAF Los Héroes, no se logró un acuerdo entre las partes dentro de la gestión de buenos oficios realizada por la Dirección del Trabajo, por lo que el día 8 de enero se inició la huelga legal, la que terminó el día 14 de dicho mes con la suscripción del nuevo contrato colectivo. Durante su transcurso se mantuvo la operación de 220 sucursales de un total de 230.
- 2) El 25 de marzo de 2014 concluyó el proceso de designación y elección de los directores que integrarán el Directorio de la Caja de Compensación y Asignación Familiar Los Héroes, por el periodo abril 2014 – abril 2017. Conforme al sistema establecido en los estatutos, el Directorio estará integrado por las siguientes personas, quienes asumirán sus cargos en la sesión del día 29 de abril de 2014:

Antonio Bascuñán Valdés
Alfredo Kunze Schütze
Marcelo Oyarce Cifuentes
Gabriel Riveros Infante
Marcelo Solís Hernández
Enzo Vallarino Estay

Estados Financieros Consolidados

**CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR
LOS HEROES Y FILIALES**

31 de diciembre de 2015 y 2014

**CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES**

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados

31 de diciembre de

ACTIVOS	Nota	2015 M\$	2014 M\$
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	69.264.682	58.185.244
Otros activos financieros, corrientes	(8.4)	268.965	-
Otros activos no financieros, corrientes	(9)	228.623	119.006
Colocaciones de crédito social, corrientes (neto)	(6)	114.676.765	120.290.622
Deudores previsionales (neto)	(6.2)	7.432.688	3.989.418
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(7)	10.243.430	10.709.165
Inventarios	(14)	36.610	32.433
Activos por impuestos corrientes	(25)	-	33.719
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		<u>202.151.763</u>	<u>193.359.607</u>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	(16 (b))	<u>486.114</u>	<u>-</u>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		<u>-</u>	<u>-</u>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		<u>486.114</u>	<u>-</u>
Total activo corriente		<u>202.637.877</u>	<u>193.359.607</u>

Las notas adjuntas números 1 al 46 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados

31 de diciembre de

ACTIVOS	Nota	2015 M\$	2014 M\$
Activo no Corriente			
Otros activos financieros, no corrientes	(13)	2.993.057	749.204
Otros activos no financieros, no corrientes	(12)	103.512	108.004
Colocaciones de crédito social, no corrientes (neto)	(10)	198.520.861	192.649.048
Cuentas por cobrar, no corrientes	(11)	530.225	570.648
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(15)	141.280	230.262
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(17)	117.548	99.777
Propiedades, plantas y equipo, neto	(16 (a))	25.536.487	33.851.689
Activos por impuestos diferidos	(18 (b))	27.460	16.641
Total activo no corriente		<u>227.970.430</u>	<u>228.275.273</u>
Total Activos		<u>430.608.307</u>	<u>421.634.880</u>

Las notas adjuntas números 1 al 46 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES****Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados**

31 de diciembre de

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2015 M\$	2014 M\$
PASIVOS			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos financieros, corrientes	(21(b))	95.722.120	72.395.098
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(22)	49.711.019	54.801.768
Otras provisiones a corto plazo	(28)	1.053.205	84.000
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	(25)	5.771	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(23)	2.787.763	2.471.711
Otros pasivos no financieros, corrientes	(24)	734.463	484.140
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		<u>150.014.341</u>	<u>130.236.717</u>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Total pasivo corriente		<u>150.014.341</u>	<u>130.236.717</u>
Pasivo no Corriente			
Otros pasivos financieros, no corrientes	(21(b))	136.932.278	150.249.229
Pasivo por impuestos diferidos		-	-
Cuentas por pagar, no corrientes	(26)	352.272	347.128
Otros pasivos no financieros, no corrientes	(27)	88.963	93.455
Total pasivo no corriente		<u>137.373.513</u>	<u>150.689.812</u>
Total pasivos		<u>287.387.854</u>	<u>280.926.529</u>
PATRIMONIO			
Fondo social		131.218.560	127.701.095
Otras reservas		10.423.000	9.489.791
Ganancias (pérdidas) del ejercicio		1.578.893	3.517.465
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>143.220.453</u>	<u>140.708.351</u>
Participación no controladora		-	-
Total patrimonio		<u>143.220.453</u>	<u>140.708.351</u>
Total Pasivos y Patrimonio		<u>430.608.307</u>	<u>421.634.880</u>

Las notas adjuntas números 1 al 46 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Naturaleza

Por los ejercicios comprendidos al 31 de diciembre de

	Nota	Acumulado	
		01.01.2015 31.12.2015 M\$	01.01.2014 31.12.2014 M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos por intereses y reajustes	(32)	70.017.122	72.336.935
Ingresos de actividades ordinarias	(33)	36.784.666	38.548.658
Otros ingresos	(34)	15.758.997	11.698.061
Gastos por intereses y reajustes	(37)	(14.244.227)	(15.786.271)
Deterioro por riesgo de crédito	(29)	(11.910.388)	(9.544.211)
Materias primas y consumibles utilizados		(1.296.584)	(1.188.724)
Gastos por beneficios a los empleados	(35)	(29.967.911)	(28.236.978)
Gastos por depreciaciones y amortizaciones	(16-17)	(10.197.768)	(9.994.938)
Pérdidas por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período	(30)	196.974	(586.464)
Otros gastos, por naturaleza	(36)	(54.569.733)	(54.795.925)
Otras ganancias (pérdida)	(39)	560.742	273.557
Ingresos financieros	(31)	682.458	916.927
Costos financieros		(7.743)	(10.376)
Participación en Ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(15)	(221.980)	(154.770)
Resultados por unidades de reajuste	(38)	23.105	34.460
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto		<u>1.607.730</u>	<u>3.509.941</u>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(18 (c))	<u>(28.837)</u>	<u>7.524</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>1.578.893</u>	<u>3.517.465</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida)		<u>1.578.893</u>	<u>3.517.465</u>
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.578.893	3.517.465
Ganancia (pérdida), atribuible a participación no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida)		<u>1.578.893</u>	<u>3.517.465</u>

Las notas adjuntas números 1 al 46 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Naturaleza

Por los ejercicios comprendidos al 31 de diciembre de

Estado del Resultado Integral	Nota	Acumulado	
		01.01.2015 31.12.2015 M\$	01.01.2014 31.12.2014 M\$
Ganancia (pérdida)		1.578.893	3.517.465
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, Ganancia (pérdida), por revaluación		-	5.493.978
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		-	5.493.978
Componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos			
Ganancia (pérdida) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuesto	(8.4)	933.209	(840.855)
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		933.209	(840.855)
Total otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		933.209	4.653.123
Impuesto a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período			
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral		-	(5.219)
Total impuesto a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán a resultado del período		-	(5.219)

Las notas adjuntas números 1 al 46 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Naturaleza

Por los ejercicios comprendidos al 31 de diciembre de

		Acumulado	
		01.01.2015 31.12.2015 M\$	01.01.2014 31.12.2014 M\$
Estado del Resultado Integral	Nota		
Impuesto a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		-	-
Total impuesto a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultado del período		-	-
Total impuesto a las ganancias relacionados con otros componentes de otro resultado integral		-	(5.219)
Otro resultado integral		933.209	4.647.904
Total resultado integral		<u>2.512.102</u>	<u>8.165.369</u>
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		2.512.102	8.165.369
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Total resultado integral		<u>2.512.102</u>	<u>8.165.369</u>

Las notas adjuntas números 1 al 46 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

	Fondo Social		Otras Reservas		Ganancia Acumuladas	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participación no Controladoras	Patrimonio Total
	M\$	Superávit de Revaluación	Reserva de Cobertura Flujo de Caja	Total otras Reservas				
	M\$	M\$ (1)	M\$(2)	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01.01.2015	127.701.095	10.332.097	(842.306)	9.489.791	3.517.465	140.708.351	-	140.708.351
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re expresado	127.701.095	10.332.097	(842.306)	9.489.791	3.517.465	140.708.351	-	140.708.351
Cambios en patrimonio								
Resultado integral	-	-	-	-	1.578.893	1.578.893	-	1.578.893
Ganancia (pérdida)	-	-	933.209	933.209	-	933.209	-	933.209
Otro resultado integral	-	-	933.209	933.209	1.578.893	2.512.102	-	2.512.102
Incremento (disminución) del fondo social	3.517.465	-	-	-	(3.517.465)	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambio en el patrimonio	3.517.465	-	933.209	933.209	(1.938.572)	2.512.102	-	2.512.102
Saldo Final del período Actual 31.12.2015	131.218.560	10.332.097	90.903	10.423.000	1.578.893	143.220.453	-	143.220.453

(1) El incremento de M\$5.488.759 del superávit de revaluación respecto del período anterior se explica por la revalorización de Propiedad, Plantas y Equipos realizadas en diciembre de 2014, el incremento está compuesto por M\$5.493.978 por efecto de la revaluación de Terrenos, edificios e instalaciones (Ver detalle en Nota N°16). El efecto por impuesto diferido asciende a M\$5.219 (Ver Nota 18).

(2) Ver detalle en nota 8.4.

Las notas adjuntas números 1 al 46 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

	Fondo Social		Otras Reservas		Ganancia Acumuladas	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participación no Controladoras	Patrimonio Total
	M\$	Superávit de Revaluación	Reserva de Cobertura Flujo de Caja	Total otras Reservas				
	M\$	M\$ (1)	M\$(2)	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01.01.2014	125.150.365	4.843.338	(1.451)	4.841.887	2.549.667	132.541.919	-	132.541.919
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re expresado	125.150.365	4.843.338	(1.451)	4.841.887	2.549.667	132.541.919	-	132.541.919
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	3.517.465	3.517.465	-	3.517.465
Otro resultado integral	-	5.488.759	(840.855)	4.647.904	-	4.647.904	-	4.647.904
Resultado integral	-	5.488.759	(840.855)	4.647.904	3.517.465	8.165.369	-	8.165.369
Incremento (disminución) del fondo social	2.549.667	-	-	-	(2.549.667)	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios (3)	1.063	-	-	-	-	1.063	-	1.063
Incremento (disminución) por transferencia de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambio en el patrimonio	2.550.730	5.488.759	(840.855)	4.647.904	967.798	8.166.432	-	8.166.432
Saldo Final del período Actual 31.12.2014	127.701.095	10.332.097	(842.306)	9.489.791	3.517.465	140.708.351	-	140.708.351

(1) Ver detalle de revalorización de Propiedad, Plantas y Equipos en nota N°16 (M\$5.493.978) y efecto en impuestos diferidos en Nota N°18 (M\$(5.219)).

(2) Ver detalle en nota 8.4.

(3) Efecto de cambio de tasa de impuesto por M\$1.063 (ver nota 18).

Las notas adjuntas números 1 al 46 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES****Estados de Flujos de Efectivo Consolidados**

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Nota	01.01.2015 31.12.2015 M\$	01.01.2014 31.12.2014 M\$
Flujo de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	(41 a)	66.096.626	70.081.722
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		242.455	245.187
Otros cobros por actividades de operación	(41 b)	2.820.762.229	2.738.753.487
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(57.086.392)	(54.250.608)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(26.876.808)	(26.693.677)
Otros pagos por actividades de operación	(41 c)	(2.783.327.307)	(2.706.274.828)
Intereses pagados		(13.097.790)	(16.126.379)
Intereses recibidos		683.589	612.299
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		35.243	53.787
Otras entradas (salidas) de efectivo	(41 d)	(1.728.724)	(2.096.324)
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>5.703.121</u>	<u>4.304.666</u>
Flujo de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deudas de otras entidades		(132.998)	(133.333)
Importe procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		12.561	5.964
Compras de propiedades, planta y equipo		(605.098)	(500.616)
Compras de activos intangibles		(1.656.742)	(1.404.437)
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(2.382.277)</u>	<u>(2.032.422)</u>

Las notas adjuntas números 1 al 46 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Nota	01.01.2015 31.12.2015 M\$	01.01.2014 31.12.2014 M\$
Flujo de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiamiento			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		30.000.000	28.565.709
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		22.178.159	9.000.000
Total importes procedentes de préstamos		<u>52.178.159</u>	<u>37.565.709</u>
Pagos de préstamos		(44.419.565)	(52.703.427)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		-	-
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		<u>7.758.594</u>	<u>(15.137.718)</u>
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio			
		<u>11.079.438</u>	<u>(12.865.474)</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo			
		11.079.438	(12.865.474)
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Principio del Período		<u>58.185.244</u>	<u>71.050.718</u>
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Período	(5)	<u><u>69.264.682</u></u>	<u><u>58.185.244</u></u>

Las notas adjuntas números 1 al 46 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 1 - Entidad que Reporta

a) Antecedentes de la constitución y objetivos de la institución

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 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 N° 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 N°423 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. N°14, 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 rectificadora por escritura pública del 13 de septiembre 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 1 - Entidad que Reporta (continuación)

b) Gobierno corporativo

Siguiendo las mejores prácticas, Los Héroes ha implementado su gobierno corporativo a través de un conjunto de instancias y prácticas institucionales que influyen 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.

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 a 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 auditoría

Su función principal es velar por el fiel cumplimiento de las normas impartidas por la alta administración y los organismos reguladores, de forma tal de propender a un ambiente de control interno confiable y efectivo en la organización. Vela que los estados financieros presenten la situación financiera y el resultado de las operaciones en forma correcta, certera y razonable, de acuerdo a los hechos económicos y cumplimiento de las normas contables internacionales y las impartidas por nuestro regulador. 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 1 - Entidad que Reporta (continuación)

b) Gobierno Corporativo (continuación)

Comité de personas y gobierno corporativo

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.

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.

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 N°1009 de fecha 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 1 - Entidad que Reporta (continuación)

d) Entidades relacionadas (Subsidiarias y sociedad estructurada)

Los Héroes CCAF es la matriz principal y al 31 de diciembre de 2015 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. Al 31 de diciembre de 2014, además de las subsidiarias antes descritas, Los Héroes CCAF consolidó sus estados financieros con Banchile Securitizadora S.A. (Patrimonio separado N°14).

Las subsidiarias y sociedades 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 la subsidiaria parques recreacionales) o financiamiento a través de la securitización de activos (en el caso de la Sociedad estructurada). Una subsidiaria y sociedad 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 Sociedad 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 sociedad estructurada:

	RUT	País	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	Pesos
Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes	74.247.600-6	Chile	Pesos
Sociedad estructurada: Financiamiento			
Banchile Securitizadora S.A. (Patrimonio separado N° 14)	96.932.010-K	Chile	Pesos

Con fecha 15 de octubre de 2015 se pagó la totalidad del bono securitizado Serie 14B y 14C dando término a todos los contratos asociados a la emisión de estos títulos de deuda.

La Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes y filial, tiene por objeto desarrollar actividades de hotelería, turismo, recreación y desarrollo de eventos tanto, en los centros recreacionales de propiedad de Los Héroes CCAF, como en otros.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 1 - Entidad que Reporta (continuación)

d) Entidades relacionadas (Subsidiarias y sociedad estructurada), continuación

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 emiten, en este caso Los Héroes CCAF, generándose así los llamados patrimonios separados.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados

a) Período contable

Los estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

Estado de Situación Financiera, Estados Integrales de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

b) Bases de presentación

Los estados financieros consolidados de Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes y Entidades Relacionadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido preparados de acuerdo con las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en su Oficio Circular N°427 del 28 de diciembre de 2007, la cual establece la preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) para las entidades inscritas en el Registro de Valores, con excepción del reconocimiento del deterioro de la Cartera de Crédito Social autorizado por esa Superintendencia en su Oficio Ordinario N°3246 de fecha 1 de febrero de 2011.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

b) Bases de presentación (continuación)

Bajo IFRS el deterioro de la cartera de crédito social se reconoce en base al modelo de pérdida incurrida. El Oficio Ordinario de la SVS mencionado en párrafo anterior, permite a Los Héroes CCAF reconocer el deterioro de la cartera en base al modelo de pérdidas esperadas y provisiones complementarias, tal como lo requiere la Circular N°2588 de fecha 11 de diciembre de 2009, emitida por la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO). Los efectos de estas diferencias se resumen a continuación:

	Deterioro de la cartera de crédito	
	2015	2014
	M\$	M\$
Bajo normas impartidas por la SUSESO/SVS	18.030.609	15.280.024
Bajo IFRS	15.556.433	13.091.989
Mayor (menor) provisión entre ambos métodos	<u>2.474.176</u>	<u>2.188.035</u>

Como consecuencia de estudios realizados por Los Héroes CCAF durante los últimos 4 años, el Directorio y la Administración estiman que el método de pérdida esperada cuantifica con mayor precisión el deterioro de la cartera de colocaciones de crédito y en consecuencia, el valor razonable (justo) de dicha cartera. La aplicación de dicho método se encuentra alineada con la tendencia local de la industria bancaria que busca una mayor suficiencia de provisiones para proteger el capital de funcionamiento de las entidades.

En lo referente al tratamiento de los impuestos al 31 de diciembre de 2014, se han complementado las disposiciones contables vigentes con lo establecido en el Oficio Circular N°856 del 17 de octubre de 2014, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a lo descrito en nota N°18.

Los presentes estados financieros han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 23 de febrero de 2016.

c) Bases de consolidación

c.1) Bases de consolidación general

Los estados financieros consolidados de Los Héroes CCAF y subsidiarias, incluyen activos y pasivos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, estado de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujo de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Los estados financieros de las entidades consolidadas cubren los períodos terminados en estas mismas fechas y han sido preparados aplicando políticas contables homogéneas.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

c) Bases de consolidación (continuación)

c.1) Bases de consolidación general (continuación)

La consolidación se ha realizado mediante la aplicación del método de integración global para aquellas entidades sobre las que existe control, ya sea por dominio efectivo o por la existencia de acuerdos con el resto de los socios. De acuerdo a las disposiciones de la NIIF 10, existe control cuando la Sociedad tiene poder sobre la participación que otorga la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes; tiene exposición o derecho a los rendimientos variables de su implicancia con la participada; tiene la capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Los saldos con empresas relacionadas, ingresos, gastos, utilidades y pérdidas no realizadas han sido eliminados.

Los saldos y transacciones entre las entidades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. Asimismo, los resultados incluidos en las operaciones efectuadas por entidades consolidadas por la prestación de bienes y servicios, también se han eliminado en dicho proceso.

Las cuentas del estado integral de resultados y los flujos de efectivo consolidados recogen, respectivamente, los ingresos y gastos y los flujos de efectivo de las subsidiarias y sociedades estructuradas que se han consolidado con Los Héroes CCAF.

c.2) Bases de consolidación entidades relacionadas (Sociedades estructuradas)

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

- Las actividades de las sociedades 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 y posee poder para dirigir las actividades relevantes de la Compañía.
- En esencia, la entidad retiene para sí, la mayoría de los riesgos inherentes a la propiedad o residuales de las sociedades estructuradas o a sus activos, con el fin de obtener los beneficios de sus actividades.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

c) Bases de consolidación (continuación)

c.2) Bases de consolidación entidades relacionadas (Sociedades estructuradas) (continuación)

Producto de esta evaluación Los Héroes ha consolidado los estados financieros del patrimonio separado N°14 al 31 de diciembre de 2014, dado que fue creado con el objeto de ser el emisor y administrador de los bonos securitizados emitidos por Los Héroes CCAF. Al respecto, podemos señalar lo siguiente:

- i) El esquema utilizado ha requerido la creación de un patrimonio separado 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) El patrimonio separado funciona 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 del patrimonio separado, como también participará sustancialmente de los excedentes o déficit que el patrimonio obtengan, la que se encuentra restringida hasta la fecha de liquidación del patrimonio separado.

La evaluación de Los Héroes CCAF sobre la existencia de control sobre esta sociedad estructurada se basa en una evaluación del fundamento de su relación con el grupo, los riesgos y beneficios de este tipo de sociedad, 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 éstas, o transacciones adicionales entre Los Héroes CCAF y esta sociedad estructurada.

Los cambios diarios en las condiciones del mercado generalmente no llevan a una reevaluación del control.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

c) Bases de consolidación (continuación)

c.2) Bases de consolidación entidades relacionadas (Sociedades estructuradas) (continuación)

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

Activos	2015 M\$	2014 M\$
Activo Corriente		
Efectivo y efectivo equivalente	-	7.722.653
Colocaciones de crédito social, corrientes (*)	-	12.378.231
Deudores previsionales (*)	-	212.608
Total activo corriente	-	20.313.492
Activo no Corriente		
Colocaciones de crédito social, no corrientes (*)	-	14.753.580
Total activo no corriente	-	14.753.580
Pasivos		
Pasivo Corriente		
Otros pasivos financieros corrientes	-	1.832.964
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	67.331
Total pasivo corriente	-	1.900.295
Pasivo no Corriente		
Otros pasivo financiero no corriente	-	8.592.282
Total pasivo no corriente	-	8.592.282

(*) Producto del pago total del bono securitizado con Banchile Securitizadora S.A. el 15 de octubre de 2015, se procedió a liquidar el patrimonio separado N°14, por lo tanto, los créditos securitizados asociados a este bono se cedieron a Los Héroes CCAF (Ver mayor detalle en nota 21.b.2).

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

c) Bases de consolidación (continuación)

c.2) Bases de consolidación entidades relacionadas (Sociedades estructuradas) (continuación)

Los efectos en las cuentas de resultados de Los Héroes CCAF por la incorporación del patrimonio separado N°14 de Banchile Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se detallan a continuación:

Resultados	2015 M\$	2014 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	-	11.403.593
Otros gastos, por naturaleza	-	(163.785)
Costos financieros	-	(2.294.960)
Ingresos financieros	-	311.684
Otras ganancias (pérdida)	-	(1.542)
Ganancia	-	9.254.990

De acuerdo a NIIF 10, Los Héroes CCAF posee el control sobre sus subsidiarias y entidades estructuradas, por lo tanto, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los estados financieros se presentan consolidados con:

- Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes y su filial Inversiones Plaza Brasil S.A.
- Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes.
- Banchile Securitizadora S.A. (Patrimonio separado N°14) (solo al 31 de diciembre de 2014).

d) 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:

	2015 \$	2014 \$
Unidad de Fomento	25.629,09	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".

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES**Notas a los Estados Financieros Consolidados****31 de diciembre de 2015 y 2014****Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)****e) Moneda funcional**

Los estados financieros consolidados son presentados en miles de pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de Los Héroes CCAF.

f) Inventarios

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

g) Propiedad, planta y equipo**g.1) Reconocimiento y medición**

Los ítems de propiedad, planta y equipo excluidas 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, son 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 determinan comparando los precios de las ventas con los valores en libros de la propiedad, planta y equipo y se reconoce neta en el rubro "Otras ganancias (pérdida)".

Las sucursales propias, casa matriz 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.

Los Héroes CCAF utiliza el modelo revaluación para la valorización de los edificios corporativos, sucursales propias y centros recreacionales. Las revaluaciones son efectuadas periódicamente por profesionales independientes, (ver detalle en nota N°16 c).

g.2) Costos posteriores

El costo incurrido por reemplazar parte de un ítem de propiedad, planta y equipo es activado su valor libro, cuando sea posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la empresa y que su costo pueda ser medido de forma confiable. Los costos del mantenimiento de propiedad, planta y equipo son reconocidos en el resultado cuando ocurren.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

g) Propiedad, planta y equipo (continuación)

g.2) Costos posteriores (continuación)

Los activos fijos mantenidos para la venta se valorizan al menor valor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta. No son depreciados y se presentan en forma separada.

g.3) Depreciación de propiedades plantas y equipos

Los Héroes CCAF deprecia 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.

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.

g.4) Activos en arrendamiento

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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)**g) Propiedad, planta y equipo (continuación)****g.4) Activos en arrendamiento (continuación)****Arrendamiento financiero (continuación)**

Las obligaciones por arrendamiento, netas de intereses diferidos, se incluirán en otras cuentas por pagar corrientes y no corrientes 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 Propiedad, planta y equipo, y deprecia durante su vida útil.

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.

g.5) 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.

h) 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

h) Deterioro de valor de los activos no financieros (continuación)

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.

i) 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.

j) Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación

Las inversiones en asociadas sobre las que Los Héroes CCAF puede ejercer influencia significativa pero sin tener el control, se registran por el método de la participación. En término general, la influencia significativa se presume generalmente en aquellos casos en los que la entidad posee una participación de entre un 20% y 50% de los derechos de voto, en caso contrario, si posee menos de un 20% se debe demostrar que existe influencia significativa (Ver nota 15).

Bajo el método de la participación las inversiones son registradas inicialmente al costo y su valor libro es modificado de acuerdo a la participación en los resultados de la asociada al cierre de cada ejercicio. Si ésta registra utilidades o pérdidas directamente en su patrimonio neto, la entidad también reconoce la participación que le corresponde en tales resultados.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES**Notas a los Estados Financieros Consolidados****31 de diciembre de 2015 y 2014****Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)****k) Activos intangibles**

Los activos de vida útil definida corresponden a licencias de software computacionales y 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.

l) 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 aquellos 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.

m) Activos financieros y pasivos financieros**m.1) Activos financieros excepto derivados****m.1.1) Clasificación y presentación**

Los Héroes CCAF 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 activos 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

m) Activos financieros y pasivos financieros (continuación)

m.1) Activos financieros excepto derivados (continuación)

m.1.1) Clasificación y presentación (continuación)

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros son clasificados a la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultado cuando éstos sean mantenidos para negociación o designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Las ganancias y pérdidas de activos mantenidos para negociar se reconocen en resultados y los intereses asociados se reconocen por separado en ingresos financieros

b) Préstamos y cuentas por cobrar

Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor razonable inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.

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 CCAF vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría a categoría de activos financieros disponibles para la venta.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)**m) Activos financieros y pasivos financieros (continuación)****m.1) Activos financieros excepto derivados (continuación)****m.1.1) Clasificación y presentación (continuación)****d) Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías mencionadas anteriormente. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre.

A la fecha los Héroes CCAF no tiene este tipo de instrumentos financieros.

m.1.2) Valorizaciones en momento de reconocimiento inicial y enajenación**Valorización inicial**

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que Los Héroes CCAF se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados. La política contable utilizada para determinar el valor razonable se encuentra descrita con mayor detalle en Nota N°2n)

Valorización posterior

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar y los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados dentro de los "Ingresos o Costos Financieros netos" en el período en que surgen.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

m) Activos financieros y pasivos financieros (continuación)

m.1) Activos financieros excepto derivados (continuación)

m.1.2) Valorizaciones en momento de reconocimiento inicial y enajenación (continuación)

Valorización posterior (continuación)

Las variaciones del valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, netas de su efecto fiscal, se registran en el estado de resultados integrales consolidado: Otros resultados integrales, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro es imputado íntegramente en la ganancia o pérdida del ejercicio.

En caso de que el valor razonable sea inferior al costo de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en pérdidas del ejercicio.

m.2) Pasivos financieros excepto derivados

Los Héroes CCAF clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, acreedores comerciales, préstamos que devengan intereses. La Administración determina la clasificación de sus pasivos financieros en el momento de reconocimiento inicial. Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación es cancelada, liquidada o vence. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestador bajo términos sustancialmente diferentes, o los términos de un pasivo existente son sustancialmente modificados, tal intercambio o modificación es tratada como baja contable del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los respectivos montos en libros es reconocida en el estado de resultados.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

m) Activos financieros y pasivos financieros (continuación)

m.2) Pasivos financieros excepto derivados (continuación)

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente al valor razonable y en el caso de préstamos, incluyen costos directamente atribuibles a la transacción. La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación tal como se explica a continuación:

a) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros son clasificados a la categoría de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados.

Las ganancias y pérdidas de pasivos mantenidos para negociar se reconocen en resultados. Esta categoría incluye los instrumentos derivados no designados para la contabilidad de cobertura.

Los Héroes y subsidiarias no tienen pasivos bajo esta categoría.

a) Acreedores comerciales

Los saldos por pagar a proveedores son valorados posteriormente en su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. Los acreedores comerciales con vencimiento de acuerdo con los términos comerciales generalmente aceptados, no se descuentan.

b) Préstamos que devengan intereses

Los préstamos se valorizan por su costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado tomando en cuenta cualquier prima o descuento de la adquisición e incluye costos de transacciones que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

m) Activos financieros y pasivos financieros (continuación)

m.3) Instrumentos financieros derivados y de coberturas contable

Los Héroes CCAF usa instrumentos financieros derivados, que corresponden a swaps de tasa de interés, con el objeto de cubrir fluctuaciones en las tasas 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 de si el 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

m) Activos financieros y pasivos financieros (continuación)

m.3) Instrumentos financieros derivados y de coberturas contable (continuación)

b) Coberturas de flujo de caja (continuación)

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. 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 “Costos Financieros” 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 “Costos Financieros” o “Resultados por unidad de reajuste”, según su naturaleza.

m.4) 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

m) Activos financieros y pasivos financieros (continuación)

m.5) 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, aun 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.

n) Medición del valor razonable

La definición de valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición (es decir, un precio de salida). La definición de valor razonable enfatiza que el valor razonable es una medición basada en el mercado, no una medición específica de una entidad.

Al medir el valor razonable, la Administración utiliza los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo en condiciones de mercado presentes, incluyendo supuestos sobre el riesgo y otros elementos. En consecuencia, la intención de Los Héroes CCAF de mantener un activo o liquidar o satisfacer de otra forma un pasivo no es relevante al medir el valor razonable.

La medición del valor razonable requiere que una entidad determine lo siguiente:

- El activo o pasivo concreto objeto de la medición;
- Para un activo no financiero, el máximo y mejor uso del activo y si el activo se utiliza en combinación con otros activos o de forma independiente;
- El mercado principal o más ventajoso en el que una transacción ordenada tendría lugar para el activo o pasivo; y
- Las técnicas de valoración apropiadas a utilizar al medir el valor razonable. Las técnicas de valoración utilizadas deberían maximizar el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizar los datos de entrada no observables. Los datos de entrada deben ser congruentes con los datos de entrada que un participante de mercado utilizaría al fijar el precio del activo o pasivo.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)**n) Medición del valor razonable (continuación)**

Una medición a valor razonable supone que un pasivo financiero o no financiero o un instrumento de patrimonio propio de Los Héroes CCAF (por ejemplo, participaciones en el patrimonio emitidas como contraprestación en una combinación de negocios) se transfiere a un participante de mercado en la fecha de la medición. La transferencia de un pasivo o un instrumento de patrimonio propio de Los Héroes CCAF supone que:

- Un pasivo permanecería en circulación y se requeriría al participante de mercado receptor de la transferencia satisfacer la obligación. El pasivo no se liquidaría con la contraparte o extinguiría de otra forma en la fecha de la medición.
- Un instrumento de patrimonio propio de una entidad permanecería en circulación y el participante de mercado receptor de la transferencia cargaría con los derechos y responsabilidades asociados con el instrumento. El instrumento no se cancelaría o extinguiría de otra forma en la fecha de la medición.

La jerarquía del valor razonable clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable. La jerarquía del valor razonable concede la prioridad más alta a los precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (datos de entrada de Nivel 1) y la prioridad más baja a los datos de entrada no observables (datos de entrada de Nivel de 3). Si el valor razonable utiliza algunos datos no observables, se clasifican en Nivel 2 mientras la cantidad de datos de entrada no observables no sean significativos. Las transferencias entre niveles de jerarquía se reconocen en la fecha del suceso o cambio en las circunstancias que causaron la transferencia.

ñ) Colocaciones de crédito social, deudor previsional, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

Corresponden a:

- i) Colocaciones de crédito social, Deudor Previsional y Mutuos Hipotecarios: Son 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 de interés efectiva.
- ii) Cuentas por Cobrar al Instituto de Previsión Social (IPS) por el servicio de atención y pago de beneficios de seguridad social, los que se facturan una vez prestado el servicio.
- iii) 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

ñ) Colocaciones de crédito social, deudor previsional, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (continuación)

- 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 servicios a terceros, corresponden a convenios de recaudación los que son facturados una vez prestado el servicio.
- vi) Los servicios de hotelería, turismo y producción de eventos que se facturan una vez prestado el servicio, se registran a valor razonable que corresponde a la facturación de los servicios.
- vii) 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.

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.

El tratamiento aplicado por Los Héroes CCAF para el deterioro de la cartera de crédito social y reconocimiento de los intereses por créditos morosos difiere de lo establecido por las IFRS, a continuación detallamos la metodología utilizada:

a) 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 mencionadas.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)**ñ) Colocaciones de crédito social, deudor previsional, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (continuación)****b) 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 más conservador 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 inmatrimiales.

o) 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 reversada, el reverso 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.

p) Beneficios a los empleados**i) Vacaciones del personal**

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

ii) Indemnización por años de servicio

En concordancia a lo dispuesto en el artículo 26 N°9 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. Las subsidiarias y sociedades estructuradas no tienen pactado con su personal pagos por este concepto.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

p) Beneficios a los empleados (continuación)

iii) Incentivo

Corresponde a una bonificación anual pactada en el contrato colectivo con el rol general y una bonificación al rol privado y ejecutivo previa autorización del Directorio, las cuales son devengadas en forma mensual en base al gasto anual estimado.

q) 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 y sus Subsidiarias y sociedades estructuradas. Los Héroes CCAF y sus subsidiarias y sociedades 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 y sus subsidiarias y sociedades estructuradas. Los Héroes CCAF y sus subsidiarias y sociedades estructuradas no reconocen ningún pasivo contingente, solo se incluyen las revelaciones correspondientes en notas a los estados financieros.

r) Transacciones con partes relacionadas

Los Héroes CCAF y sus subsidiarias y sociedades estructuradas revelan en notas a los estados financieros (ver detalle en nota 19) 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 subsidiarias y sociedades 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.

s) Ingresos por interés y reajustes, de actividades ordinarias y otros ingresos

s.1) Ingresos por intereses y reajustes

- 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 interés efectiva.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)**s) Ingresos por interés y reajustes, de actividades ordinarias y otros ingresos (continuación)****s.1) Ingresos por intereses y reajustes (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.

s.2) Ingresos de actividades ordinarias**- 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.

- Ingresos por pago de pensiones

Corresponde al ingreso devengado por los Servicios de Atención y Pago de Pensiones y beneficios a través de toda la red de sucursales descritos en Nota N°33.

s.3) Otros ingresos**- Ingresos por prestación de servicios**

Los ingresos 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.

- Ingresos por prestaciones adicionales y complementarias**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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

s) Ingresos por interés y reajustes, de actividades ordinarias y otros ingresos (continuación)

s.3) Otros ingresos (continuación)

- Aporte 1% pensionado

Corresponde a la cotización 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.

t) 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 subsidiarias y sociedades estructuradas mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

u) Información por segmentos

Un segmento de operación es un componente de una entidad:

- 1) Que desarrolla actividades de negocios de 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,
- 2) Cuyos resultados de operación son revisados en forma regular por el Directorio y la Administración, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación de rendimiento.
- 3) Sobre el cual se dispone de información financiera diferenciada,

De acuerdo a lo anterior, Los Héroes CCAF determinó los siguientes segmentos operacionales:

- Compensación social y otros

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. Ejemplos de estos beneficios son: bono por matrimonio, bono por nacimiento, bono de escolaridad, por actividades de carácter cultural, recreativas, deportivas o artísticas y descuentos y bonos por prestaciones de educación, salud y otras valoradas por nuestros afiliados.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

u) Información por segmentos, continuación (continuación)

- Compensación social y otros, continuación

Este segmento incluye también la Administración (recaudación, pagos y compensación de pagos) de las prestaciones legales de seguridad social, servicios de “Atención y Pago de Beneficios Sociales”, tales como pensiones y subsidios, y, cualquier otro servicio que no califique en ninguno de los anteriormente descritos que se brinden a la Comunidad.

- 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.

v) Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de lo siguiente:

- Los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable.
- Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados son valorizados al valor razonable.
- Los activos financieros disponibles para la venta son valorizados al valor razonable
- Las sucursales propias y los centros recreacionales que son valorizados al valor de mercado en base a tasaciones de profesionales independientes.

w) Uso de estimaciones y juicios

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por las respectivas entidades para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en los estados financieros. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- i) 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.
- ii) Para los instrumentos financieros que corresponden a pagarés del Banco Central, se utiliza el costo amortizado a la tasa de interés efectiva, dicho valor no difiere de su valor razonable ya que son instrumentos de corto plazo.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

w) Uso de estimaciones y juicios (continuación)

- iii) 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 e indicadores de morosidad.
- iv) La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- v) 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 y sus subsidiarias y sociedades 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 y sus subsidiarias y sociedades 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 los juicios y estimaciones de la Administración son:

- Colocaciones de crédito social, (neto) (Nota 6, 10)
- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (Nota N°7)
- Otros activos no financieros corrientes (Nota N°9)
- Otros activos no financieros no corrientes (Nota N°12)
- Propiedades, Plantas y equipos (Nota N°16)
- Activos intangibles distintos de la plusvalía (Nota N°17)
- Impuesto a las ganancias, reconocimiento de impuestos diferidos (Nota N°18)
por las pérdidas tributarias de la Corporación de Cultura,
Extensión y Desarrollo Los Héroes y la Corporación de
Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes
- Provisiones corrientes por beneficios a los empleados (Nota N°23)
- Otras provisiones a corto plazo (Nota N°28)

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

x) Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas Normas		Fecha de Aplicación Obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2018
IFRS 14	Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de enero de 2016
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos	1 de enero de 2019
Mejoras y Modificaciones		Fecha de Aplicación Obligatoria
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de enero de 2016
IAS 16	Propiedades, Planta y Equipo	1 de enero de 2016
IAS 38	Activos Intangibles	1 de enero de 2016
IAS 41	Agricultura	1 de enero de 2016
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de enero de 2016
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de enero de 2016
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de enero de 2016
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2016
IFRS 5	Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas	1 de enero de 2016
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de enero de 2016
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de enero de 2016
IFRS 12	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de enero de 2016
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de enero de 2016

La Administración de la Caja estima que la futura adopción de estas Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados de la Caja.

Nota 3 - Cambio en las Estimaciones Contables

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Administración del Riesgo

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 monitoreo del desempeño e implementación de 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 velar por los riesgos de reputación, lavado de activos, financiamiento del terrorismo y cohecho, entre otros.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Administración del Riesgo (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 atinentes de los requerimientos de Basilea en materia de Riesgos de Crédito, Financiero y Operacionales, además de incorporar aspectos metodológicos de 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 financiero
 - i) Riesgo de Mercado
 - ii) Riesgo de Liquidez
 - iii) Inversiones Financieras. Riesgo de contraparte
 - iv) Solvencia: Requerimientos de capital
- c) Riesgo operacional
- d) Riesgo estratégico
- e) Riesgo reputacional

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Administración del Riesgo (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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES**Notas a los Estados Financieros Consolidados****31 de diciembre de 2015 y 2014****Nota 4 - Administración del Riesgo (continuación)****a) Riesgo de crédito (continuación)**

La determinación de provisiones se realiza en concordancia con la normativa vigente¹, 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, el que 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 desarrollos de modelos estadísticos de Riesgo, entre ellos de provisiones por incobrables, con el objeto de validar la metodología, la correcta implementación y la suficiencia de provisiones. 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 regulador².

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 normativa Circular N° 3.068 de enero de-2015 y sus cálculos se basan en función de la relación deuda a garantía de los Mutuos Hipotecarios que mantenga en cartera Los Héroes CCAF (deuda vigente/última tasación disponible) combinada con los meses de morosidad de dichos mutuos.

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.

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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Administración del Riesgo (continuación)

a) Riesgo de crédito (continuación)

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.

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 diciembre de 2015 se cuenta con un 100% de cobertura. Las garantías personales (Aval) se exigen para créditos sociales de algunos segmentos de trabajadores³. Al 31 de diciembre de 2015 se cuenta con aval en el 1.29% de las colocaciones en el mismo orden del año anterior con 1,31%. 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 diciembre 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Segmento	% Total Stock de Colocaciones Dic 2015	% Total Stock de Colocaciones Dic 2014
Pensionado	39,89%	43,8%
Trabajador	60,11%	56,2%
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 se ha mantenido en estos dos últimos años y que se encuentra 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".

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Administración del Riesgo (continuación)

a) Riesgo de crédito (continuación)

Información cuantitativa riesgo de crédito (continuación)

Para el 31 de diciembre 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-15	Dic-14
Gobierno Central	33%	29%
Servicios	7%	9%
Municipios	8%	8%
Manufacturero	5%	6%
Transporte	4%	4%
Minería	3%	4%
Comercio	3%	4%
Educación	2%	3%
Financiero	3%	3%
Alimentación	2%	3%
Otros	30%	27%
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 los registrados por el total del segmento trabajadores (3,5% versus 8,7% del total).

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:

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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Administración del Riesgo (continuación)

a) Riesgo de crédito (continuación)

Información cuantitativa riesgo de crédito (continuación)

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

Información de Provisiones en M\$ a Diciembre 2015			
Categoría de Riesgo	Provisión Estándar M\$	Provisión Complementaria M\$	Total Provisión M\$
A	1.635.776	2.119.145	3.754.921
B	1.170.765	385.020	1.555.785
C	752.995	164.504	917.499
D	948.319	124.212	1.072.531
E	865.295	98.744	964.039
F	847.434	93.816	941.250
G	873.781	100.778	974.559
H	5.089.106	701.557	5.790.663
Cartera Vigente provisión 100% (por arrastre)	1.866.524	-	1.866.524
Total Crédito Social	14.049.995	3.787.776	17.837.771
Hipotecario	184.343	-	184.343
Más Salud	8.495	-	8.495
Total	14.242.833	3.787.776	18.030.609

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Administración del Riesgo (continuación)**a) Riesgo de crédito (continuación)****Información cuantitativa riesgo de crédito (continuación)**

El stock de provisiones total de Crédito Social Los Héroes es M\$18.030.609 que se compone de la cartera vigente de crédito social por M\$17.837.771; de créditos sociales hipotecarios por M\$ 184.343 y producto Más Salud por M\$ 8.495. El índice de provisiones de la cartera de créditos sociales (stock de provisiones / cartera crédito social) es de un 5,32% al cierre de diciembre 2015, este indicador es 0,7 puntos base superior a lo registrado en diciembre 2014. Este aumento se explica por el cambio en la composición de cartera, donde, el segmento de trabajadores ha incrementado su participación a un 60,1% de la cartera de crédito. El segmento trabajador muestra un incremento en sus indicadores de riesgo producto principalmente de la mayor morosidad por el incremento en desvinculaciones de trabajadores de empresas afiliadas, llegando el índice de provisiones a un 8,49% mayor al registrado en diciembre 2014 de 7,75%. Por otro lado, el segmento pensionado, registra indicadores de riesgo de crédito estables en el período analizado, siendo el índice de provisiones a diciembre 2015 un 0,56% versus un 0,68% a diciembre del año anterior, esto se debe a la disminución de la mora en los tramos de mayor provisión. Para los créditos sociales hipotecarios el índice de provisiones aumenta a 7,46% a diciembre 2015 comparado con el 1.46% de diciembre 2014 producto del cambio normativo Circular N° 3.068 emitida por la Superintendencia de Seguridad Social en enero de 2015.

b) Riesgo financiero

El Riesgo Financiero es la probabilidad de que algún evento tenga efectos financieros negativos en la organización, ya sea por movimientos adversos en las variables de mercado (Riesgo de Mercado) o por problemas para cumplir con las obligaciones contraídas a tiempo (Riesgo de Liquidez). Adicionalmente, se considera el riesgo de contraparte de las inversiones financieras.

i) 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Administración del Riesgo (continuación)

b) Riesgo financiero (continuación)

i) Riesgo de mercado (continuación)

- *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 diciembre 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; este 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 normativo⁴ 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 se ha mantenido bastante conservadoramente por bajo sus límites de Riesgo de Mercado.

⁴ Definido por SUSESO en circular N°2.589 de 11 de diciembre del 2009 y sus modificaciones posteriores.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Administración del Riesgo (continuación)

b) Riesgo financiero (continuación)

i) Riesgo de mercado (continuación)

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

Libro	Posición (M\$)	Exposición Monto (M\$)	Límite normativo		Base	Exposición al	
			Monto (M\$)	%		2015 %	2014 %
Libro Negociación ^[1]	-	-	748.099	5,0%	Margen Financiero Trimestral Promedio	0,00%	0,00%
Libro Caja Corto Plazo ^[2]	101.390.417	1.525.715	2.992.395	20%	Margen Financiero Trimestral Promedio	10,20%	10,23%
Libro Caja Largo Plazo ^[3]	237.366.260	7.065.305	14.421.703	10%	Patrimonio	4,90%	2,54%

En resumen, al 31 de diciembre 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 diciembre 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 levemente inferior al mismo mes del año 2014 (10,23%), en tanto que la Exposición de Largo Plazo del Libro de Caja registra un aumento de 2,54% a 4,90%.

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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Administración del Riesgo (continuación)

b) Riesgo financiero (continuación)

i) Riesgo de 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 38 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 diciembre de 2015:

	Impacto	%	% Margen
	M\$	Patrimonio	Trimestral Promedio
Efecto en las variaciones de tasa y reajustabilidad	403.879	0,28%	2,70%

ii) 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Administración del Riesgo (continuación)

b) Riesgo financiero (continuación)

ii) 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)

Evolución de Plazo Promedio Ponderado (medido en años)				
	Mar-15	Jun-15	Sep-15	Dic-15
Plazo Promedio Residual Activos	3,0	3,0	3,0	3,1
Plazo Promedio Residual Pasivos	2,2	2,0	1,8	1,6

Se ha establecido para el control de liquidez 25 indicadores que se monitorean mensualmente (16 de ellos tienen sus respectivos límites internos o normativos), 10 que dicen relación con inversión y reserva (4 de ellos con límites), 9 de atomización y endeudamiento (6 de ellos con límites) y 6 que permiten monitorear descalce en brechas de liquidez, todos estos con sus respectivos límites. Durante el 2015 se cumple el 100% de estos límites.

La medición del riesgo de liquidez se realiza de acuerdo a la metodología establecida por la normativa vigente⁵, 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). La metodología normativa considera como escenario base los flujos contractuales.

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.

⁵ Circular N°2.502 de SUSESO del 31 de diciembre de 2008 y sus modificaciones posteriores.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Administración del Riesgo (continuación)

b) Riesgo financiero (continuación)

ii) Riesgo de liquidez (continuación)

Tabla con flujos y vencimientos para Ingresos

31 de diciembre de 2015

Ingresos M\$ Detalle de Cuenta	<= 30 Días	<= 90 Días	<= 180 Días	<= 365 Días	<= 5 años
Disponible	43.631.079	43.631.079	43.631.079	43.631.079	43.631.079
Inversiones Financieras	25.022.328	25.022.328	25.022.328	25.022.328	25.022.328
Colocaciones de Crédito Social	11.780.827	40.514.121	81.951.934	157.018.388	429.672.735
Mutuos Hipotecarios no Endosables	2.250	6.750	13.500	27.000	131.194
Mutuos Hipotecarios Endosables	7.358	22.074	44.149	88.298	440.735
Ingresos por Prestaciones Adicionales	-	-	-	-	-
Ingresos por Prestaciones Complementarias	2.723.509	11.853.428	14.857.576	23.794.405	118.972.023
Ingresos por SIL	3.604.739	10.438.357	20.750.765	41.358.348	144.396.265
Ing. Fdo. Único Prestaciones Familiares y Cesantía	1.346.740	4.023.562	8.051.850	16.105.489	80.530.833
Cotización Previsional	22.657	67.971	135.942	271.885	951.597
Deudores por venta de servicios a terceros	-	1.518.577	3.812.630	8.394.523	45.053.844
Deudores varios	-	6.350	15.874	34.922	174.612
Ingresos por Comisiones	-	6.711.107	16.274.156	18.228.935	33.841.569
Otros Ingresos	48.256	150.801	283.506	603.205	3.016.025
IPS	204.319.706	622.902.028	1.050.719.142	1.050.719.142	1.050.719.142
AFP	9.218.336	27.663.522	55.342.004	110.796.940	554.004.132
Total ingresos	301.727.785	794.532.055	1.320.906.435	1.496.094.887	2.530.558.113

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Administración del Riesgo (continuación)

b) Riesgo financiero (continuación)

ii) Riesgo de liquidez (continuación)

Tabla con flujos y vencimientos para egresos

31.12.2015

Egresos M\$ Detalle de cuenta	<= 30 Días	<= 90 Días	<= 180 Días	<= 365 Días	<= 5 años
Préstamos con Instituciones Privadas y Públicas	478.579	21.423.002	44.805.876	77.342.139	137.877.314
Pasivos Financieros	-	7.915.162	12.726.601	25.155.907	109.324.972
Egresos por Prestaciones Adicionales	239.487	797.973	1.591.335	3.136.490	15.676.778
Egresos por Prestaciones Complementarias	4.144.542	15.154.193	22.411.117	32.023.669	160.118.345
Egresos por SIL	3.431.259	10.208.837	20.408.606	41.471.956	146.788.702
Egr. Fdo. Único Prestaciones Familiares y Cesantía	1.352.996	3.976.293	7.941.815	16.116.300	80.541.683
Obligaciones con terceros	4.648.092	8.607.577	8.607.577	8.607.577	43.037.887
Obligaciones por Leasing	-	-	-	-	-
Gastos de Administración	6.432.502	19.297.507	38.595.014	77.190.029	385.950.144
Otros Egresos	260.371	813.659	1.529.678	3.254.635	16.273.175
IPS	194.508.139	589.704.218	989.683.640	989.683.640	989.683.640
AFP	9.015.695	27.071.885	54.111.477	109.316.254	546.573.143
Total egresos	224.511.662	704.970.306	1.202.412.736	1.383.298.596	2.631.845.783

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Administración del Riesgo (continuación)

b) Riesgo financiero (continuación)

ii) Riesgo de liquidez (continuación)

Al 31 de diciembre 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 diciembre 2014	31 diciembre 2015	Límite Máximo	Base
Hasta 15 días	(56,39)%	(71,79)%	10%	Fondo Social
Hasta 30 días	(40,16)%	(58,85)%	25%	Fondo Social
Hasta 90 días	(59,51)%	(68,25)%	50%	Fondo Social
Hasta 180 días	(59,39)%	(90,30)%	75%	Fondo Social
Hasta 365 días	(65,58)%	(85,96)%	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, de acuerdo al escenario normativo.

iii) 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 regulador⁶.

⁶ Art.31 Ley N° 18.833 del año 1989. Circular N°2.052 del 10 de abril del 2003 y sus modificaciones posteriores.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Administración del Riesgo (continuación)**b) Riesgo financiero (continuación)****iv) Solvencia: 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.

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

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

Activos Ponderados por Riesgo	: MM\$360.248
Patrimonio mínimo exigido (16%)	: MM\$ 57.640
Fondo Social Los Héroes CCAF	: MM\$131.219

La relación Fondo Social / APRC al cierre de diciembre de 2015 de Los Héroes es 36,42% que se compara positivamente con el 16% mínimo exigido.

c) Riesgo operacional

El riesgo operacional se define como el riesgo de sufrir pérdidas debido a la inadecuación o falla 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Administración del Riesgo (continuación)

c) Riesgo operacional (continuación)

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 y gestión 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.

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 atinentes 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Administración del Riesgo (continuación)**c) Riesgo operacional (continuación)**

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 al Terrorismo (Ley 19.913)
- Prevención de Fraudes
- Cumplimiento legal y de normativas internas

d) 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.

e) 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. En los Héroes CCAF la gestión de este riesgo es responsabilidad directa de la Gerencia de Asuntos Corporativos, apoyada en la base metodológica de gestión de riesgo y el monitoreo por la Gerencia de Riesgo.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 5 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

Concepto	2015 M\$	2014 M\$
Disponible (a)	44.253.893	42.292.115
Depósitos a plazo (b)	-	7.288.971
Pactos de retroventa (c)	25.010.789	8.604.158
Total	<u>69.264.682</u>	<u>58.185.244</u>

Estas inversiones son fácilmente convertibles en efectivo en el corto plazo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

a) Disponible

El disponible corresponde a los dineros mantenidos en caja y las cuentas bancarias, su valor libro no difiere de su valor razonable.

b) Depósitos a plazo

El detalle de los depósitos a plazo, con vencimientos originales menores de tres meses al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2015, no existen inversiones por este concepto.

31 de diciembre de 2014

Fecha de Colocación	RUT	Entidad	Tipo	Moneda	Capital Moneda de Origen M\$	Tasa Período %	Fecha Vencimiento	Intereses del Período M\$	2014 M\$
20.11.2014	97.004.000-5	Banco Chile	DP	Pesos	5.231.368	3,60	29.01.2015	21.972	5.253.340
15.12.2014	97.004.000-5	Banco Chile	DP	Pesos	2.032.176	3,60	29.01.2015	3.455	2.035.631
Total					7.263.544			25.427	7.288.971

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 5 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo (continuación)

c) Pactos de retroventa

El detalle de las inversiones adquiridas en pactos de retroventa al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

31.12.2015

Fecha de Colocación	RUT	Entidad	Tipo	Moneda	Capital Moneda de Origen		Tasa de Período Vencimiento	Fecha	Capital Moneda Local		Intereses del Período	2015
					M\$	%			M\$	M\$	M\$	M\$
29.12.2015	96.564.330-3	Consorcio Corredores de Bolsa	Pacto	Pesos	3.000.000	4,08		04.01.2016	3.000.000	680		3.000.680
29.12.2015	96.519.800-8	BCI Corredores de Bolsa S.A.	Pacto	Pesos	8.945.000	3,60		04.01.2016	8.945.000	1.789		8.946.789
30.12.2015	96.564.330-3	Consorcio Corredores de Bolsa	Pacto	Pesos	3.450.000	4,08		05.01.2016	3.450.000	391		3.450.391
30.12.2015	96.564.330-3	Corredores Banco Estado	Pacto	Pesos	9.612.000	3,48		05.01.2016	9.612.000	929		9.612.929
Total					25.007.000				25.007.000	3.789		25.010.789

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 5 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo (continuación)

c) Pactos de retroventa (continuación)

31.12.2014

Fecha de Colocación	RUT	Entidad	Tipo	Moneda	Capital Moneda Origen M\$	Tasa de Período Vencimiento %	Fecha	Capital Moneda Local M\$	Intereses del Período M\$	2014 M\$
30.12.2014	96.564.330-3	Corredores Banco Estado	Pacto	Pesos	3.381.000	3,00	02.01.2015	3.381.000	282	3.381.282
30.12.2014	96.564.330-3	Corredores Banco Estado	Pacto	Pesos	4.800.000	3,24	05.01.2015	4.800.000	432	4.800.432
30.12.2014	96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Pacto	Pesos	422.394	2,1	05.01.2015	422.394	50	422.444
Total					8.603.394			8.603.394	764	8.604.158

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 5 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo (continuación)

c) Pactos de retroventa (continuación)

La composición de la cartera de crédito es la siguiente:

	31.12.2015			31.12.2014		
	Valor Bruto M\$	Deterioro M\$	Valor Neto M\$	Valor Bruto M\$	Deterioro M\$	Valor Neto M\$
Colocaciones de crédito social, corrientes (neto) (*)						
(6.1)	117.061.506	(2.384.741)	114.676.765	122.140.497	(1.849.875)	120.290.622
Total colocaciones de crédito social corrientes, (neto)	117.061.506	(2.384.741)	114.676.765	122.140.497	(1.849.875)	120.290.622
Deudor previsional (**)						
(6.2)	19.155.656	(11.722.968)	7.432.688	14.505.038	(10.515.620)	3.989.418
Total Deudor Previsional, (neto)	19.155.656	(11.722.968)	7.432.688	14.505.038	(10.515.620)	3.989.418
Total colocaciones de crédito social corrientes, (neto) ((6.1+6.2))	136.217.162	(14.107.709)	122.109.453	136.645.535	(12.365.495)	124.280.040

(*) Este monto incluye las comisiones por ventas pagadas por efectos del cálculo de la tasa efectiva de créditos (porción corto plazo) asociadas a las colocaciones de créditos sociales vigentes por un monto ascendente a M\$1.147.152 (M\$1.056.054 al 31 de diciembre de 2014) (Ver porción de largo plazo en Nota N°10). El efecto en resultados del período ha sido M\$2.269.876.

(**) Este monto incluye las comisiones por ventas pagadas por efectos del cálculo de la tasa efectiva de créditos asociadas a las colocaciones de créditos sociales con mora más de 60 días por un monto ascendente a M\$100.347 (M\$45.779 al 31 de diciembre de 2014).

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 6 - Colocaciones de Crédito Social (Neto)

6.1) Colocaciones de crédito social, corrientes (neto)

Corresponde a operaciones de préstamo de dinero que se valorizan de acuerdo a lo descrito en nota 2ñ). La composición de la cartera de crédito social es la siguiente:

	2015			2014		
	Valor Bruto M\$	Deterioro(*) M\$	Valor Neto M\$	Valor Bruto M\$	Deterioro M\$(*)	Valor Neto M\$
Crédito social (6.1.1)	114.899.986	(2.231.039)	112.668.947	119.998.126	(1.835.018)	118.163.108
Mutuos hipotecarios no endosables (6.1.1)	30.432	(27.058)	3.374	26.195	(1.319)	24.876
Mutuos hipotecarios endosables (6.1.2)	2.087.054	(126.644)	1.960.410	2.093.272	(13.538)	2.079.734
Documentos (cuentas por cobrar) (6.1.2)	44.034	-	44.034	22.904	-	22.904
Mutuos hipotecarios endosables en proceso de inscripción (6.1.3)	-	-	-	-	-	-
Total colocaciones de crédito social corriente, (neto)	117.061.506	(2.384.741)	114.676.765	122.140.497	(1.849.875)	120.290.622

(*) El deterioro de la cartera de crédito social fue determinado bajo la norma SUSESO, según pérdida esperada, existiendo una diferencia con IFRS que está descrita en nota 2b).

6.1.1) El detalle de la cartera por tipo de crédito es la siguiente:

31 de diciembre de 2015

Trabajadores	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo (*)	63.648.190	(2.109.686)	61.538.504
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	11.825	(11.352)	473
Sub-Total	63.660.015	(2.121.038)	61.538.977

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 6 - Colocaciones de Crédito Social (Neto) (continuación)

6.1) Colocaciones de crédito social, corrientes (neto) (continuación)

6.1.1) El detalle de la cartera por tipo de crédito es la siguiente: (continuación)

Pensionados	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	51.251.796	(121.353)	51.130.443
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	18.607	(15.706)	2.901
Sub-Total	51.270.403	(137.059)	51.133.344
Total	114.930.418	(2.258.097)	112.672.321

(*) Este monto incluye las comisiones por ventas pagadas por efectos del cálculo de la tasa efectiva de créditos (porción corto plazo) asociadas a las colocaciones de créditos sociales por un monto ascendente a M\$1.147.152 (ver porción largo plazo en nota N°10).

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	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	57.246.407	(307.516)	56.938.891
Total	120.024.321	(1.836.337)	118.187.984

(*) Este monto incluye las comisiones por ventas pagadas por efectos del cálculo de la tasa efectiva de créditos (porción corto plazo) asociadas a las colocaciones de créditos sociales por un monto ascendente a M\$1.056.054 (ver porción largo plazo en nota N°10).

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 6 - Colocaciones de Crédito Social (Neto) (continuación)

6.1) Colocaciones de crédito social, corrientes (neto) (continuación)

6.1.2) Activos por mutuos hipotecario endosables (neto)

a) Mutuos hipotecarios endosables

31.12.2015	Fines del Mutuo			Total
	Bienes Raíces		Refinanciamiento	
	Trabajador	Pensionado		
N° de mutuos	114	8	-	122
Monto (1) M\$	1.975.498	111.556	-	2.087.054
Provisión incobrabilidad y morosidad (2)	(116.410)	(10.234)	-	(126.644)
Monto neto (3) = (1) – (2)	1.859.088	101.322	-	1.960.410

31.12.2014	Fines del Mutuo			Total
	Bienes Raíces		Refinanciamiento	
	Trabajador	Pensionado		
N° de mutuos	114	9	-	123
Monto (1) M\$	1.963.564	129.708	-	2.093.272
Provisión incobrabilidad y morosidad (2)	(13.538)	-	-	(13.538)
Monto neto (3) = (1) – (2)	1.950.026	129.708	-	2.079.734

b) Documentos (cuentas) por cobrar

31.12.2015

Concepto	Monto Nominal		Provisiones Incobrables	Saldo
	Trabajador M\$	Pensionado M\$		
Dividendos por cobrar	37.357	2.722	-	40.079
Seguros de desgravamen	548	36	-	584
Seguros de incendio y sismo	1.305	78	-	1.383
Seguros de cesantía	1.988	-	-	1.988
Total	41.198	2.836	-	44.034

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 6 - Colocaciones de Crédito Social (Neto) (continuación)

6.1) Colocaciones de crédito social, corrientes (neto) (continuación)

6.1.2) Activos por mutuos hipotecario endosables (neto) (continuación)

b) Documentos (cuentas) por cobrar (continuación)

31.12.2014

Concepto	Monto Nominal		Provisiones Incobrables	Saldo
	Trabajador	Pensionado		
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dividendos por cobrar	20.345	876	-	21.221
Seguros de desgravamen	325	14	-	339
Seguros de incendio y sismo	683	25	-	708
Seguros de cesantía	636	-	-	636
Total	21.989	915	-	22.904

6.1.3) Mutuos hipotecario endosables en proceso de inscripción (neto)

31.12.2015

Sin trámite de inscripción en el CBR	Fines del Mutuo		Total
	Bienes Raíces	Refinanciamiento	
N° de mutuos	-	-	-
Monto (1) M\$	-	-	-
Provisión incobrabilidad y morosidad (2)	-	-	-
Monto neto (3) = (1) – (2)	-	-	-
En proceso de inscripción en el CBR	Fines del Mutuo		Total
	Bienes Raíces	Refinanciamiento	
N° de mutuos	-	-	-
Monto (1) M\$	-	-	-
Provisión incobrabilidad y morosidad (2)	-	-	-
Monto neto (3) = (1) – (2)	-	-	-

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 6 - Colocaciones de Crédito Social (Neto) (continuación)

6.1) Colocaciones de crédito social, corrientes (neto) (continuación)

6.1.3) Mutuos hipotecario endosables en proceso de inscripción (neto) (continuación)

31.12.2014

Sin trámite de inscripción en el CBR	Fines del Mutuo		Total
	Bienes Raíces	Refinanciamiento	
N° de mutuos	-	-	-
Monto (1) M\$	-	-	-
Provisión incobrabilidad y morosidad (2)	-	-	-
Monto neto (3) = (1) – (2)	-	-	-

En proceso de inscripción en el CBR	Fines del Mutuo		Total
	Bienes Raíces	Refinanciamiento	
N° de mutuos	-	-	-
Monto (1) M\$	-	-	-
Provisión incobrabilidad y morosidad (2)	-	-	-
Monto neto (3) = (1) – (2)	-	-	-

**CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 6 - Colocaciones de Crédito Social (Neto) (continuación)**6.2) Deudores previsionales (neto)**

El detalle de los deudores previsionales con más de 60 días y hasta 12 meses de morosidad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

31.12.2015

Trabajadores	Monto Nominal	Provisiones Incobrables	Saldo
	M\$	M\$	M\$
Consumo (*)	18.122.627	(10.932.767)	7.189.860
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios no endosables	235.195	(30.641)	204.554
Sub-Total (1)	18.357.822	(10.963.408)	7.394.414
Pensionados	Monto Nominal	Provisiones Incobrables	Saldo
	M\$	M\$	M\$
Consumo	797.834	(759.560)	38.274
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios no endosables	-	-	-
Sub-Total (2)	797.834	(759.560)	38.274
Otras Deudas	-	-	-
Sub-Total (3)	-	-	-
TOTAL (1) + (2) + (3)	19.155.656	(11.722.968)	7.432.688

(*) Este monto incluye las comisiones por ventas pagadas por efectos del cálculo de la tasa efectiva de créditos asociadas a las colocaciones de créditos sociales por un monto ascendente a M\$100.347

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 6 - Colocaciones de Crédito Social (Neto) (continuación)

6.2) Deudores previsionales (neto) (continuación)

31.12.2014

Trabajadores	Monto Nominal	Provisiones Incobrables	Saldo
	M\$	M\$	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
	M\$	M\$	M\$
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	-	-	-
Sub-Total (3)	-	-	-
TOTAL (1) + (2) + (3)	14.505.038	(10.515.620)	3.989.418

(*) Este monto incluye las comisiones por ventas pagadas por efectos del cálculo de la tasa efectiva de créditos asociadas a las colocaciones de créditos sociales por un monto ascendente a M\$45.779.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 6 - Colocaciones de Crédito Social (Neto) (continuación)

6.3) Información adicional de la cartera de crédito

- a) La estratificación de la cartera de crédito social, créditos hipotecarios y deudor previsional por tramos de morosidad y tipo de cartera es la siguiente:

Al 31.12.2015		Morosidad			
	Al día	Entre 1 y 30 días	Entre 31 y 60 días	Entre 61 y 90 días	
Detalle de cartera bruta					
Nº de clientes cartera no repactada	373.419	6.809	2.782	2.149	
Cartera no repactada bruta en miles de pesos	288.088.481	6.905.268	2.359.844	2.251.580	
Nº de clientes cartera repactada	61.904	1.423	629	667	
Cartera repactada bruta en miles de pesos	19.611.175	1.303.866	615.017	648.169	
Total cartera bruta en miles de pesos	307.699.656	8.209.134	2.974.861	2.899.749	
Deterioro de la cartera en miles de pesos	(6.676.783)	(1.546.368)	(785.908)	(816.079)	
Total cartera neta en miles de pesos	301.022.873	6.662.766	2.188.953	2.083.670	
	Entre 91 y 120 días	Entre 121 y 150 días	Entre 151 y 180 días	Entre 181 y 210 días	
Detalle de cartera bruta					
Nº de clientes cartera no repactada	2.016	1.673	1.484	1.509	
Cartera no repactada bruta en miles de pesos	1.669.390	1.435.183	1.341.764	1.433.244	
Nº de clientes cartera repactada	432	295	249	244	
Cartera repactada bruta en miles de pesos	389.868	287.916	281.810	246.290	
Total cartera bruta en miles de pesos	2.059.258	1.723.099	1.623.574	1.679.534	
Deterioro de la cartera en miles de pesos	(837.457)	(802.958)	(860.596)	(960.069)	
Total cartera neta en miles de pesos	1.221.801	920.141	762.978	719.465	
	Entre 211 y 250 días	Más de 250 días	Total		
Detalle de cartera bruta					
Nº de clientes cartera no repactada	1.660	5.081	398.582		
Cartera no repactada bruta en miles de pesos	1.626.182	4.402.802	311.513.738		
Nº de clientes cartera repactada	319	983	67.145		
Cartera repactada bruta en miles de pesos	370.112	1.016.833	24.771.056		
Total cartera bruta en miles de pesos	1.996.294	5.419.635	336.284.794		
Deterioro de la cartera en miles de pesos	(1.197.457)	(3.546.934)	(18.030.609)		
Total cartera neta en miles de pesos	798.837	1.872.701	318.254.185 (*)		

- (*) Al 31 de diciembre de 2015 la cartera de crédito social, crédito hipotecario y deudor previsional se presentan en el activo corriente por un monto ascendente a M\$ 120.861.954 y en el activo no corriente por M\$ 197.392.231 (Ver nota N°10). Estos montos no incluyen las comisiones por ventas pagadas por créditos sociales porción corto y largo plazo.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 6 - Colocaciones de Crédito Social (Neto) (continuación)

6.3) Información adicional de la cartera de crédito (continuación)

Al 31.12.2014

Morosidad

	Al día		Entre 1 y 30 días		Entre 31 y 60 días		Entre 61 y 90 días	
	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada
Detalle de cartera bruta								
N° de clientes cartera no repactada	320.144	65.215	6.292	223	2.542	123	1.892	88
Cartera no repactada bruta en miles de pesos	254.422.284	26.954.151	6.331.396	180.833	2.154.748	39.553	1.354.039	38.433
N° de clientes cartera repactada	66.397	-	1.800	-	1.049	-	549	-
Cartera repactada bruta en miles de pesos	25.762.055	-	1.445.143	-	878.158	-	399.215	-
Total cartera bruta en miles de pesos	280.184.339	26.954.151	7.776.539	180.833	3.032.906	39.553	1.753.254	38.433
Deterioro de la cartera en miles de pesos	(6.755.231)	(60.109)	(1.509.218)	(3.021)	(759.889)	(6.682)	(583.809)	(9.760)
Total cartera neta en miles de pesos	273.429.108	26.894.042	6.267.321	177.812	2.273.017	32.871	1.169.445	28.673

	Entre 91 y 120 días		Entre 121 y 150 días		Entre 151 y 180 días		Entre 181 y 210 días	
	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada
Detalle de cartera bruta								
N° de clientes cartera no repactada	1.684	101	1.531	46	1.323	41	1.051	33
Cartera no repactada bruta en miles de pesos	1.228.226	61.591	1.215.212	20.934	982.574	26.515	786.759	22.275
N° de clientes cartera repactada	472	-	310	-	241	-	222	-
Cartera repactada bruta en miles de pesos	314.264	-	251.110	-	206.308	-	197.206	-
Total cartera bruta en miles de pesos	1.542.490	61.591	1.466.322	20.934	1.188.882	26.515	983.965	22.275
Deterioro de la cartera en miles de pesos	(610.404)	(20.890)	(653.680)	(6.816)	(616.961)	(11.398)	(563.837)	(11.024)
Total cartera neta en miles de pesos	932.086	40.701	812.642	14.118	571.921	15.117	420.128	11.251

	Entre 211 y 250 días		Más de 250 días		Total	Total	Total
	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera
Detalle de cartera bruta							
N° de clientes cartera no repactada	1.232	-	4.666	1	342.357	65.871	408.228
Cartera no repactada bruta en miles de pesos	777.623	-	3.173.058	135	272.425.919	27.344.420	299.770.339
N° de clientes cartera repactada	263	-	878	-	72.181	-	72.181
Cartera repactada bruta en miles de pesos	208.090	-	686.544	-	30.348.093	-	30.348.093
Total cartera bruta en miles de pesos	985.713	-	3.859.602	135	302.774.012	27.344.420	330.118.432
Deterioro de la cartera en miles de pesos	(602.351)	-	(2.494.944)	-	(15.150.324)	(129.700)	(15.280.024)
Total cartera neta en miles de pesos	383.362	-	1.364.658	135	287.623.688	27.214.720	314.838.408 (*)

(*) Al 31 de diciembre de 2014 la cartera de crédito social, crédito hipotecario y deudor previsional se presentan en el activo corriente por un monto ascendente a M\$123.178.207 y en el activo no corriente por M\$191.660.201 (Ver nota N°10). Estos montos no incluyen las comisiones por ventas pagadas por créditos sociales porción corto y largo plazo.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 6 - Colocaciones de Crédito Social (Neto) (continuación)

6.3) Información adicional de la cartera de crédito (continuación)

b) Cartera en cobranza judicial

Al 31.12.2015	Documentos por Cobrar Protestados		Documentos por Cobrar en Cobranza Judicial	
	Cartera no Securitizada	Cartera Securitizada	Cartera no Securitizada	Cartera Securitizada
Cartera protestada y en cobranza judicial	-	-	-	-
Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial	1.157	-	865	-
Cartera protestada o en cobranza judicial en M\$	699.111	-	4.725.204	-

Al 31.12.2014	Documentos por Cobrar Protestados		Documentos por Cobrar en Cobranza Judicial	
	Cartera no Securitizada	Cartera Securitizada	Cartera no Securitizada	Cartera Securitizada
Cartera protestada y en cobranza judicial	-	-	-	-
Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial	1.250	-	361	-
Cartera protestada o en cobranza judicial en M\$	764.091	-	1.835.649	-

c) Deterioro de la cartera de crédito

El efecto en resultados por deterioro riesgo de crédito, generado en los períodos es el siguiente:

31.12.2015

	Total M\$
Saldo de provisiones al 01.01.2015	15.280.024
Traspaso cartera 100% provisionada del período (1)	(5.888.574)
Constitución de provisiones	11.910.388
Recuperación de castigos	(3.271.229)
Saldo de provisión al 31.12.2015 (2)	<u>18.030.609</u>

(1) Corresponde a la cartera de crédito social 100% provisionada del período enero a diciembre de 2015 con mora superior a 12 meses, dicho monto se rebajó del valor bruto de la cartera y del stock de provisiones, de acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Seguridad Social.

(2) Provisión compuesta por M\$14.107.709 clasificada en corriente y M\$3.922.900 clasificada como no corriente (Ver Nota N°10). Ver detalle por categoría de riesgo de crédito en Nota N°4a). El cargo a resultados por el período terminado al 31 de diciembre de 2015 ascendió a M\$11.910.388.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 6 - Colocaciones de Crédito Social (Neto) (continuación)

6.3) Información adicional de la cartera de crédito (continuación)

c) Deterioro de la cartera de crédito (continuación)

31.12.2014

	Total M\$
Saldo de provisiones al 01.01.2014	14.003.715
Traspaso cartera 100% provisionada del período (1)	(6.859.510)
Constitución de provisiones	9.544.211
Recuperación de castigos	(1.408.392)
Saldo de provisión al 31.12.2014 (2)	<u>15.280.024</u>

- (1) Corresponde a la cartera de crédito social 100% provisionada del período enero a diciembre de 2014 con mora superior a 12 meses, dicho monto se rebajó del valor bruto de la cartera y del stock de provisiones, de acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Seguridad Social.
- (2) Provisión compuesta por M\$12.365.495 clasificada en corriente y M\$2.914.529 clasificada como no corriente (Ver Nota N°10). Ver detalle por categoría de riesgo de crédito en Nota N°4a). El cargo a resultados por el período terminado al 31 de diciembre de 2014 ascendió a M\$ 9.544.211.

**CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 6 - Colocaciones de Crédito Social (Neto) (continuación)**6.3) Información adicional de la cartera de crédito (continuación)**

c) Deterioro de la cartera de crédito (continuación)

El detalle del deterioro de la cartera por tipo de crédito es la siguiente:

31.12.2015

Colocaciones (trabajadores)	Por mutuo Hipotecario M\$	Estándar M\$	Por riesgo Idiosincrático M\$	Por riesgo Sistémico M\$	Total M\$
Consumo (incluye cartera vigente y deudor previsional)	-	12.679.079	3.563.052	-	16.242.131
Microempresarios	-	-	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	126.644	-	-	-	126.644
Mutuos hipotecarios no endosables	57.699	-	-	-	57.699
Sub-Total	184.343	12.679.079	3.563.052	-	16.426.474
Colocaciones (pensionados)					
Consumo	-	1.379.411	224.724	-	1.604.135
Microempresarios	-	-	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	-	-	-	-	-
Sub-Total	-	1.379.411	224.724	-	1.604.135
Total stock de provisiones	184.343	14.058.490	3.787.776	-	18.030.609

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 6 - Colocaciones de Crédito Social (Neto) (continuación)

6.3) Información adicional de la cartera de crédito (continuación)

c) Deterioro de la cartera de crédito (continuación)

31.12.2014

Colocaciones (trabajadores)	Por Mutuo Hipotecario M\$	Estándar M\$	Por riesgo Idiosincrático M\$	Por riesgo Sistémico M\$	Total M\$
Consumo (incluye cartera vigente y deudor previsional)	-	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



CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 7 - Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar Corrientes (Neto)

La composición de los deudores corrientes comerciales y otras cuentas por cobrar es la siguiente:

	2015			2014		
	Valor Bruto M\$	Deterioro M\$	Valor Neto M\$	Valor Bruto M\$	Deterioro M\$	Valor Neto M\$
Cuenta por cobrar fondos nacionales (1)	3.879.528	(436.386)	3.443.142	3.915.644	(453.280)	3.462.364
Deudores por venta de servicios a terceros (2)	700.468	(47.940)	652.528	749.426	(38.469)	710.957
Deudores por venta de propiedades	63.641	-	63.641	58.245	-	58.245
Deudores por eventos turísticos, hotelería y arriendo de cabañas (3)	532.550	(10.388)	522.162	554.330	(3.782)	550.548
Deudores varios (4)	3.655.168	(967.235)	2.687.933	4.195.850	(1.173.307)	3.022.543
Cheques protestados (5)	143.654	(137.574)	6.080	156.127	(137.574)	18.553
Cuentas por cobrar Instituto Previsión Social (6)	2.867.944	-	2.867.944	2.885.955	-	2.885.955
Total	11.842.953	(1.599.523)	10.243.430	12.515.577	(1.806.412)	10.709.165

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por tramos de morosidad es la siguiente:

31 de diciembre de 2015

Cartera al día	Morosidad Entre 1-30	Morosidad Entre 31-60	Morosidad Entre 61-90	Morosidad Entre 91-120	Morosidad Entre 121-150	Morosidad Entre 151-180	Morosidad Entre 181-210	Morosidad Entre 211-250	Morosidad Más de 250	Total Corrientes	Total No Corrientes	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Cuenta por cobrar fondos nacionales	2.930.544	1.061	17.122	22.966	11.953	16.972	15.542	19.042	28.550	815.776	3.879.528	-
Deudores por venta de servicios a terceros	565.376	44.910	40.440	200	1.501	101	617	3.491	4.086	39.746	700.468	-
Deudores por venta de propiedades	63.641	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63.641	530.225
Hotelería y arriendo de cabañas	315.210	174.077	28.215	202	4.148	310	-	3.000	7.388	532.550	-	-
Deudores varios	621.552	572.113	652.603	200.900	186.383	299.347	150.343	83.428	33.049	855.450	3.655.168	-
Cheques protestados	3.425	1.468	-	1.535	-	-	-	-	137.226	143.654	-	-
Cuentas por cobrar Instituto Previsión Social	2.867.944	-	-	-	-	-	-	-	-	2.867.944	-	-
Saldo bruto al 31.12.2015	7.367.692	793.629	738.380	225.803	203.985	316.730	166.502	105.961	68.685	1.855.586	11.842.953	530.225
Deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(171.221)	(292)	(1.170)	(727)	(1.021)	(938)	(1.625)	(5.073)	(9.380)	(1.408.076)	(1.599.523)	-
Saldo neto al 31.12.2015	7.196.471	793.337	737.210	225.076	202.964	315.792	164.877	100.888	59.305	447.510	10.243.430	530.225

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 7 - Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar Corrientes (Neto) (continuación)

31.12.2014

Cartera al día	Morosidad Entre 1-30	Morosidad Entre 31-60	Morosidad Entre 61-90	Morosidad Entre 91-120	Morosidad Entre 121-150	Morosidad Entre 151-180	Morosidad Entre 181-210	Morosidad Entre 211-250	Morosidad Más de 250	Total Corrientes	Total No Corrientes
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuenta por cobrar fondos nacionales	-	3.105.634	40.476	5.930	-	-	-	-	763.604	3.915.644	-
Deudores por venta de servicios a terceros	622.420	78.431	6.313	931	1.181	1.682	1.915	952	35.186	749.426	-
Deudores por venta de propiedades	58.245	-	-	-	-	-	-	-	-	58.245	570.648
Deudores por eventos turísticos, hotelería y arriendo de cabañas	310.057	61.735	163.954	14.272	346	-	-	-	3.966	554.330	-
Deudores varios	682.312	1.765.755	280.391	243.479	153.415	147.404	58.057	27.950	60.522	4.195.850	-
Cheques protestados	-	17.134	796	621	-	9	-	-	137.567	156.127	-
Cuentas por cobrar Instituto Previsión Social	2.885.955	-	-	-	-	-	-	-	-	2.885.955	-
Saldo bruto al 31.12.2014	4.558.989	5.028.689	491.930	265.233	154.942	149.095	59.972	28.902	60.937	12.515.577	570.648
Deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(145.564)	(90.000)	(27.678)	(42.734)	(118.587)	(46.671)	(26.494)	(13.811)	(39.142)	(1.255.731)	-
Saldo neto al 31.12.2014	4.413.425	4.938.689	464.252	222.499	36.355	102.424	33.478	15.091	21.795	10.709.165	570.648

La descripción de los conceptos de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes se detallan a continuación:

- (1) Al 31 de diciembre de 2015 M\$2.928.538 corresponde al déficit del fondo subsidios por incapacidad laboral declarado a la SUSESO liquidándose al mes siguiente (M\$2.886.889 al 31 de diciembre de 2014) y M\$ 950.990 corresponden a retenciones efectuadas por la SUSESO en los fondos de maternal, curativa y asignación familiar (M\$1.028.755 al 31 de diciembre de 2014). Basados en la recuperabilidad de los flujos futuros se ha estimado un deterioro de M\$436.386 (M\$453.280 al 31 de diciembre de 2014).

**CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 7 - Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar Corrientes (Neto) (continuación)

(2) El detalle de los Deudores por Venta de Servicios a Terceros es el siguiente:

Entidad/persona	RUT	Concepto	2015 M\$	2014 M\$
AFP Capital	98.000.000-1	Convenio recaudación	11.340	25.277
AFP Provida	98.000.400-7	Servicio de pago de pensiones y recaudación	99.135	140.069
AFP Habitat	98.000.100-8	Servicio de pago de pensiones y recaudación	57.348	51.120
Cía. de Seguros Cruz del Sur	96.628.780-2	Servicios recaudación primas de seguros	154	154
Seguros de Vida SURA	96.549.050-7	Servicios recaudación primas de seguros	22	22
Cía. Seguros de Vida Cardif S.A.	96.837.630-6	Servicios recaudación primas de seguros	15	4
Cía. Seguros Generales Cardif S.A.	96.837.640-3	Servicios recaudación primas de seguros	17.170	25.764
FONASA	61.603.000-0	Convenio venta de bonos	9.383	8.099
Principal Cía. de Seguros de Vida Chile S.A.	96.588.080-1	Servicio de pago	2.786	11.236
ITAU Chile Cía. de seguros de Vida	76.034.737-k	Servicios de recaudación primas de seguros	226.315	201.186
Varios deudores		Prestaciones complementarias	55.318	50.020
Varias compañías de seguros		Servicio recaudación primas de seguros	3.804	49.037
BCI seguros generales S.A.	99.147.000-K	Servicios de recaudación de seguros	139.001	40.926
BCI Seguros de vida S.A.	96.573-600-K	Servicios de recaudación primas de seguros	64.344	133.680
OHIO National Seguros de Vida S.A.	96.687.900-9	Servicios de recaudación primas de seguros	8.554	-
Varios deudores servicios a terceros		Otros servicios de ventas	5.779	12.832
Subtotales			700.468	749.426
Deterioro de deudores por ventas servicios a terceros (*)			(47.940)	(38.469)
Total			652.528	710.957

(*) Se ha efectuado una estimación de deterioro de los Deudores por Venta Servicios a Terceros por las partidas con antigüedad superior a 180 días.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 7 - Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar Corrientes (Neto) (continuación)

Los movimientos del deterioro de Deudores por Ventas Servicios a Terceros es el siguiente:

Movimientos	2015 M\$	2014 M\$
Saldo inicial	38.469	44.424
Constitución de provisión	22.998	-
Aplicación provisión	(13.527)	(5.955)
Subtotal movimientos,	9.471	(5.955)
Saldo final	47.940	38.469

- (3) El detalle de los deudores por eventos turísticos, hotelería y arriendo de cabañas efectuado por Recreativa es la siguiente:

Entidad	Concepto	2015 M\$	2014 M\$
Parques	Hotelería y cabañas	283.882	132.551
Productora	Eventos	168.297	331.792
Varios deudores	Turismo	-	795
Minera Escondida	Convenio Gimnasios	80.371	89.192
Subtotales		532.550	554.330
Deterioro deudores		(10.388)	(3.782)
Total		522.162	550.548

- (4) El detalle de los Deudores Varios es el siguiente:

Entidad/persona	Concepto	2015 M\$	2014 M\$
Personal Los Héroes	Anticipo de remuneraciones y otros	181.092	118.584
Varios deudores	Deudores anticipo SIL	360.754	359.366
Cía. de Seguros	Seguro desgravamen por cobrar (1)	1.262.229	1.716.683
SUSESO	Cotizaciones por recuperar	246.693	219.340
Fondos por rendir	Fondos por rendir	7.480	3.306
Anticipo proveedor	Anticipo proveedor	151.664	193.790
Brink's y Prosegur	Fondo para pago de Pensiones IPS	1.359.412	1.535.662
Varios deudores	Varios	85.844	49.119
Subtotal		3.655.168	4.195.850
Deterioro de Deudores Varios		(967.235)	(1.173.307)
Total		2.687.933	3.022.543

- (1) Corresponde a los montos por cobrar a las compañías de seguros asociado a las pólizas de seguros de desgravamen de los créditos sociales. El deterioro asociado a este concepto al 31 de diciembre de 2015 asciende a M\$ 464.356 (M\$ 670.406 al 31 de diciembre de 2014).



CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 7 - Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar Corrientes (Neto) (continuación)

(4) El detalle de los Deudores Varios es el siguiente: (continuación)

El detalle por tramos de morosidad es el siguiente:

31.12.2015

Morosidad

	Al día		Entre 1 y 30 días		Entre 31 y 60 días		Entre 61 y 90 días	
	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada
Detalle de cartera fallecidos								
N° de clientes	3.606	-	117	-	537	-	465	-
Cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	166.371	-	74.136	-	196.749	-	132.726	-
N° de clientes cartera repactada	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera repactada bruta en miles de pesos	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Bruto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	166.371	-	74.136	-	196.749	-	132.726	-
Deterioro de las cuentas por cobrar a las Cías seguros en miles de pesos	(166.305)	-	(292)	-	(1.170)	-	(727)	-
Total Neto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	66	-	73.844	-	195.579	-	131.999	-

	Entre 91 y 120 días		Entre 121 y 150 días		Entre 151 y 180 días		Entre 181 y 210 días	
	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada
Detalle de cartera fallecidos								
N° de clientes	417	-	227	-	121	-	59	-
Cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	138.996	-	87.479	-	42.956	-	27.756	-
N° de clientes cartera repactada	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera repactada bruta en miles de pesos	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Bruto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	138.996	-	87.479	-	42.956	-	27.756	-
Deterioro de las cuentas por cobrar a las Cías seguros en miles de pesos	(1.021)	-	(938)	-	(1.008)	-	(1.582)	-
Total Neto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	137.975	-	86.541	-	41.948	-	26.174	-

	Entre 211 y 250 días		Más de 250 días		Total	Total	Total
	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera
Detalle de cartera fallecidos							
N° de clientes	80	-	482	-	6.111	-	6.111
Cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	31.475	-	363.585	-	1.262.229	-	1.262.229
N° de clientes cartera repactada	-	-	-	-	-	-	-
Cartera repactada bruta en miles de pesos	-	-	-	-	-	-	-
Total Bruto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	31.475	-	363.585	-	1.262.229	-	1.262.229
Deterioro de las cuentas por cobrar a las Cías seguros en miles de pesos	(2.293)	-	(289.020)	-	(464.356)	-	(464.356)
Total Neto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	29.182	-	74.565	-	797.873	-	797.873

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 7 - Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar Corrientes (Neto) (continuación)

(4) El detalle de los Deudores Varios es el siguiente: (continuación)

31.12.2014

Morosidad

	Al día		Entre 1 y 30 días		Entre 31 y 60 días		Entre 61 y 90 días	
	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada
Detalle de cartera fallecidos								
N° de clientes	1.314	166	-	-	923	2	955	58
Cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	471.303	18.174	-	-	247.074	864	209.233	11.107
Total Bruto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	471.303	18.174	-	-	247.074	864	209.233	11.107
Deterioro de las cuentas por cobrar a las Cías seguros en miles de pesos	(144.441)	(1.123)	-	-	(27.566)	(112)	(35.163)	(2.064)
Total Neto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	326.862	17.051	-	-	219.508	752	174.070	9.043

	Entre 91 y 120 días		Entre 121 y 150 días		Entre 151 y 180 días		Entre 181 y 210 días	
	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada
Detalle de cartera fallecidos								
N° de clientes	470	-	399	-	121	-	51	-
Cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	149.706	-	146.641	-	56.691	-	25.158	-
Total Bruto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	149.706	-	146.641	-	56.691	-	25.158	-
Deterioro de las cuentas por cobrar a las Cías seguros en miles de pesos	(36.598)	-	(46.671)	-	(24.579)	-	(12.859)	-
Total Neto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	113.108	-	99.970	-	32.112	-	12.299	-

	Entre 211 y 250 días		Más de 250 días		Total	Total	Total
	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera
Detalle de cartera fallecidos							
N° de clientes	81	2	479	-	4.793	228	5.021
Cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	58.936	75	321.721	-	1.686.463	30.220	1.716.683
Total Bruto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	58.936	75	321.721	-	1.686.463	30.220	1.716.683
Deterioro de las cuentas por cobrar a las Cías seguros en miles de pesos	(39.454)	(75)	(299.701)	-	(667.032)	(3.374)	(670.406)
Total Neto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	19.482	-	22.020	-	1.019.431	26.846	1.046.277

**CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 7 - Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar Corrientes (Neto) (continuación)

- (4) El detalle de los Deudores Varios es el siguiente: (continuación)

Los movimientos del deterioro de los Deudores Varios es el siguiente:

Movimientos	2015 M\$	2014 M\$
Saldo inicial	1.173.307	888.801
Constitución de provisión (*)	-	284.506
Aplicación provisión (**)	(206.072)	-
Subtotal movimientos,	<u>(206.072)</u>	<u>284.506</u>
Saldo final	<u>967.235</u>	<u>1.173.307</u>

(*) Entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2014 el cargo a resultados corresponde principalmente a deterioro de las cuentas por cobrar a compañías de seguros.

(**) El saldo está compuesto por M\$ 206.051 que corresponde a reverso de provisiones por las cuentas por cobrar a las compañías de seguros producto de la recuperación de cuentas por cobrar antiguas, la diferencia de M\$21 son otras provisiones.

- (5) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, existen cheques protestados por M\$143.654 y M\$156.127, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 se estimó un deterioro de M\$137.574, porque la probabilidad de recuperación de los flujos futuros es baja.
- (6) Corresponde a la cuenta por cobrar al Instituto de Previsión Social relacionado con el "Servicio de Atención y Pago de Beneficios de Seguridad Social" del mes de diciembre de 2015.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 8 - Instrumentos Financieros

8.1) Instrumentos financieros por categoría

La clasificación de activos financieros a las categorías descritas en Nota 2 m.1) se detalla a continuación:

31.12.2015	Efectivo y Equivalente de Efectivo	Préstamos y Cuentas por Cobrar	Activos a valor Razonable con Cambios en Resultado	Derivados de Cobertura	Mantenidos hasta el Vencimiento	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	44.253.893	-	-	-	25.010.789	69.264.682
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	268.965	-	268.965
Colocaciones de crédito social (neto) (*)	-	310.921.844	-	-	-	310.921.844
Deudor previsional (*)	-	7.332.341	-	-	-	7.332.341
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar	-	10.483.619	-	-	-	10.483.619
Otros activos financieros no corrientes	-	41.837	-	2.951.220	-	2.993.057
Total	44.253.893	328.779.641	-	3.220.185	25.010.789	401.264.508

(*) Estos montos no incluyen las comisiones por ventas pagadas por créditos sociales.

31.12.2014	Efectivo y Equivalente de Efectivo	Préstamos y Cuentas por Cobrar	Activos a valor Razonable con Cambios en Resultado	Derivados de Cobertura	Mantenidos hasta el Vencimiento	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	42.292.115	-	-	-	15.893.129	58.185.244
Colocaciones de crédito social (neto)	-	310.894.769	-	-	-	310.894.769
Deudor previsional	-	3.943.639	-	-	-	3.943.639
Deudores comerciales y cuentas por cobrar y derechos por cobrar	-	10.958.882	-	-	-	10.958.882
Otros activos financieros no corrientes	-	121.703	-	627.501	-	749.204
Total	42.292.115	325.918.993	-	627.501	15.893.129	384.731.738

**CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 8 - Instrumentos Financieros (continuación)**8.1) Instrumentos financieros por categoría (continuación)**

El valor razonable de los activos financieros como Efectivo y equivalente al efectivo y porción corriente de los otros activos financieros se aproximan a su valor razonable, debido a la naturaleza de corto plazo para sus vencimientos.

Los instrumentos registrados en otros activos financieros corrientes clasificados como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y derivados de cobertura se presentan a su valor razonable en el Estado de Situación Financiera. En Nota 8.2 de “Valorización de Instrumentos Derivados”, se explica la metodología utilizada para el cálculo de sus valores razonables.

Los instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento se valorizan a su costo amortizado a la tasa efectiva.

Los créditos sociales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva menos la provisión por pérdidas por deterioro de valor.

La clasificación de pasivos Financieros a las categorías descritas en Nota 2 m.2) se detallan a continuación:

31.12.2015	Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados M\$	Derivados de Cobertura M\$	Otros Pasivos Financieros M\$	Total M\$
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	92.722.120	92.722.120
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes y no corrientes	-	-	50.063.291	50.063.291
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	139.932.278	139.932.278
Total	-	-	282.717.689	282.717.689

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 8 - Instrumentos Financieros (continuación)

8.1) Instrumentos financieros por categoría (continuación)

31.12.2014	Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados M\$	Derivados de Cobertura M\$	Otros Pasivos Financieros M\$	Total M\$
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	72.395.098	72.395.098
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes y no corrientes	-	-	55.148.896	55.148.896
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	150.249.229	150.249.229
Total	-	-	277.793.223	277.793.223

El valor razonable de la porción corriente de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo para sus vencimientos.

Los instrumentos registrados en Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes, clasificados como Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambios en resultados y derivados de coberturas se presentan a su valor razonable en el Estado de Situación Financiera. En Nota 8.2 "Valorización de Instrumentos Derivados" se explica la metodología utilizada para el cálculo de sus valores razonables.

Los instrumentos financieros registrados en Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes, que corresponden a Préstamos que devengan interés se valorizan al costo amortizado a tasa efectiva.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 8 - Instrumentos Financieros (continuación)

8.2) Valorización de instrumentos derivados

Para el cálculo del valor razonable de los instrumentos derivados (Cross Currency Swap) Los Héroes CCAAF 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 8 - Instrumentos Financieros (continuación)

8.2) Valorización de instrumentos derivados (continuación)

Metodologías de valorización de instrumentos derivados (continuación)

b) Jerarquías del valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

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

31.12.2015	Nota	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Total M\$
Activos				
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)	-	3.220.185	-
Total Activos		-	3.220.185	-
Pasivos				
Derivados de coberturas				
Cross Currency Swaps (*)	(8 4)	-	-	-
Total Pasivos		-	-	-

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 8 - Instrumentos Financieros (continuación)

8.2) Valorización de instrumentos derivados (continuación)

Metodologías de valorización de instrumentos derivados (continuación)

b) Jerarquías del valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

31.12.2014		Nivel 1	Nivel 2	Total
	Nota	M\$	M\$	M\$
Activos				
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 diciembre de 2015 el monto neto por estos ajustes ascendió a M\$132.283 (M\$36.808 al 31 de diciembre de 2014).

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 8 - Instrumentos Financieros (continuación)

8.3) 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".

8.4) 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 diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

			31.12.2015				31.12.2014			
			Activos		Pasivos		Activos		Pasivos	
			Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumento derivados	Contraparte	Clasificación								
Cross Currency Swaps (1)	IMTrust	Cobertura de flujo de caja	268.965	1.478.401	-	-	-	897.177	-	-
Cross Currency Swaps (2)	BCI	Cobertura de flujo de caja	-	1.472.819	-	-	-	-	-	269.676
Total			268.965	2.951.220	-	-	-	897.177	-	269.676

- (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.



CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 8 - Instrumentos Financieros (continuación)

8.4) Instrumentos derivados

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

	2015 M\$	2014 M\$
Saldo reconocidos en Otras Reservas	(90.903)	842.306
Movimiento		
Saldo al inicio	842.306	1.451
Aumento (disminución) otras reservas	(933.209)	840.855
Saldo al cierre	(90.903)	842.306
Efecto CCS	2015 M\$	2014 M\$
Gastos por interés devengados en pesos	(1.028.102)	(1.191.405)
Ingresos por interés devengados en UF	547.384	619.895
Saldo neto de gasto financiero (pasivo) (1)	(480.718)	(571.510)
Mark to Market (MtM) ajustado (2)	3.220.185	627.501
Efecto del MtM en patrimonio (1) - (2)	(3.700.903)	(1.199.011)
Reajuste (UF) acumulado de los bonos corporativos Serie E y G en UF (partida cubierta)	4.037.493	2.041.317
Liquidación Capital Cross Currency Swap (Utilidad)/Pérdida	(427.493)	-
Saldo de la cuenta de patrimonio (parte efectiva)	(90.903)	842.306

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).

Empresa	Tipo derivado	Institución	partida Protegida	Período cubierto		2013	2014	2015	2016	2017	2018
				Inicio	Término	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						785.562	6.069.401	15.815.933	15.023.512	14.225.753	10.541.622

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 9 - Otros Activos no Financieros Corrientes

	2015			2014		
	Valor Bruto M\$	Deterioro M\$	Valor Neto M\$	Valor Bruto M\$	Deterioro M\$	Valor Neto M\$
Activo por recuperar cuenta de ahorro (1)	125.466	(125.466)	-	149.466	(149.466)	-
Menor aporte 0,6% (2)	968.716	(968.716)	-	968.716	(968.716)	-
Cotización declarada y no pagada	2.099	-	2.099	5.814	-	5.814
Gastos pagados por anticipado (3)	226.524	-	226.524	100.891	-	100.891
Bonificación zona extrema DL 889	2.831	(2.831)	-	2.831	(2.831)	-
Otros	-	-	-	12.301	-	12.301
Total	1.325.636	(1.097.013)	228.623	1.240.019	(1.121.013)	119.006

Los movimientos del deterioro por los otros activos no financieros corrientes es el siguiente:

Movimientos	2015 M\$	2014 M\$
Saldo inicial	1.121.013	1.121.013
Constitución de provisión	-	-
Aplicación provisión	(24.000)	-
Subtotal movimientos	-	-
Saldo final	1.097.013	1.121.013

- (1) Corresponde a la diferencia entre el patrimonio del fondo administrado por AFV Intercajas S.A. y el sistema de cuentas de ahorro, registrada conforme a la autorización de SUSESO en Oficio N° 47.272 del 14 de julio de 2008. Este monto se encuentra 100% provisionado.
- (2) Corresponde a menores aportes de cotizaciones previsionales que se deben cobrar a las empresas afiliadas, las cuales son descontadas de la cotización 0,6% correspondiente al fondo de subsidios por incapacidad laboral. Basados en la recuperabilidad de los flujos futuros de las cuentas por cobrar relacionadas con "menores aportes 0,6%", Los Héroes ha estimado provisiones por incobrabilidad de M\$968.716.
- (3) Esta partida se compone principalmente de pólizas de seguros tomados por Los Héroes cubriendo riesgos de incendio, responsabilidad civil, accidentes, etc. y gastos de publicidad radial que se consumirán durante el año.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 10 - Colocaciones de Crédito Social (Neto), no Corrientes

	2015			2014		
	Valor Bruto M\$	Deterioro(*) M\$	Valor Neto M\$	Valor Bruto M\$	Deterioro(*) M\$	Valor Neto M\$
Crédito social (1)	201.908.046	(3.922.900)	197.985.146	195.044.137	(2.914.529)	192.129.608
Mutuos hipotecarios no endosables largo plazo (1)	535.715	-	535.715	519.440	-	519.440
Total	202.443.761	(3.922.900)	198.520.861	195.563.577	(2.914.529)	192.649.048

(*) Ver nota 6.3 (c) referida a deterioro de la cartera de crédito.

(1) El detalle de la cartera de crédito social no corriente por tipo de crédito es la siguiente:

31.12.2015

Trabajadores	Monto Nominal	Provisiones Incobrables	Saldo
	M\$	M\$	M\$
Consumo (*)	120.763.504	(3.199.678)	117.563.826
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios no Endosables	535.715	-	535.715
Sub-Total	121.299.219	(3.199.678)	118.099.541
Pensionados	Monto Nominal	Provisiones Incobrables	Saldo
	M\$	M\$	M\$
Consumo	81.144.542	(723.222)	80.421.320
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios no Endosables	-	-	-
Sub-Total	81.144.542	(723.222)	80.421.320
Total	202.443.761	(3.922.900)	198.520.861

(*) Este monto incluye las comisiones por ventas pagadas por efecto del cálculo de la tasa efectiva de créditos asociadas a las colocaciones de créditos sociales (porción largo plazo) por un monto ascendente a M\$1.128.630. El efecto en resultados del ejercicio 2015 ha sido M\$2.269.876.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 10 - Colocaciones de Crédito Social (Neto), no Corrientes (continuación)

(1) El detalle de la cartera de crédito social no corriente por tipo de crédito es la siguiente:

31 de diciembre 2014

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

(*) Este monto incluye las comisiones por ventas pagadas por efecto del cálculo de la tasa efectiva de créditos asociadas a las colocaciones de créditos sociales (porción largo plazo) por un monto ascendente a M\$988.847.

Nota 11 - Cuentas por Cobrar, no Corrientes

	2015			2014		
	Valor Bruto	Deterioro	Valor Neto	Valor Bruto	Deterioro	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por venta de propiedades (1)	530.225	-	530.225	570.648	-	570.648
Total	530.225	-	530.225	570.648	-	570.648

(1) Corresponde a la porción largo plazo por venta del edificio de Almirante Barroso.

**CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 12 - Otros Activos no Financieros no Corrientes

	2015			2014		
	Valor Bruto M\$	Amortización y Deterioro M\$	Valor Neto M\$	Valor Bruto M\$	Amortización y Deterioro M\$	Valor Neto M\$
Deudor convenio Ley 17322						
- 18206	4.984	-	4.984	4.984	-	4.984
Saldo aporte declarado	83.980	-	83.980	88.472	-	88.472
Bonificación zona extrema						
DL 889 (1)	25.219	(18.542)	6.677	25.219	(18.542)	6.677
Otros deudores (1) (2)	359.416	(351.545)	7.871	359.416	(351.545)	7.871
Total	473.599	(370.087)	103.512	478.091	(370.087)	108.004

(1) Los movimientos del deterioro por los otros activos no financieros no corrientes es el siguiente:

Movimientos	2015 M\$	2014 M\$
Saldo inicial	370.087	192.685
Constitución de provisiones	-	177.402
Aplicación provisión	-	-
Movimientos, subtotal	-	-
Saldo final	370.087	370.087

(2) Al 31 de diciembre de 2014 se reclasificaron M\$177.402, desde la cartera de crédito social hacia la cuenta "Otros deudores" derivado de un fraude cometido en perjuicio de la entidad.

Nota 13 - Otros Activos Financieros no Corrientes

	2015 M\$	2014 M\$
Derecho Cross Currency Swap (1)	2.951.220	627.501
Garantía de arriendos (2) (3)	27.829	106.972
Cheques y otros documentos en garantía (3)	14.008	14.731
Total	2.993.057	749.204

(1) Corresponde al valor razonable del Cross Currency Swap contratado por los Héroes CCAF, con el objeto de cubrir la volatilidad de la inflación, ver detalle en nota 8.4 "Instrumentos derivados".

(2) Corresponde principalmente a garantías de arriendo de sucursales arrendadas pagadas a terceros, asociadas a la licitación que el Instituto de Previsión Social (IPS) adjudicó a Los Héroes CCAF, relacionada con prestar el "Servicio de Atención y Pago de Beneficios de Seguridad Social".

(3) Los movimientos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 13 - Otros Activos Financieros no Corrientes (continuación)

31.12.2015

Movimientos	Cheques y otros Documentos en Garantía M\$	Garantía de Arriendo M\$	Total M\$
Saldo al 01.01.2015	14.731	106.972	121.703
Deterioro	(723)	(81.660)	(82.383)
Recuperación de garantía	-	-	-
Otros incrementos (disminución)	-	2.517	2.517
Saldo al 31.12.2015	14.008	27.829	41.837

31.12.2014

Movimientos	Cheques y otros Documentos en Garantía M\$	Garantía de Arriendo M\$	Total M\$
Saldo al 01.01.2014	9.208	182.003	191.211
Deterioro	(783)	(79.059)	(79.842)
Recuperación de garantía	-	-	-
Otros incrementos (disminución)	6.306	4.028	10.334
Saldo al 31.12.2014	14.731	106.972	121.703

Nota 14 - Inventarios

Los inventarios se valorizan de acuerdo a lo descrito en nota 2f), y su detalle es el siguiente:

Conceptos	2015 M\$	2014 M\$
Material corporativo	36.421	28.655
Otros insumos	189	3.778
Total	<u>36.610</u>	<u>32.433</u>

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 15 - Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la participación

Las inversiones en entidades relacionadas, así como un resumen de su información valorizada según lo descrito en Nota 2 (j), es el siguiente:

RUT	Sociedad	País de Origen	N° de Acciones	% Participación		Valor de Inversión		Resultados	
				31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	01.01.2015	01.01.2014
				%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
76.135.801-4	Sistemas Tecnológicos SpA "Medipass SpA"	Chile	97.273	30,44	30,738	84.314	163.855	(212.539)	(161.115)
96.781.140-8	AFV Intercajas S.A. (5)	Chile	60	15	15	56.966	66.407	(9.441)	6.345
Total						141.280	230.262	(221.980)	(154.770)

- (1) Con fecha 11 de mayo de 2015, Los Héroes CCAF suscribió y pago 16.251 acciones por un monto ascendente a M\$132.998, producto de lo anterior la participación aumento de un 30,738% a un 31,14%.
- (2) Con fecha 05 de agosto de 2014, Los Héroes CCAF suscribió y pago 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%.
- (3) Al 31 de diciembre de 2014 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 junio de 2015 de M\$34.803.
- (4) Con fecha 30 de noviembre de 2015, CCAF Los Andes suscribió y pagó 7.209 acciones por un monto ascendente a m\$58.998. Producto de lo anterior la participación disminuyó de un 31.14% a un 30.44%
- (5) Los Héroes CCAF posee un director e interviene en las políticas financieras de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2014 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 junio de 2015 de M\$7.873.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 15 - Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la participación (continuación)

A continuación se detalla información al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de la Sociedad registrada por el método de la participación:

31.12.2015

RUT	Sociedad	Activos Corrientes M\$	Activos no Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos no Corrientes M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Resultado Neto M\$
76.135.801-4	Sistemas Tecnológicos SpA "Medipass SpA"	274.044	262.652	330.687	-	44.611	(628.502)	(583.891)
96.781.140-8	AFV Intercajas S.A.	384.278	-	4.507	-	20.718	(31.169)	(10.451)

31.12.2014

RUT	Sociedad	Activos Corrientes M\$	Activos no Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos no Corrientes M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Resultado Neto M\$
76.135.801-4	Sistemas Tecnológicos SpA "Medipass SpA"	410.516	393.127	358.521	-	43.706	(500.165)	(456.459)
96.781.140-8	AFV Intercajas S.A.	395.272	49.897	5.049	-	122.778	(80.474)	42.304

**CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 15 - Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la participación (continuación)

El movimiento de las participaciones en empresas asociadas durante los períodos 2015 y 2014 son los siguientes:

31.12.2015

Movimientos de Inversiones	M\$
Saldo Inicial	230.262
Participación en ganancia (pérdida) ordinaria	(221.980)
Dividendos recibidos	-
Otros incrementos (decrementos) (*)	132.998
Subtotal movimientos	(88.982)
Saldo final	141.280

31.12.2014

Movimientos de Inversiones	M\$
Saldo Inicial	251.699
Participación en ganancia (pérdida) ordinaria	(154.770)
Dividendos recibidos	-
Otros incrementos (decrementos) (*)	133.333
Subtotal movimientos	(21.437)
Saldo final	230.262

(*) Corresponden a aumentos de capital en inversión en Medipass SpA

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 16 - Propiedades, Plantas y Equipo, Neto

a) Composición

La composición de los saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Concepto	2015			2014		
	PPE Bruto	Depreciación Acumulada (2)	PPE neto	PPE Bruto	Depreciación Acumulada	PPE Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos (2)	9.241.271	-	9.241.271	9.440.387	-	9.440.387
Edificios e instalaciones fijas (2)	14.458.907	(1.361.717)	13.097.190	14.431.828	(502.734)	13.929.094
Equipamiento de tecnología de la información	3.416.316	(3.006.948)	409.368	3.257.363	(2.788.180)	469.183
Vehículo de motor	213.116	(116.608)	96.508	210.607	(109.572)	101.035
Otras propiedades, planta y equipos	1.911.249	(1.617.716)	293.533	1.815.834	(1.498.310)	317.524
Otros activos fijos (1)	35.302.001	(32.903.384)	2.398.617	35.295.735	(25.701.269)	9.594.466
Total	64.542.860	(39.006.373)	25.536.487	64.451.754	(30.600.065)	33.851.689

PPE = Propiedades, plantas y equipo.

- (1) Corresponde principalmente a los costos activados por las obras realizadas en las sucursales arrendadas relacionadas con la "Atención y Pago de Beneficios de Seguridad Social", adjudicada a Los Héroes CCAF por el Instituto de Previsión Social que comenzó a operar a partir del 02 de mayo de 2011. La amortización es lineal por el período de duración de los contratos con dicho Instituto que vence el 30 de abril de 2016.

Los gastos por los arriendos comprometidos de las sucursales es el siguiente:

	2015 M\$	2014 M\$
Hasta 1 año	2.557.427	4.699.959
De 1 a 5 años	209.189	2.431.306
Más de 5 años	-	-
Total	<u>2.766.616</u>	<u>7.131.265</u>

- (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.



CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 16- Propiedades, Plantas y Equipo, Neto (continuación)

b) Movimientos

Los movimientos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de las partidas que integran el rubro son los siguientes:

31.12.2015

Movimientos	Terrenos	Edificios e Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Equipamiento de TI, Neto	Vehículo de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Otros Activos Fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2015	9.440.387	13.929.094	469.183	101.035	317.524	9.594.466	33.851.689
Adiciones	-	348.981	247.130	27.932	113.050	6.122	743.215
Retiros	-	(2.102)	-	(11.223)	(180)	-	(13.505)
Depreciación	-	(892.594)	(305.975)	(21.237)	(136.889)	(7.202.103)	(8.558.798)
Incremento por revaluación (ver letra c))	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (disminución) (*)	(199.116)	(286.998)	-	-	-	-	(486.114)
Saldo al 31.12.2015	9.241.271	13.096.381	410.338	96.507	293.505	2.398.485	25.536.487

(*) Corresponde a una propiedad que se reclasificó como disponible para la venta. El valor contable de estas propiedades no difiere significativamente de su valor de realización descontados los costos de ventas. Las razones de reclasificarla a disponible para la venta se deben a que la Administración estimó que las cifras dan cuenta de una ocupación equivalente al 22% de la capacidad de las cabañas, correspondiendo sólo un 3,4% de dicha ocupación a trabajadores de empresas de la zona afiliadas a Los Héroes.

La valorización al costo y por el método de la reevaluación de las Propiedades, plantas y equipos (PPE) revaluados es la siguiente:

Categoría	Valorización al Costo al 2015	Valorización al Costo al 2014	Valorización de Acuerdo al Método de Revaluación al 2015	Valorización de Acuerdo al Método de Revaluación al 2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Edificios e instalaciones fijas, neto	6.780.284	6.787.591	13.021.532	13.482.953
Terrenos	5.262.628	5.352.629	9.241.271	9.440.387
Saldos	12.042.912	12.140.220	22.262.803	22.923.340

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 16 - Propiedades, Plantas y Equipo, Neto (continuación)

b) Movimientos (continuación)

31.12.2014

Movimientos	Terrenos	Edificios e Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Equipamiento de TI, Neto	Vehículo de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Otros Activos Fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2014	6.461.551	11.847.944	713.647	51.308	251.849	16.790.316	36.116.615
Adiciones	-	322.928	24.744	73.220	189.412	8.632	618.936
Retiros	-	-	(304)	(4.330)	-	-	(4.634)
Depreciación	-	(756.920)	(268.904)	(19.163)	(123.737)	(7.204.482)	(8.373.206)
Incremento por revaluación (ver letra c))	2.978.836	2.515.142	-	-	-	-	5.493.978
Otros incrementos (disminución)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.2014	9.440.387	13.929.094	469.183	101.035	317.524	9.594.466	33.851.689

c) 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.

Producto de lo antes mencionado se registró un aumento en el valor de Terrenos y Edificios e Instalaciones por un monto ascendente a M\$2.978.836 y M\$2.515.142, respectivamente, dicho aumento se registró en la cuenta de patrimonio "Superávit por reevaluación" por un monto ascendente a M\$5.493.978.

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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES**Notas a los Estados Financieros Consolidados****31 de diciembre de 2015 y 2014****Nota 16 - Propiedades, Plantas y Equipo, Neto (continuación)****c) Revalorización de las propiedades, plantas y equipos (continuación)**

- 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, vacaciones estimadas, corredor de propiedades, administración de contratos e impuestos esperados, para un período 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.

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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 16 - Propiedades, Plantas y Equipo, Neto (continuación)

c) Revalorización de las propiedades, plantas y equipos (continuación)

Principales supuestos utilizados (continuación)

1) Costo de reposición a Nuevo (CRN) (continuación)

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.

2) Vida útil técnica (VU)

Corresponde al período 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 año estimado de utilización del activo.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 16 - Propiedades, Plantas y Equipo, Neto (continuación)**c) Revalorización de las propiedades, plantas y equipos (continuación)****Principales supuestos utilizados (continuación)****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 asignó 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 16 - Propiedades, Plantas y Equipo, Neto (continuación)

c) Revalorización de las propiedades, plantas y equipos (continuación)

Principales supuestos utilizados (continuación)

7) Comparables de mercado (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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 16 - Propiedades, Plantas y Equipo, Neto (continuación)

c) Revalorización de las propiedades, plantas y equipos (continuación)

Principales supuestos utilizados (continuación)

7) Comparables de mercado (continuación)

- (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.
- (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.

Nota 17 - Activos Intangibles distintos de la Plusvalía

La composición de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Concepto	2015			2014		
	Intangibles Bruto M\$	Amortización Acumulada M\$	Intangibles Neto M\$	Intangibles Bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Intangibles Neto M\$
Servicio de implementación y licencias proyecto SAP (1)	1.632.071	(1.611.795)	20.276	780.065	(757.497)	22.568
Otras licencias (1) (2)	1.750.314	(1.653.042)	97.272	941.444	(864.235)	77.209
Total	3.382.385	(3.264.837)	117.548	1.721.509	(1.621.732)	99.777

(1) Al 31 de diciembre de 2014 se depuraron las partidas 100% amortizadas por un monto de M\$6.422.674.

(2) Corresponden principalmente a licencias de Microsoft Office.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 17 - Activos Intangibles distintos de la Plusvalía (continuación)

Los movimientos de los activos intangibles para los períodos 2015 y 2014 son los siguientes:

Al 31.12.2015

Movimientos	Servicio de Implementación y Licencias Proyecto SAP M\$	Otras Licencias M\$	Total M\$
Saldo al 01.01.2015	22.568	77.209	99.777
Adiciones (*)	852.006	804.735	1.656.741
Amortización del período	(854.298)	(784.672)	(1.638.970)
Saldo al 31.12.2015	20.276	97.272	117.548

Al 31.12.2014

Movimientos	Servicio de Implementación y Licencias Proyecto SAP M\$	Otras Licencias M\$	Total M\$
Saldo al 01.01.2014	36.109	280.962	317.071
Adiciones (*)	743.956	660.482	1.404.438
Amortización del período	(757.497)	(864.235)	(1.621.732)
Saldo al 31.12.2014	22.568	77.209	99.777

(*) Corresponde principalmente al cobro de los derechos de uso de las licencias SAP y otras licencias que se amortizan en el período de 12 meses.

Para las licencias de software y servicios de implementación correspondiente a la implementación de SAP, se estimó una vida útil de 4 años, en el caso de los derechos de uso de dichas licencias se amortizan en el plazo de un año. En el caso de otras licencias se amortizan en el período de vigencia según lo establecido en los contratos.

Los activos intangibles se amortizan en forma lineal a lo largo de sus vidas útiles estimadas. La amortización de cada período es reconocida en el estado de resultados integrales en la cuenta "Depreciación y amortización".

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 18 - Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos

a) Información general

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha constituido una provisión por impuesto a la renta de primera categoría consolidada ascendente a M\$37.820 y M\$30.464 (ver Nota N°25), ya que se determinó una base imponible positiva ascendente a M\$168.090 entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2015 y M\$145.065 entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las pérdidas tributarias acumuladas por las Corporaciones son las siguientes:

	2015 M\$	2014 M\$
Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes	7.178.220	6.265.225
Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes	<u>349.342</u>	<u>335.958</u>

b) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron activos/pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a M\$27.460 (activo), M\$16.641 (activo) respectivamente. Su detalle es el siguiente:

Conceptos	2015		2014	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Provisión de vacaciones	20.787	-	16.135	-
Provisión de bonos de productividad	17	-	611	-
Provisión bienestar	-	-	13	-
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	3.823	-	2.114	-
Otras provisiones	629	-	2.083	-
Diferencia activo fijo tributario- financiero	2.267	-	1.184	-
Retasación de Propiedades, Plantas y equipos	-	-	-	5.219
Serv. de implementación y gastos activados software	-	63	-	85
Activo por leasing	-	-	-	195
Total	27.523	63	22.140	5.499
Activos netos por impuesto diferido	27.460	-	16.641	-

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 18 - Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos (continuación)

b) Impuestos diferidos (continuación)

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por concepto de pérdidas tributarias es el siguiente:

	2015 M\$	2014 M\$
Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes	1.794.555	1.566.306
Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes (1)	<u>87.335</u>	<u>83.990</u>

- (1) No se ha reconocido impuestos diferidos, ya que se estima que no tendrá resultados tributarios positivos para revertir las pérdidas tributarias acumuladas generadas en períodos anteriores.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 18 - Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos (continuación)

c) Conciliación impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuesto es la siguiente:

Conceptos	01.01.2015 31.12.2015		01.01.2014 31.12.2014	
	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 22,5% M\$	Base Imponible M\$	Impuesto Tasa 21% M\$
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	1.607.730	(361.739)	3.509.941	(737.088)
Diferencias permanentes				
Costos asociados a ingresos exentos	48.028.588	(10.806.432)	45.901.862	(9.639.391)
Costos proporcional asociado a ingresos exentos	77.124.953	(17.353.114)	73.767.777	(15.491.233)
Ingresos exentos	(126.729.402)	28.514.115	(113.915.775)	23.922.313
Otros incrementos (decrementos) (*)	96.298	(21.667)	(9.299.633)	1.952.923
Total (ingreso) gasto por impuesto	-	(28.837)	-	7.524
Desglose gasto corriente/diferido	-	-	-	-
Impuesto renta 35%	-	-	-	-
Total gasto por impuesto a la renta	-	(37.820)	-	(30.464)
Reverso provisión por devolución de impuesto	-	(1.836)	-	28.114
Total gasto(ingreso) por impuesto diferido	-	10.819	-	9.874
Reconciliación de Gasto (ingreso)	-	(28.837)	-	7.524
Reconciliación Tasa Efectiva	-	1,79%	-	-

(*) 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.

- d) 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 18 - Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos (continuación)

- d) 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 abono neto registrado en el Patrimonio de Los Héroes CCAF ascendió a M\$1.063.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 19 - Cuentas por Cobrar y Pagar con Entidades y partes relacionadas

- a) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los estados financieros consolidados de Los Héroes CCAF no registra cuentas por cobrar y pagar con empresas relacionadas.
- b) Transacciones con efecto en resultados

RUT	Entidad	País	Moneda o Unidad de Reajuste	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	2015		2014	
						Monto	Efectos en Resultado (Cargo)/Abono M\$	Monto	Efectos en Resultado (Cargo)/Abono M\$
81.463.000-5	Asimet A.G.	Chile	Pesos	ASIMET A.G. designa Director en CCAF	Cuota Social	1.586	(1.586)	1.515	(1.515)
96.615.140-4	Asimet Servicios S.A.	Chile	Pesos	ASIMET A.G. designa Director en CCAF	Contratación de servicios	40.000	(40.000)	45.000	(45.000)
96.781.140-8	AFV Intercajas S.A.	Chile	Pesos	Los Héroes designa Director	Comisión administración	4.404	(4.404)	25.481	(25.481)
96.781.140-8	AFV Intercajas S.A.	Chile	Pesos	Los Héroes designa Director	Comisión por giro	4.222	4.222	25.063	25.063
Total						50.212	(41.768)	97.059	(46.933)

Con respecto al Contrato de Servicios con Asimet Servicios S.A., Los Héroes CCAF tiene suscrito, a precio de mercado, un contrato para la prestación de servicios vinculados 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 19 - Cuentas por Cobrar y Pagar con Entidades y partes relacionadas (continuación)

- c) Dietas y estipendios del Directorio y remuneraciones del personal clave en la toma de decisiones

A continuación, se detalla las dietas de los directores y otros gastos del Directorio y remuneraciones devengadas del personal clave de la Administración:

Concepto	2015 M\$	2014 M\$
Dietas del Directorio	53.331	48.380
Comités y otros gastos del Directorio	222.608	250.115
Remuneraciones devengadas del personal clave	1.511.042	1.564.352
Total	<u>1.786.981</u>	<u>1.862.847</u>

- d) Las transacciones eliminadas en el estado de resultados en el proceso de consolidación con las subsidiarias y sociedades estructuradas se detallan a continuación:

Entidad	Relación	Descripción de la Transacción	2015 M\$	2014 M\$
Corporación de Cultura Extensión y Desarrollo Los Héroes	Administración común	Cuotas Sociales (1)	622.000	807.800
Corporación de Cultura Extensión y Desarrollo Los Héroes	Administración común	Prestaciones y venta de servicios a los afiliados de Los Héroes CCAF	3.593.370	3.291.514
Corporación de Cultura Extensión y Desarrollo Los Héroes	Administración común	Servicios contables y arriendo	37.589	36.015
Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes	Administración común	Aporte social	-	5.000
Banchile Securitizadora S.A.	Emisión de bonos securitizados	Servicio de administración (2)	-	192.274
Banchile Securitizadora S.A.	Emisión de bonos securitizados	Amortización diferencia de precio venta cartera (2)	-	425.216
Banchile Securitizadora S.A.	Emisión de bonos securitizados	Interés devengado bonos propios (2)	-	2.665

(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 a los contratos con Banchile Securitizadora S.A. podemos mencionar lo siguiente:

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES**Notas a los Estados Financieros Consolidados****31 de diciembre de 2015 y 2014****Nota 19 - Cuentas por Cobrar y Pagar con Entidades y partes relacionadas (continuación)**

- d) Las transacciones eliminadas en el estado de resultados en el proceso de consolidación con las subsidiarias y sociedades estructuradas se detallan a continuación: (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 caja⁷, 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.
6. Con fecha 15 de octubre de 2015 se pagó la totalidad del bono securitizado realizado por Banchile Securitizadora S.A. con formación del patrimonio separado N°14.

Nota 20 - Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados

El Fondo Social de Los Héroes CCAF al 1 de enero de 2015 y 2014 varió por la incorporación de los excedentes del año 2014 y 2013, respectivamente.

⁷ Se entenderá por Ingresos Brutos de Caja el total de los ingresos provenientes de la recaudación total de los Derechos sobre Flujo de Caja.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 21 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes

- a) La composición de los pasivos financieros corrientes y no corrientes expuesta al riesgo de liquidez, no descontados según lo establecido en la Circular N°595 de la Superintendencia de Valores y Seguros, es la siguiente:

Conceptos	2015		2014	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligaciones con Instituciones privadas y públicas (a.1)	77.520.387	60.535.176	60.851.190	46.732.906
Obligaciones con el público (Bono securitizado) (1) (a.2)	-	-	2.448.907	10.281.760
Interés por pagar boletas en garantía (a.3)	279.171	203.044	284.646	463.367
Obligación con el público bono corporativo (2) (3) (4) (5) (a.4)	24.988.890	83.999.286	17.637.562	106.918.858
Total	102.788.448	144.737.506	81.222.305	164.396.891

- (1) Corresponden a bonos securitizados colocados por Los Héroes CCAF en el mercado local a través de Banchile Securitizadora S.A., incluyen los costos iniciales de colocación y descuento en la tasa de colocación.
- (2) El 25 de enero de 2013 se colocó bono corporativo Serie A por M\$34.150.000, tasa de colocación 7,5% anual.
- (3) El 19 de junio de 2013 se colocó bono corporativo Serie C por M\$25.000.000, tasa de colocación 6,65%.
- (4) El 11 de octubre de 2013 se colocó bono corporativo Serie E por UF 1.000.000, tasa de colocación 3,8%.
- (5) El 2 de octubre de 2014 se colocó bono corporativo Serie G por UF 1.200.000, tasa de colocación 2,95%.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 21 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes (continuación)

a) La composición de los pasivos financieros corrientes y no corrientes expuesta al riesgo de liquidez, no descontados según lo establecido en la Circular N°595 de la Superintendencia de Valores y Seguros, es la siguiente: (continuación)

a.1) Obligaciones con instituciones privadas y públicas expuestas al riesgo de liquidez

31.12.2015

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tasa de interés		Vencimiento		Pasivo corriente		Pasivo no corriente					Total	
						Tipo	Efectiva	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	Total No Corriente	Total Nominal
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	UF
Banco BBVA	97.032.000-8	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final		5,023%	430.705	751.273	1.181.978	25.259.233	-	-	-	-	-	25.259.233	24.603.330
Banco BCI	97.008.000-0	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final		5,000%	135.000	1.230.000	1.365.000	5.263.250	-	-	-	-	-	5.263.250	5.000.000
Banco BICE	97.000.000-5	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final		5,000%	1.300.000	674.500	1.974.500	-	-	-	-	-	-	-	1.974.500
Banco de Chile	97.000.000-5	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final		5,000%	4.304.906	22.137.838	26.442.744	-	-	-	-	-	-	26.442.744	26.500.784
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final		4,823%	4.603.800	27.425.202	32.029.002	17.215.804	-	-	-	-	-	17.215.804	27.500.000
Banco Itaú	97.041.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final		4,748%	144.836	146.427	291.263	6.121.757	-	-	-	-	-	6.121.757	6.000.000
Banco Santander	97.038.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final		5,080%	6.703.147	12.247.821	19.010.968	4.095.327	-	-	-	-	-	4.095.327	22.338.304
Banco Scotiabank	97.018.000-1	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final		4,076%	4.930.059	11.338.802	16.268.861	2.520.047	-	-	-	-	-	2.520.047	18.100.000
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	Mensual		5,080%	16.000	46.933	62.933	59.678	-	-	-	-	-	59.678	-
Sotregiro contable		Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos				178.159	-	178.159	-	-	-	-	-	-	-	178.159
Total								21.601.182	95.010.235	77.520.387	60.535.176	-	-	-	-	-	60.535.176	130.725.777

31.12.2014

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tipo	Tasa de interés		Pasivo corriente			Pasivo no corriente					Total	
							Vigente	Efectivo	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	Total No Corriente	Nominal
Banco BBVA	97.032.000-8	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final		6,351%	6,351%	6.317.341	13.513.538	19.830.879	-	-	-	-	-	19.103.530	-
Banco BICE	97.080.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final		4,2960	4,2960	-	-	-	1.630.849	-	-	-	-	1.630.849	1.500.000
Banco de Chile	97.004.000-5	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final		6,1382	6,1382	433.051	4.375.161	4.808.212	24.023.210	-	-	-	24.023.210	26.304.784	-
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final		4,4102	4,4102	-	8.357.698	8.357.698	-	-	-	-	-	8.000.000	-
Banco Itaú	97.041.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final		6,6000	6,6000	-	2.130.167	2.130.167	-	-	-	-	-	2.000.000	-
Banco Santander Santiago	97.038.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final		5,1535	5,1535	259.448	8.665.839	8.925.287	12.303.631	-	-	-	12.303.631	19.839.304	-
Banco Scotiabank	97.018.000-1	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final		5,5873	5,5873	2.801.641	13.322.474	16.124.115	8.657.484	-	-	-	8.657.484	23.350.000	-
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	Mensual		5,0800	5,0800	16.106	47.540	63.646	60.387	57.345	-	-	117.732	-	-
Sotregiro contable		Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos					611.186	-	611.186	-	-	-	-	-	611.186	-
Total									10.438.773	50.412.417	60.851.190	46.675.561	57.345	-	-	46.732.906	100.708.804	-

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 21 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes (continuación)

- a) La composición de los pasivos financieros corrientes y no corrientes expuesta al riesgo de liquidez, no descontados según lo establecido en la Circular N°595 de la Superintendencia de Valores y Seguros, es la siguiente: (continuación)
- a.2) El detalle de las obligaciones con el público (bonos) expuestas al riesgo de liquidez es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2015 no hay saldos por bonos securitizados.

31.12.2014

Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Periodicidad	Vencimiento										Total Nominal				
						Pasivo Corriente					Pasivo no Corriente									
						Pago de Intereses	Pago Amortización	3 a 12			1 a 2		2 a 3		3 a 4		4 a 5		5 a 10	
								0 a 3	Meses	M\$	Total Pasivo Corriente	Años	M\$	Años	M\$	Años	M\$	Años	M\$	Total Pasivo no Corriente
Bono serie 14A(*)	607	Pesos	7,50%	7,79%	Trimestral			565.068	1.648.635	2.213.703	2.077.930	1.965.358	1.841.186	874.070	-	6.758.544	7.656.747			
Bono serie 14B	607	Pesos	9,00%	9,51%	Trimestral			58.801	176.403	235.204	235.205	235.204	235.205	2.817.602	-	3.523.216	2.700.000			
Total								623.869	1.825.038	2.448.907	2.313.135	2.200.562	2.076.391	3.691.672	-	10.281.760	10.356.747			

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 21 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes (continuación)

- a) La composición de los pasivos financieros corrientes y no corrientes expuesta al riesgo de liquidez, no descontados según lo establecido en la Circular N°595 de la Superintendencia de Valores y Seguros, es la siguiente: (continuación)

a.3) Interés por pagar boletas en garantías expuestas al riesgo de liquidez

2015

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tipo	Tasa de interés Vigente	Efectiva	Hasta 3 meses	Pasivo corriente 3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	5 a 10 años	Más de 10 años	Total no corriente	Nominal
									M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	UF
Banco Combanca	97.023.000-9	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,8000	0,8000	13.241	40.014	53.255	46.125	-	-	-	-	46.125	255.480
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	\$	al Final	Tasa Fija	0,9000	0,9000	45.711	138.137	183.848	127.588	-	-	-	-	127.588	783.979
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,9000	0,9000	10.517	31.551	42.068	29.331	-	-	-	-	29.331	182.379
Totales									69.469	209.702	279.171	203.044	-	-	-	-	203.044	1.221.838

2014

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tipo	Tasa de interes		Hasta 3 meses	Pasivo corriente		Pasivo no corriente					Total No Corriente	Nominal				
							Vigente	Efectiva		M\$	M\$	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	5 a 10 años		M\$	M\$	M\$	M\$	UF
Banco Corplanca	97.023.000-9	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,8000	0,8000	12,723	38,310	51,033	51,173	44,327	-	-	-	95,500	-	255,480			
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	\$	al Final	Tasa Fija	0,3500	0,3500	4,218	4,288	8,506	-	-	-	-	-	-	2,396,792	-			
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,9000	0,9000	57,765	167,342	225,107	217,083	150,704	-	-	-	367,867	-	967,350			
Total									74,706	209,940	284,646	268,256	195,111	-	-	-	463,367	2,396,792	1,222,838			

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 21 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes (continuación)

a) La composición de los pasivos financieros corrientes y no corrientes expuesta al riesgo de liquidez, no descontados según lo establecido en la Circular N°595 de la Superintendencia de Valores y Seguros, es la siguiente: (continuación)

a.4) Obligaciones por el público (bono corporativo) expuestas al riesgo de liquidez

2015

Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Tasa Colocación	Tasa Efectiva	Periodicidad		Vencimiento					Total Nominal				
					Pago de intereses	Pago Amortización	Pasivo Corriente									
							0 a 3 Meses	3 a 12 Meses	Total Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente						
										1 a 2 Años	2 a 3 Años		3 a 4 Años	4 a 5 Años	5 a 10 Años	Total Pasivo no Corriente
			%	%		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Bono serie E	708	UF	3.80	3.95	Semestral	Semestral	3.556.010	3.497.281	7.053.291	6.818.375	6.583.459	-	-	-	13.401.834	19.221.818
Bono serie A	708	Pesos	7.50	7.62	Semestral	Al final	-	2.449.033	2.449.033	36.599.033	-	-	-	-	36.599.033	34.150.000
Bono serie C	708	Pesos	6.65	6.81	Semestral	Semestral	3.586.923	3.494.538	7.081.461	6.711.923	3.217.385	-	-	-	9.929.308	15.625.000
Bono serie G	708	Pesos	2.95	3.0	Semestral	Semestral	4.226.432	4.178.673	8.405.105	8.214.071	8.023.037	7.832.003	-	-	24.069.111	30.754.908
Total							11.369.365	13.619.525	24.988.890	58.343.402	17.823.881	7.832.003	-	-	83.999.286	99.751.726

2014

Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Tasa Colocación	Tasa Efectiva	Periodicidad	Pasivo Corriente					Vencimiento					Total Nominal
						Pago de intereses	Pago Amortización	0 a 3 Meses	3 a 12 Meses	Total Pasivo Corriente	1 a 2 Años	2 a 3 Años	3 a 4 Años	Pasivo no Corriente		
			%	%			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Bono serie E	708	UF	3.80	3.95	Semestral	Semestral	3.529.854	3.473.418	7.003.272	6.777.538	6.551.806	6.326.074	-	-	19.655.418	
Bono serie A	708	Pesos	7.50	7.62	Semestral	Al final	-	2.449.033	2.449.033	2.449.033	36.599.033	-	-	-	39.048.066	
Bono serie C	708	Pesos	6.65	6.81	Semestral	Semestral	3.771.691	3.679.306	7.450.997	7.081.459	6.711.922	3.217.384	-	-	21.875.000	
Bono serie G	708	Pesos	2.95	3.0	Semestral	Semestral	367.130	367.130	734.260	8.076.501	7.892.935	7.709.369	7.525.804	-	31.204.609	
Total							7.668.675	9.968.887	17.637.562	24.384.531	57.755.696	17.252.827	7.525.804	-	106.918.858	
															110.204.620	



CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 21 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes (continuación)

- b) La composición de los saldos contables de pasivos financieros corrientes y no corrientes que devengan intereses es el siguiente:

Conceptos	2015		2014	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligaciones con Instituciones privadas y públicas (b.1)	74.362.255	58.161.503	56.974.957	44.946.197
Obligaciones con el público (Bono securitizado) (1) (b.2)	-	-	1.832.965	8.592.282
Interés por pagar boletas en garantía (b.3)	30.461	-	31.996	-
Obligaciones con el público (bono corporativo) (2) (3) (4) (5)(b.4)	21.329.404	78.770.775	13.555.180	96.710.750
Obligación Cross Currency Swap (ver nota 8.4)	-	-	-	-
Total	95.722.120	136.932.278	72.395.098	150.249.229

- (1) Corresponden a bonos securitizados colocados por Los Héroes CCAF en el mercado local a través de Banchile Securitizadora S.A., incluyen los costos iniciales de colocación y descuento en la tasa de colocación.
- (2) Con fecha 25 de enero de 2013 se colocó un bono corporativo Serie A por M\$34.150.000 a una tasa de colocación de 7,5% anual.
- (3) Con fecha 19 de junio de 2013 se colocó un bono corporativo Serie C por M\$25.000.000 a una tasa de colocación de un 6,65%.
- (4) Con fecha 11 de octubre de 2013 se colocó un bono corporativo Serie E por UF 1.000.000 a una tasa de colocación de un 3,8%
- (5) Con fecha 2 de octubre de 2014 se colocó un bono corporativo Serie G por UF 1.200.000 a una tasa de colocación de un 2,95%

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 21 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes (continuación)

b) La composición de los saldos contables de pasivos financieros corrientes y no corrientes que devengan intereses es el siguiente: (continuación)

b.1) Saldos contables de las obligaciones con instituciones privadas y públicas que devengan interés

2015

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tasa de interés		Vencimiento										Total	
						Tipo	Vigente	Efectiva	Pasivo corriente		Pasivo no corriente							Total No Corriente	Total Nominal
									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		
												MS	MS						
Banco BBVA	97.032.000-8	Los Heroes CCAF	20.016.330-K	Pesos	al Final	PLA	5,1023	5,1023	311.239	-	311.239	24.603.530	-	-	-	-	MS	MS	UF
Banco BCI	97.006.000-8	Los Heroes CCAF	20.016.330-K	Pesos	al Final	PLA	5,4000	5,4000	86.250	-	86.250	5.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Banco BICE	97.080.000-5	Los Heroes CCAF	20.016.330-K	Pesos	al Final	PLA	4,2960	4,2960	84.309	1.500.000	1.584.309	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Los Heroes CCAF	20.016.330-K	Pesos	al Final	PLA	6,1066	6,1066	4.244.288	21.654.784	25.899.072	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	20.016.330-K	Pesos	al Final	PLA	4,6521	4,6521	5.064.095	7.000.000	12.064.095	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Itaú	97.041.000-7	Los Heroes CCAF	20.016.330-K	Pesos	al Final	PLA	4,7748	4,7748	78.784	-	78.784	6.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Banco Santander Santiago	97.036.000-6	Los Heroes CCAF	20.016.330-K	Pesos	al Final	PLA	5,0860	5,0860	6.068.175	11.930.000	18.436.175	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Scotiabank	97.018.000-1	Los Heroes CCAF	20.016.330-K	Pesos	al Final	PLA	4,8765	4,8765	4.116.043	10.950.000	15.666.043	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	20.016.330-K	UF	Mensual	PLA	5,0800	5,0800	14.550	43.570	58.120	-	-	-	-	-	-	-	-
Sobrolito cernisse		Los Heroes CCAF	20.016.330-K	Pesos		PLA			178.159	-	178.159	-	-	-	-	-	-	-	-
Total							21.383.901	52.978.354	74.362.255	98.161.503	98.161.503	-	-	-	-	-	98.161.503	130.725.777	

2014

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tipo	Tasa de interés		Vencimiento										Total	
							Vigente	Efectiva	Pasivo corriente			Pasivo no corriente					Total	Nominal		
									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			Total No Corriente	
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	UF	
Banco BBVA	97.032.000-8	Los Heroes CCAF	70.016.630-K	Pesos	al Final	PLA	6,3515	6,3515	6,239,766	13,103,530	19,343,296	-	-	-	-	-	-	19,103,530	-	-
Banco BICE	97.080.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.630-K	Pesos	al Final	PLA	4,2960	4,2960	18,974	-	18,974	1,500,000	-	-	-	-	-	1,500,000	-	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Los Heroes CCAF	70.016.630-K	Pesos	al Final	PLA	6,1382	6,1382	394,451	3,250,000	3,644,451	-	-	-	-	-	-	26,304,784	-	-
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.630-K	Pesos	al Final	PLA	4,4102	4,4102	197,076	8,000,000	8,197,076	-	-	-	-	-	-	8,000,000	-	-
Banco Itaú	97.041.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.630-K	Pesos	al Final	PLA	6,6000	6,6000	24,567	2,000,000	2,024,567	-	-	-	-	-	-	2,000,000	-	-
Banco Santander Santiago	97.036.000-6	Los Heroes CCAF	70.016.630-K	Pesos	al Final	PLA	5,1535	5,1535	39,983	7,909,304	7,949,287	11,930,000	-	-	-	-	-	19,839,304	-	-
Banco Scotiabank	97.018.000-1	Los Heroes CCAF	70.016.630-K	Pesos	al Final	PLA	5,5873	5,5873	2,630,189	12,500,000	15,130,189	8,350,000	-	-	-	-	-	23,350,000	-	-
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.630-K	UF	Mensual	PLA	5,0800	5,0800	14,151	41,780	55,931	55,706	-	-	-	-	-	111,412	-	-
Sobregiro contable		Los Heroes CCAF	70.016.630-K	Pesos		PLA			611,186	-	611,186	-	-	-	-	-	-	611,186	-	-
Total									10,170,343	46,804,614	56,974,957	44,890,491	55,706	-	-	-	-	44,946,197	100,708,804	-

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 21 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes (continuación)

- b) La composición de los saldos contables de pasivos financieros corrientes y no corrientes que devengan intereses es el siguiente: (continuación)
- b.2) Saldos contables de las obligaciones con el público (bonos) que devengan interés
- Al 31 de diciembre de 2015 no hay saldos por bonos securitizados.

2014

Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Tasa Colocación	Tasa Efectiva	Periodicidad		Vencimiento										Total Nominal
							Pago de Intereses		Amortización		Pasivo Corriente		Total Pasivo Corriente		Pasivo no Corriente		Total Pasivo no Corriente
							Meses	M\$	0 a 3	Meses	3 a 12	M\$	Meses	M\$	Años	M\$	M\$
Bono serie 14 ^a (*)	607	Pesos	7,50	7,79	Trimestral	Trimestral	517.860	1.276.117	1.793.977	1.638.516	1.701.490	1.701.490	850.786	-	5.892.282	7.656.747	
Bono serie 14B	607	Pesos	9,00	9,51	Trimestral	Trimestral	38.988	-	38.988	-	-	-	-	-	2.700.000	2.700.000	
Total							556.848	1.276.117	1.832.965	1.638.516	1.701.490	1.701.490	850.786	-	8.592.282	10.356.747	

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 21 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes (continuación)

b) La composición de los saldos contables de pasivos financieros corrientes y no corrientes que devengan intereses es el siguiente: (continuación)

b.2) Saldos contables de las obligaciones con el público (bonos) que devengan interés (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 N°14 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 21 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes (continuación)

- b) La composición de los saldos contables de pasivos financieros corrientes y no corrientes que devengan intereses es el siguiente: (continuación)

- b.2) Saldos contables de las obligaciones con el público (bonos) que devengan interés (continuación)

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 02 de 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°22 de esta emisión, el monto total de capital cancelado ascendió a M\$7.074.324.

Con fecha 04 de mayo 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°23 de esta emisión, el monto total de capital cancelado ascendió a M\$582.423.

Con fecha 14 de septiembre de 2015, de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Emisión, Los Héroes CCAF adquirió el 100% de los derechos del bono securitizado de la Serie 14B. El monto total de capital cancelado ascendió a M\$2.700.000 y un costo financiero de M\$367.744.

Con fecha 15 de octubre de 2015 se pagó la totalidad del bono securitizado Serie 14B y 14C con Banchile Securitizadora S.A. Producto del pago del bono securitizado se procedió a la liquidación del patrimonio separado N°14 Banchile Securitizadora S.A., lo que implicó lo siguiente:

- a) Pago del bono Serie 14B por M\$2.748.912 y M\$4.500.000 por la Serie 14C.
- b) La venta de la cartera securitizada de Banchile Securitizadora a Los Héroes CCAF por M\$15.072.372, correspondiente a los derechos sobre flujos de pago.
- c) Se dio término a todos los contratos asociados a la Administración de la cartera, custodia y servicios contratados por el patrimonio separado N°14-Banchile Securitizadora S.A. asociados a la emisión de estos títulos de deudas.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 21 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes (continuación)

b) La composición de los saldos contables de pasivos financieros corrientes y no corrientes que devengan intereses es el siguiente: (continuación)

b.3) Interés por pagar boletas en garantía

2015

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tipo	Tasa de interés		Pasivo corriente		Pasivo no corriente					Total no corriente	
							Vigente	Efectiva	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\$
Banco Corpbanca	97.023.000-9	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,8000	0,8000	13.241	-	13.241	-	-	-	-	-	-
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	\$	al Final	Tasa Fija	0,9000	0,9000	14.065	-	14.065	-	-	-	-	-	-
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,9000	0,9000	3.155	-	3.155	-	-	-	-	-	-
Totales									30.461	-	30.461	-	-	-	-	-	-
																	1.221.838

2014

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tipo	Tasa de interés		Pasivo corriente		Pasivo no corriente					Total no corriente	
							Vigente	Efectiva	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\$
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	-	-	-	-	-	-
Total									31.996	-	31.996	-	-	-	-	-	-
																	2.396.792
																	1.222.838

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 21 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes (continuación)

- b) La composición de los saldos contables de pasivos financieros corrientes y no corrientes que devengan intereses es el siguiente: (continuación)
- b.4) Obligación bono corporativo

2015

Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Tasa Colocación	Tasa Efectiva	Periodicidad		Vencimiento							Total Nominal		
							Pasivo Corriente			Pasivo no Corriente						
					Pago de Intereses	Pago Amortización	0 a 3 Meses	3 a 12 Meses	Total Pasivo Corriente	1 a 2 Años	2 a 3 Años	3 a 4 Años	4 a 5 Años		5 a 10 Años	Total Pasivo no Corriente
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$
Serie E	708	UF	3,8	3,95	Semestral	Semestral	3.497.281	3.203.636	6.700.917	6.407.273	6.357.645	-	-	12.764.918		
Serie A	708	Pesos	7,5	7,62	Semestral	Al final	-	204.086	204.086	33.980.038	-	-	-	33.980.038		
Serie C	708	Pesos	6,65	6,81	Semestral	Semestral	3.355.961	3.125.000	6.480.961	6.250.000	3.038.295	-	-	9.288.295		
Serie G	708	UF	2,95	3,0	Semestral	Semestral	4.099.076	3.844.364	7.943.440	7.688.727	7.688.727	7.360.070	-	22.737.524		
Total							10.952.318	10.377.086	21.329.404	54.326.038	17.084.667	7.360.070	-	78.770.775		
														99.751.726		

2014

Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Tasa Colocación	Tasa Efectiva	Periodicidad		Vencimiento										Total Nominal
							Pasivo Corriente					Pasivo no Corriente					
					Pago de Intereses	Pago Amortización	0 a 3 Meses	3 a 12 Meses	Total Pasivo Corriente	1 a 2 Años	2 a 3 Años	3 a 4 Años	4 a 5 Años	5 a 10 Años	Total Pasivo no Corriente		
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Serie E	708	UF	3.8	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	24.627.100	
Serie A	708	Pesos	7.5	7.62	Semestral	Al final	-	204.086	204.096	-	-	33.891.698	-	-	33.891.698	34.150.000	
Serie C	708	Pesos	6.65	6.81	Semestral	Semestral	3.448.345	3.125.000	6.573.345	6.250.000	6.250.000	2.887.505	-	-	15.387.505	21.875.000	
Serie G	708	UF	2.95	3.0	Semestral	Semestral	244.754	-	244.754	7.388.130	7.388.130	7.388.130	6.908.580	-	29.072.970	29.552.920	
Total							7.147.706	6.407.474	13.555.180	19.794.905	53.686.603	16.320.662	6.908.580	-	96.710.750	110.204.620	

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 22 - Cuentas Comerciales y otras Cuentas por Pagar Corrientes

Conceptos		2015 M\$	2014 M\$
Beneficios por pagar	(a)	1.810.898	9.745.017
Obligaciones con terceros	(b)	41.487.902	38.779.264
Cuentas por pagar fondos nacionales		83.804	87
Retenciones	(c)	1.732.549	1.860.744
Otras cuentas por pagar	(d)	4.590.282	4.409.956
Mutuos hipotecarios por pagar		3.907	5.537
Mutuos hipotecarios endosables por pagar	(e)	1.677	1.163
Total		<u>49.711.019</u>	<u>54.801.768</u>

El detalle por fecha de vencimiento es el siguiente:

2015

Tramos vencimiento	Beneficios por pagar	Obligaciones con terceros	Cuentas por pagar Fondos Nacionales	Retenciones	Otras cuentas por pagar	Cuentas por pagar Menores aporte	Mutuos Hipotecarios por pagar	Mutuos Hipotecarios Endosables por pagar
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
0-30	1.385.010	41.487.902	83.804	1.732.549	4.590.282	-	3.907	1.677
31-60	425.888	-	-	-	-	-	-	-
61-90	-	-	-	-	-	-	-	-
91-120	-	-	-	-	-	-	-	-
121-365	-	-	-	-	-	-	-	-
Más 365	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	1.810.898	41.487.902	83.804	1.732.549	4.590.282	-	3.907	1.677

2014

Tramos vencimiento	Beneficios por pagar	Obligaciones con terceros	Cuentas por pagar Fondos Nacionales	Retenciones	Otras cuentas por pagar	Cuentas por pagar Menores aporte	Mutuos Hipotecarios por pagar	Mutuos Hipotecarios Endosables por pagar
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
0-30	9.212.557	38.779.264	87	1.860.744	4.409.956	-	5.537	1.163
31-60	532.460	-	-	-	-	-	-	-
61-90	-	-	-	-	-	-	-	-
91-120	-	-	-	-	-	-	-	-
121-365	-	-	-	-	-	-	-	-
Más 365	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	9.745.017	38.779.264	87	1.860.744	4.409.956	-	5.537	1.163

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 22 - Cuentas Comerciales y otras Cuentas por Pagar Corrientes (continuación)

El detalle a nivel de conceptos es el siguiente:

a) Beneficios por pagar

Detalle	2015 M\$	2014 M\$
Crédito condición especial (1)	425.888	532.460
Prestaciones complementarias	1.134.962	9.065.033
Beneficios por pagar	250.048	147.524
Total	<u>1.810.898</u>	<u>9.745.017</u>

- (1) Corresponde a la provisión de 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.

b) Obligaciones con terceros

Detalle	2015 M\$	2014 M\$
Proveedores	3.802.381	5.063.256
Recaudación convenios por depositar (1)	1.773.754	1.812.363
Pago en exceso crédito social (2)	519.893	623.933
Convenio por pagar con Instituto de Previsión Social (3)	34.885.047	30.563.758
Otras cuentas por pagar patrimonio separado		
Banchile Securitizadora S.A.	-	67.331
Acreedores por cheques caducados (4)	171.112	229.358
Recaudación cuotas de créditos sociales por compra de cartera	17.426	-
Acreedores varios	318.289	419.265
Total	<u>41.487.902</u>	<u>38.779.264</u>

- (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) Los Pagos en exceso de crédito social se originan por:

- Los pagos que realizan las entidades pagadoras de pensión y empresas, de cuotas de crédito social ya cubiertas por el seguro de desgravamen de deudores fallecidos.
- Errores de las empresas en el pago de las nóminas emitidas para el cobro de cuotas de crédito social.
- Mayores descuentos al saldo insoluto de la deuda efectuados por las empresas en los finiquitos de sus trabajadores.

- (3) Corresponde al saldo depositado por el Instituto de Previsión Social (IPS) para el Pago de Pensiones y Beneficios y que se paga a los beneficiarios del IPS.

- (4) Cheques emitidos por obligaciones con terceros con antigüedad de hasta 1 año y que no fueron cobrados por los beneficiarios en el plazo legal establecido. (Ver porción no corriente en Nota N°26).

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 22 - Cuentas Comerciales y otras Cuentas por Pagar Corrientes (continuación)

c) Retenciones

Detalle	2015 M\$	2014 M\$
Gastos notariales	52.252	48.626
Cotizaciones subsidios incapacidad laboral	835.848	947.945
Obligaciones previsionales	478.890	472.196
Impuestos por pagar	314.147	341.004
Otros descuentos personal	51.412	50.973
Total	<u>1.732.549</u>	<u>1.860.744</u>

d) Otras cuentas por pagar por gastos bienes y consumos

Detalle	2015 M\$	2014 M\$
Otras cuentas por pagar por gastos bienes y consumos (1)	<u>4.590.282</u>	<u>4.409.956</u>
Total	<u>4.590.282</u>	<u>4.409.956</u>

- (1) 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.

e) Mutuos hipotecarios endosables por pagar

e.1) Mutuos hipotecarios endosables por pagar inscritos

2015

Fines del mutuo	Bienes Raíces		Refinanciamiento		Total	
Tipo Acreedor	Nº	Monto	Nº	Monto	Nº	Monto
Personas Naturales (1)	-	-	-	-	-	-
Personas Jurídicas (2)	2	1.677	-	-	2	1.677
Total (3) = (1) + (2)	2	1.677	-	-	2	1.677

2014

Fines del mutuo	Bienes Raíces		Refinanciamiento		Total	
Tipo Acreedor	Nº	Monto	Nº	Monto	Nº	Monto
Personas Naturales (1)	-	-	-	-	-	-
Personas Jurídicas (2)	2	1.163	-	-	2	1.163
Total (3) = (1) + (2)	2	1.163	-	-	2	1.163

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 22 - Cuentas Comerciales y otras Cuentas por Pagar Corrientes (continuación)

e) Mutuos hipotecarios endosables por pagar (continuación)

e.2) Mutuos hipotecarios endosables por pagar en proceso de inscripción

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)	-	-	-	-	-	-

2014

	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)	-	-	-	-	-	-

Nota 23 - Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados

Los principales ítems incluidos en este rubro son los siguientes:

Detalle	2015 M\$	2014 M\$
Provisión de vacaciones	1.618.015	1.742.962
Otras provisiones del personal (1)	670.000	15.000
Provisión incentivo del personal (2)	499.748	713.749
Total	2.787.763	2.471.711

- (1) Corresponde a una estimación del monto de obligaciones laborales que se originan como consecuencia del acuerdo para la suscripción de un nuevo contrato con el IPS.
- (2) Esta provisión corresponde a una bonificación anual pactada en el contrato colectivo con el rol general y una bonificación al rol privado y ejecutivo previa autorización del Directorio y por cumplimiento de objetivos anuales.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 23 - Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados (continuación)

Los movimientos del ejercicio de la provisión del personal es la siguiente:

2015

	Provisión de Vacaciones M\$	Otras Provisiones del Personal M\$	Provisión Incentivo del Personal M\$
Saldo al 01.01.2015	1.742.962	15.000	713.749
Constitución de provisiones	502.469	670.000	508.999
Aplicación de provisiones	(627.416)	-	(723.000)
Otro incremento (disminución)	-	(15.000)	-
Saldo al 31.12.2015	1.618.015	670.000	499.748

2014

	Provisión de Vacaciones M\$	Otras Provisiones del Personal M\$	Provisión Incentivo del Personal M\$
Saldo al 01.01.2014	1.479.663	82.898	2.335.746
Constitución de provisiones	1.768.683	-	820.398
Aplicación de provisiones	(1.505.384)	(67.898)	(2.442.395)
Otro incremento (disminución)	-	-	-
Saldo al 31.12.2014	1.742.962	15.000	713.749

Nota 24 - Otros Pasivos no Financieros Corrientes

El detalle de los otros pasivos no financieros corrientes es el siguiente:

Detalle	2015 M\$	2014 M\$
Aportes devengados	2.447	7.178
Asignación familiar por compensar	(348)	(1.363)
Recaudación cuotas de crédito sociales (1)	710.596	428.825
Reservas de cabañas	14.757	41.408
Varios	7.011	8.092
Total	734.463	484.140

- (1) Corresponde a cuotas de créditos sociales pendientes de aplicar, y se generan porque las empresas depositan los últimos días del mes y estos pagos se aplican los primeros días del mes siguiente.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 25 - Activos (Pasivos) por Impuestos Corrientes

Concepto	2015 M\$	2014 M\$
Pagos provisionales mensuales	(32.049)	(44.183)
Provisión impuesto a la renta (ver Nota 18)	37.820	30.464
Crédito por capacitación	-	(20.000)
Total	<u>5.771</u>	<u>(33.719)</u>

Nota 26 - Cuentas por Pagar, no Corrientes

Concepto	2015 M\$	2014 M\$
Acreedores cheques caducados (1)	<u>352.272</u>	<u>347.128</u>
Total	<u>352.272</u>	<u>347.128</u>

- (1) Cheques emitidos por obligaciones con terceros con antigüedad de más de 1 año y que no fueron cobrados por los beneficiarios en el plazo legal establecido.

Nota 27 - Otros Pasivos no Financieros, no Corrientes

Detalle	2015 M\$	2014 M\$
Deudas declaradas D.L. 1.526 (1)	115.765	125.055
Deuda convenio Ley 17.322 (2)	8.571	8.571
Asignaciones familiares en convenio y DL1.526	<u>(35.373)</u>	<u>(40.171)</u>
Total	<u>88.963</u>	<u>93.455</u>

- (1) D.L. 1.526 es una reforma a la Ley 17.322, que permite hacer convenios de pago de cotizaciones.
- (2) Ley 17.322 sobre normas para la cobranza judicial de cotizaciones, aportes y multas de las instituciones de seguridad social.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 28 - Otras Provisiones a Corto Plazo

Detalle	2015 M\$	2014 M\$
Provisiones por demandas (*)	160.492	84.000
Provisión por acuerdo suscripción nuevo contrato IPS (**)	892.713	-
Total	<u>1.053.205</u>	<u>84.000</u>

(*) Durante el año 2015 se han presentado demandas laborales contra Los Héroes como responsable solidario/subsidiario, por ex trabajadores de la empresa Servicios Support, 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 Support informó que su situación financiera le impedía continuar entregando el servicio e iba a despedir a su personal.

(**) Corresponde a una estimación por rehabilitación de locales arrendados según un acuerdo para suscribir un nuevo contrato con el IPS.

Los movimientos del ejercicio de las otras provisiones son los siguientes:

2015

	Provisión Demandas y Juicios Laborales M\$	Provisión Desmantelamiento Sucursales M\$
Saldo al 01.01.2015	84.000	-
Constitución de provisiones	100.000	892.713
Aplicación de provisiones	(23.508)	-
Saldo al 31.12.2015	<u>160.492</u>	<u>892.713</u>

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 29 - Deterioro por Riesgo de Crédito

La composición del deterioro de la cartera por tipo de crédito es la siguiente:

Tipo de Préstamo	Acumulado					
	01.01.2015 31.12.2015			01.01.2014 31.12.2014		
	Generada en el Ejercicio M\$	Reversada en el Ejercicio M\$	Total (1) M\$	Generada en el ejercicio M\$	Reversada en el ejercicio M\$	Total (1) M\$
Consumo	(11.763.492)	-	(11.763.492)	(9.536.048)	-	(9.536.048)
Microempresarios	-	-	-	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	(116.762)	3.656	(113.106)	(15.277)	9.614	(5.663)
Mutuos hipotecarios no endosables	(35.671)	1.881	(33.790)	(48.407)	45.907	(2.500)
Total	(11.915.925)	5.537	(11.910.388)	(9.599.732)	55.521	(9.544.211)

(1) Ver en nota N°6.3 c) "Deterioro de cartera de crédito"

Nota 30 - Pérdida por Deterioro de Valor Reconocida en el Resultado del Período

		01.01.2015 31.12.2015 M\$	01.01.2014 31.12.2014 M\$
Deterioro cuentas por cobrar de compañías de seguros	(1)	206.051	(273.729)
Deterioro de otras cuentas por cobrar	(2)	(9.077)	(312.735)
Total		196.974	(586.464)

- (1) Corresponde a reclamos en compañías de seguros, cuya provisión está basada en el modelo de comportamiento histórico de la cartera. (Ver Nota N°7(4)). Entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2015 se reversaron M\$206.051 por recuperación de cuentas por cobrar a las compañías de seguros.
- (2) Corresponde al deterioro de deudores por ventas y deudores varios cuya recuperabilidad se estima poco probable, estas partidas tienen más de 180 días de antigüedad.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 31 - Ingresos Financieros

El detalle de las rentas de inversión al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	01.01.2015 31.12.2015 M\$	01.01.2014 31.12.2014 M\$
Instrumentos de renta fija (1)	410.493	602.577
Intereses por Inv. Financiera Pat. Separados Banchile (1)	271.965	314.350
Total	<u>682.458</u>	<u>916.927</u>

(1) Instrumentos valorizados a costo amortizado a tasa efectiva, la variación respecto del período anterior se explica por los excedentes de caja que se generó temporalmente con las colocaciones de los distintos bonos.

Nota 32 - Ingresos por Intereses y Reajustes

Corresponde a los ingresos por los intereses devengados por los créditos sociales a tasa efectiva.

Tipo de Préstamo	Acumulado					
	01.01.2015 31.12.2015			01.01.2014 31.12.2014		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Consumo (*)	69.731.908	13.534	69.745.442	72.002.497	30.797	72.033.294
Microempresarios	-	-	-	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	45.889	26.343	72.232	45.790	28.804	74.594
Mutuos hipotecarios endosables	117.307	82.141	199.448	116.494	112.553	229.047
Total	<u>69.895.104</u>	<u>122.018</u>	<u>70.017.122</u>	<u>72.164.781</u>	<u>172.154</u>	<u>72.336.935</u>

(*) Incluye M\$2.269.876 de comisiones por ventas del período por efectos del cálculo de la tasa efectiva.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 33 - Ingresos de Actividades Ordinarias

El detalle de los ingresos ordinarios para los ejercicios 2015 y 2014 es la siguiente:

Por segmento

	01.01.2015 31.12.2015			01.01.2014 31.12.2014		
	Compensación Social	Prestaciones Sociales Financieras	Total	Compensación Social	Prestaciones Sociales Financieras	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Comisión por la Administración de los Fondos Nacionales	242.437	-	242.437	245.187	-	245.187
Ingresos por pago de pensiones (1)	33.129.605	-	33.129.605	34.892.029	-	34.892.029
Otros ingresos	3.412.624	-	3.412.624	3.411.442	-	3.411.442
Total	36.784.666	-	36.784.666	38.548.658	-	38.548.658

(1) Corresponde a los ingresos devengados por los Servicios de Atención y Pago de Beneficios de Seguridad Social a los pensionados.

Nota 34 - Otros Ingresos

Por segmento

	01.01.2015 31.12.2015			01.01.2014 31.12.2014		
	Compensación Social	Prestaciones Sociales Financieras	Total	Compensación Social	Prestaciones Sociales Financieras	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Prestaciones complementarias	241.596	-	241.596	368.539	-	368.539
Remuneraciones por recaudación de seguros y servicios asistenciales (1)	-	3.369.109	3.369.109	-	2.117.337	2.117.337
Cotización 1% pensionado	8.763.619	-	8.763.619	7.631.917	-	7.631.917
Intereses, reajustes ,multas y otros	111.493	3.273.180	3.384.673	141.202	1.439.066	1.580.268
Total	9.116.708	6.642.289	15.758.997	8.141.658	3.556.403	11.698.061

(1) Son las remuneraciones convenidas con las compañías de seguros por las recaudaciones de primas de seguros.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 35 - Gastos por Beneficios a los Empleados

La composición de los gastos al personal es la siguiente:

	01.01.2015 31.12.2015 M\$	01.01.2014 31.12.2014 M\$
Sueldos	(20.473.498)	(19.676.530)
Beneficios	(4.039.064)	(4.173.548)
Leyes sociales	(927.960)	(947.148)
Gratificación	(2.963.495)	(2.724.133)
Indemnización	(1.563.894)	(715.619)
Total	<u>(29.967.911)</u>	<u>(28.236.978)</u>

Nota 36 - Otros Gastos por Naturaleza

El detalle de los otros gastos por naturaleza es el siguiente:

	01.01.2015 31.12.2015 M\$	01.01.2014 31.12.2014 M\$
Prestaciones adicionales (1)	(4.037.006)	(4.240.104)
Servicios generales (2)	(19.887.036)	(18.818.575)
Gastos generales en promoción (3)	(2.263.983)	(2.886.421)
Gastos generales tecnología e informática (4)	(10.151.301)	(11.045.542)
Mantenición y reparación (5)	(2.303.571)	(1.726.319)
Servicio externo (6)	(8.631.017)	(8.440.179)
Movilización, alojamiento y viáticos	(672.418)	(725.819)
Consumos básicos (7)	(2.073.829)	(2.063.419)
Asesorías (8)	(1.214.383)	(1.365.871)
Convenios por recaudar	(254.686)	(243.120)
Gastos de cobranza	(792.668)	(663.357)
Gastos del Directorio y comité de Directorio (9)	(275.938)	(298.495)
Egreso programa pensionado/trabajador (10)	(824.505)	(1.115.274)
Gastos patrimonio separado Banchile	(247.883)	(163.785)
Gastos por administración de convenios (parque)	(443.956)	(512.790)
Otros	(495.553)	(486.855)
Total	<u>(54.569.733)</u>	<u>(54.795.925)</u>

**CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES****Notas a los Estados Financieros Consolidados****31 de diciembre de 2015 y 2014****Nota 36 - Otros Gastos por Naturaleza (continuación)**

- (1) Corresponde a los siguientes beneficios sociales y de bienestar otorgados a los afiliados:

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Bono natalidad	(207.523)	(257.348)
Bono nupcialidad	(223.991)	(216.889)
Bono fallecimiento	(57.650)	(64.860)
Asignación de estudios	(360.933)	(501.995)
Gastos por eventos	(784.018)	(912.609)
Prestaciones de salud	(2.277.413)	(2.156.355)
Otras prestaciones	(125.478)	(130.048)
Total	<u>(4.037.006)</u>	<u>(4.240.104)</u>

- (2) Al 31 de diciembre de 2015 un 91% (89% 31 de diciembre de 2014) del gasto corresponde a servicios de vigilancia, transporte de valores, aseo, fletes y arriendo de oficinas, asociados a las 230 sucursales.
- (3) Corresponde a servicios por diseño, producción, promociones, marketing, materiales de auspicio y servicio vía pública.
- (4) Corresponde a gastos por digitación, licencias software, desarrollo de proyectos informáticos, mantención de sistemas, seguridad Internet y soporte de servidores.
- (5) Gastos de mantención de las sucursales, edificios y vehículos.
- (6) Corresponde principalmente a los contratos de cajeros externos y paramédicos asociados al servicio de atención y pago de beneficios de seguridad social a los beneficiarios del IPS.
- (7) Corresponde principalmente a gastos por servicio de energía eléctrica, agua, gas, combustible y telefonía.
- (8) Corresponden principalmente a asesorías profesionales relacionadas con la negociación de contratos, mejoras a los sistemas de información y otras asesorías.
- (9) Gastos del Directorio que incluye los pagos efectuados a los asesores del Directorio que participan en los distintos Comités.
- (10) Eventos asociados a los pensionados de Los Héroes CCAF.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 37 - Gastos por Intereses y Reajustes

La composición de este rubro es la siguiente:

01.01.2015 - 31.12.2015

Concepto		Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras	(1)	(6.400.165)	-	(6.400.165)
Obligaciones con el público (bonos corporativos)	(1)	(5.538.977)	(36.562)	(5.575.539)
Obligación bono securitizado	(1)	(614.140)	-	(614.140)
Gastos financieros por el Cross Currency Swap	(2)	(1.398.818)	36.562	(1.362.256)
Otros		(292.127)	-	(292.127)
Total		(14.244.227)	-	(14.244.227)

(1) Corresponde al devengo de interés de los instrumentos valorizados a costo amortizado a tasa efectiva

(2) Instrumentos valorizados al valor de mercado, ver detalle en Nota 8.4

01.01.2014 - 31.12.2014

Concepto		Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras	(1)	(6.899.195)	-	(6.899.195)
Obligaciones con el público (bonos)	(1)	(5.309.578)	(30.881)	(5.340.459)
Obligación bono securitizado	(1)	(2.294.960)	-	(2.294.960)
Gastos financieros por el Cross Currency Swap	(2)	(992.214)	30.881	(961.333)
Obligaciones con el público (pagarés)	(1)	-	-	-
Otros		(290.324)	-	(290.324)
Total		(15.786.271)	-	(15.786.271)

**CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 38 - Resultados por Unidades de Reajuste

La composición de este rubro es la siguiente:

	Índice Reajustabilidad	31.12.2015 Utilidad/ (Pérdida) M\$	31.12.2014 Utilidad/ (Pérdida) M\$
Otros activos	UF	32.818	53.585
Obligaciones con Bancos	UF	(5.461)	(10.461)
Otros pasivos	UF	(4.252)	(8.664)
Total		23.105	34.460

Nota 39 - Otras Ganancias (Pérdida)

La composición de este rubro es la siguiente:

	01.01.2015 31.12.2015 M\$	01.01.2014 31.12.2014 M\$
Utilidad en venta de activo fijo	20.957	24.297
Ingresos por convenios de recaudación	275.605	225.456
Arriendos de oficinas y estacionamiento	46.789	50.527
Devolución impuesto de timbres y estampillas	90.600	71.308
Reversa de cheques caducados	155.707	-
Demandas por indemnizaciones, feriados y sueldos	(100.000)	(84.000)
Otros	71.084	(14.031)
Total	560.742	273.557

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 40 - Información Financiera por Segmento

Los Héroes CCAF revela información por segmento de acuerdo a lo indicado en NIIF 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 cómo 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.

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”:

Los Héroes CCAF es una entidad sin fines de lucro y reinvierte los excedentes obtenidos del segmento de “Prestaciones Sociales Financieras” en beneficios a sus afiliados y la comunidad.

El segmento Compensación Social y Otros incluye el servicio de atención y pago de pensiones IPS, cuyo contrato inició su vigencia en mayo 2011 con vencimiento al 30 de abril de 2016 y los costos asociados se amortizan dentro del plazo de su vigencia

	2015		
	Compensación Social y Otros	Prestaciones Sociales Financieras	Total
	M\$	M\$	M\$
Ingresos por intereses y reajustes	-	70.017.122	70.017.122
Ingresos de actividades ordinarias	36.784.666	-	36.784.666
Otros ingresos	9.116.709	6.642.288	15.758.997
Materias primas y consumibles utilizados	(871.896)	(424.688)	(1.296.584)
Gastos por intereses y reajustes	(2.091.034)	(12.153.193)	(14.244.227)
Gastos por beneficio a los empleados	(14.185.841)	(15.782.070)	(29.967.911)
Deterioro por riesgo de crédito	-	(11.910.388)	(11.910.388)
Gastos por depreciación y amortización	(8.013.932)	(2.183.836)	(10.197.768)
Otros gastos por naturaleza	(35.698.897)	(18.870.836)	(54.569.733)
(Pérdida por deterioro de valor) reconocidas en el resultado de período	(9.076)	206.050	196.974
Otras ganancias (pérdida)	374.520	186.222	560.742
Ingresos financieros	180.828	501.630	682.458
Costos financieros	(598)	(7.145)	(7.743)
Participaciones en ganancia (pérdida) de asociados y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(221.980)	-	(221.980)
Resultados por unidad de reajuste	28.566	(5.461)	23.105
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(14.607.965)	16.215.695	1.607.730
Ganancia (pérdida) por impuesto a las ganancias	(28.837)	-	(28.837)
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuadas	(14.636.802)	16.215.695	1.578.893
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones discontinuadas	-	-	-
Ganancia (pérdida)	(14.636.802)	16.215.695	1.578.893

**CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 40 - Información Financiera por Segmento (continuación)

	2014		Total
	Compensación Social y Otros	Prestaciones Sociales Financieras	
	M\$	M\$	M\$
Ingresos por intereses y reajustes	-	72.336.935	72.336.935
Ingresos de actividades ordinarias	38.548.658	-	38.548.658
Otros ingresos	8.141.658	3.556.403	11.698.061
Materias primas y consumibles utilizados	(769.910)	(418.814)	(1.188.724)
Gastos por intereses y reajustes	(1.784.149)	(14.002.122)	(15.786.271)
Gastos por beneficio a los empleados	(13.485.593)	(14.751.385)	(28.236.978)
Deterioro por riesgo de crédito	-	(9.544.211)	(9.544.211)
Gastos por depreciación y amortización	(7.951.491)	(2.043.447)	(9.994.938)
Otros gastos por naturaleza	(35.585.390)	(19.210.535)	(54.795.925)
(Pérdida por deterioro de valor) reconocidas en el resultado de período	(311.364)	(275.100)	(586.464)
Otras ganancias (pérdida)	412.969	(139.412)	273.557
Ingresos financieros	159.683	757.244	916.927
Costos financieros	(801)	(9.575)	(10.376)
Participaciones en ganancia (pérdida) de asociados y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(154.770)	-	(154.770)
Resultados por unidad de reajuste	47.493	(13.033)	34.460
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(12.733.007)	16.242.948	3.509.941
Ganancia (pérdida) por impuesto a las ganancias	7.524	-	7.524
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuadas	(12.725.483)	16.242.948	3.517.465
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones discontinuadas	-	-	-
Ganancia (pérdida)	(12.725.483)	16.242.948	3.517.465

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 40 - Información Financiera por Segmento (continuación)

El detalle de activos y pasivos por segmento es el siguiente:

Estado de Situación Financiera Clasificado	2015			2014		
	Compensación Social y Otros M\$	Prestaciones Sociales Financieras M\$	Total M\$	Compensación Social M\$	Prestaciones Sociales Financieras M\$	Total M\$
Activos						
Activo, corriente						
Activos corrientes en operación, corriente						
Efectivo y equivalente al efectivo	53.483.953	15.780.729	69.264.682	33.272.862	24.912.382	58.185.244
Otros activos financieros corrientes	-	268.965	268.965	-	-	-
Otros activos no financieros corrientes	4.184	224.439	228.623	5.814	113.192	119.006
Colocaciones de crédito social, corrientes (neto)	-	114.676.765	114.676.765	-	120.290.622	120.290.622
Deudor previsional (neto)	-	7.432.688	7.432.688	-	3.989.418	3.989.418
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	9.433.582	809.848	10.243.430	9.657.349	1.051.816	10.709.165
Inventarios	12.022	24.588	36.610	13.089	19.344	32.433
Activos por impuestos corrientes	-	-	-	33.719	-	33.719
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupo de activos para su disposición clasificado como mantenidos para la venta o como mantenido para distribuir a los propietarios	62.933.741	139.218.022	202.151.763	42.982.833	150.376.774	193.359.607
Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	35.298	450.816	486.114	-	-	-
Total activos, corriente	62.969.039	139.668.838	202.637.877	42.982.833	150.376.774	193.359.607
Activo, no corriente						
Otros activos financieros no corrientes	41.837	2.951.220	2.993.057	121.703	627.501	749.204
Otros activos no financieros no corrientes	103.512	-	103.512	108.004	-	108.004
Colocaciones de crédito social, no corrientes (neto)	-	198.520.861	198.520.861	-	192.649.048	192.649.048
Cuentas por cobrar, No corrientes	530.225	-	530.225	570.648	-	570.648
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	141.280	-	141.280	230.262	-	230.262
Activos intangibles distintos de la plusvalía	117.548	-	117.548	99.777	-	99.777
Propiedades, planta y equipo, neto	7.264.080	18.272.407	25.536.487	11.534.393	22.317.296	33.851.689
Activos por impuestos diferidos	27.460	-	27.460	16.641	-	16.641
Total activos, no corriente	8.225.942	219.744.488	227.970.430	12.681.428	215.593.845	228.275.273
Total Activos	71.194.981	359.413.326	430.608.307	55.664.261	365.970.619	421.634.880

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 40 - Información Financiera por Segmento (continuación)

El detalle de activos y pasivos por segmento es el siguiente, continuación:

Estado de Situación Financiera Clasificado	31.12.2015			31.12.2014		
	Compensación Social y otros M\$	Prestaciones Sociales Financieras M\$	Total M\$	Compensación Social M\$	Prestaciones Sociales Financieras M\$	Total M\$
Patrimonio neto y pasivo						
Pasivos, corriente						
Pasivos corrientes en operación, corriente						
Otros pasivos financieros corrientes	29.621.312	66.100.808	95.722.120	19.341.992	53.053.106	72.395.098
Cuenta por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	46.049.192	3.661.827	49.711.019	50.180.351	4.621.417	54.801.768
Otras provisiones a corto plazo	1.053.205	-	1.053.205	-	84.000	84.000
Pasivos por impuestos corrientes	5.771	-	5.771	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	23.867	710.596	734.463	55.315	428.825	484.140
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.289.641	1.498.122	2.787.763	898.183	1.573.528	2.471.711
Pasivos corrientes en operación, corriente, total	78.042.988	71.971.353	150.014.341	70.475.841	59.760.876	130.236.717
Pasivos incluidos en grupos en desappropriación mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-
Total pasivos, corrientes	78.042.988	71.971.353	150.014.341	70.475.841	59.760.876	130.236.717
Pasivos, no corrientes						
Otros pasivos financieros no corrientes	83.415.806	53.516.472	136.932.278	61.318.631	88.930.598	150.249.229
Cuentas por pagar, no corrientes	323.981	28.291	352.272	347.128	-	347.128
Otros pasivos no financieros no corrientes	88.963	-	88.963	93.455	-	93.455
Total pasivos, no corrientes	83.828.750	53.544.763	140.373.513	61.759.214	88.930.598	150.689.812
Total pasivos	161.871.738	125.516.116	287.387.854	132.235.055	148.691.474	280.926.529
Patrimonio, neto	(90.676.757)	233.897.210	143.220.453	(76.570.794)	217.279.145	140.708.351
Total Patrimonio neto y pasivos	71.194.981	359.413.326	430.608.307	55.664.261	365.970.619	421.634.880

No existen diferencias en los criterios utilizados, respecto del período anterior, en relación a la medición y valorización de los resultados de los segmentos y la valorización de los activos y pasivos de los mismos.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 41 - Notas al Flujo de Efectivo

a) Cobros procedentes de la venta de bienes y prestaciones de servicio

Los flujos de efectivo generados en el período por estos conceptos, se presentan en el siguiente cuadro:

Origen de los Ingresos	Ingresos Percibidos	
	2015 M\$	2014 M\$
Remuneración por recaudación, ingresos por venta servicios a terceros y otros	41.590.415	41.290.890
Recaudación por prestaciones complementarias	24.506.211	28.790.832
Total	<u>66.096.626</u>	<u>70.081.722</u>

b) Otros cobros por actividades de la operación

	2015 M\$	2014 M\$
Recaudación crédito social (capital + intereses)	208.535.956	196.987.095
Recaudación fondos nacionales	56.692.889	52.344.363
Ingresos pago de pensiones IPS	2.324.482.937	2.285.560.380
Ingresos portal de pagos	221.225.443	194.100.583
Recaudación 1% pensionados y otros	9.825.004	9.761.066
Total	<u>2.820.762.229</u>	<u>2.738.753.487</u>

c) Otros pagos por actividades de operación

Concepto	2015 M\$	2014 M\$
Colocaciones de crédito social	(145.593.350)	(142.324.719)
Pagos de prestaciones complementarias	(32.400.372)	(28.671.672)
Pagos de prestaciones adicionales	(4.264.110)	(4.707.482)
Egresos por Fondos Nacionales	(56.658.090)	(52.276.819)
Pago de pensiones IPS	(2.320.364.192)	(2.281.331.644)
Pago portal de pagos	(221.263.575)	(193.795.009)
Pago de impuestos y otros similares	(2.783.618)	(3.167.483)
Totales	<u>(2.783.327.307)</u>	<u>(2.706.274.828)</u>

**CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 41 - Notas al Flujo de Efectivo (continuación)**d) Otras entradas (salidas) de efectivo**

Concepto	2015 M\$	2014 M\$
Pago del 2% créditos con premio y otros	(1.728.724)	(2.096.324)
Total	<u>(1.728.724)</u>	<u>(2.096.324)</u>

Nota 42 - Contingencias y Restricciones**1) Garantías directas****a) Boletas de garantías**

Al 31 de diciembre de 2015 y 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			2015 M\$	2014 M\$	
Fondo Nacional de Salud	Los Héroes CCAF	Sin relación	Boleta bancaria (1)	-	-	24.627	10.03.2015
Superintendencia de Valores y Seguros	Los Héroes CCAF	Sin relación	Póliza Seguros (2)	512.582	512.582	492.542	31.12.2016
Banchile Securitizadora	Los Héroes CCAF	Sin relación	Boleta bancaria (3)	-	-	2.396.792	14.07.2016
Instituto de Previsión Social	Los Héroes CCAF	Sin relación	Boleta bancaria (4)	20.092.665	20.092.665	19.307.126	14.08.2017
Instituto de Previsión Social	Los Héroes CCAF	Sin relación	Boleta bancaria (4)	4.674.213	4.674.213	4.491.471	14.08.2017
Instituto de Previsión Social	Los Héroes CCAF	Sin relación	Boleta bancaria (4)	6.547.711	6.547.711	6.291.723	14.08.2017
Total				31.827.171	31.827.171	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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 42 - Contingencias y Restricciones (continuación)

1) Garantías directas (continuación)

b) Hipotecas

Al 31 de diciembre de 2015 Los Héroes CCAF no mantiene hipotecas a favor de instituciones financieras.

Al 31 de diciembre 2014 registraba las siguientes hipotecas a favor de instituciones financieras, constituidas principalmente para garantizar obligaciones bancarias:

Acreedor de la Garantía (*)	Deudor		Activos comprometidos Tipo de Garantía	Valor contable M\$	Saldo Pendiente de Pago	
	Nombre	Relación			31.12.2014 M\$	Fecha de Liberación
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Oficina 11 del primer piso edificio Empresarial ubicado en San Martín N°255, Iquique	358.434	-	-
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Propiedad en calle Balmaceda N°515	935.851	-	-
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Puente Alto	182.526	-	-
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Propiedad en calle Urmeneta N°517, San Bernardo	786.562	-	-
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Local Comercial N°2 primer y segundo piso del edificio Santiago Norte. A Vespucio	619.786	-	-
			Propiedad en calle Independencia N°692, Rancagua	-	-	17.11.2015
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Inmueble en calle Balmaceda N°575-581-585, La Serena	356.781	-	-
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Inmuebles en calle Los Pastores N°90, Coquimbo	529.424	-	-
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Inmuebles en calle Rancho N°180, Coquimbo	92.114	-	-
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Parque Lago Llanquihue Lotes A.G.C.D. Fundo Quebrada Honda	1.694.410	-	-
				-	-	18.12.2015

(*) Todas las propiedades se encontraban en trámite de alzamiento.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 42 - Contingencias y Restricciones (continuación)

2) Juicios y demandas

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 - 21° Juzgado del Crimen de Santiago, hoy 34° Juzgado del Crimen de Santiago, el 02.03.2015 se dictó sentencia de primera 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 M\$680.344 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. En diciembre de 2015, la Corte de Apelaciones confirmó el fallo y elevó las penas aplicables a los condenados.

Demandas

Causa civil. Con fecha 9 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. Contestada demanda y rendida la prueba, pendientes oficios.

3) Otras restricciones

3.1) 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 42 - Contingencias y Restricciones (continuación)

3) Otras restricciones (continuación)

3.1) Efectos de comercio (continuación)

Línea N°34 (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 diciembre 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	2015
1	Patrimonio Total Neto.	MM\$ 56.000 Mínimo.	MM\$ 143.220
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\$ 215.304 Máximo de Emisiones. (0,5 Veces el Total de Activos).	-
4	Nivel de Endeudamiento.	6,0 Veces Máximo.	2,01 veces

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 42 - Contingencias y Restricciones (continuación)**3) Otras restricciones (continuación)****3.1) Efectos de comercio (continuación)**

Al 31 de diciembre 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.
- 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 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".

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 42 - Contingencias y Restricciones (continuación)

3) Otras restricciones (continuación)

3.1) Efectos de comercio (continuación)

Al 31 de diciembre 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	2015
1	Patrimonio Total Neto.	MM\$ 56.000 Mínimo.	MM\$ 143.220
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\$ 215.304 Máximo de Emisiones. (0,5 Veces el Total de Activos).	-
4	Nivel de Endeudamiento.	6,0 Veces Máximo.	2,01 veces

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

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.

3.2) Bono corporativo

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

a) Razón de endeudamiento neto

Mantener durante el período 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".

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 42 - Contingencias y Restricciones (continuación)**3) Otras restricciones (continuación)****3.2) Bono corporativo (continuación)****a) Razón de endeudamiento neto (continuación)**

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 período 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".

Nº	Nombre	Límite	2015
1	Patrimonio total	MM\$ 100.000 Mínimo	MM\$ 143.220
2	Razón de endeudamiento neto	3,5 Veces Máximo	1,52 veces

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 diciembre de 2015 para los instrumentos financieros indicados en puntos 3.1, y 3.2, 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.

Además, el 15 de octubre de 2015 se pagó la totalidad del bono securitizado Serie 14B y 14C, y luego se liquidó su Patrimonio Separado. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2015 no hay obligaciones vigentes ni restricciones (covenants) asociadas a este instrumento.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 43 - Sanciones

Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2015 no se ha aplicado por los organismos fiscalizadores ninguna sanción a Los Héroes CCAF ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

Nota 44 - 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.

Nota 45 - Caucciones obtenidas de Terceros

Al 31 de diciembre 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\$	
Multicaja S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	9.780	10-01-2016
ECR Servi Trade S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	76.887	26-02-2016
ISS Servicios Generales Ltda.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	150.715	04-03-2016
ADP Consultores Ltda.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	14.129	19-04-2016
Eulen Chile S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	155.495	01-05-2016
Prosegur Ltda.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	88.420	02-05-2016
Vigatec S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	162.617	31-05-2017

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES Y FILIALES**Notas a los Estados Financieros Consolidados****31 de diciembre de 2015 y 2014****Nota 46 - Hechos Posteriores**

El año 2015 el Instituto de Previsión Social (IPS) efectuó una licitación del contrato de servicio de pagos de beneficios sociales para el período 2016 – 2021. En septiembre pasado IPS declaró desierta la licitación, indicando como causal, la restricción presupuestaria para la contratación del servicio. En ese contexto IPS inició un proceso formal de cotización para la contratación directa del servicio e invitó a Los Héroes a presentar una propuesta. Con fecha 11 de febrero, IPS concluyó dicho proceso con el acuerdo para la suscripción de un nuevo contrato bajo las siguientes condiciones:

- Plazo de 24 meses, desde el 1° de mayo de 2016 hasta el 30 de abril de 2018.
- Se reduce a 140 sucursales la prestación del servicio de pago.
- Se determinan 300 rutas móviles con 1.325 localidades rurales de pago.
- Se incorporan modificaciones al Modelo de Atención vigente, entre otras, atención compartida en cajas y de sucursales de pago a atención mixta.

Desde el 31 de diciembre 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.

Análisis razonado de los estados financieros

CCAF Los Héroes al 31 de Diciembre de 2015

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

El modelo de negocios de Los Héroes se compone de dos pilares: Compensación Social y Otros (que incluye principalmente el negocio transaccional y de redes) y Prestaciones Sociales Financieras.

El centro de la gestión de Los Héroes es la Compensación Social, esto es, la entrega de diversos beneficios sociales que contribuyen a mejorar de la calidad de vida de los afiliados y la comunidad en general. Estos beneficios son financiados con los recursos provenientes de Prestaciones Sociales Financieras y de los excedentes obtenidos de las comisiones de recaudación y/o pago de servicios en las redes transaccionales físicas y electrónicas.

i. Compensación Social y Otros

La razón de ser de Los Héroes es la Compensación Social, entendiéndose ésta como el aporte que realiza Los Héroes por concepto de beneficios, acciones e información dirigida a sus grupos de interés. El aporte al bienestar social de sus afiliados y a la comunidad en general, se realiza en las áreas de salud, educación, recreación, social, bonos, entre otras, ya sea de manera gratuita, al costo, o con bonificaciones y/o descuentos. La Compensación Social se provee principalmente a través de prestadores externos, los cuales luego de un proceso de selección y evaluación previa de Los Héroes, pasan a integrarla red de prestadores de beneficios a través de los cuales se entregan los distintos beneficios en salud, educación y otros. Sin perjuicio de lo anterior, Los Héroes mantiene una red de parques y centros vacacionales con instalaciones adecuadas para sus afiliados y cargas, con tarifas y descuentos especiales para ellos, con el fin de complementar la oferta de servicios en recreación.

Este modelo de entrega de Compensación Social permite concentrar la gestión de Los Héroes especializándose en la oferta de productos financieros sociales y de transacciones y redes, de esta forma al utilizar una red de prestadores externos para la entrega de beneficios, se liberan recursos y se genera flexibilidad en la entrega de una oferta de valor y beneficios que responda a los requerimientos y necesidades de sus afiliados.

En este segmento se incluye además, la administración (recaudación, pagos y compensación de pagos) de Fondos Nacionales o de las prestaciones legales de seguridad social (licencias médicas de los trabajadores afiliados a FONASA y recaudación del 0,6% de salud, asignaciones familiares y subsidios de cesantía), servicios de "Atención y Pago de Beneficios Sociales" tales como pensiones y subsidios, de acuerdo al contrato con IPS (Instituto de Previsión Social), pagos de pensiones de AFP y compañías de seguro, y cualquier otro servicio que no califique en ninguno de los anteriormente descritos que se brinden a la Comunidad.

ii. Prestaciones Sociales Financieras

Las Prestaciones Sociales Financieras permiten a los afiliados, adquirir créditos y seguros para satisfacer ciertas necesidades. Es importante destacar que muchos de ellos no pueden acceder al sistema financiero debido a su situación económica, por lo que estos productos posibilitan la

inclusión financiera de grupos importantes de la sociedad chilena y, al mismo tiempo, permiten a Los Héroes generar los recursos necesarios para entregar nuestra contribución social.

Cabe destacar que el principal producto financiero de una Caja de Compensación es el Crédito Social (fundamentalmente crédito de consumo en cuotas) otorgado a sus afiliados. Es importante considerar, que para acceder a estos préstamos, las personas deben estar afiliadas a estas instituciones, por lo tanto, es relevante analizar de manera integral tanto el proceso de afiliación y fidelización como el de la colocación del crédito social.

La gran mayoría de estos servicios se otorgan a través de la extensa red de sucursales que Los Héroes tiene a lo largo Chile, siendo la red de recaudación y pago de Seguridad Social más amplia del país. Estas sucursales cuentan con colaboradores especializados en la atención de los principales segmentos afiliados de Los Héroes, estos son: trabajadores dependientes y pensionados. Es importante indicar que al 31 de Diciembre de 2015 Los Héroes cuenta con 229 sucursales distribuidas en todo el país, de las cuales el 94% corresponden a sucursales arrendadas y su habilitación es amortizada linealmente durante el período de duración de los contratos de arriendo, que a su vez la mayoría están asociados al contrato de pagos de pensiones y beneficios con el IPS.

I. Análisis de la Situación Financiera

A continuación, se presentan los Estados de Resultados Consolidados de Los Héroes para los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

	01.01.2015	01.01.2014		
	31.12.2015	31.12.2014	Variación	Variación
	(MM\$)	(MM\$)	(MM\$)	(%)
Ingresos por intereses y reajustes (1)	70.017	72.337	-2.320	-3%
Gastos por intereses financieros netos (2)	-13.570	-14.880	1.310	-9%
Deterioro por Riesgo de Crédito Neto de Recuperaciones (3)	-8.637	-8.105	-532	7%
Ingresos de actividades ordinarias (4)	36.785	38.549	-1.764	-5%
Otros ingresos (5)	12.486	10.259	2.227	22%
Gastos por beneficios a los empleados	-29.968	-28.237	-1.731	6%
Otros gastos por naturaleza	-54.570	-54.796	226	0%
Depreciaciones y Amortizaciones	-10.198	-9.995	-203	2%
Otros (6)	-767	-1614	848	-53%
Excedente (Déficit)	1.579	3.517	-1.939	-55%
EBTDA (7)	11.805	13.505	-1.699	-13%
Compensación Social (8)	5.540	5.956	-416	-7%
EBTDA Ajustado (9)	17.346	19.461	-2.115	-11%

- (1) Corresponde a los ingresos por los intereses devengados por los créditos sociales (Consumo, Hipotecarios endosables y no endosables)
- (2) Definido como: (Gastos por intereses y reajustes + Costos Financieros - Ingresos Financieros).
- (3) Deterioro por Riesgo de Crédito menos Recuperaciones de Créditos Castigados y Provisionados 100% (se contabiliza en la cuenta Intereses, Reajustes, Multas y Otros del Segmento Prestaciones Sociales Financieras de la nota 34).
- (4) Comisión por la administración de los Fondos Nacionales, Comisión por pago de pensiones públicas y beneficios (IPS) y pensiones privadas (AFP y compañías de seguros) y Otros ingresos.
- (5) Prestaciones complementarias, Remuneraciones por recaudación de seguros y servicios asistenciales y Cotización 1% pensionado.
- (6) Pérdidas por deterioro de valor (de Otras Cuentas por Cobrar distintas del Crédito Social), Resultados por unidades de reajuste, Participación en resultados de asociadas, Impuestos, materias primas y consumibles utilizados.
- (7) Definido como el resultado antes de impuestos, depreciación y amortización.
- (8) Incluye los beneficios sociales que se entregan a los 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.

- (9) Definido como el resultado antes de impuestos, depreciación, amortización y Compensación Social.

El resultado de Los Héroes de acuerdo a las instrucciones impartidas por la SVS, alcanzó un excedente acumulado al 31 de diciembre de 2015 de \$1.579 millones, lo que se compara con un resultado acumulado al 31 de diciembre de 2014 de \$3.517 millones, lo que implica una disminución de \$1.939 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 por intereses y reajustes* en \$2.320 millones, producto de una caída de los ingresos percibidos por concepto de intereses de crédito social. Si bien el stock de colocaciones al 31 de diciembre 2015 presenta un aumento de \$3.701 millones respecto al año anterior, la baja en los ingresos se explica principalmente por una disminución en la tasa de interés promedio de la cartera del segmento pensionados, producto de dos factores: i) condiciones de mercado más restrictivas en cuanto a tasas de interés (Tasa Máxima Convencional) y ii) efecto de restricciones normativas que, desde el año 2012 han reducido el plazo máximo de los créditos y la relación cuota renta máxima a otorgar, lo que ha impacta directamente en las tasas de colocación.
- 2) Disminución de los *Gastos por intereses financieros netos*¹ en \$1.310 millones, explicado en primer lugar y principalmente, por menores tasas de interés en promedio derivadas de las colocaciones de los bonos corporativos durante el año 2013 y 2014 cuyos usos de fondo se utilizaron en su mayoría para refinanciar pasivos financieros (deuda bancaria y bono securitizado). En segundo lugar, por las mejores condiciones de tasas en bancos, asociadas a las renovaciones y nuevos pagarés durante gran parte del año 2015. Esta baja en gastos financieros se produce pese al crecimiento del stock de deuda financiera que pasó de \$222.644 millones el 31 de diciembre 2014 a \$232.654 millones el 31 de diciembre 2015.

Es importante destacar que Los Héroes mantiene una sólida posición financiera, que se caracteriza por tener una estructura de financiamiento diversificada (57% en bancos y 43% en Bonos Corporativos al 31 de diciembre de 2015). El 59% de los pasivos financieros se encuentran en el largo plazo y existe un adecuado calce entre los activos y pasivos financieros con duraciones de 1,3 años y 1,2 años respectivamente.

- 3) Aumento en el *Deterioro por riesgo de crédito neto de Recuperaciones* en \$532 millones, que se explica por:
 - i) El crecimiento de la cartera de trabajadores, que aumentó su participación en el stock total de colocaciones de un 56,2% al 31 de diciembre 2014 a un 60,1% al 31 de diciembre 2015. La cartera de trabajadores tiene en sí misma un mayor riesgo de crédito que el segmento de afiliados pensionados. Este aumento de la participación de la cartera de trabajadores en el stock total de colocaciones, es consistente con la estrategia de desarrollo del negocio de crédito de la institución, producto de las mayores restricciones regulatorias en el segmento pensionados implantadas por la autoridad desde mediados del 2012.

¹ Gastos por Intereses Financieros Netos incluye: Gastos por intereses y reajustes, Costos financieros e Ingresos Financieros proveniente de inversiones financieras.

Segmento	% Total Stock de Colocaciones			
	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Trabajadores	36%	55%	56%	60%
Pensionado	64%	46%	44%	40%

No obstante, la tendencia a la baja del stock de colocaciones del segmento pensionados se ha venido estabilizando los últimos meses, con un quiebre en octubre de 2015 a partir del cual se han registrado crecimientos.

- ii) Las condiciones más desfavorables que presentó el mercado laboral desde el punto de vista de desvinculaciones, llevaron a presionar al alza los indicadores de riesgo de crédito del segmento Trabajadores, para lo cual se tomaron diferentes medidas para mantener controlado el deterioro. Esto significó que el repunte de la morosidad observado hasta el tercer trimestre del año terminara con tendencia estable o levemente a la baja hacia finales de año y con valores de morosidad dentro de los niveles de tolerancia establecidos.

El incremento en las provisiones incobrables brutas del año fue compensado en parte importante con la puesta en marcha de acciones de cobranza basadas en la información de deudores morosos entregada por el regulador a todos los actores de la industria de Cajas de Compensación a contar de marzo 2015. Dicha compensación se reflejó a través de la mitigación del incremento de morosidad en la cartera de trabajadores afiliados y de un incremento de un 127% de las recuperaciones de créditos castigados en el 2015 respecto al año anterior, produciendo una disminución del 6% de los castigos netos entre los mismos períodos.

De esta manera el crecimiento de \$2.366 millones del gasto en deterioro bruto fue compensado en un 78% por la mejora de \$1.834 millones en recuperación de créditos sociales con mora mayor a 360 días, respecto al año anterior.

Indicador de Riesgo	Segmento	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Índice de mora 30 - 360 (1)	Trabajadores	8,1%	8,1%	6,9%	8,7%
	Pensionados	0,9%	1,1%	0,9%	0,6%
Índice de Riesgo (2)	Trabajadores	8,3%	8,5%	7,8%	8,5%
	Pensionados	0,8%	0,8%	0,7%	0,6%
Porcentaje Gasto de Riesgo (3)	Trabajadores	8,0%	5,7%	4,6%	4,5%
	Pensionados	-0,4%	0,1%	0,1%	0,1%

(1) Índice de mora = Cartera 30 - 360 / Saldo Insoluto 0 - 360

(2) Índice de Riesgo = Provisión incobrable 0 - 360 (en base a modelo interno de pérdida esperada) / Saldo Contable 0 - 360

(3) Porcentaje Gasto de Riesgo = Gasto en provisiones neto de recuperaciones / Stock colocación promedio

En cuanto a los indicadores de cartera, pese a haber un incremento en la morosidad y del índice de riesgo en el segmento Trabajadores, el Porcentaje de gasto Neto por Riesgo de Crédito sobre stock de colocaciones promedio disminuye por tercer año consecutivo en ese segmento, llegando a un 4,5%. El segmento de Pensionados (40% de la cartera) mantiene un 0,1% en este ratio.

- 4) Disminución en los *Ingresos de actividades ordinarias* en \$1.764 millones producto principalmente de la caída en \$1.762 millones asociado a las comisiones recibidas por los servicios de Atención y Pago de Beneficios de Seguridad Social a los beneficiarios del IPS. Estos menores ingresos se deben en primer lugar, a que en el año 2015 hubo menores transacciones pagadas por el Estado debido a que el “bono marzo” (aporte entregado anualmente que reciben las familias chilenas de menores recursos y que cumplen ciertos requisitos), se integró con la liquidación de pago de pensiones, por lo tanto, no se recibió una comisión adicional por este concepto por \$1.350 millones respecto a 2014. En segundo lugar, esta disminución en los ingresos se debe a menores comisiones por \$400 millones aproximadamente, dado la baja en el número de transacciones realizadas debido a la imposibilidad de pagar pensiones en algunos días por la huelga de las Empresas Transportadoras de Valores (Brink’s y Prosegur), ocurrida en mayo de 2015. Esto significó que durante cuatro días Los Héroes no pudo pagar las pensiones del IPS y por lo tanto, estos pagos fueron realizados por otra entidad.
- 5) Aumento de la cuenta *Otros ingresos* en \$2.227 millones, generado por dos factores: i) por una mayor remuneración en la recaudación de primas de seguros, fundamentalmente en seguros de desgravamen, en \$1.252 millones, ii) por mayores ingresos en la cuenta cotización 1% pensionados por \$1.132 millones, explicado esencialmente por el aumento en el número de pensionados afiliados.
- 6) Aumento de *Gastos por beneficios a empleados* en \$1.731 millones explicados en gran medida por el reajuste de los Sueldos como resultado de la variación de IPC, y por provisiones de Indemnizaciones asociadas a obligaciones laborales que se originan como consecuencia del acuerdo para la suscripción de un nuevo contrato con el IPS.

El *EBTDA*, 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, estos son parte de la operación de la empresa. Al 31 de diciembre 2015, este indicador fue de \$11.805 millones; con respecto a igual periodo del año anterior se observa una disminución de \$1.699 millones, dado que para el período 2014 el EBTDA fue de \$13.505 millones.

En resumen, la disminución de \$1.699 millones en el EBTDA es generada principalmente por menores Ingresos por crédito social en \$2.320 millones, un mayor deterioro por riesgo de crédito neto de \$532 millones, lo cual se compensa por \$1.310 millones de menores gastos por intereses financieros netos. Además, existe un aumento en la recaudación por primas de seguros en \$1.252 millones y \$1.132 millones más por cotización 1% pensionados. Finalmente una disminución en los ingresos por comisiones IPS de \$1.762 millones.

Finalmente, el “*EBTDA ajustado*”, donde se excluyen \$5.540 millones por conceptos de “Compensación Social”², que es tratado como gasto del período, alcanza al 31 de diciembre de 2015 los \$17.346 millones que se compara con \$19.461 millones del año anterior.

² Compensación Social considera: los beneficios que entrega Los Héroes a sus afiliados, en prestaciones de salud, educación, recreación y bonos en dinero por \$4.037 millones y el beneficio que entrega Los Héroes a sus afiliados por créditos sociales de condición especial, que al período ascienden a \$1.503 millones. Estos últimos corresponden a

El EBTDA ajustado es uno de los indicadores financieros que mejor se ajusta con la capacidad de generación de flujo de efectivo, ya que al 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.

II. Variaciones en los Resultados por Segmento de Negocios

Históricamente los Héroes ha identificado dos segmentos de Negocios, los cuales se explican a continuación:

1. Prestaciones Sociales Financieras

Las Prestaciones Sociales Financieras permiten a los afiliados, adquirir créditos y seguros para satisfacer ciertas necesidades. Es importante destacar que muchos de ellos no pueden acceder al sistema financiero debido a su situación económica, por lo que estos productos posibilitan la inclusión financiera de grupos importantes de la sociedad chilena y, al mismo tiempo, permiten a Los Héroes generar los recursos necesarios para entregar nuestra contribución social.

Las principales Prestaciones sociales financieras son i) Crédito Social (de consumo, hipotecario, de educación superior y otros créditos relacionados) y ii) Seguros.

2. Compensación Social y Otros

Compensación Social Corresponde a la entrega de productos y servicios que contribuyen al mejoramiento del bienestar y calidad de vida de los afiliados y otros grupos de interés.

En este segmento se incluyen además la administración (recaudación, pagos y compensación de pagos) de Fondos Nacionales o de las prestaciones legales de seguridad social (licencias médicas de los trabajadores afiliados a FONASA y recaudación del 0,6% de salud, asignaciones familiares y subsidios de cesantía), servicios de “Atención y Pago de Beneficios Sociales” tales como pensiones y subsidios, de acuerdo al contrato con IPS (Instituto de Previsión Social), pagos de pensiones de AFP y compañías de seguro, y cualquier otro servicio que no califique en ninguno de los anteriormente descritos que se brinden a la Comunidad.

un beneficio que Los Héroes entregó a ciertos pensionados de créditos sociales hasta principios del año 2013, el cual estableció que por cada 6 cuotas del crédito consecutivas pagadas durante todo su período de vigencia del crédito, se entregaba un premio equivalente al 2% del monto bruto inicial del crédito.

	Prestaciones Sociales Financieras				Compensación Social y Otros			
	01.01.2015	01.01.2014	Variación		01.01.2015	01.01.2014	Variación	
	31.12.2015	31.12.2014			31.12.2015	31.12.2014		
	(MM\$)	(MM\$)	(MM\$)	(%)	(MM\$)	(MM\$)	(MM\$)	(%)
Ingresos por intereses y reajustes (1)	70.017	72.337	-2.320	-3%	0	0	0	
Gastos por intereses financieros netos (2)	-11.659	-13.254	1.596	-12%	-1.911	-1.625	-286	18%
Deterioro por Riesgo de Crédito Neto de Recuperaciones (3)	-8.637	-8.105	-532	7%	0	0	0	
Ingresos de actividades ordinarias (4)	0	0	0		36.785	38.549	-1.764	-5%
Otros ingresos (5)	3.369	2.117	1.252	59%	9.117	8.142	975	12%
Gastos por beneficios a los empleados	-15.782	-14.751	-1.031	7%	-14.186	-13.486	-700	5%
Otros gastos por naturaleza	-18.871	-19.211	340	-2%	-35.699	-35.585	-114	0%
Depreciaciones y Amortizaciones	-2.184	-2.043	-140	7%	-8.014	-7.951	-62	1%
Otros (6)	-38	-846	808	-96%	-729	-768	39	-5%
Excedente (Déficit)	16.216	16.243	-27	0%	-14.637	-12.725	-1.911	15%

- (1) Corresponde a los ingresos por los intereses devengados por los créditos sociales (de Consumo o Hipotecarios)
- (2) Definido como: (Gastos por intereses y reajustes + Costos Financieros - Ingresos Financieros).
- (3) Deterioro por Riesgo de Crédito menos Recuperaciones de Créditos Castigados y Provisionados 100% (se contabiliza en la cuenta Intereses, Reajustes, Multas y Otros del Segmento Prestaciones Sociales Financieras de la nota 34).
- (4) Incluye ingresos por comisión por la administración de los Fondos Nacionales (MM\$242 al 31 diciembre 2015); Comisión por pago de pensiones públicas y beneficios (IPS) y pensiones privadas (AFP y compañías de seguros) (MM\$33.130) y Otros ingresos (MM\$3.413).
- (5) Otros ingresos incluye: Prestaciones complementarias, Remuneraciones por recaudación de seguros y servicios asistenciales y Cotización 1% pensionado.
- (6) Otros incluye: Pérdidas por deterioro de valor (distinta de Colocaciones de Crédito Social), Resultados por unidades de reajuste, Participación en ganancias de asociadas e impuestos, materias primas y consumibles utilizados.

II.1 Variaciones por segmento:

1. Prestaciones Sociales Financieras

El resultado de Los Héroes al 31 de diciembre de 2015 por Prestaciones Sociales Financieras alcanzó los \$16.216 millones, lo que significó una disminución en \$27 millones respecto al año anterior, cuyo excedente fue de \$16.243 millones.

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

- a. Disminución de los *Ingresos por intereses y reajustes* en el segmento de Prestaciones Sociales Financieras en \$2.320 millones, producto de una caída de los ingresos percibidos por concepto de intereses de crédito social. Si bien el stock de colocaciones al 31 de diciembre 2015 presenta un aumento de \$3.701 millones respecto al año anterior, la baja en los ingresos se explica principalmente por una disminución en la tasa de interés promedio de la cartera del segmento pensionados, producto de dos factores: i) condiciones de mercado más restrictivas en cuanto a tasas de interés (Tasa Máxima Convencional) y ii) efecto de restricciones normativas que, desde el año 2012 han reducido el plazo máximo de los créditos y la relación cuota renta máxima a otorgar.
- b. Disminución de los *Gastos por intereses financieros netos* en el segmento de Prestaciones Sociales Financieras en \$1.596 millones, explicado en primer lugar y principalmente, por menores tasas de interés en promedio derivadas de las colocaciones de los bonos corporativos durante el año 2013 y 2014 cuyos usos de fondo se destinaron en su mayoría a refinanciar pasivos financieros (deuda bancaria y bono securitizado). En segundo lugar, por las mejores condiciones de tasas en bancos, asociadas a las renovaciones y nuevos pagarés durante gran parte del año 2015. Esta baja en gastos financieros se produce pese al crecimiento del stock de deuda financiera que pasó de \$222.644 millones el 31 de diciembre 2014 a \$232.654 millones el 31 de diciembre 2015.
- c. Aumento en el *Deterioro por riesgo de crédito neto de Recuperaciones* en el segmento de Prestaciones Sociales Financieras en \$532 millones (7%), que se explica por el crecimiento de la cartera de trabajadores y aumento de morosidad de dicho segmento, compensado por una mayor recuperación de créditos de consumo 100% provisionados debido a la puesta en marcha de acciones de cobranza basadas en la información de deudores morosos entregada por el regulador a todos los actores de la industria de Cajas de Compensación a contar de marzo 2015. Para mayor detalle ver el punto 3 de la sección I de este documento.
- d. La cuenta *Otros ingresos* en el segmento de Prestaciones Sociales Financieras muestra un crecimiento en \$1.252 millones, debido a una mayor remuneración por la recaudación de primas de seguros.
- e. Aumento en el *Gasto por beneficios a los empleados* en el segmento de Prestaciones Sociales Financieras en \$1.031 millones producto fundamentalmente del incremento de Sueldos e Indemnizaciones, explicado principalmente por el ajuste por IPC y provisiones, respectivamente.
- f. En la cuenta *Otros* en el segmento de Prestaciones Sociales Financieras se muestra una pérdida al 31 de diciembre de 2015 de \$38 millones, lo que representa un menor déficit en \$808 millones respecto a igual periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a i) recuperaciones de cuentas por cobrar de Compañías de seguro en \$480 millones respecto al año anterior y ii) reversa de cheques caducados y sobrantes de caja que suman \$156 millones debido a documentos con más de dos años de antigüedad que no fueron cobrados por los acreedores y sobrantes de caja en sucursales.

2. Compensación Social y Otros

El resultado de Los Héroes al 31 de diciembre de 2015 por Compensación Social y Otros presentó un déficit de \$14.637 millones, lo que significó mayores pérdidas por \$1.911 millones respecto a igual período del año 2014 que presentó un resultado de \$12.725 millones de pérdida.

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

- a. Disminución en los *Ingresos de actividades ordinarias* en el segmento de Compensación Social y Otros en \$1.764 millones producto principalmente de la caída en \$1.762 millones asociado a las comisiones recibidas por los servicios de Atención y Pago de Beneficios de Seguridad Social a los beneficiarios del IPS. Estos menores ingresos se deben en primer lugar, a que en el año 2015 hubo menores transacciones pagadas por el Estado debido a que el “bono marzo” (aporte entregado anualmente que reciben las familias chilenas de menores recursos y que cumplen ciertos requisitos), se integró con la liquidación de pago de pensiones, por lo tanto, no se recibió una comisión adicional por este concepto por \$1.350 millones respecto a 2014. En segundo lugar, esta disminución en los ingresos se debe a menores comisiones por \$400 millones aproximadamente, dado la baja en el número de transacciones realizadas debido a la imposibilidad de pagar pensiones en algunos días por la huelga de las Empresas Transportadoras de Valores (Brink’s y Prosegur), ocurrida en mayo de 2015. Esto significó que durante cuatro días Los Héroes no pudo pagar las pensiones del IPS y por lo tanto, estos pagos fueron realizados por otra entidad.
- b. Aumento en el *Gasto por beneficios a los empleados* en el segmento de Compensación Social y Otros de \$700 millones producto fundamentalmente del incremento de Sueldos e Indemnizaciones, explicado principalmente por el ajuste por IPC y provisiones, respectivamente.
- c. La cuenta *Otros ingresos* en el segmento de Compensación Social y Otros presenta un aumento en \$975 millones asociado a un incremento en la cuenta cotización 1% de pensionados en \$1.132 millones, explicado esencialmente por el aumento en el número de pensionados afiliados.

III. Principales variaciones de las Cuentas de Balance de los Estados Financieros

A continuación se presenta el Balance Consolidado de Los Héroes para los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 31 de Diciembre 2014.

III.1 Variaciones del Activo

Activos	31.12.2015 (MM\$)	31.12.2014 (MM\$)	Variación (MM\$)	Variación (%)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros Activos Financieros corrientes	69.265	58.185	11.079	19%
Colocaciones de crédito social, corrientes (neto) (1)	122.109	124.280	-2.171	-2%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (2)	10.243	10.709	-466	-4%
Otros Activos Corrientes	1.020	185	835	451%
Colocaciones de crédito social, no corrientes (neto) (1)	198.521	192.649	5.872	3%
Propiedades, Plantas y Equipos	25.536	33.852	-8.315	-25%
Otros Activos no Corrientes (3)	3.913	1.775	2.139	121%
Total Activos	430.608	421.635	8.973	2%

- (1) Créditos de consumo e hipotecarios no endosables, netos de provisión de incobrabilidad. En su parte corriente incluye Deudores previsionales (neto), que corresponden a créditos sociales con morosidad desde 60 días hasta un año.
- (2) Cuenta por cobrar fondos nacionales, Deudores por venta de servicios a terceros, Deudores por venta de propiedades, Deudores por eventos turísticos, Deudores varios, Cheques protestados, Cuentas por cobrar Instituto Previsión Social.
- (3) Otros activos financieros y no financieros, Cuentas por cobrar, Inversiones, Activos intangibles distintos de la plusvalía, Activos por impuestos diferidos.

Al 31 diciembre 2015, el nivel de activos totales muestra un aumento de \$8.973 millones respecto al año anterior, sus principales variaciones se explican fundamentalmente por:

1. Incremento del *Efectivo y equivalentes al efectivo* y *Otros activos financieros corrientes* en \$11.079 millones, principalmente por el incremento en \$9.118 millones en Inversiones financieras, debido a nueva deuda financiera cuyos fondos se utilizarán en el refinanciamiento de pasivos financieros.
2. Incremento de las *Colocaciones de crédito social* (incluye las cuentas colocaciones de crédito social neto corrientes y no corrientes y deudores previsionales neto) en \$3.701 millones, producto principalmente del aumento de \$14.093 millones en el stock de la cartera de trabajadores, lo que permitió compensar la caída del stock de la cartera de pensionados en \$10.392 millones respecto al 31 de diciembre de 2014 (baja se ha venido estabilizando a partir de octubre 2015). Lo anterior es producto de los cambios regulatorios de mediados de 2012 que restringieron el acceso al crédito de este segmento.
3. Disminución de la cuenta *Propiedades, plantas y equipos* en \$8.315 millones generado principalmente por 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 por un periodo de cinco años a Los Héroes por el Instituto de Previsión Social (IPS) que comenzó a operar a partir del 2 de mayo de 2011 y que vence el 30 de Abril de 2016.

Los Héroes actualmente cuenta con 229 sucursales a lo largo de todo el país, de las cuales el 94% corresponden a sucursales arrendadas y su implementación ha sido amortizada linealmente durante el período de duración de los contratos de arriendo.

4. Aumento de *Otros activos* (incluye las cuentas Otros Activos corrientes y no corrientes) en \$2.974 millones, explicado principalmente por i) la cuenta de Otros activos financieros no corriente que presentó una variación de \$2.244 millones, asociado fundamentalmente 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 presentando un aumento en \$2.324 millones y ii) la cuenta Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta, que presentó un aumento en \$486 millones dado que una propiedad de Los Héroes del activo fijo (corresponde a uno de los centros vacacionales), se reclasificó para disponible para la venta.

III.2 Variaciones del Pasivo y Patrimonio

Pasivos	31.12.2015 (MM\$)	31.12.2014 (MM\$)	Variación (MM\$)	Variación (%)
Otros Pasivos Financieros ctes. (1)	95.722	72.395	23.327	28%
Ctas. Comerciales y otras ctas. por Pagar (2)	49.711	54.802	-5.091	-9%
Otros Pasivos Corrientes (3)	4.581	3.040	1.541	51%
Otros Pasivos Financieros no ctes. (1)	136.932	150.249	-13.317	-7%
Otros Pasivos No Corrientes (4)	441	441	0	0%
Total Pasivos	287.388	280.927	6.461	2%
Patrimonio	143.220	140.708	2.512	2%
Total Pasivos y Patrimonio	430.608	421.635	8.973	2%

(1) Incluye capital e intereses devengados de deuda bancaria, bonos corporativos y bonos securitizados e intereses por pagar de boletas de garantía.

(2) Incluye Beneficios por pagar, Obligaciones con terceros, Cuentas por pagar Fondos Nacionales, Retenciones, Otras cuentas por pagar, Mutuos hipotecarios endosables y no endosables por pagar.

(3) Incluye Otras provisiones, Pasivos por impuestos, Provisiones por beneficios a los empleados y Otros pasivos no financieros.

(4) Incluye Cuentas por pagar, Otros pasivos no financieros.

Durante este período, los pasivos totales aumentaron en \$6.461 (2%) y el patrimonio aumentó en \$2.512 millones (2%).

El aumento de los pasivos es producto principalmente de una combinación de dos factores, los cuales se explican en los siguientes dos primeros puntos:

1. Aumento de los *Pasivos financieros totales* (correspondiente a las cuentas Otros pasivos Financieros Corriente y No Corrientes) en \$10.010 millones respecto al 31 de diciembre de 2014, esta variación se debió principalmente a tres factores: i) aumento de deuda bancaria en \$30.603 millones, ii) disminución de las obligaciones asociadas a los bonos securitizados que cayeron en \$10.425 millones respecto del año anterior, lo anterior a raíz de la amortización del bono Securitizado Banchile Patrimonio Separado N°14 y iii) amortizaciones de bonos corporativos que mostraron una disminución de \$10.166 millones.
2. Disminución de \$5.091 millones en las *cuentas comerciales y otras cuentas por pagar* producto de i) una caída en las cuentas por pagar correspondientes a las prestaciones complementarias en \$7.934 millones, que corresponden a aportes realizados por la empresas para beneficios de sus empleados y ii) un aumento de \$2.709 millones en Obligaciones con Terceros producto fundamentalmente de un incremento de pasivos por pagar al IPS (para el pago de pensiones) en \$4.321 millones, contrarrestado en parte por \$1.261 millones menos de cuentas por pagar a proveedores.

3. El **Patrimonio** muestra un aumento de \$2.512 millones, variación explicada principalmente por los excedentes generados durante el presente período por un monto de \$1.579 millones y \$933 millones correspondientes a la parte efectiva de los instrumentos derivados, que se registró directamente como un aumento de patrimonio conforme a norma contable de contabilidad especial de cobertura.

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

Resumen de Indicadores Financieros	Unidad	31.12.2015	31.12.2014
Liquidez			
Liquidez Corriente	Veces	1,4	1,5
Razón Ácida	Veces	0,5	0,4
Endeudamiento			
Razón de Endeudamiento (1)	Veces	2,0	2,0
Endeudamiento Neto (2)	Veces	1,5	1,6
Pasivos Corrientes/ Total Pasivos	%	52%	46%
Pasivos no Corrientes/ Total Pasivos	%	48%	54%
Actividad			
Total de Activos	MM\$	430.608	421.635
Cartera Neta / Deuda Financiera Neta (3)	Veces	1,62	1,57
Rentabilidad			
Rentabilidad del Patrimonio (4)	%	1,1%	2,6%
Rentabilidad del Activo (5)	%	0,4%	0,8%
Clasificación de Riesgo: Solvencia			
FitchRating (May-2015)		A / Outlook Estable	A / Outlook Estable
Feller (May-2015)		A / Outlook Estable	A / Outlook Estable
Humphreys (Nov-2015)		A+ Estable	A+ Estable

- (1) Definido como: Pasivos Totales / Patrimonio. Existe un límite normativo (por la SUSESO) el cual indica que este indicador no debe superar las 5,0 veces.
- (2) Definido como: (Pasivos Totales - Efectivo y Equivalente al Efectivo) / Patrimonio. Corresponde a uno de los covenants de los bonos corporativos, cuyo indicador no debe superar las 3,5 veces.
- (3) Definido como: (Colocaciones de Crédito Social Corrientes y no Corrientes + Deudores Previsionales – Colocaciones de Crédito Social y Deudores Previsionales de Activos Securitizados) / (Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes – Efectivo y Equivalente al Efectivo + Convenio por pagar IPS – Obligaciones con el Público por Bono Securitizado).
- (4) Definido como: Resultado 31 de Diciembre 2015 /Promedio Patrimonio 31 Diciembre 2015 y 31 de Diciembre 2014.

- (5) Definido como: Resultado 31 de Diciembre de 2015 /Promedio Activos 31 de Diciembre 2015 y 31 de Diciembre 2014.

IV.1 Análisis de los indicadores

Las principales explicaciones de la variación de los indicadores son:

- a. Al 31 diciembre 2015, la razón de *Endeudamiento* se mantuvo constante en 2,0 veces respecto al año anterior y por debajo del límite normativo establecido por la SUSESO (Superintendencia de Seguridad Social) el cual indica que éste no debe superar las 5,0 veces. Este indicador no presentó variaciones debido a que el aumento de pasivos totales en \$6.461 millones fue compensado en parte por el incremento del patrimonio en \$2.512 millones.
- b. La razón de *Endeudamiento neto*, bajó desde 1,6 el 31 de diciembre 2014 a 1,5 veces el 31 de diciembre 2015, producto de que el incremento de pasivos totales en \$6.461 millones fue compensado por \$11.079 millones más de Efectivo y equivalente al efectivo.
- c. Respecto al *Plazo de los pasivos*, la porción de corto plazo subió de 46% el 31 de diciembre 2014 a 52% en 2015, producto de i) aumento de los pasivos bancarios corrientes en \$17.387 millones debido a condiciones más restrictivas en el mercado y ii) traspaso desde el no corriente a corriente de las obligaciones asociadas a los bonos corporativos. Es importante indicar que sólo el 41% los pasivos financieros se encuentran en el corto plazo.
- d. La *Liquidez* disminuyó de 1,5 el 31 de diciembre 2014 a 1,4 el 31 de diciembre 2015 producto del aumento de pasivos corrientes en \$19.778 millones.
- e. El ratio de *Cartera neta sobre Deuda financiera neta* pasó de 1,57 el 31 de diciembre 2014 a 1,62 en 2015, producto del incremento en un 10,7% de la Cartera neta (sin incluir cartera securitizada), contra sólo un aumento de 7,4% en la Deuda financiera neta (sin considerar deuda por bono securitizado y caja destinada al pago de pensiones del IPS).
- f. Al 31 de diciembre 2015 los indicadores de *Rentabilidad del patrimonio y del activo* muestran una disminución respecto a igual periodo del año anterior como consecuencia de la disminución en el excedente en \$1.939 millones respecto al 31 de diciembre de 2014, unido a un aumento del 2% del patrimonio (correspondiente a \$2.512 millones) y de un 2% en los activos (correspondiente a \$8.973 millones).

IV. 2 Otras consideraciones

a. Estrategia de Financiamiento

Los Héroes se encuentra en proceso de negociaciones con sus acreedores bancarios, con el fin de diversificar aún más sus fuentes de financiamiento. Para esto, la institución tiene planificado destinar a dicho pago, parte de los fondos provenientes de la emisión de bonos a realizar durante el año 2016.

Respecto al cumplimiento de los covenants 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. Además, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la administración de Los Héroes no visualiza riesgo de incumplimiento.

Además, el 15 de Octubre de 2015 se pagó la totalidad del bono securitizado Serie 14B y 14C. Por lo tanto, al 31 de Diciembre de 2015 no se mantienen vigentes obligaciones ni restricciones (covenants) asociadas a este instrumento.

El detalle de las restricciones, covenants y resguardos a los que está obligado Los Héroes se revelan en Nota 42 de los Estados Financieros SVS Consolidados.

b. Hechos Posteriores

Durante el año 2015, el IPS efectuó la licitación del contrato de servicio de pagos de beneficios sociales para el periodo 2016 – 2021. En septiembre pasado, la licitación fue declarada desierta, indicando como causal, la restricción presupuestaria para la contratación del servicio. En ese contexto, el IPS inició un proceso formal de cotización para la contratación directa del servicio e invitó a Los Héroes a presentar una propuesta. Con fecha 11 de febrero de 2016, se concluyó dicho proceso con el acuerdo para la suscripción de un nuevo contrato con Los Héroes bajo las siguientes condiciones:

- i. Plazo de 24 meses, desde el 1 de mayo de 2016 hasta el 30 de abril de 2018.
- ii. Se reduce a 140 sucursales la prestación del servicio de pago.
- iii. Se determinan 300 rutas móviles con 1.325 localidades rurales de pago.
- iv. Se incorporan modificaciones al Modelo de Atención vigente, entre otras, atención compartida en cajas y de sucursales de pago a atención mixta.

IV. 3 Indicadores de Solvencia y Liquidez

31 de Diciembre de 2015	Indicador	Límite SUSESO	Medición
Liquidez: Brechas de liquidez	Brecha hasta 15 días	máx. 10%	-71,8%
Liquidez: Brechas de liquidez	Brecha hasta 30 días	máx. 25%	-58,9%
Liquidez: Brechas de liquidez	Brecha hasta 90 días	máx. 50%	-68,3%
Liquidez: Brechas de liquidez	Brecha hasta 180 días	máx. 75%	-90,3%
Liquidez: Brechas de liquidez	Brecha hasta 365 días	máx. 100%	-86,0%
Solvencia: Requerimientos de Capital	Fondo Social / Activos Ponderados por Riesgo (APRC)	mín. 16%	36,4%

Al 31 de Diciembre de 2015, Caja Los Héroes cumple con holgura, los indicadores de Liquidez y Solvencia definidos por la SUSESO. Asimismo, posee diversas políticas y procedimientos con el fin de

mantener una adecuada administración de los Riesgos a los cuales se encuentra expuesta. Para mayor detalle ver Nota 4 de los Estados financieros.

V. Descripción y Análisis de los Flujos Netos

Estado de Flujos de Efectivo	31.12.2015 (MM\$)	31.12.2014 (MM\$)	Variación (MM\$)
Flujo Neto Positivo (Negativo) Originado por Actividades de la Operación	5.703	4.305	1.398
Flujo Neto Positivo (Negativo) Originado por Actividades de Financiamiento	7.759	-15.138	22.896
Flujo Neto Positivo (Negativo) Originado por Actividades de Inversión	-2.382	-2.032	-350
Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período	11.079	-12.865	23.945

El Flujo neto total al 31 de diciembre de 2015 fue de \$11.079 millones positivo, que comparado a igual período del año anterior muestra un aumento de \$23.945 millones. Las variaciones con respecto al año 2014 se deben fundamentalmente al Flujo neto originado por las actividades de financiamiento, que al 31 de diciembre 2015 fue de \$7.759 millones producto del aumento en los pasivos financieros correspondientes a préstamos bancarios, los cuales fueron mayores a las amortizaciones de los bonos corporativos y bonos securitizados. Mientras que el año anterior, presentó una salida de efectivo de \$15.138 millones explicada principalmente por las amortizaciones del bono securitizado.

Los Flujos netos originados de actividades de la operación y de inversión, no presentan mayores variaciones respecto del año anterior.

VI. Análisis de Mercado

VI.1 Análisis de Mercado de Afiliación

Los Héroes se ha consolidado como uno de los tres actores principales en el mercado, ostentando una participación de un 14% en el total de afiliados al sistema de Cajas de Compensación de Asignación Familiar:

Datos a Diciembre 2015		
C.C.A.F.	Total Afiliados	Participación de Mercado
Los Andes	3.757.816	54%
La Araucana	1.536.420	22%
Los Héroes	941.849	14%
18 de Septiembre	538.098	8%
Gabriela Mistral	172.432	2%
TOTAL	6.946.615	100%

A Diciembre de 2015 la cantidad de afiliados³ por segmentos de la industria de Cajas de Compensación es la siguiente:

Los Héroes mantiene su liderazgo en el segmento de pensionados, con un 38% de participación en la industria y un aumento de 27.022 afiliados del segmento respecto a diciembre 2014.

C.C.A.F.	N° Pensionados Dic-2014	N° Pensionados Dic-2015	Variación
Los Andes	438.902	445.786	6.884
La Araucana	302.438	300.127	-2.311
Los Héroes	535.028	562.050	27.022
18 de Septiembre	134.023	124.868	-9.155
Gabriela Mistral	32.487	29.623	-2.864
TOTAL	1.442.878	1.462.454	19.576

Actualmente en el segmento de trabajadores Los Héroes mantiene el cuarto lugar, con una participación de mercado de 7% y un decrecimiento en el número de afiliados en 19.665 respecto a diciembre 2014.

C.C.A.F.	N° Trabajadores Dic-2014	N° Trabajadores Dic-2015	Variación
Los Andes	3.035.002	3.312.030	277.028
La Araucana	1.201.806	1.236.293	34.487
Los Héroes	399.464	379.799	-19.665
18 de Septiembre	465.153	413.230	-51.923
Gabriela Mistral	138.051	142.809	4.758
TOTAL	5.239.476	5.484.161	244.685

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



VI.2 Análisis de Mercado de Stock de Créditos Sociales

El negocio de la industria Cajas se ha concentrado principalmente en los créditos sociales. Según datos al 30 de Septiembre de 2015*, el stock de Colocaciones de Crédito Social de la Industria Cajas de Compensación, es el siguiente:

Al 30 de Septiembre de 2015	Total Cartera* (MM\$)	Participación
Los Andes	1.121.828	56%
La Araucana	432.204	22%
Los Héroes	308.163	15%
18 de Septiembre	103.751	5%
Gabriela Mistral	27.521	1%
Total	1.993.468	100%

(*) Incluye Colocaciones de Crédito Social Corrientes y no Corrientes más Deudores Previsionales, netos de provisión.

Fuente: EEFF cajas a Sep 2015

Los Héroes presenta una participación de mercado de un 15% del total de Stock de Crédito Social de la industria, ubicándose en el tercer lugar.

(*) Es la información pública con la que se cuenta a la fecha de elaboración del Análisis razonado.

Estados de Situación Financiera Clasificados Resumidos				
	Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo los Héroes		Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional los Héroes	
	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	443.053	359.900	3.119	3.141
Otros activos financieros, corrientes				
Otros activos no financieros, corrientes	-	-	-	51
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	583.114	610.568		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	1.209.358	1.280.667		
Inventarios	189	3.779		
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	321	-		
Activos corrientes totales	2.235.714	2.254.914	3.119	3.192
Activos no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de la participación			2	2
Otros activos financieros no corrientes				
Propiedades, plantas y equipo	297.362	208.413		
Activos por impuestos diferidos	29.637	20.511		
Total de activos no corrientes	326.999	228.924	2	2
Total de activos	2.563.034	2.483.838	3.121	3.194
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos corrientes				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	1.932.767	1.988.365		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	16.263	9.019		-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	83.084	65.338		
Otros pasivos no financieros corrientes	14.758	41.408		
Pasivos corrientes totales	2.046.872	2.104.130		-
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos no financieros, no corrientes	37.947	31.719		
Total de pasivos no corrientes	37.947	31.719		
Patrimonio				
Fondo social	346.848	209.137	3.194	-1.524
Ganancias (pérdidas) acumuladas	130.226	137.711	-73	4.718
Otras Reservas	1.139	1.139		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	478.213	347.987	3.121	3.194
Participación no controladora	2	2		
Patrimonio total	478.215	347.989	3.121	3.194
Total de patrimonio y pasivos	2.563.034	2.483.838	3.121	3.194

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Naturaleza Resumidos				
	Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes		Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes	
	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	5.433.595	5.200.462		
Otros ingresos por naturaleza	1.129.499	1.405.515	-	5.000
Materias primas y consumibles utilizados	-215.902	-126.758		
Gastos por beneficios a los empleados	-1.375.378	-1.476.115		
Gasto por depreciación y amortización	-67.251	-42.063		
Reversión de pérdida por deterioro de valor (pérdida por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período	-7.200	-7.746		
Otros gastos por naturaleza	-4.751.387	-4.812.126		
Otras ganancias (pérdida)	-25.231	-13.989	-73	-282
Ingresos financieros				
Costos financieros		-25		
Resultados por unidad de reajuste	35	28		
Participación en Ganacia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el metodo de la participación				
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	121.100	127.183	-73	4.718
Gasto por impuesto a las ganancias	9.126	10.528		
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	130.226	137.711	-73	4.718
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas				
Ganancia (pérdida)	130.226	137.711	-73	4.718
Ganancia (pérdida) atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	130.226	137.711	-73	4.718
Ganancia (pérdida), atribuible a participación no controladoras				
Ganancia (pérdida)	130.226	137.711	-73	4.718

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Resumidos				
	Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes		Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes	
	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:				
Clases de cobros por actividades de operación				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	7.675.315	6.672.857		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	622.000	807.800		5.000
Otros cobros por actividades de operación	15.111	21.224		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-6.470.510	-5.278.801		-1.968
Pagos a y por cuenta de los empleados	-1.272.058	-1.336.791		
Otros pagos por actividades de operación	-327.877	-379.157		
Intereses pagados				
Intereses recibidos				
Ingresos (gastos) por impuestos a las ganancias				
Otras entradas (salidas) de efectivo			-22	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	241.981	507.132	-22	3.032
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Compras de propiedades, planta y equipo	-162.189	-177.360		
Compras de otros activos a largo plazo				
Otras entradas (salidas) de efectivo	3.361	4.164		
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-158.828	-173.196		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				
Importes procedentes de préstamos de corto plazo				
Total importes procedentes de préstamos				
Pagos de préstamos				
Otras entradas (salidas) de efectivo				
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	83.153	333.936	-22	3.032
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo				
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	83.153	333.936	-22	3.032
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	359.900	25.964	3.141	109
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	443.053	359.900	3.119	3.141

Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados Resumidos				
	Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes		Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes	
	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial reexpresado	347.987	209.139	3194	-1.524
Cambios en el patrimonio				
Resultado integral				
Ganancia (pérdida)	130.226	137.711	-73	4.718
Otro resultado integral		1.139		
Resultado integral	130.226	138.850	-73	4.718
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios				
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera				
Total de cambios en patrimonio	130.226	138.850		-
Saldo final del período actual	478.215	347.989	3121	3.194



326_326

MEMORIA ANUAL 2015 _ **LOS HÉROES**



LOS HEROES
CAJA DE COMPENSACION

Ganas de Vivir