

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 y por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES

Contenido

Identificación	4
<i>Estado de Situación Financiera Clasificados Consolidados</i>	5
<i>Estado de Resultados por Función Consolidado</i>	7
<i>Estado de Resultados Integral Consolidado</i>	8
<i>Estado de Cambios en el Patrimonio Neto</i>	9
<i>Estado de Flujos de Efectivo Directo Consolidado</i>	11
<i>Notas a los Estados Financieros Consolidados</i>	13
(1) Información General	13
(a) <i>Constitución y Objetivos de la Institución</i>	13
(b) <i>Gobierno Corporativo</i>	14
(d) <i>Inscripción en el Registro de Valores</i>	16
(e) <i>Entidades Fiscalizadoras</i>	16
(2) Resumen de Principales Políticas Contables	16
2.1 <i>Período Contable</i>	16
2.2 <i>Bases de Preparación</i>	16
2.3 <i>Bases de consolidación</i>	20
2.3 <i>Bases de consolidación</i>	21
2.4 <i>Información financiera por segmentos operativos</i>	25
2.5 <i>Transacciones en moneda extranjera</i>	26
2.6 <i>Propiedades, planta y equipo</i>	26
2.7 <i>Propiedades de inversión</i>	28
2.8 <i>Activos intangibles</i>	28
2.9 <i>Costos por intereses</i>	28
2.10 <i>Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros</i>	28
2.11 <i>Activos financieros</i>	29
2.12 <i>Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura</i>	31
2.12 <i>Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura, continuación</i>	32
2.13 <i>Inventarios</i>	32
2.14 <i>Colocaciones de crédito social y activos por mutuos hipotecarios endosables</i>	33
2.15 <i>Efectivo y equivalentes al efectivo</i>	33
2.16 <i>Fondo social</i>	33
2.17 <i>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</i>	33
2.18 <i>Otros pasivos financieros</i>	34
2.19 <i>Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos</i>	35
2.20 <i>Beneficios a los trabajadores</i>	35
2.20 <i>Beneficios a los trabajadores, continuación</i>	36
2.21 <i>Provisiones</i>	36
2.22 <i>Reconocimiento de ingresos</i>	36
2.22 <i>Reconocimiento de ingresos, continuación</i>	37
2.23 <i>Arrendamientos</i>	38
2.24 <i>Contratos de Construcción</i>	38
2.25 <i>Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta</i>	38
2.26 <i>Medio ambiente</i>	39
2.27 <i>Otras políticas contables significativas</i>	39
2.28 <i>Nuevos pronunciamientos contables</i>	41
(3) Transición a las NIIF	42
(4) Futuros Cambios Contables	42
(5) Gestión del Riesgo Financiero	43

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES**

Contenido

(6)	<i>Estimaciones y criterios contables</i>	62
(7)	<i>Información Financiera por Segmentos</i>	67
(8)	<i>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</i>	74
(9)	<i>Colocaciones de Crédito Social Corrientes (neto)</i>	76
(10)	<i>Deudores Previsionales (neto)</i>	77
(11)	<i>Activos por Mutuos Hipotecarios Endosables</i>	78
(12)	<i>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes</i>	80
(13)	<i>Otros Activos Financieros</i>	82
(14)	<i>Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación</i>	83
(15)	<i>Inventarios</i>	83
(16)	<i>Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas</i>	84
(17)	<i>Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía</i>	87
(18)	<i>Propiedades, Planta y Equipo</i>	88
(19)	<i>Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos</i>	90
(20)	<i>Colocaciones de Crédito Social no Corrientes (neto)</i>	92
(21)	<i>Otros Activos no Financieros</i>	93
(22)	<i>Pasivos por Mutuos Hipotecarios Endosables</i>	94
(23)	<i>Otros pasivos financieros</i>	95
(24)	<i>Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar</i>	102
(25)	<i>Provisiones por Crédito Social</i>	105
(26)	<i>Otros Pasivos no Financieros</i>	106
(27)	<i>Otras Provisiones</i>	106
(28)	<i>Ingresos Ordinarios</i>	106
(29)	<i>Ingresos por Intereses y Reajustes</i>	107
(30)	<i>Gastos por Intereses y Reajustes</i>	107
(31)	<i>Prestaciones Adicionales</i>	108
(32)	<i>Ingresos y Gastos por Comisiones</i>	109
(33)	<i>Provisión por Riesgo de Crédito</i>	109
(34)	<i>Otros Ingresos y Gastos Operacionales</i>	110
(35)	<i>Remuneraciones y Gastos del Personal</i>	110
(36)	<i>Gastos de Administración</i>	111
(37)	<i>(Aumento) Disminución en Colocaciones de Crédito Social</i>	112
(38)	<i>Prestaciones Adicionales y Complementarias y Otros</i>	112
(39)	<i>Contingencias y compromisos</i>	113
(40)	<i>Sanciones</i>	120
(41)	<i>Cauciones Obtenidas de Terceros</i>	120
(42)	<i>Hechos Posteriores</i>	121

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES**

Identificación

1.01	Razón Social	Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes
1.02	Naturaleza Jurídica	Corporación de Derecho privado sin fines de lucro, Entidad de previsión Social
1.03	RUT	70.016.330-K
1.04	Domicilio	Holanda N°64
1.05	Región	Metropolitana
1.06	Teléfono	29648251
1.07	E-Mail	ggeneral@losheroes.cl
1.08	Representante Legal	Jorge Leyton Díaz
1.09	Gerente General	Jorge Leyton Díaz
1.10	DIRECTORIO	
	Cargo	R.U.T.
	Presidente	
	Alfredo Kunze Schütze(E)	6.786.991-5
	Vicepresidente	
	Gabriel Riveros Infante(T)	5.567.753-0
	Director	
	Antonio Bascuñán Valdés (E)	2.068.899-3
	Director	
	Gastón Lewin Gómez (E)	6.362.516-7
	Director	
	Enrique Oyarce Cifuentes (T)	8.699.650-2
	Director	
	Marcelo Solís Hernández (T)	14.268.962-6
1.11	N° de Entidades Empleadoras Afiliadas	5.675
1.12	N° de Trabajadores Afiliados	404.208
1.13	N° de Pensionados Afiliados	513.134
1.14	N° de Trabajadores	1.651
1.15	Patrimonio	134.963.143

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES**

Estado de Situación Financiera Clasificados Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

	ACTIVOS	Notas	31-03-2014	31-12-2013
	ACTIVOS CORRIENTES		M\$	M\$
11010	Efectivo y equivalentes al efectivo	8	74.162.079	71.050.718
11020	Colocaciones de crédito social, corrientes (neto)	9	108.055.728	104.458.604
11030	Activos por mutuos hipotecarios endosables, corrientes	11	2.068.910	2.017.657
11040	Deudores previsionales (neto)	10	4.720.587	5.205.760
11050	Otros activos financieros, corrientes	13	-	-
11060	Otros activos no financieros, corrientes	21	358.150	112.518
11070	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	12	8.771.931	9.136.475
11080	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	16	-	-
11090	Inventarios	15	33.076	28.728
11100	Activos biológicos corrientes		-	-
11110	Activos por impuestos corrientes	19.a)	-	16.894
	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		198.170.461	192.027.354
11210	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	18.e)	-	-
11220	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
11230	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
11000	Total de Activos Corrientes		198.170.461	192.027.354
	ACTIVOS NO CORRIENTES			
12010	Otros activos financieros no corrientes		592.695	191.211
12020	Colocaciones de crédito social, no corrientes (neto)	20	188.645.429	193.027.169
12030	Activos por mutuos hipotecarios endosables, no corrientes	11	-	-
12040	Otros activos no financieros no corrientes	21	105.788	101.759
12050	Derechos por cobrar no corrientes		918.237	595.248
12060	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	16	-	-
12070	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	201.311	251.699
12080	Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	881.929	317.071
12090	Plusvalía		-	-
12100	Propiedades, planta y equipo	18	34.140.235	36.116.615
12110	Activos biológicos, no corrientes		-	-
12120	Propiedades de inversión		-	-
12130	Activos por impuestos diferidos	19.c)	7.237	10.924
12000	Total de Activos no Corrientes		225.492.861	230.611.696
10000	TOTAL DE ACTIVOS		423.663.322	422.639.050

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES**

Estado de Situación Financiera Clasificados Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

PATRIMONIO Y PASIVOS		Notas	31-03-2014	31-12-2013
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES			M\$	M\$
21010	Otros pasivos financieros, corrientes	23	73.475.491	73.824.488
21020	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24	57.247.326	49.101.497
21030	Pasivos por mutuos hipotecarios endosables, corrientes	22	91.975	232.082
21040	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	16	-	-
21050	Otras provisiones corrientes	27	-	-
21060	Pasivos por impuestos, corrientes	19	89.771	-
21070	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		2.297.314	3.898.307
21080	Otros pasivos no financieros, corrientes	26	425.682	360.960
21090	Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		133.627.559	127.417.334
21200	Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
21000	Total de Pasivos Corrientes		133.627.559	127.417.334
PASIVOS NO CORRIENTES				
22010	Otros pasivos financieros no corrientes	23	154.750.235	162.403.978
22020	Pasivos, no corrientes		231.145	188.608
22030	Pasivos por mutuos hipotecarios endosables, no corrientes	22	-	-
22040	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	16	-	-
22050	Otras provisiones no corrientes	27	-	-
22060	Pasivos por impuestos diferidos	19	-	-
22070	Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		-	-
22080	Otros pasivos no financieros, no corrientes	26	91.240	87.211
22000	Total de Pasivos No Corrientes		155.072.620	162.679.797
20000	TOTAL DE PASIVOS		288.700.179	290.097.131
PATRIMONIO				
23010	Fondo social		127.700.032	125.150.365
23020	Ganancias (pérdidas) acumuladas		-	-
23030	Otras participaciones en el patrimonio		-	-
23040	Otras reservas		4.902.946	4.841.887
23050	Ganancia (pérdida)		2.360.165	2.549.667
23060	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		134.963.143	132.541.919
23070	Participaciones no controladoras		-	-
23000	Patrimonio Total		134.963.143	132.541.919
30000	TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		423.663.322	422.639.050

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES**

**Estado de Resultados por Función Consolidado
al 31 de marzo de 2014 y 2013**

	Notas	Acumulado	
		31-03-2014	31-03-2013
		M\$	M\$
SERVICIOS NO FINANCIEROS			
41010 Ingresos de actividades ordinarias	28	451.674	380.918
41020 Costo de ventas		(309.610)	(253.431)
41030 Ganancia bruta		142.064	127.487
41040 Ganancias (Pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos a costo amortizado		-	-
41050 Otros ingresos por función		-	-
41060 Costos de distribución		-	-
41070 Gastos de administración	35-36	(799.521)	(634.343)
41080 Otros gastos por función		-	-
41090 Otras ganancias (pérdidas)		242.506	216.314
41100 Ingresos financieros		-	-
41110 Costos financieros		-	-
41120 Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-
41130 Diferencias de cambio		-	-
41140 Resultado por unidades de reajuste		-	-
41150 Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		-	-
41160 Ganancia (pérdida) antes de impuestos		(414.951)	(290.542)
41170 Gasto por impuesto a las ganancias	19.d)	(347)	(2.708)
41180 Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(415.298)	(293.250)
41190 Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
41000 Ganancia (pérdida) de servicios no financieros		(415.298)	(293.250)
SERVICIOS FINANCIEROS			
51010 Ingresos por intereses y reajustes	29	18.582.145	19.650.071
51020 Gastos por intereses y reajustes	30	(4.196.314)	(4.950.927)
51030 Ingreso neto por intereses y reajustes		14.385.831	14.699.144
51040 Ingresos por comisiones	32	422.317	238.438
51050 Gastos por comisiones	32	-	-
51030 Ingreso neto por comisiones		422.317	238.438
51070 Ingresos por mutuos hipotecarios endosables		53.824	23.607
51080 Egresos por mutuos hipotecarios endosables		(2.243)	(2.771)
51090 Ingreso neto por adm.mutuos hipotecarios endosables		51.581	20.836
51100 Utilidad neta de operaciones financieras		277.453	778.708
51110 Utilidad (Pérdida) de cambio neta		-	-
51120 Otros ingresos operacionales	34	10.303.966	10.040.601
51130 Provisión por riesgo de crédito	33	(2.209.350)	(2.056.472)
51140 Total ingreso operacional neto		23.231.798	23.721.255
51150 Remuneraciones y gastos del personal	35	(6.072.011)	(6.595.119)
51160 Gastos de administración	36	(10.948.910)	(11.806.744)
51170 Depreciaciones y amortizaciones		(2.490.978)	(2.282.223)
51180 Deterioros		(36.305)	(136.546)
51190 Otros gastos operacionales	34	(106.843)	(146.881)
51200 Total gastos operacionales		(19.655.047)	(20.967.513)
51210 Resultado operacional		3.576.751	2.753.742
51220 Resultado por inversiones en sociedades		(50.388)	(50.049)
51230 Corrección monetaria		-	-
51240 Resultado antes de impuesto a la renta		3.526.363	2.703.693
51250 Impuesto a la renta	19.d)	(127.763)	(24.868)
51260 Resultado de operaciones continuas		3.398.600	2.678.825
51270 Ganancia (pérdida) operaciones discont. neta de impuesto		-	-
51000 Ganancia (pérdida) de servicios financieros		3.398.600	2.678.825
BENEFICIOS SOCIALES			
61010 Ingresos por prestaciones adicionales	31	-	-
61020 Gastos por prestaciones adicionales	31	(834.271)	(808.039)
61030 Ingreso neto por prestaciones adicionales		(834.271)	(808.039)
61040 Ingresos por prestaciones complementarias		151.522	128.560
61050 Gastos por prestaciones complementarias		-	-
61060 Ingreso neto por prestaciones complementarias		151.522	128.560
61070 Otros ingresos por beneficios sociales		59.612	59.213
61080 Otros egresos por beneficios sociales		-	-
61090 Ingreso neto por otros beneficios sociales		59.612	59.213
61000 Ganancia (Pérdida) de beneficios sociales		(623.137)	(620.266)
23050 GANANCIA (PÉRDIDA)		2.360.165	1.765.309
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
62100 Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		2.360.165	1.765.309
62200 Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
23050 GANANCIA (PÉRDIDA)		2.360.165	1.765.309

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES**

Estado de Resultados Integral Consolidado
al 31 de marzo de 2014 y 2013

	ESTADO DE RESULTADO	Notas	ACUMULADO	
			01-01-2014 31-03-2014	01-01-2013 31-03-2013
	ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL		M\$	M\$
23050	Ganancia (Pérdida)		2.360.165	1.765.309
	Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
	Diferencias de cambio por conversión			
71010	Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		-	-
71020	Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		-	-
71030	Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		-	-
	Activos financieros disponibles para la venta			
71040	Ganancias(pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta antes de impuestos		-	-
71050	Ajustes de reclasificación , activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		-	-
71060	Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		-	-
	Cobertura del flujo de efectivo			
71070	Ganancias (Pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		61.059	-
71080	Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-	-
71090	Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas		-	-
71100	Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		61.059	-
71110	Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio		-	-
71120	Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	18.1	-	-
71130	Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		-	-
71140	Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		-	-
71150	Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		-	-
	Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
71160	Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		-	-
71170	Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral		-	-
71180	Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral		-	-
71190	Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		-	-
71200	Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral		-	-
71210	Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		-	-
71220	Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		-	-
71230	Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		-	-
71240	Otro resultado integral		61.059	-
70000	RESULTADO INTEGRAL TOTAL		2.421.224	1.765.309
	Resultado integral atribuible a			
72100	Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		2.421.224	1.765.309
72200	Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
70000	RESULTADO INTEGRAL TOTAL		2.421.224	1.765.309

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES**

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
al 31 de marzo de 2014 y 2013**

	Fondo Social M\$	Superávit de revaluación M\$ (*)	Reservas de coberturas de flujo de caja M\$	Ganancia acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participación no controladoras M\$	Patrimonio Total M\$
Saldo Inicial Período Actual 01.01.2014	125.150.365	4.843.338	(1.451)	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)	2.549.667	132.541.919	-	132.541.919
Cambios en patrimonio							
Resultado integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	2.360.165	2.360.165	-	2.360.165
Otro resultado integral	-	-	61.059	-	61.059	-	61.059
Resultado integral	-	-	61.059	2.360.165	2.421.224	-	2.421.224
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	2.549.667	-	-	(2.549.667)	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambio en el patrimonio	2.549.667	-	61.059	(189.502)	2.421.224	-	2.421.224
Saldo Final del período Actual 31.03.2014	127.700.032	4.843.338	59.608	2.360.165	134.963.143	-	134.963.143

(*) Ver detalle de Superávit de revaluación en nota N° 18

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES**

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
al 31 de marzo de 2014 y 2013

	Fondo social M\$	Superávit de revaluación M\$	Otras reservas M\$	Ganancia (pérdida) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participación no controladoras M\$	Patrimonio Total M\$
Saldo Inicial Período Actual 01.01.2013	123.945.297	4.843.338	4.843.338	1.205.068	129.993.703	-	129.993.703
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re expresado	123.945.297	4.843.338	4.843.338	1.205.068	129.993.703	-	129.993.703
Cambios en patrimonio							
Resultado integral	-	-	-	1.765.309	1.765.309	-	1.765.309
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	1.765.309	1.765.309	-	1.765.309
Resultado integral				(1.205.068)	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios (*)	1.205.068	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia de acciones en Cartera	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	1.205.068	-	-	560.241	1.765.309	-	1.765.309
Saldo Final período 31.03.2013	125.150.365	4.843.338	4.843.338	1.765.309	131.759.012	-	131.759.012

(*) Con fecha 01 de enero de 2013 el excedente del período anterior forma parte del fondo social

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES**

**Estado de Flujos de Efectivo Directo Consolidado
al 31 de marzo de 2014 y 2013**

		Notas	31-03-2014	31-03-2013
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			MS	MS
SERVICIOS NO FINANCIEROS				
Clases de cobros por actividades de operación				
91010	Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		962.216	976.391
91020	Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		-	-
91030	Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar		-	-
91040	Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		-	-
91050	Otros cobros por actividades de operación		626	2.111
Clases de pagos				
91060	Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(247.110)	(499.329)
91070	Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		-	-
91080	Pagos a y por cuenta de los empleados		(379.137)	(643.794)
91090	Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		-	-
91100	Otros pagos por actividades de operación		-	(170.935)
91110	Dividendos pagados		-	-
91120	Dividendos recibidos		-	-
91130	Intereses pagados		-	-
91140	Intereses recibidos		-	-
91150	Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(148.674)	-
91160	Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
91170	Subtotal de flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de servicios no financieros		187.921	(335.556)
SERVICIOS FINANCIEROS				
91310	Utilidad (perdida) consolidada del periodo		3.398.600	2.678.825
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimiento de efectivos:				
91320	Depreciaciones y amortizaciones		2.490.978	2.282.223
91330	Provision por Riesgo de credito		2.209.350	2.056.472
91340	Ajuste a valor de Mercado de Instrumentos para negociacion		-	2.373
91350	Utilidad neta por inversiones en sociedades con influencia significativa		-	-
91360	Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago		-	-
91370	Utilidad neta en venta de activos fijo		-	-
91380	Castigos de activos recibidas en pago		-	-
91390	Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo		(90.841)	1.518.653
91400	variacion neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos		-	-
Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:				
91410	(Aumento)disminucion en colocaciones de credito social	37	(835.528)	6.133.084
91420	(Aumento)disminucion en activos por mutuos hipotecarios endosables		(54.557)	(155.577)
91430	(Aumento)disminucion en deudores previsionales		(105.968)	(1.129.370)
91440	(Aumento)disminucion de otros activos financieros		(401.484)	2.702.898
91450	(Aumento)disminucion de otros activos no financieros		(249.661)	(276.152)
91460	(Aumento)disminucion de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		232.198	3.158.202
91470	Aumento (disminucion) de otros pasivos financieros		(861.400)	212.398
91480	Aumento (disminucion) de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		10.763.982	1.856.272
91490	Aumento (disminucion) de pasivos por mutuos hipotecarios endosables		(140.107)	55.603
91500	Aumento (disminucion) de otros pasivos no financieros		96.357	237.429
91510	Otros prestamos obtenidos a largo plazo		-	-
91520	Pago de otros prestamos obtenidos a largo plazo		-	(22.130.000)
91530	Otros		(2.922.432)	(1.157.991)
91540	Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de servicios financieros		13.529.487	(1.954.658)
BENEFICIOS SOCIALES				
91810	Prestaciones adicionales y complementarias	38	(1.724.994)	(4.197)
91820	Otros	38	59.612	59.213
91830	Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación beneficios sociales		(1.665.382)	55.016
91000	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		12.052.026	(2.235.198)

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES**

Estado de Flujos de Efectivo Directo Consolidado
al 31 de marzo de 2014 y 2013, continuación

	Notas	31-03-2014	31-03-2013
		MS	MS
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
SERVICIOS NO FINANCIEROS			
92010		-	-
92020		-	-
92030		-	-
92040		-	-
92050		-	-
92060		-	-
92070		-	-
92080		-	-
92090		-	-
92100		(24.651)	(5.731)
92110		-	-
92120		-	-
92130		-	-
92140		-	-
92150		-	-
92160		-	-
92170		-	-
92180		-	-
92190		-	-
92200		-	-
92210		-	-
92220		-	-
92230		-	-
92240		-	-
92250		(24.651)	(5.731)
SERVICIOS FINANCIEROS			
92310		-	-
92320		(33.231)	-
92330		-	-
92340		-	-
92350		-	-
92360		-	-
92370		-	-
92380		(33.231)	-
BENEFICIOS SOCIALES			
92810	38	-	-
92820	38	-	-
92830		-	-
92000		(57.882)	(5.731)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
SERVICIOS NO FINANCIEROS			
93010		-	-
93020		-	-
93030		-	-
93040		-	-
93050		-	-
93060		-	-
93070		-	-
93080		-	-
93090		-	-
93100		-	-
93110		-	-
93120		-	-
93130		-	-
93140		-	-
93150		-	-
93160		-	-
93170		-	-
SERVICIOS FINANCIEROS			
93310		-	34.086.094
93320		(8.869.500)	-
93330		-	-
93340		(13.283)	(10.391.682)
93350		(8.882.783)	23.694.412
BENEFICIOS SOCIALES			
93810	38	-	-
93820	38	-	-
93830		-	-
93000		(8.882.783)	23.694.412
94000		3.111.361	21.453.483
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
95100		-	-
95200		3.111.361	21.453.483
95300		71.050.718	57.628.399
90000		74.162.079	79.081.882

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(1) Información General

(a) 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) 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 rectificadas por escritura pública del 13 de marzo de 2012, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry Pefaur, en la cual se contiene, además, un texto refundido de los estatutos que incorpora todas las modificaciones anteriores. La reforma se aprobó por D.S. Ex. N°44, de Ministerio del Trabajo y Previsión Social del año 2012, publicado en el Diario Oficial de 24 de mayo de 2012.

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(1) Información General, 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 objetivo es velar por el cumplimiento de la regulación vigente, normas y procedimientos; la correcta aplicación y funcionamiento del sistema de control de riesgos y control interno de la entidad; el examen de los estados financieros para que éstos presenten razonablemente la posición de la institución y el resultado de sus operaciones, la revisión de los informes de auditores externos, la proposición de los auditores externos y las clasificadoras de riesgo al Directorio para su contratación, y el análisis de las transacciones entre partes relacionadas. Cuenta con la participación de un asesor profesional externo.

Comité de Riesgo: Su objetivo es focalizarse en los riesgos a los que está expuesta la institución, con el fin de establecer los niveles de aceptación de riesgo a través de políticas, recursos y límites, y monitorear el desempeño e implementación de mecanismos de mitigación. Su ámbito de acción dice relación con la gestión del riesgo de crédito, mercado, liquidez, solvencia y operacional. Además, vela por riesgos de reputación, lavado de activos, financiamiento del terrorismo y cohecho, entre otros. Cuenta con la participación de dos asesores profesionales externos.

Comité de Capital Humano: Su objetivo es estudiar y proponer sistemas de compensación que incluyan programas de incentivos y beneficios aplicables al Gerente General, al Fiscal, al Contralor y a los principales ejecutivos los que deben ser concordantes con aquellos que se observan en el mercado relevante de Los Héroes y

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(1) Información General, continuación

(c) Gobierno Corporativo, Continuación

Comité de Capital Humano, continuación:

deben estar alineados con el cumplimiento de sus objetivos estratégicos; conocer la evaluación anual del desempeño del Gerente General, Fiscal, Contralor y principales ejecutivos, respecto del cumplimiento de las metas de corto y largo plazo, así como del nivel de desarrollo de las competencias definidas para cada cargo; y gestionar el plan de sucesión y subrogancia de los principales cargos de Los Héroes CCAF. Cuenta con la participación de dos asesores profesionales externos.

Comité de Tecnología: Es el encargado de velar por el alineamiento entre la estrategia organizacional y los planes de tecnología, de tal forma de hacer converger el desarrollo de las tecnologías de información (sistemas, infraestructura y comunicaciones) con el modelo de negocios de la institución, propendiendo a la integración, accesibilidad y adaptabilidad de las soluciones de tecnología en función del cambiante escenario del mercado. En forma adicional debe velar por los distintos aspectos que involucran el seguimiento y control del desarrollo de los proyectos de tecnologías de la información en marcha, y la coherencia de éstos con los modelos de negocios de la institución. Cuenta con la participación de un asesor profesional externo.

Comité de Infraestructura, Seguridad y Administración del Activo Fijo: Es responsable de la supervisión de las materias relacionadas con la gestión de la infraestructura, seguridad y administración del activo fijo de la institución, con el objetivo de velar por la eficiente administración de la red de sucursales, edificios centrales y parques y ayudar a que su desarrollo futuro esté alineado con la estrategia de la entidad. Entre las funciones se tiene la revisión de los proyectos de adquisición, arrendamiento y enajenación de inmuebles y construcción de edificios. Adicionalmente, es responsable de la aprobación de los proyectos de habilitación o remodelación de sucursales y oficinas u otros proyectos de infraestructura de Los Héroes CCAF.

Comité de Compensación Social: Su objetivo es asistir al Directorio en la priorización, evaluación y aprobación de las iniciativas de compensación social que Los Héroes genere para sus afiliados y la comunidad en general. Estas iniciativas tienen por finalidad incrementar el bienestar de los afiliados a la institución y cubrir sus necesidades insatisfechas, derivadas de una insuficiente capacidad económica, deterioro de la salud u otras que dificulten su plena integración a la sociedad, en todas las etapas de la vida. Asimismo, el Comité debe analizar las materias ligadas a la imagen y al posicionamiento de la industria de cajas de compensación en general y de Los Héroes en particular, a objeto de destacar su rol social y aporte a la comunidad. En él participa un asesor profesional externo.

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(1) Información General, continuación

(d) 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 el 11 de septiembre de 2008, quedando sujeta a los requerimientos que esta Superintendencia impone a las empresas fiscalizadas. Esta inscripción fue autorizada mediante oficio ORD N°25.789 del 15 de Abril de 2008 de la Superintendencia de Seguridad Social. Además, como administradora de mutuos hipotecarios endosables se encuentra inscrita en el Registro de Agentes de Mutuos Hipotecarios Endosables de la SVS bajo el N° A031, de fecha 19 de agosto de 2010.

(e) Entidades Fiscalizadoras

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

(2) Resumen de Principales Políticas Contables

2.1 Período Contable

Los estados financieros Consolidados cubren los siguientes períodos:

Estado de Situación Financiera terminados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estados Integrales de Resultados y Estado de Flujos de Efectivo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.

2.2 Bases de Preparación

Los estados financieros consolidados de Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes y Entidades Relacionadas al 31 de marzo de 2014 y 2013 y 31 de diciembre de 2013, han sido preparados de acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Seguridad Social en Circular N° 2715 del 11 de febrero de 2011, la cual establece que las Cajas de Compensación de Asignación Familiar deberán adoptar a partir del 1° de enero de 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB), salvo en lo que respecta a las provisiones por riesgo de crédito, las que deben ceñirse a la normativa impartida para tales efectos, por esta misma Superintendencia, mediante circular N°2.588 del año 2009.

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, continuación

2.2 Bases de Preparación, continuación

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

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

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

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

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

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

Los estados financieros han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 27 de mayo de 2014.

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, continuación

2.2 Bases de preparación, continuación

a) Normas adoptadas con anticipación.

Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes y Entidades Relacionadas, no han adoptado con anticipación ninguna norma.

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

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

NIIF 9, Instrumentos Financieros – Modificación y Mejora

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros. Bajo la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos con base en el modelo de negocios en el que se mantienen y las características de sus flujos de efectivo contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce adiciones en relación con los pasivos financieros. En la actualidad, el IASB tiene un proyecto activo para efectuar modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición de la NIIF 9 y agregar nuevos requerimientos para tratar el deterioro del valor de los activos financieros y la contabilidad de coberturas.

El 19 de noviembre de 2013 IASB emite un nuevo documento que amplía y modifica esta Norma y otras relacionadas, Contabilidad de Cobertura y modificaciones a NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39. Este documento incluye el nuevo modelo de contabilidad general de cobertura, permite la adopción temprana del requerimiento de presentar cambios de valor por riesgo de crédito propio en instrumentos financieros designados a valor razonable con efectos en resultados.

Modificaciones a NIC 27, NIIF 10 y NIIF 12: Entidades de inversión.

Las modificaciones aplican a una clase particular de negocio que califica como entidades de inversión. IASB utiliza el término “entidades de inversión” para referirse a una entidad cuyo propósito de negocio es el de invertir fondos únicamente para retornos por apreciación del capital, ingresos de inversión o ambos. Una entidad de inversión debe evaluar también el desempeño de su inversión sobre la base del valor razonable. Tales entidades pueden incluir organizaciones de patrimonio privado, organizaciones de capital de riesgo, fondos de pensiones, fondos de riqueza soberana y otros fondos de inversión.

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, continuación

2.2 Bases de preparación, continuación

La administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Derecho legalmente exigible de compensación.

En Diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con la compensación de activos financieros y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Las modificaciones clarifican:

- El significado de “derecho legalmente exigible de compensar”; y
- Que algunos sistemas de liquidación bruta pueden ser considerados equivalentes a la liquidación neta.

La administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Enmienda a NIC 36, Deterioro de Valor de Activos – Revelación de Valor Recuperable para Activos No Financieros

En Mayo de 2013, el IASB corrige el alcance de las revelaciones de valor recuperable de activos deteriorados, estableciendo los requerimientos de revelación sobre el valor recuperable cuando éste se base en el valor razonable menos los costos de venta. Se requiere clarificación de revelaciones.

La modificación es aplicable para períodos anuales que se inician en, o después del, 01 de enero de 2014.

La administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Enmienda a NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Cobertura

En Junio de 2013, el IASB introduce criterios a aplicar en la novación de derivados (cuando se efectúa un cambio de una contraparte) manteniendo la aplicación de Contabilidad de Cobertura. La modificación entra en vigencia para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014.

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, continuación

2.2 Bases de preparación, continuación

La administración estima que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2014. La administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

CINIIF 21, Gravámenes

El 20 de Mayo de 2013, el IFRS Interpretations Committee publicó CINIIF 21, *Gravámenes* ('CINIIF 21'). CINIIF 21 establece una orientación para el reconocimiento de un pasivo para pagar un gravamen impuesto por la autoridad gubernamental: (i) El pasivo se reconoce de manera progresiva si el hecho generador se produce en un período determinado. (ii) Si la obligación es generada al alcanzarse un umbral mínimo, el pasivo se reconoce al ser alcanzado dicho umbral. La interpretación también se aplica a períodos intermedios. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2014.

La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

2.3 Bases de consolidación

Filiales

Filiales son todas las entidades (incluidas las entidades Estructuradas) sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Los Héroes CCAF es la matriz principal y al 31 de marzo de 2014 y 2013, y 31 de diciembre de 2013 consolidó sus estados financieros con: Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes y filial, Inversiones Plaza Brasil S.A., Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes y Banchile Securitizadora S.A. (Patrimonio separado N°14).

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, Continuación

2.3 Bases de consolidación

Las Subsidiarias y entidades Estructuradas son creadas generalmente para cumplir con un objetivo específico y bien definido, tales como, la ejecución de una transacción (servicios con otras empresas) o la securitización de activos (financiamiento). Una Subsidiaria y entidad Estructurada se consolida si, basándose en la evaluación del fundamento de su relación con Los Héroes CCAF y los riesgos y beneficios de las Afiliadas, Los Héroes CCAF concluye que la controla.

Las Subsidiarias y entidades Estructuradas controladas por Los Héroes CCAF fueron establecidas en base a una estrategia comercial en el caso de los centros recreacionales y una estrategia de financiamiento en el caso de los patrimonios separados. Siendo así, Los Héroes CCAF consolidó con las siguientes Subsidiarias y entidades Estructuradas:

Subsidiarias: Servicios a otras empresas	Rut	País	Moneda funcional
Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes y filial	72.286.300-3	Chile	Pesos
Inversiones Plaza Brasil S.A.	96.778.060-K	Chile	Pesos
Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes	74.247.600-6	Chile	Pesos
Entidades Estructuradas: Financiamiento			
Banchile Securitizadora S.A. (Patrimonio Separado N° 14)	96.932.010-K	Chile	Pesos

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, Continuación

2.3 Bases de consolidación, continuación

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.

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.

Bases de consolidación general

Los estados financieros consolidados de Los Héroes CCAF incluyen activos y pasivos estado de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo al 31 de marzo de 2014, 2013 y 31 de diciembre de 2013. Los estados financieros de las entidades consolidadas cubren los períodos terminados en estas mismas fechas y han sido preparados aplicando políticas contables homogéneas.

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.

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 entidades que se han consolidado con Los Héroes CCAF.

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, Continuación

2.3 Bases de consolidación, continuación

Bases de consolidación Entidades Relacionadas

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

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

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

- i) El esquema utilizado ha requerido la creación de patrimonios separados para efectuar actividades de financiamiento mediante la securitización de instrumentos financieros que Los Héroes CCAF posee como activos (actividad específica en beneficio de Los Héroes CCAF).
- ii) Los patrimonios separados funcionan basados en estrictos parámetros predefinidos desde su inicio. Estos parámetros han sido acordados contractualmente por las partes.
- iii) Los Héroes CCAF obtendrá parte sustancial, tanto de los beneficios como de los riesgos, provenientes de las actividades de los patrimonios separados, como también participará sustancialmente de los excedentes o déficits que los patrimonios obtengan, la que se encuentra restringida hasta la fecha de liquidación de los patrimonios separados.

La evaluación de si Los Héroes CCAF posee control sobre estas entidades Estructuradas se basa en una evaluación del fundamento de su relación con el grupo y los riesgos y beneficios de estas entidades estructuradas, la cual es llevada a cabo al inicio y generalmente no se realiza ninguna reevaluación del control en ausencia de

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, Continuación

2.3 Bases de consolidación, continuación

Bases de consolidación Entidades Relacionadas, continuación

cambios en la estructura o términos de estas entidades Estructuradas, o transacciones adicionales entre Los Héroes CCAF y éstas entidades Estructuradas. Los cambios diarios en las condiciones del mercado generalmente no llevan a una reevaluación del control.

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

Activos	31.03.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	10.625.298	8.725.008
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (*)	18.452.478	20.443.688
	<hr/>	<hr/>
Activos corrientes totales	29.077.776	29.168.696
	<hr/>	<hr/>
Cuentas por cobrar, No corrientes (*)	27.324.160	33.318.759
	<hr/>	<hr/>
Activos no corrientes totales	27.324.160	33.318.759
	<hr/>	<hr/>
Pasivos		
Otros pasivos financieros corrientes	7.226.670	8.639.280
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	53.027	53.601
	<hr/>	<hr/>
Pasivos corrientes totales	7.279.697	8.692.881
	<hr/>	<hr/>
Otros pasivos financieros no corrientes	31.372.581	38.562.992
	<hr/>	<hr/>
Pasivos no corrientes totales	31.372.581	38.562.992
	<hr/>	<hr/>

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, Continuación

2.3 Bases de consolidación, continuación

Bases de consolidación Entidades Relacionadas, continuación

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

Activos	31.03.2014	31.03.2013
	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	3.519.105	1.070.542
Otros gastos, por naturaleza	(42.407)	(41.992)
Costos financieros	(838.557)	(1.052.742)
Ingresos financieros	90.409	61.164
Otras ganancias (pérdida)	(11.647)	207
Ganancia (pérdida)	<u>2.716.903</u>	<u>37.179</u>

2.4 Información financiera por segmentos operativos

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

2.4.1 Compensación Social

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, Continuación

2.4 Información financiera por segmentos operativos, continuación

2.4.2 Prestaciones Sociales Financieras

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

2.5 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda de presentación y moneda funcional

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

b) Transacciones y saldos

No existen saldos y transacciones en moneda extranjera.

c) Entidades del grupo

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

2.6 Propiedades, planta y equipo

Los terrenos y construcciones comprenden principalmente las Sucursales, Casa Matriz y Centros recreacionales.

Reconocimiento y medición

Los ítems de propiedad, planta y equipo 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, se registran 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 la utilidad obtenida de las ventas con los valores en libros de propiedad, planta y equipo y se reconocen netas, en el rubro “Otras ganancias (pérdida)”.

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, Continuación

2.6 Propiedades, planta y equipo, continuación

Reconocimiento y medición, continuación

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

Costos posteriores

El costo incurrido por reemplazar parte de un ítem de propiedad, planta y equipo es activado en su valor 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.

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

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
Equipos arrendados	5

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, Continuación

2.6 Propiedades, planta y equipo, continuación

Depreciación de propiedades, plantas y equipos, continuación

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

2.7 Propiedades de inversión

En Los Héroes CCAF no aplica esta nota.

2.8 Activos intangibles

a) Plusvalía

En Los Héroes CCAF no aplica esta nota.

b) Marcas comerciales y licencias

En Los Héroes CCAF no aplica esta nota.

c) Programas Informáticos

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

d) Gastos de Investigación y Desarrollo

En Los Héroes CCAF no aplica esta nota.

2.9 Costos por intereses

En Los Héroes CCAF no aplica esta nota.

2.10 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

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

Los activos sujetos a amortización se someterán a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, Continuación

2.10 Pérdidas por 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.

2.11 Activos financieros

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

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, Continuación

2.11 Activos financieros, continuación

(c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

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

d) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

e) Deterioro de otros activos financieros

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

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, Continuación

2.11 Activos financieros, continuación

f) Baja de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los activos han vencido o se han transferido o, aún reteniéndolos, se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más receptores.
- Los Héroses 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 Héroses CCAF retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios, que son inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido, se registran como un pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción se registran en resultados siguiendo el método de la tasa de interés efectiva.

2.12 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los Héroses CCAF usa instrumentos financieros derivados con el objeto de cubrir fluctuaciones en las tasa de interés y la inflación. Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato derivado y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante del cambio en el valor razonable depende 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 Héroses CCAF designa determinados derivados como:

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

Los Héroses 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 Héroses 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.

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, Continuación

2.12 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura, continuación

(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 “Costos Financieros” o “Resultados por unidad de reajuste”, según corresponda.

Los importes acumulados en Otras reservas se llevan al estado de resultados en los períodos en que la partida cubierta afecta al resultado. En el caso de las coberturas de tasas de interés, esto significa que los importes reconocidos en el patrimonio se reclasifican a resultados en “Costos Financieros” a medida que se devengan los intereses de las deudas asociadas. 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.

2.13 Inventarios

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, Continuación

2.14 Colocaciones de crédito social y activos por mutuos hipotecarios endosables

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

Los créditos sociales son clasificados como activos corrientes y no corrientes según la fecha de vencimiento de las cuotas, si el vencimiento es superior a un año son presentados como activos no corrientes.

2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.16 Fondo social

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

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

2.17 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, Continuación

2.18 Otros pasivos financieros

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

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

Los recursos de terceros se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Los pasivos financieros se clasifican ya sea como Pasivo Financiero a valor razonable a través de resultados o como Otros pasivos financieros.

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, Continuación

2.19 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

Los impuestos diferidos son los impuestos que Los Héroes CCAF y sus Subsidiarias y Entidades 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 por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

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

2.20 Beneficios a los trabajadores

a) Obligaciones por pensiones

No aplica a Los Héroes CCAF.

b) Otras obligaciones posteriores a la jubilación

No aplica a Los Héroes CCAF.

c) Indemnizaciones por retiro

En concordancia a lo dispuesto en el Artículo 26 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.

d) Planes de participación en beneficios y bonos

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, Continuación

2.20 Beneficios a los trabajadores, continuación

e) Vacaciones del personal

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

2.21 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando:

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

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

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

2.22 Reconocimiento de ingresos

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

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

1) Ingresos por Servicios no Financieros

- **Ingresos Corporación de Cultura Extensión y Desarrollo los Héroes**
Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios corresponden principalmente a servicios de recreación, hotelería y producción de eventos, los cuales se reconocen al momento de la prestación de los servicios.

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, Continuación

2.22 Reconocimiento de ingresos, continuación

2) Ingresos por Servicios Financieros

- **Ingresos por crédito social**
Los ingresos por crédito social se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo en base a la tasa de los pagarés, la que no difiere de la tasa efectiva.
- **Comisión de prepago crédito social**
Corresponde al interés cobrado al momento de cancelar en forma anticipada los créditos sociales y se registran al momento de dar de baja el crédito.
- **Ingresos por prestación de servicios**
Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios corresponden principalmente a servicios de recaudación y pago en las sucursales (primas de seguros y convenios) y se reconocen al momento de la prestación de los servicios.
- **Aporte 1% pensionado**
Corresponde al aporte del 1% de la pensión de los afiliados pensionados a Los Héroes CCAF y se registra en forma mensual al momento de recibir el pago de las entidades pagadoras de pensiones.
- **Ingresos por pagos de pensiones**
Corresponde al ingreso devengado por los Servicios de Atención y Pago de Pensiones a través de toda la red de sucursales.

3) Ingresos por beneficios sociales

- **Prestaciones adicionales**
Las prestaciones adicionales son beneficios sociales otorgados a pensionados y trabajadores afiliados a Los Héroes CCAF, el ingreso se reconoce al momento de efectuar el servicio o prestación.
- **Prestaciones complementarias**
Corresponde a la facturación por la remuneración cobrada a las empresas que están suscritas a convenios de prestaciones complementarias. La facturación se realiza al momento de percibir el aporte.
- **Ingresos por Fondos Nacionales**
Corresponde a la comisión por la administración de los Fondos Nacionales y se registra una vez prestado los servicios de administración.

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, Continuación

2.23 Arrendamientos

a) Arrendamiento Financiero

Cuando en los arriendos de activos fijos se tiene una porción significativa de todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad, se clasifican como arrendamientos financieros. A partir del reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento después del reconocimiento inicial y el activo es contabilizado de acuerdo a la política contable aplicable a éste.

Las obligaciones por arrendamiento, netas de intereses diferidos, se incluirán en otras cuentas a pagar a corto y largo plazo dependiendo de su vencimiento. Los intereses se cargarán en el estado de resultados durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El activo adquirido en régimen de arrendamiento financiero se registra en el Activo Fijo y deprecia durante su vida útil.

b) Arrendamiento Operativo

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

Costos de habilitación de sucursales arrendadas

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

c) Cuando una entidad del grupo es el arrendador

Este punto no aplica en Los Héroes CCAF.

2.24 Contratos de Construcción

Este punto no aplica en Los Héroes CCAF.

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

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, Continuación

2.26 Medio ambiente

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

2.27 Otras políticas contables significativas

Método de Conversión

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

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

	31.03.2014	31.12.2013
Unidad de	\$	\$
Fomento	23.606,97	23.309,56

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

Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, Continuación

2.27 Otras políticas contables significativas, continuación

Reconocimiento de los intereses de créditos morosos

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

Transacciones con Partes Relacionadas

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

Clasificación Corriente y no Corriente

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de Los Héroes CCAF, Subsidiarias y entidades Estructuradas mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

Activos y Pasivos Contingentes

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

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(2) Resumen de Principales Políticas Contables, Continuación

2.27 Otras políticas contables significativas, continuación

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes

Corresponde a:

- i) Cuentas por cobrar que se originan por el déficit de los fondos de cesantía, familiar y licencias médicas, saldo que se determina a fin de mes después del pago efectuado por esos conceptos a los afiliados y que es reintegrado por la SUSESO.
- ii) Cuentas por cobrar al Instituto de Previsión Social por el servicio de atención y pago de beneficios de seguridad social, los que se facturan una vez prestado el servicio.
- iii) Deudores por venta de servicios a terceros, corresponden a convenios de recaudación los que son facturados una vez prestado el servicio
- iv) Cuentas por cobrar Compañías de Seguros, corresponden a cuotas de créditos sociales de afiliados fallecidos, las cuales se recuperarán a través de los seguros de desgravamen contratados con la compañía de seguros.
- v) Deudores por venta de edificios (activos inmovilizados), al inicio se registran a valor razonable que corresponde a las cuotas pendientes de pago según contratos de compra y venta y se amortizan en base a la tasa de interés efectiva establecida en los contratos.
- vi) Los servicios de hotelería y producción de eventos, se facturan una vez prestado el servicio y se registran a su valor razonable.

2.28 Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas NIIF y modificaciones.	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 36, Deterioro de Valor de Activos – Revelación de Valor Recuperable para Activos No Financieros	Periodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.
NIC 39, Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición – Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Cobertura	Periodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i> , NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> y NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i> . Todas estas modificaciones aplicables a Entidades de Inversión, estableciendo una excepción de tratamiento contable y eliminando el requerimiento de consolidación.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.
NIC 32 La Modificación se centró en cuatro principales áreas: el significado de "actualmente tiene un derecho legal de compensación", la aplicación y liquidación de la realización simultánea, la compensación de los montos de garantías y la unidad de cuenta para la aplicación de los requisitos de compensación.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014. Se permite adopción anticipada.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 21, <i>Gravámenes</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014. Se permite adopción anticipada.

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(3) Transición a las NIIF

En Los Héroes CCAF no aplica esta nota.

(4) Futuros Cambios Contables

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

Nuevas NIIF y modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados</i> – contribuciones de empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014. Se permite adopción anticipada.

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Gestión del Riesgo Financiero

5.1 Factores de Riesgo Financiero

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

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

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

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

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

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

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Gestión del Riesgo Financiero, continuación

5.1 Factores de Riesgo Financiero, continuación

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

Los Comités Ejecutivos de Riesgo son instancias de revisión de los riesgos y de monitorear el 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 la normativa que se aplica al sistema bancario chileno (específicamente aquella contenida en la Recopilación Actualizada de Normas de la SBIF), como parte de la estrategia de adoptar las mejores prácticas de la industria financiera nacional e internacional.

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

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

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Gestión del Riesgo Financiero, continuación

5.1 Factores de Riesgo Financiero, continuación

a) Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

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, se basa en metodologías de estimación de pérdida esperada que permiten cuantificar con mayor precisión las pérdidas potenciales de cartera. Este modelo de provisiones fue auditado el año 2012 por una empresa externa, con experiencia reconocida en la materia, con el objeto de validar la metodología, la correcta implementación y la suficiencia de provisiones.

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Gestión del Riesgo Financiero, continuación

5.1 Factores de Riesgo Financiero, continuación

a) Riesgo de Crédito, continuación

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

La cartera de crédito social se agrupa por la 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 la normativa y sus cálculos se basan en el número de dividendos vencidos e impagos, el valor de la garantía y el saldo insoluto de la deuda de cada hipotecario considerado en forma individual.

Información cuantitativa Riesgo de Crédito

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

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

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

²Circular 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 COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Gestión del Riesgo Financiero, continuación

5.1 Factores de Riesgo Financiero, continuación

Información cuantitativa Riesgo de Crédito, continuación

de marzo de 2014 se cuenta con un 100% de cobertura. Las garantías personales (Aval) se exigen para créditos sociales de algunos segmentos de trabajadores³. Al 31 de marzo 2014 se cuenta con aval en el 1,63% de las colocaciones. Se cuenta también, con políticas de cobranza y liquidación de estas garantías en el caso de incumplimiento del deudor.

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

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

Segmento	% Total Stock de Colocaciones Dic 2013	% Total Stock de Colocaciones Mar 2014
Pensionado	54,5%	51,9%
Trabajador	45,5%	48,1%
Total	100%	100,0%

Se observa un cambio en la composición de la cartera por segmento al comparar con el cierre del año anterior, esto 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 COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Gestión del Riesgo Financiero, continuación

5.1 Factores de Riesgo Financiero, continuación

Para el 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 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-13	Mar-14
Gobierno Central	24%	27%
Servicios	10%	10%
Municipios	9%	9%
Manufacturero	7%	7%
Minería	5%	5%
Comercio	5%	5%
Educación	4%	4%
Forestal	3%	3%
Alimentación	3%	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 las registradas por el segmento trabajadores.

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Gestión del Riesgo Financiero, continuación

5.1 Factores de Riesgo Financiero, continuación

a) Riesgo de Crédito, continuación

En relación a la antigüedad de impagos, el siguiente cuadro resume las provisiones por tipo y por categoría de riesgo. Desde Enero de 2013, se modifica la manera de calcular la Provisión Estándar de acuerdo a lo indicado a la Circular N°2.825, disminuyendo el stock de provisión estándar a comienzos de año, retomando niveles anteriores a la implementación de la norma a fines del 2013 tal como estaba previsto.

Información de Provisiones en M\$ a Marzo 2014			
Categoría de Riesgo	Provisión Estándar	Provisión Complementaria	Total Provisión
	M\$	M\$	M\$
A	1.225.171	1.096.515	2.321.686
B	1.167.842	238.997	1.406.839
C	757.283	120.814	878.097
D	756.421	75.315	831.736
E	797.787	63.104	860.891
F	814.545	57.097	871.642
G	700.948	55.235	756.183
H	3.506.012	297.998	3.804.010
Cartera Vigente provisión 100% (por arrastre)	2.862.736	-	2.862.736
Total Crédito Social	12.588.745	2.005.075	14.593.820
Hipotecario	67.413	-	67.413
Más Salud	45.654	-	45.654
Total	12.701.812	2.005.075	14.706.887

El stock de provisiones total de Crédito Social Los Héroes es M\$ 14.706.887 que se compone de la cartera vigente de crédito social con M\$ 14.593.820 y para los créditos sociales hipotecarios de M\$ 67.413. El índice de provisiones de la cartera de créditos sociales (stock de provisiones / cartera crédito social) es de un 4,45% al cierre de marzo 2014; este indicador es 20 puntos superior a lo registrado en diciembre 2013 y 73 puntos superior si se compara con marzo 2013; Este aumento se explica por el cambio en la composición de cartera (pensionados/trabajadores), ambos segmentos registran indicadores estables en el periodo analizado, para los créditos sociales hipotecarios este indicador es un 2,56%.

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Gestión del Riesgo Financiero, continuación

b) Riesgo de Mercado

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

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

- *Riesgo de Tasa de Interés:* se define como la exposición a pérdidas ocasionadas por cambios adversos en las tasas de interés de mercado y que afectan el valor de los instrumentos, contratos y demás operaciones registradas en los estados financieros.
- *Riesgo de Reajustabilidad:* corresponde a las pérdidas potenciales que genera el descalce de activos y pasivos indexados a algún indicador de inflación como la Unidad de Fomento u otro índice de Reajustabilidad, ante las variaciones que puedan tener estos mismos indicadores en el tiempo.

Al cierre de marzo 2014 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 la colocación del bono corporativo en UF.

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

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

Para administrar el riesgo de tasas de interés y reajustabilidad, se utiliza el modelo normativo⁴ de análisis de brechas entre activos y Pasivos (GAP), 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 2014 no ha excedido sus límites de Riesgo de Mercado.

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

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Gestión del Riesgo Financiero, continuación

5.1 Factores de Riesgo Financiero, continuación

b) Riesgo Mercado, continuación

Exposiciones de Riesgo de Mercado al 31 de marzo de 2014.

LIBRO	Posición (M\$)	Exposición Monto (M\$)	Límite			Exposición al	
			Monto (M\$)	%	Base	31-03-2014	31-03-2013
Libro Negociación ^[1]	-	-	740.919	5,0%	Margen Financiero Trimestral Promedio	0,00%	0,00%
Libro Caja Corto Plazo ^[2]	102.734.613	1.579.731	2.963.677	20%	Margen Financiero Trimestral Promedio	10,66%	11,30%
Libro Caja Largo Plazo ^[3]	186.293.766	3.023.540	13.364.739	10%	Patrimonio	2,26%	3,41%

En resumen, al 31 de marzo de 2014, la exposición al riesgo de mercado en el Libro de Caja de corto y largo plazo, además del Libro de Negociación de Los Héroes CCAF se encuentra dentro de los límites establecidos por la normativa vigente. A marzo 2014 el nivel de la exposición del Libro de Caja de Corto Plazo se observa una caída respecto al mismo mes del año 2013 (11,30%), y muy por debajo del límite normativo (20%), que se explica principalmente por la reestructuración de deuda hacia el largo plazo producto de la colocación de los bonos corporativos. La Exposición de Largo Plazo del Libro de Caja registra una disminución de 3,48% a 2,26% en el periodo de marzo 2014, esto se explica principalmente por una disminución en las colocaciones de crédito social y la colocación de los bonos corporativos.

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 la Caja.

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 COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Gestión del Riesgo Financiero, continuación

5.1 Factores de Riesgo Financiero, continuación

b) Riesgo Mercado, continuación

Las variaciones de tasas de interés pueden afectar tanto a la valoración de los activos como incrementar los pasivos. A continuación se presenta el efecto ante variaciones entre 31 a 44 puntos bases aplicadas de acuerdo a variaciones históricas de tasas de interés en la curva intertemporal de tasas que se encuentran las posiciones sostenidas por Los Héroes CCAF al 31 de marzo de 2014:

	Impacto M\$	% Patrimonio	% Margen Trimestral promedio
Efecto en las variaciones de Tasa y Reajustabilidad	368.605	0,28%	2,49%

c) Riesgo de Liquidez

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

- *Riesgo de Liquidez de Financiamiento:* Se refiere a la probabilidad que Los Héroes CCAF incurra en pérdidas, tenga que renunciar a nuevos negocios o a crecimiento de los actuales, por no poder atender con normalidad los compromisos financieros o por no poder financiar las necesidades adicionales.
- *Riesgo de Reajustabilidad:* Se refiere al riesgo de no poder deshacer una determinada posición para el cumplimiento de una obligación financiera por problemas de falta de profundidad del mercado.

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Gestión del Riesgo Financiero, continuación

5.1 Factores de Riesgo Financiero, continuación

c) Riesgo de Liquidez, continuación

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

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

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

Evolución de Plazo Promedio Ponderado (medido en años)

Evolución de Plazo Promedio Ponderado (medido en años)				
	Jun-13	Sep-13	Dic-13	Mar-14
Plazo Promedio Residual Activos	3,3	3,2	3,1	3,0
Plazo Promedio Residual Pasivos	1,8	2,0	2,3	2,2

Se ha establecido para el control de liquidez 27 límites, 10 que dicen relación con inversión y reserva, 11 de atomización y endeudamiento y 6 que permiten monitorear descalce en brechas de liquidez. Durante el 2014 se cumple el 100% de los límites normativos.

La medición del riesgo de liquidez se realiza de acuerdo a la metodología establecida por la normativa 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).

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.

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

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Gestión del Riesgo Financiero, continuación

c) Riesgo de liquidez, continuación

Tabla con flujos y vencimientos para Ingresos y Egresos

INGRESOS M\$					
DETALLE DE CUENTA	<= 30 Días	<= 90 Días	<= 180 Días	<= 365 Días	<= 5 años
Disponible	48.216.573	48.216.573	48.216.573	48.216.573	48.216.573
Inversiones Financieras	13.255.376	13.255.376	13.255.376	13.255.376	13.255.376
Colocaciones de Crédito Social	25.577.072	39.398.390	79.823.936	166.232.694	418.964.502
Mutuos Hipotecarios No Endosables	4.003	12.010	24.019	48.039	238.903
Mutuos Hipotecarios Endosables	10.613	32.257	64.723	129.655	645.440
Ingresos por Prestaciones Adicionales	-	-	-	-	-
Ingresos por Prestaciones Complementarias	6.028.607	9.342.500	11.934.614	24.239.964	121.199.818
Ingresos por SIL	2.860.325	8.361.284	16.680.017	33.303.266	116.419.511
Ing. Fdo Único Prestaciones Familiares y Cesantía	1.281.221	3.840.286	7.627.011	15.188.975	75.736.438
Cotización Previsional	13.908	41.724	83.448	166.896	584.136
Deudores por venta de servicios a terceros	613.880	1.227.964	3.073.848	7.379.667	36.291.567
Deudores varios	3.172	6.347	15.872	31.746	158.730
Ingresos por Comisiones	2.862.677	5.717.326	14.298.210	34.318.693	76.562.490
Otros Ingresos	50.349	157.339	295.798	629.357	3.146.785
IPS	184.418.189	534.862.107	1.096.491.944	2.221.996.415	4.714.223.800
AFP	13.002.654	39.030.979	78.076.222	156.254.783	782.121.647
TOTAL INGRESOS	298.198.619	703.502.462	1.369.961.611	2.721.392.099	6.407.765.716

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Gestión del Riesgo Financiero, continuación

c) Riesgo de liquidez, continuación

Tabla con flujos y vencimientos para Ingresos y Egresos

EGRESOS M\$					
DETALLE DE CUENTA	<= 30 Días	<= 90 Días	<= 180 Días	<= 365 Días	<= 5 años
Prestamos con Instituciones Privadas y Públicas	1.989.469	11.737.869	27.875.962	61.984.381	112.224.001
Pasivos Financieros	5.233.185	8.677.296	15.951.647	38.789.098	165.037.388
Egresos por Prestaciones Adicionales	268.275	718.281	1.399.966	2.891.862	12.022.639
Egresos por Prestaciones Complementarias	5.376.861	9.686.828	14.096.148	32.338.786	161.693.929
Egresos por SIL	2.783.410	8.233.611	16.462.112	33.421.080	118.215.919
Egr. Fdo Único Prestaciones Familiares y Cesantía	1.327.261	3.737.789	7.480.827	15.164.623	75.711.591
Obligaciones con terceros	4.188.938	7.757.292	7.757.292	7.757.292	38.786.460
Obligaciones por Leasing	-	-	-	-	-
Gastos de Administración	8.169.132	24.467.395	48.934.790	99.288.884	513.855.355
Otros Egresos	378.921	1.184.129	2.226.162	4.736.516	23.682.579
IPS	181.954.050	532.510.476	1.105.264.197	2.235.223.375	4.704.682.605
AFP	12.545.102	37.856.181	75.872.426	152.853.968	771.077.583
TOTAL EGRESOS	224.214.604	646.567.147	1.323.321.529	2.684.449.865	6.696.990.049

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

Riesgo de Liquidez				
Brechas de Liquidez	31 marzo 2013	31 marzo 2014	Límite Máximo	Base
Hasta 15 días	(124,37)%	(57,09)%	10%	Fondo Social
Hasta 30 días	(62,17)%	(58,03)%	25%	Fondo Social
Hasta 90 días	(63,39)%	(44,66)%	50%	Fondo Social
Hasta 180 días	(57,31)%	(36,58)%	75%	Fondo Social
Hasta 365 días	(23,61)%	(28,98)%	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.

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Gestión del Riesgo Financiero, continuación

c) Riesgo de liquidez, continuación

Inversiones Financieras, Riesgo de Contraparte

Dentro de los riesgos que debe controlar Los Héroes CCAF se encuentran las inversiones financieras de los excedentes del flujo de caja y el riesgo de incumplimiento de las contrapartes en donde se realizan esas inversiones, para lo cual se ha establecido una política de fuentes y usos financieros que define los tipos de fondos administrables, los tipos de instrumentos de inversión y emisores elegibles y permitidos. Adicionalmente, establece límites de inversión por clasificación de riesgo de la contraparte y límites de inversión por tipos de instrumentos. De esta forma, se asegura que los riesgos de esta naturaleza se encuentran debidamente acotados y en concordancia con lo establecido por el regulador⁶.

5.2 Gestión del Riesgo del Capital

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

5.3 Requerimientos de capital

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

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

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 marzo de 2014, la situación de Los Héroes CCAF se presenta con holgura de acuerdo al siguiente detalle:

Activos Ponderados por Riesgo	: MMS 351.318
Patrimonio mínimo exigido (16%)	: MMS 56.210
Fondo Social Los Héroes CCAF	: MMS 127.700

6 Art.31 Ley N° 18.833 del año 1989. Circular N°2.0 52 del 10 de abril del 2003 y sus modificaciones posteriores

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

La relación Fondo Social / APRC al cierre de marzo de 2014 de Los Héroes es 36,39% que se compara positivamente con el 16% mínimo exigido.

(5) Gestión del Riesgo Financiero, continuación

5.4 Estimación del valor razonable

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

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

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

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Gestión del Riesgo Financiero, continuación

5.4 Estimación del valor razonable, continuación

Clase de activos financieros clasificados por su metodología de valorización:

31.03.2014					
Clase de activos financieros	A valor razonable (1)	Mantenidos hasta su vencimiento (2)	Préstamos y cuentas por cobrar (2)	Disponibles para venta	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente de efectivo	50.293.466	23.868.613	-	-	74.162.079
Otros activos financieros, corrientes	-	-	8.135.653	-	8.135.653
Otros activos financieros, no corrientes	-	-	592.695	-	592.695
Colocación de crédito social, corrientes	-	-	112.776.315	-	112.776.315
Colocación de crédito social, no corrientes	-	-	188.645.429	-	188.645.429
Activos por mutuos hipotecarios endosables, corrientes	-	-	2.068.910	-	2.068.910
Activos por mutuos hipotecarios endosables, no corrientes	-	-	-	-	-
Total	50.293.466	23.868.613	312.219.002	-	386.381.081

31.12.2013					
Clase de activos financieros	A valor razonable (1)	Mantenidos hasta su vencimiento (2)	Préstamos y cuentas por cobrar (2)	Disponibles para venta	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente de efectivo	46.905.108	24.145.610	-	-	71.050.718
Otros activos financieros, corrientes	-	-	9.330.292	-	9.330.292
Otros activos financieros, no corrientes	-	-	191.211	-	191.211
Colocación de crédito social, corrientes	-	-	109.664.364	-	109.664.364
Colocación de crédito social, no corrientes	-	-	193.027.169	-	193.027.169
Activos por mutuos hipotecarios endosables, corrientes	-	-	2.017.657	-	2.017.657
Activos por mutuos hipotecarios endosables, no corrientes	-	-	-	-	-
Total	46.905.108	24.145.610	314.230.693	-	385.281.411

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Gestión del Riesgo Financiero, continuación

5.4 Estimación del valor razonable, continuación

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

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

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

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

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) Gestión del Riesgo Financiero, continuación

5.5 Riesgo Operacional

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

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

- ✓ Riesgo de Procesos Internos
- ✓ Riesgo de Personas
- ✓ Riesgo Tecnológico
- ✓ Riesgo de Eventos Externos
- ✓ Riesgo Legal

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

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

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

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

- Calidad de procesos (considera el levantamiento y documentación de los procesos del negocio y de apoyo, para que aseguren el logro de los objetivos de calidad, eficiencia y control).
- Continuidad del negocio
- Seguridad de la información
- Control de servicios externalizados
- Gestión de riesgo operacional (indicadores, base de eventos de pérdidas, evaluación de riesgos, revisiones bajo esquemas de riesgo operacional, entre otros)
- Apoyo a la gestión del cambio cultural en la organización (orientado a la cultura de control), realizando difusión, publicación, charlas, capacitaciones, visitas, entre otros, con foco en el riesgo 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, que instruye la implementación de la gestión de riesgo operacional con inicio de vigencia para el 1 de Enero del año 2014.

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(5) **Gestión del Riesgo Financiero, continuación**

5.5 Riesgo Operacional, continuación

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

La unidad de cumplimiento que reporta a Contraloría desarrolla las siguientes actividades, las que son reportadas al Comité de Riesgos y Comité Ejecutivo de Riesgo Operacional, por su injerencia en los temas de esta materia.

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

5.6 Riesgo Estratégico

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

5.7 Riesgo Reputacional

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(6) Estimaciones y criterios contables

6.1 Estimaciones y criterios contables importantes

A partir del 01 de enero de 2014 se ha efectuado un cambio en la siguiente estimación contable; se considera parte de la tasa efectiva de los créditos sociales las comisiones de ventas pagadas a la fuerza de venta externa y las comisiones canceladas a personal interno, esto debido a que han cambiado las condiciones contractuales y estas comisiones forman parte integral del costo de la colocación de crédito social.

i) Deterioro de la cartera de crédito social

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

- Provisión estándar: Corresponde a las provisiones por riesgo de crédito determinadas en base a la evaluación de la capacidad de pago del deudor respecto de la globalidad de sus obligaciones con la institución.
- Provisión complementaria: Corresponde a las provisiones producto de características específicas de las carteras de crédito.
- Provisiones adicionales: Corresponde a las provisiones producidas por los riesgos sistémicos que afectan a la totalidad de la cartera, tales como, perspectivas macroeconómicas adversas, concentraciones de industrias, etc.

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

- ii) La determinación de la vida útil de propiedades, plantas y equipos e intangibles, requiere estimaciones respecto a la evolución tecnológica esperada y los usos alternativos de los activos. Las hipótesis respecto al marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado significativo de juicio, en la medida que el momento y la naturaleza de los cambios tecnológicos son difíciles de prever.
- iii) Para los instrumentos financieros que corresponden a pagarés del Banco Central (BCP) e inversiones en depósitos a plazo superior a 90 días, se utiliza el valor justo explicado en Nivel 1 según lo descrito en el párrafo de más abajo con efecto en resultados.

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(6) Cambio en la estimación contable, continuación

6.1 Estimaciones y criterios contables importantes, continuación

- iv) El reconocimiento de mediciones a valor justo en los estados financieros son los siguientes:
- Nivel 1 corresponde a metodologías de medición a valor justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercados activos y considerando los mismos activos y pasivos valorizados.
 - Nivel 2 corresponde a metodologías de medición a valor justo mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidas en Nivel 1, que sean observables para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precio) o indirectamente (derivado de precios)
 - Nivel 3 corresponde a metodologías de medición a valor justo mediante técnicas de valorización, que incluyan datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no se basen en datos de mercados observables.
- v) Las hipótesis empleadas para calcular el deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, en su mayoría se basan en la antigüedad de los saldos y cuando existe indicio de deterioro.
- vi) La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros, la cual depende en última instancia de la capacidad de Los Héroes CCAF, Subsidiarias y entidades Estructuradas para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el período de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes. La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por Los Héroes CCAF, Subsidiarias y entidades Estructuradas, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios.

Los rubros afectados por las estimaciones de la administración son:

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(6) Estimaciones y criterios contables, continuación

6.2 Criterios importantes al aplicar las políticas contables

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

a) Activos y Pasivos Contingentes

Un activo contingente es un activo de naturaleza posible, surgido a raíz de eventos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más eventos inciertos en el futuro y que no están enteramente bajo el control de Los Héroes CCAF, Subsidiarias y entidades estructuradas.

Los Héroes CCAF, Subsidiarias y entidades Estructuradas no reconocen ningún activo contingente, se revelará en notas a los estados financieros aquellos activos contingentes para los que sea probable la entrada de beneficios económicos.

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

b) Deterioro de otros activos financieros

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

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(6) Estimaciones y criterios contables, continuación

6.2 Criterios importantes al aplicar las políticas contables, continuación

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

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

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

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

d) Activos Disponibles para la Venta

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

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(6) Estimaciones y criterios contables, continuación

6.2 Criterios importantes al aplicar las políticas contables, continuación

e) Medición del valor razonable

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

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

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, Los Héroes CCAF determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización. Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. Los Héroes CCAF incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros. (los niveles están descritos en punto 5.4(1)).

f) Provisiones por juicios y contingencias

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(7) Información Financiera por Segmentos

7.1 Criterios de segmentación

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

7.2 Información segmentada operativa

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

a) Compensación Social

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

a) Prestaciones Sociales Financieras

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(7) Información Financiera por Segmentos, Continuación

7.2.1 Cuadros de resultados

La información por segmentos que se entrega al comité ejecutivo estratégico de los segmentos reportables por los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

31.03.2014

	ESTADO DE RESULTADO	SEGMENTO		TOTAL
		Prestaciones Sociales Financieras	Compensación Social	
		M\$	M\$	M\$
	SERVICIOS NO FINANCIEROS			
41010	Ingresos de actividades ordinarias	-	451.674	451.674
41020	Costo de ventas	-	(309.610)	(309.610)
41030	Ganancia bruta	-	142.064	142.064
41040	Ganancias (Pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos a costo amortizado	-	-	-
41050	Otros ingresos por función	-	-	-
41060	Costos de distribución	-	-	-
41070	Gastos de administración	-	(799.521)	(799.521)
41080	Otros gastos por función	-	-	-
41090	Otras ganancias (pérdidas)	(10.739)	253.245	242.506
41100	Ingresos financieros	-	-	-
41110	Costos financieros	-	-	-
41120	Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	-
41130	Diferencias de cambio	-	-	-
41140	Resultado por unidades de reajuste	-	-	-
41150	Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-	-	-
41160	Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(10.739)	(404.212)	(414.951)
41170	Gasto por impuesto a las ganancias	-	(347)	(347)
41180	Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(10.739)	(404.559)	(415.298)
41190	Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-
41000	Ganancia (pérdida) de servicios no financieros	(10.739)	(404.559)	(415.298)
	SERVICIOS FINANCIEROS			
51010	Ingresos por intereses y reajustes	18.582.145	-	18.582.145
51020	Gastos por intereses y reajustes	(4.089.809)	(106.505)	(4.196.314)
51030	Ingreso neto por intereses y reajustes	14.492.336	(106.505)	14.385.831
51040	Ingresos por comisiones	422.317	-	422.317
51050	Gastos por comisiones	-	-	-
51030	Ingreso neto por comisiones	422.317	-	422.317
51070	Ingresos por mutuos hipotecarios endosables	53.824	-	53.824
51080	Egresos por mutuos hipotecarios endosables	(2.243)	-	(2.243)
51090	Ingreso neto por administración de mutuos hipotecarios endosables	51.581	-	51.581
51100	Utilidad neta de operaciones financieras	277.453	-	277.453
51110	Utilidad (Pérdida) de cambio neta	-	-	-
51120	Otros ingresos operacionales	10.273.384	30.582	10.303.966
51130	Provisión por riesgo de crédito	(2.209.350)	-	(2.209.350)
51140	Total ingreso operacional neto	23.307.721	(75.923)	23.231.798
51150	Remuneraciones y gastos del personal	(4.165.187)	(1.906.824)	(6.072.011)
51160	Gastos de administración	(9.674.411)	(1.274.499)	(10.948.910)
51170	Depreciaciones y amortizaciones	(2.445.178)	(45.800)	(2.490.978)
51180	Deterioros	(20.790)	(15.515)	(36.305)
51190	Otros gastos operacionales	(89.981)	(16.862)	(106.843)
51200	Total gastos operacionales	(16.395.547)	(3.259.500)	(19.655.047)
51210	Resultado operacional	6.912.174	(3.335.423)	3.576.751
51220	Resultado por inversiones en sociedades	-	(50.388)	(50.388)
51230	Corrección monetaria	-	-	-
51240	Resultado antes de impuesto a la renta	6.912.174	(3.385.811)	3.526.363
51250	Impuesto a la renta	-	(127.763)	(127.763)
51260	Resultado de operaciones continuas	6.912.174	(3.513.574)	3.398.600
51270	Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	-	-	-
51000	Ganancia (pérdida) de servicios financieros	6.912.174	(3.513.574)	3.398.600
	BENEFICIOS SOCIALES			
61010	Ingresos por prestaciones adicionales	-	-	-
61020	Gastos por prestaciones adicionales	-	(834.271)	(834.271)
61030	Ingreso neto por prestaciones adicionales	-	(834.271)	(834.271)
61040	Ingresos por prestaciones complementarias	-	151.522	151.522
61050	Gastos por prestaciones complementarias	-	-	-
61060	Ingreso neto por prestaciones complementarias	-	151.522	151.522
61070	Otros ingresos por beneficios sociales	-	59.612	59.612
61080	Otros egresos por beneficios sociales	-	-	-
61090	Ingreso neto por otros beneficios sociales	-	59.612	59.612
61000	Ganancia (Pérdida) de beneficios sociales	-	(623.137)	(623.137)
23050	GANANCIA (PÉRDIDA)	6.901.435	(4.541.270)	2.360.165
	Ganancia (pérdida) atribuible a:			
62100	Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	6.901.435	(4.541.270)	2.360.165
62200	Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-
23050	GANANCIA (PÉRDIDA)	6.901.435	(4.541.270)	2.360.165

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(7) Información Financiera por Segmentos, Continuación

7.2.1 Cuadros de resultados, continuación

31.03.2013

	ESTADO DE RESULTADO	SEGMENTO		TOTAL
		Prestaciones Sociales Financieras	Compensación Social	
	SERVICIOS NO FINANCIEROS	M\$	M\$	M\$
41010	Ingresos de actividades ordinarias	-	380.918	380.918
41020	Costo de ventas	-	(253.431)	(253.431)
41030	Ganancia bruta	-	127.487	127.487
41040	Ganancias (Pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos a costo amortizado	-	-	-
41050	Otros ingresos por función	-	-	-
41060	Costos de distribución	-	-	-
41070	Gastos de administración	-	(634.343)	(634.343)
41080	Otros gastos por función	-	-	-
41090	Otras ganancias (pérdidas)	-	216.314	216.314
41100	Ingresos financieros	-	-	-
41110	Costos financieros	-	-	-
41120	Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	-
41130	Diferencias de cambio	-	-	-
41140	Resultado por unidades de reajuste	-	-	-
41150	Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-	-	-
41160	Ganancia (pérdida) antes de impuestos	-	(290.542)	(290.542)
41170	Gasto por impuesto a las ganancias	-	(2.708)	(2.708)
41180	Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-	(293.250)	(293.250)
41190	Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-
41000	Ganancia (pérdida) de servicios no financieros	-	(293.250)	(293.250)
	SERVICIOS FINANCIEROS			
51010	Ingresos por intereses y reajustes	19.650.071	-	19.650.071
51020	Gastos por intereses y reajustes	(4.950.927)	-	(4.950.927)
51030	Ingreso neto por intereses y reajustes	14.699.144	-	14.699.144
51040	Ingresos por comisiones	238.438	-	238.438
51050	Gastos por comisiones	-	-	-
51030	Ingreso neto por comisiones	238.438	-	238.438
51070	Ingresos por mutuos hipotecarios endosables	23.607	-	23.607
51080	Egresos por mutuos hipotecarios endosables	(2.771)	-	(2.771)
51090	Ingreso neto por administración de mutuos hipotecarios endosables	20.836	-	20.836
51100	Utilidad neta de operaciones financieras	778.708	-	778.708
51110	Utilidad (Pérdida) de cambio neta	-	-	-
51120	Otros ingresos operacionales	10.040.601	-	10.040.601
51130	Provisión por riesgo de crédito	(2.056.472)	-	(2.056.472)
51140	Total ingreso operacional neto	23.721.255	-	23.721.255
51150	Remuneraciones y gastos del personal	(4.582.998)	(2.012.121)	(6.595.119)
51160	Gastos de administración	(10.286.232)	(1.520.512)	(11.806.744)
51170	Depreciaciones y amortizaciones	(2.251.919)	(30.304)	(2.282.223)
51180	Deterioros	(50.360)	(86.186)	(136.546)
51190	Otros gastos operacionales	(146.881)	-	(146.881)
51200	Total gastos operacionales	(17.318.390)	(3.649.123)	(20.967.513)
51210	Resultado operacional	6.402.865	(3.649.123)	2.753.742
51220	Resultado por inversiones en sociedades	-	(50.049)	(50.049)
51230	Corrección monetaria	-	-	-
51240	Resultado antes de impuesto a la renta	6.402.865	(3.699.172)	2.703.693
51250	Impuesto a la renta	-	(24.868)	(24.868)
51260	Resultado de operaciones continuas	6.402.865	(3.724.040)	2.678.825
51270	Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	-	-	-
51000	Ganancia (pérdida) de servicios financieros	6.402.865	(3.724.040)	2.678.825
	BENEFICIOS SOCIALES			
61010	Ingresos por prestaciones adicionales	-	-	-
61020	Gastos por prestaciones adicionales	-	(808.039)	(808.039)
61030	Ingreso neto por prestaciones adicionales	-	(808.039)	(808.039)
61040	Ingresos por prestaciones complementarias	-	128.560	128.560
61050	Gastos por prestaciones complementarias	-	-	-
61060	Ingreso neto por prestaciones complementarias	-	128.560	128.560
61070	Otros ingresos por beneficios sociales	-	59.213	59.213
61080	Otros egresos por beneficios sociales	-	-	-
61090	Ingreso neto por otros beneficios sociales	-	59.213	59.213
61000	Ganancia (Pérdida) de beneficios sociales	-	(620.266)	(620.266)
23050	GANANCIA (PÉRDIDA)	6.402.865	(4.637.556)	1.765.309
	Ganancia (pérdida) atribuible a:			
62100	Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	6.402.865	(4.637.556)	1.765.309
62200	Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-
23050	GANANCIA (PÉRDIDA)	6.402.865	(4.637.556)	1.765.309

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(7) Información Financiera por Segmentos, Continuación

7.2.2 Cuadros de balance, continuación

a) Activos al 31.03.2014

	ACTIVOS	SEGMENTO		TOTAL
		Prestaciones Sociales Financieras	Compensación Social	
	ACTIVOS CORRIENTES	M\$	M\$	M\$
11010	Efectivo y equivalentes al efectivo	59.485.345	14.676.734	74.162.079
11020	Colocaciones de crédito social, corrientes (neto)	108.055.728	-	108.055.728
11030	Activos por mutuos hipotecarios endosables, corrientes	2.068.910	-	2.068.910
11040	Deudores previsionales (neto)	4.720.587	-	4.720.587
11050	Otros activos financieros, corrientes	-	-	-
11060	Otros activos no financieros, corrientes	30.341	327.809	358.150
11070	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4.963.906	3.808.025	8.771.931
11090	Inventarios	17.677	15.399	33.076
11110	Activos por impuestos corrientes	-	-	-
11120	Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	179.342.494	18.827.967	198.170.461
11210	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
11220	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
11230	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
11000	Total de Activos Corrientes	179.342.494	18.827.967	198.170.461
	ACTIVOS NO CORRIENTES			
12010	Otros activos financieros no corrientes	577.422	15.273	592.695
12020	Colocaciones de crédito social, no corrientes (neto)	188.645.429	-	188.645.429
12040	Otros activos no financieros no corrientes	-	105.788	105.788
12050	Derechos por cobrar no corrientes	329.091	589.146	918.237
12070	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	201.311	201.311
12080	Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	881.929	881.929
12100	Propiedades, planta y equipo	32.672.772	1.467.463	34.140.235
12130	Activos por impuestos diferidos	-	7.237	7.237
12000	Total de Activos no Corrientes	222.224.714	3.268.147	225.492.861
10000	TOTAL DE ACTIVOS	401.567.208	22.096.114	423.663.322

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(7) Información Financiera por Segmentos, Continuación

7.2.2 Cuadros de balance, continuación

b) Pasivos y Patrimonio al 31.03.2014

PATRIMONIO Y PASIVOS		SEGMENTO		Total
		Prestaciones Sociales Financieras	Compensación Social	
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES		M\$	M\$	M\$
21010	Otros pasivos financieros, corrientes	62.230.287	11.245.204	73.475.491
21020	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	44.089.341	13.157.985	57.247.326
21030	Pasivos por mutuos hipotecarios endosables, corrientes	91.975	-	91.975
21040	Otras provisiones corrientes	-	-	-
21060	Pasivos por impuestos, corrientes	-	89.771	89.771
21070	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.819.734	477.580	2.297.314
21080	Otros pasivos no financieros, corrientes	328.411	97.271	425.682
21090	Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos	108.559.748	25.067.811	133.627.559
21200	Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados	-	-	-
21000	Total de Pasivos Corrientes	108.559.748	25.067.811	133.627.559
PASIVOS NO CORRIENTES				
22010	Otros pasivos financieros no corrientes	93.903.402	60.846.833	154.750.235
22020	Pasivos, no corrientes	-	231.145	231.145
22060	Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-
22080	Otros pasivos no financieros, no corrientes	-	91.240	91.240
22000	Total de Pasivos No Corrientes	93.903.402	61.169.218	155.072.620
20000	TOTAL DE PASIVOS	202.463.150	86.237.029	288.700.179
PATRIMONIO				
23010	Fondo social	188.946.412	(61.246.380)	127.700.032
23010	Otras reservas	3.256.211	1.646.735	4.902.946
23050	Ganancia (pérdida)	6.901.435	(4.541.270)	2.360.165
23060	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	199.104.058	(64.140.915)	134.963.143
23070	Participaciones no controladoras	-	-	-
23000	Patrimonio Total	199.104.058	(64.140.915)	134.963.143
30000	TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	401.567.208	22.096.114	423.663.322

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(7) Información Financiera por Segmentos, Continuación

7.2.2 Cuadros de balance, continuación

a) Activos al 31.12.2013

	ACTIVOS	SEGMENTO		TOTAL
		Prestaciones Sociales Financieras	Compensación Social	
	ACTIVOS CORRIENTES	M\$	M\$	M\$
11010	Efectivo y equivalentes al efectivo	60.570.154	10.480.564	71.050.718
11020	Colocaciones de crédito social, corrientes (neto)	104.458.604	-	104.458.604
11030	Activos por mutuos hipotecarios endosables, corrientes	2.017.657	-	2.017.657
11040	Deudores previsionales (neto)	5.205.760	-	5.205.760
11050	Otros activos financieros, corrientes	-	-	-
11060	Otros activos no financieros, corrientes	58.849	53.669	112.518
11070	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4.316.016	4.820.459	9.136.475
11090	Inventarios	14.040	14.688	28.728
11110	Activos por impuestos corrientes	-	16.894	16.894
11120	Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	176.641.080	15.386.274	192.027.354
11210	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
11220	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
11230	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
11000	Total de Activos Corrientes	176.641.080	15.386.274	192.027.354
	ACTIVOS NO CORRIENTES			
12010	Otros activos financieros no corrientes	182.002	9.209	191.211
12020	Colocaciones de crédito social, no corrientes (neto)	193.027.169	-	193.027.169
12040	Otros activos no financieros no corrientes	-	101.759	101.759
12050	Derechos por cobrar no corrientes	-	595.248	595.248
12070	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	251.699	251.699
12080	Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	317.071	317.071
12100	Propiedades, planta y equipo	34.653.054	1.463.561	36.116.615
12130	Activos por impuestos diferidos	-	10.924	10.924
12000	Total de Activos no Corrientes	227.862.225	2.749.471	230.611.696
10000	TOTAL DE ACTIVOS	404.503.305	18.135.745	422.639.050

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(7) Información Financiera por Segmentos, Continuación

7.2.2 Cuadros de balance, continuación

b) Pasivos y Patrimonio al 31.12.2013

PATRIMONIO Y PASIVOS		SEGMENTO		Total
		Prestaciones Sociales Financieras	Compensación Social	
	PASIVOS			
	PASIVOS CORRIENTES	M\$	M\$	M\$
21010	Otros pasivos financieros, corrientes	61.997.902	11.826.586	73.824.488
21020	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	34.888.860	14.212.637	49.101.497
21030	Pasivos por mutuos hipotecarios endosables, corrientes	232.082	-	232.082
21040	Otras provisiones corrientes	-	-	-
21070	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	3.098.958	799.349	3.898.307
21080	Otros pasivos no financieros, corrientes	236.923	124.037	360.960
21090	Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos	100.454.725	26.962.609	127.417.334
21200	Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados	-	-	-
21000	Total de Pasivos Corrientes	100.454.725	26.962.609	127.417.334
	PASIVOS NO CORRIENTES			
22010	Otros pasivos financieros no corrientes	111.907.016	50.496.962	162.403.978
22020	Pasivos, no corrientes	-	188.608	188.608
22060	Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-
22080	Otros pasivos no financieros, no corrientes	-	87.211	87.211
22000	Total de Pasivos No Corrientes	111.907.016	50.772.781	162.679.797
20000	TOTAL DE PASIVOS	212.361.741	77.735.390	290.097.131
	PATRIMONIO			
23010	Fondo social	163.229.865	(38.079.500)	125.150.365
23010	Otras reservas	3.195.152	1.646.735	4.841.887
23050	Ganancia (pérdida)	25.716.547	(23.166.880)	2.549.667
23060	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	192.141.564	(59.599.645)	132.541.919
23070	Participaciones no controladoras	-	-	-
23000	Patrimonio Total	192.141.564	(59.599.645)	132.541.919
30000	TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	404.503.305	18.135.745	422.639.050

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(8) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2014 y 2013 es el siguiente:

Conceptos	Moneda	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Caja (a)	Pesos	49.823.028	44.069.625
Bancos (b)	Pesos	470.438	2.835.483
Depósitos a plazo (c)	Pesos	10.488.371	-
Otro efectivo y equivalentes de efectivo (d)	Pesos	13.380.242	24.145.610
Total		74.162.079	71.050.718

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

a) Caja

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

b) Bancos

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

c) Depósitos a plazo

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

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

Tipo de Inversión	Moneda	Capital Moneda de Origen M\$	Tasa Anual Promedio %	Días Promedio al vencimiento	Intereses Devengados M\$	Valor Contable 31/03/2014 M\$
Banco de Chile	Pesos	7.964.961	4,70%	46	18.160	7.983.121
Banco de Chile	Pesos	2.500.000	4,70%	45	5.250	2.505.250
Total		10.464.961			23.410	10.488.371

Al 31 de diciembre de 2013 Los Héroes CCAF no registra depósitos a plazo.

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(8) Efectivo y equivalentes al efectivo, continuación

d) Otro efectivo y equivalentes al efectivo

Los saldos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Pactos

Institución	Moneda	Fecha de Inicio M\$	Fecha de Término	Valor Inicial (Nominal) M\$	Tasa Anual %	Valor Contable 31/03/2014 M\$
IMTRUST	Pesos	11-03-2014	02-04-2014	1.018.793	4,68%	1.021.442
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	26-03-2014	02-04-2014	7.680.000	4,08%	7.684.352
Consortio Corredores Bolsa S.A.	Pesos	31-03-2014	01-04-2014	4.547.000	4,56%	4.547.000
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	31-03-2014	01-04-2014	127.442	4,10%	127.448
Total				13.373.235		13.380.242

Institución	Moneda	Fecha de Inicio M\$	Fecha de Término	Valor Inicial (Nominal) M\$	Tasa Anual %	Valor Contable 31/12/2013 M\$
Consortio Corredores Bolsa S.A.	Pesos	27-12-2013	02-01-2014	4.226.000	5,04%	4.228.367
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	20-12-2013	06-01-2014	5.000.000	4,68%	5.007.150
BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	30-12-2013	02-01-2014	5.180.000	5,04%	5.180.725
IMTRUST	Pesos	30-12-2013	02-01-2014	1.009.443	4,68%	1.009.574
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	30-12-2013	02-01-2014	8.718.268	4,10%	8.719.794
Total				24.133.711		24.145.610

Saldos de efectivo significativos no disponibles:

Los Héroes CCAF al 31 de marzo de 2014 y 2013 mantiene saldos de efectivo y equivalentes de efectivo no disponibles para ser usados por ella misma, los cuales se derivan de flujos provenientes de prestaciones complementarias, cotizaciones previsionales, pagos en exceso de crédito social, cuentas de ahorro y recaudaciones de cuotas por créditos securitizados. Los saldos indicados anteriormente se presentan a continuación:

Concepto	Nota	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Prestaciones complementarias	24 a)(1)	7.771.570	8.938.128
Recaudaciones de cotizaciones previsionales	24 a)(3)	748.561	866.697
Pagos en exceso pendiente de devolución	24b)c)d)	602.300	666.659
Cuenta de ahorro para leasing habitacional	26. 1)	4.209	8.169
Recaudación de cuotas para pago a Securitizadora		1.025.944	1.287.091
Total		10.152.584	11.766.744

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(9) Colocaciones de Crédito Social Corrientes (neto)

El detalle de las colocaciones de crédito social corrientes al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

31.03.2014

Trabajadores	Monto Nominal	Provisiones Incobrables	Saldo
	M\$	M\$	M\$
Consumo	33.769.840	(460.960)	33.308.880
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	24.306	(650)	23.656
Sub-Total	33.794.146	(461.610)	33.332.536
Pensionados	Monto Nominal	Provisiones Incobrables	Saldo
	M\$	M\$	M\$
Consumo	75.757.282	(1.034.090)	74.723.192
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	-	-	-
Sub-Total	75.757.282	(1.034.090)	74.723.192
TOTAL	109.551.428	(1.495.700)	108.055.728

31.12.2013

Trabajadores	Monto Nominal	Provisiones Incobrables	Saldo
	M\$	M\$	M\$
Consumo	32.688.642	(488.518)	32.200.124
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	23.916	(1.313)	22.603
Sub-Total	32.712.558	(489.831)	32.222.727
Pensionados	Monto Nominal	Provisiones Incobrables	Saldo
	M\$	M\$	M\$
Consumo	73.331.787	(1.095.910)	72.235.877
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	-	-	-
Sub-Total	73.331.787	(1.095.910)	72.235.877
TOTAL	106.044.345	(1.585.741)	104.458.604

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(10) Deudores Previsionales (neto)

El detalle de los deudores previsionales con más de 60 días y hasta 12 meses de morosidad al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

31.03.2014

Trabajadores	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	4.672.230	(3.215.858)	1.456.372
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	253.250	(55.585)	197.665
Sub-Total (1)	4.925.480	(3.271.443)	1.654.037
Pensionados	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	9.837.890	(6.771.340)	3.066.550
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	-	-	-
Sub-Total (2)	9.837.890	(6.771.340)	3.066.550
Otras Deudas			
	-	-	-
Sub-Total (3)	-	-	-
TOTAL (1) + (2) + (3)	14.763.370	(10.042.783)	4.720.587

31.12.2013

Trabajadores	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	4.643.336	(3.036.939)	1.606.397
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	237.017	(20.096)	216.921
Sub-Total (1)	4.880.353	(3.057.035)	1.823.318
Pensionados	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	9.777.049	(6.394.607)	3.382.442
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	-	-	-
Sub-Total (2)	9.777.049	(6.394.607)	3.382.442
Otras Deudas			
	-	-	-
Sub-Total (3)	-	-	-
TOTAL (1) + (2) + (3)	14.657.402	(9.451.642)	5.205.760

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

	31/03/2014	31/12/2013
Número de colocaciones	52.784	50.282
Monto M\$	31.952.822	30.441.404

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(11) Activos por Mutuos Hipotecarios Endosables

11.1 Corrientes

a) Mutuos hipotecarios endosables (neto)

31/03/2014	Fines del Mutuo		Total
	Bienes Raíces	Refinanciamiento	M\$
N° de mutuos	117	-	117
Monto (1) M\$	1.969.465	-	1.969.465
Provisión incobrabilidad y morosidad (2)	(11.178)	-	(11.178)
Monto neto (3) = (1) – (2)	1.958.287	-	1.958.287

31/12/2013	Fines del Mutuo		Total
	Bienes Raíces	Refinanciamiento	M\$
N° de mutuos	110	-	110
Monto (1) M\$	1.778.671	-	1.778.671
Provisión incobrabilidad y morosidad (2)	(7.874)	-	(7.874)
Monto neto (3) = (1) – (2)	1.770.797	-	1.770.797

b) Documentos (cuentas) por cobrar

31/03/2014

Concepto	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Dividendos por cobrar	18.386	-	18.386
Seguros de desgravamen	397	-	397
Seguros de incendio y sismo	615	-	615
Seguros de cesantía	570	-	570
TOTAL	19.968	-	19.968

31/12/2013

Concepto	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Dividendos por cobrar	13.247	-	13.247
Seguros de desgravamen	321	-	321
Seguros de incendio y sismo	461	-	461
Seguros de cesantía	410	-	410
TOTAL	14.439	-	14.439

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(11) Activos por Mutuos Hipotecarios Endosables, continuación

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

31/03/2014

Sin trámite de inscripción en el CBR	Fines del Mutuo		Total
	Bienes Raíces	Refinanciamiento	M\$
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	M\$
N° de mutuos	7	-	7
Monto (1) M\$	90.655	-	90.655
Provisión incobrabilidad y morosidad (2)	-	-	-
Monto neto (3) = (1) – (2)	90.655	-	90.655

31/12/2013

Sin trámite de inscripción en el CBR	Fines del Mutuo		Total
	Bienes Raíces	Refinanciamiento	M\$
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	M\$
N° de mutuos	11	-	11
Monto (1) M\$	232.421	-	232.421
Provisión incobrabilidad y morosidad (2)	-	-	-
Monto neto (3) = (1) – (2)	232.421	-	232.421

11.2 No corrientes

a) Mutuos hipotecarios endosables en garantía (neto)

Los Héroes CCAF al 31 de marzo de 2014 y 2012 no registra mutuos hipotecarios endosables en garantía.

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(12) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes

La composición del saldo al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	31.03.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Deudores por Ventas de Servicios a Terceros (a)	3.655.463	3.461.854
Deudores Varios (b)	<u>5.116.468</u>	<u>5.674.621</u>
	<u>8.771.931</u>	<u>9.136.475</u>

El detalle del rubro se presenta a continuación:

a) Deudores por Venta de Servicios a Terceros (neto):

Entidad/Persona	R.U.T.	Concepto	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
A.F.P. Provida	98.000.400-7	Servicio de pago de pensiones y recaudación	81.343	66.693
A.F.P. Habitat	98.000.100-8	Servicio de pago de pensiones y recaudación	40.085	36.171
A.F.P. Capital	98.000.000-1	Servicio de pago de pensiones y recaudación	28.103	25.592
Cia.de Seguros Cruz del Sur	96.628.780-2	Servicios de recaudación primas de seguros	154	154
Seguros de Vida SURA .A.	96.549.050-7	Servicios de recaudación primas de seguros	22	22
Cia.Seguros de Vida Cardif S.A.	96.837.630-6	Servicios de recaudación primas de seguros	9	6
Cia.Seguros generales Cardif S.A.	96.837.640-3	Servicios de recaudación primas de seguros	93.943	44.820
BCI Seguros de vida S.A.	96.573.600-K	Servicios de recaudación primas de seguros	222.123	94.629
FONASA	61.603.000-0	Convenio venta de bonos	12.085	10.843
Instituto de Previsión Social (IPS)	61.533.000-0	Atención y pagos de beneficios de Seguridad Social (*)	2.894.496	2.743.271
Principal Cia.Seguros de Vida Chile S.A.	96.588.080-1	Servicio de pago de pensiones	5.546	5.863
Varias Cias de Seguros		Servicios de recaudación primas de seguros	18.604	21.981
Varios deudores		Prestaciones complementarias	67.408	96.145
Varios deudores		Otros servicios de ventas	6.501	5.474
Varios deudores		Servicios de ventas parques	198.826	320.502
Varios deudores		Venta de activo fijo	53.742	52.377
Subtotal			3.722.990	3.524.543
Provisión incobrabilidad			(67.527)	(62.689)
TOTAL			3.655.463	3.461.854

(*) Cuenta por cobrar al Instituto de Previsión Social relacionado con el "Servicio de Atención y Pago de Beneficios de Seguridad Social" pendientes de cobro referidos al mes de enero 2014 y diciembre 2013.

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

Movimientos	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo inicial	62.689	24.803
Constitución de provisión	9.944	55.740
Aplicación provisión	(5.106)	(17.854)
Movimientos, subtotal	<u>4.838</u>	<u>37.886</u>
Saldo final	<u>67.527</u>	<u>62.689</u>

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(12) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes, continuación

b) Deudores Varios (neto):

Concepto	R.U.T.	Concepto	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
FONASA (1)	61.603.000-0	Déficit Sistema Subsidios por Incapacidad Laboral	2.283.281	2.318.110
SUSESO (1)	61.509.000-K	Sistema Único Prestaciones Familiares	260.026	255.149
SUSESO (1)	61.509.000-K	Sistema Subsidios de censantía	266	-
Compañías de Seguros (1)		Seguros desgravamen por cobrar	1.511.958	1.884.797
Varios deudores (1)		Anticipos de SIL	368.697	354.303
Personal Los Héroes y Recreativa (1)		Anticipos de remuneraciones y otros	124.629	154.519
Varios deudores		Anticipos a proveedores	96.556	43.154
SUSESO	61.509.000-K	Cotizaciones por enterar	219.340	141.020
Varios deudores (1)		Cheques protestados	137.780	147.375
SUSESO	61.509.000-K	Déficit Sistema Reposo Maternal	385.214	1.436.759
Varios deudores (1)		Fondos para pagos pensiones IPS	459.817	58.529
Varios deudores		Otros deudores varios	282.311	268.062
Varios deudores		Comisiones por venta de colocaciones de crédito social	398.010	-
Varios deudores		Fondos por rendir	750	3.807
Subtotal			6.528.635	7.065.584
Provisión incobrabilidad (1)			(1.412.167)	(1.390.963)
TOTAL			5.116.468	5.674.621

(1) Se ha efectuado estimación de deterioro del rubro "Deudores Varios" relacionada a reclamos enviados a compañías de seguros, cuya provisión está basada en el modelo de comportamiento histórico de la cartera por un monto de M\$417.468, diferencias en los fondos de asignación familiar y licencias médicas por M\$720.270, cheques protestados por M\$136.195, anticipos de remuneraciones y otros por M\$138.234.

Los movimientos del deterioro de Deudores Varios es el siguiente:

Movimientos	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo inicial	1.390.963	1.503.501
Constitución de provisión	28.155	549.902
Aplicación provisión	<u>(6.951)</u>	<u>(662.440)</u>
Movimientos, subtotal	<u>21.204</u>	<u>(112.538)</u>
Saldo final	<u>1.412.167</u>	<u>1.390.963</u>

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(13) Otros Activos Financieros

a) Instrumentos de negociación

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

Concepto	31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Inversiones cotizadas en mercados activos:		
Del Estado y del Banco Central:		
Instrumentos del Banco Central	-	-
Bonos o pagarés de la Tesorería	-	-
Otros instrumentos fiscales	-	-
Otros instrumentos emitidos en el país:		
Instrumentos de otros bancos del país	-	-
Bonos y efectos de comercio de empresas	-	-
Otros instrumentos emitidos en el país	-	-
Instrumentos emitidos en el exterior:		
Instrumentos de gobiernos o bancos centrales extranjeros	-	-
Otros instrumentos emitidos en el exterior	-	-
Inversiones no cotizadas en mercados activos:		
Del Estado y del Banco Central:		
Instrumentos del Banco Central	-	-
Bonos o pagarés de la Tesorería	-	-
Otros instrumentos fiscales	-	-
Otros instrumentos emitidos en el país:		
Instrumentos de otros bancos del país (1)	-	-
Bonos y efectos de comercio de empresas	-	-
Otros instrumentos emitidos en el país	-	-
Instrumentos emitidos en el exterior:		
Instrumentos de gobiernos o bancos centrales extranjeros	-	-
Otros instrumentos emitidos en el exterior	-	-
TOTAL	-	-

(1) El costo amortizado de estos instrumentos financieros no difiere significativamente de su valor razonable. Estas inversiones son fácilmente convertibles en efectivo en el corto plazo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Estos instrumentos se mantienen como reserva de liquidez y se mantienen hasta su vencimiento. El año 2013 el nuevo objetivo de la reserva de liquidez permite satisfacer necesidades contingentes de dinero de cualquier índole, por lo que este monto se reclasifica al rubro efectivo y equivalentes al efectivo descrito en nota 8 d).

b) Instrumentos de inversión:

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, no existen instrumentos de inversión mantenidos disponibles para la venta.

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(14) Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación

a) El detalle al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 de las principales inversiones en sociedades es el siguiente:

Sociedad	31/03/2014			31/12/2013		
	Participación %		M\$	Participación		M\$
	Directa	Indirecta		Directa	Indirecta	
A.F.V. Intercajas S.A.(1)(2) (3)	15%	-	60.916	15%	-	60.062
Sistemas Tecnológicos SPA(4)	30,15 %	-	140.395	30,15 %	-	191.637
TOTAL			201.311			251.699

(1) El 30 de agosto de 2013, se suscribió 18.573 acciones de pago por M\$152.001 por el aumento de capital realizado por Sistemas Tecnológicos Spa "Medipass SpA", con ello la participación de Los Héroes CCAF aumentó de un 29,03% a un 30,147% al 30 de septiembre de 2013.

(2) El 31 de octubre de 2012 se suscribió 24.193 acciones de pago por M\$197.995 producto del aumento de capital realizado por Sistemas Tecnológicos Spa "Medipass SpA", los que fueron pagados en octubre de 2012 por M\$170.000 y la diferencia el 27 de diciembre de 2012. Adicionalmente, en octubre se materializó el traspaso de 1.441 acciones emitidas por Medipass Spa de propiedad de E-Sign S.A. las que fueron enajenadas a Los Héroes CCAF por M\$10.928. Con esto, la participación de Los Héroes CCAF aumentó a 29,03 % en el capital de Sistemas Tecnológicos Spa "Medipass SpA".

(3) Al 31 de diciembre de 2012 se realizó el cálculo del valor proporcional en base a un balance preliminar el cual varió respecto del balance definitivo, esto implicó reconocer una mayor pérdida al 30 de septiembre de 2013 de M\$18.873.

(4) Los Héroes CCAF posee un director e interviene en las políticas financieras de la sociedad. Al 31 de diciembre de 2012 hay una diferencia de M\$230 con respecto al Valor Proporcional calculado, ya que se determinó con un balance preliminar, la diferencia se ajustó al 30 de septiembre de 2013.

b) El movimiento de las inversiones en sociedades en los períodos 2014 y 2013, es el siguiente:

	31/03/2014	31/12/2013
Valor libro inicial	251.699	242.517
Adquisición de inversiones	-	152.001
Venta de inversiones	-	-
Participación sobre resultados	(50.388)	(142.819)
Dividendos percibidos	-	-
Provisión para pérdidas de inversiones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
TOTAL	201.311	251.699

c) Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, Los Héroes CCAF no ha aplicado deterioro por este concepto.

(15) Inventarios

El detalle de los inventarios al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Clases de inventario	31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Formularios	23.998	17.378
Insumos computacionales	716	179
Carpetas y sobres	1.463	3.231
Insumos de hostería	6.892	7.931
Otros	7	9
TOTAL	33.076	28.728

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(16) Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

a) Detalle de identificación de vínculo entre controladora y filial

Los Héroes CCAF es la matriz principal y al 31 de marzo de 2014 y 31 diciembre de 2013 consolidó sus estados financieros con: Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes y filial Inversiones Plaza Brasil S.A., Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes y Banchile Securitizadora S.A. (Patrimonio separado N°14).

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

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

	Rut	País	Naturaleza de la relación	Moneda funcional
Subsidiarias: Servicios a otras empresas				
Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes y filial Inversiones Plaza Brasil S.A.	72.286.300-3	Chile	Administración común	Pesos
Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes	74.247.600-6	Chile	Administración común	Pesos
Entidades estructuradas: Financiamiento				
Banchile Securitizadora S.A. (Patrimonio separado N° 14)	96.932.010-K	Chile	Emisión de Bonos	Pesos
BCI Securitizadora S.A. (Patrimonio separado N° 17)	96.948.880-9	Chile	Emisión de Bonos	Pesos

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

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

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

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(16) Saldos y Transacciones con Entidades relacionadas, Continuación

b) Saldo pendiente

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, los Estados Financieros Consolidados de Los Héroes CCAF no registran cuentas por cobrar y pagar con empresas relacionadas.

c) Detalle de partes relacionadas y transacciones con partes relacionadas

Rut	Entidad	País	Moneda o unidad de reajuste	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.03.2014		31.03.2013	
						Monto M\$	Efectos en resultado (cargo)/abono M\$	Monto M\$	Efectos en resultado (cargo)/abono M\$
81.463.000-5	Asimet A.G.	Chile	Pesos	ASIMET A.G. designa Director en CCAF	Cuota Social	496	(496)	482	(482)
96.615.140-4	Asimet Servicios S.A.	Chile	Pesos	ASIMET A.G. designa Director en CCAF	Contratación de servicios	10.000	(10.000)	10.000	(10.000)
96.781.140-8	Adm.de Fondos para la Vivienda S.A.	Chile	Pesos	Los Héroes designa Director	Comisión Adm.	6.307	(6.307)	6.470	(6.470)
96.781.140-8	Adm.de Fondos para la Vivienda S.A.	Chile	Pesos	Los Héroes designa Director	Comisión giros diferidos	6.230	6.230	6.719	6.719
Totales							(10.573)		(10.233)

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

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

A continuación se detalla las dietas de los directores y otros gastos del directorio y remuneraciones devengadas del personal clave:

Concepto	31.03.2014 M\$	31.03.2013 M\$
Dietas del Directorio	11.514	11.205
Otros gastos del Directorio	24.791	25.286
Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Gerencia, salarios	346.890	350.260
Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Gerencia, beneficios a corto plazo para empleados	28.233	46.819
Totales	<u>411.428</u>	<u>433.570</u>

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(16) Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

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

Las transacciones eliminadas en el estado de resultados en el proceso de consolidación con las Subsidiarias y entidades Estructuradas se detallan a continuación:

Entidad	Relación	Descripción de la transacción	31.03.2014	31.03.2013
			M\$	M\$
Corporación de Cultura Extensión y Desarrollo	Administración común	Cuotas Sociales (1)	-	55.000
Corporación de Cultura Extensión y Desarrollo	Administración común	Prestaciones y venta de servicios a los afiliados de Los Héroes CCAF	330.814	179.326
Corporación de Cultura Extensión y Desarrollo	Administración común	Servicios contables y arriendo	8.819	17.814
Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional	Administración común	Servicios contables	-	912
Banchile Securitizadora S.A.	Emisión de bonos securitizados	Servicio de administración (2)	60.090	73.226
Banchile Securitizadora S.A.	Emisión de bonos securitizados	Diferencia de precio venta cartera (2)	177.352	210.922
Banchile Securitizadora S.A.	Emisión de bonos securitizados	Interés devengado bonos propios (2)	1.049	1.435

(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:

Banchile Securitizadora S.A.

- 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).
- 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.
- 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.
- 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.
- 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, 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 mantiene el riesgo histórico de la cartera de créditos cedidos al Patrimonio Separado

⁷Se 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 COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(17) Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

a) La composición de la cuenta al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

Concepto	Años de vida útil	Años amortización remanente	31/03/2014			31/12/2013
			Saldo bruto	Amortización y deterioro acumulado	Saldo neto	Saldo neto
			M\$	M\$	M\$	M\$
Licencias SAP	4	2,4	780.065	(189.375)	590.690	36.109
Otras Licencias	4	1	512.792	(221.553)	291.239	280.962
TOTAL			1.292.857	(410.928)	881.929	317.071

b) El movimiento de la cuenta durante los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

	Intangibles adquiridos en forma independiente	Intangibles adquiridos en combinación de negocios	Intangibles generados internamente	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero 2014	317.071	-	-	-	317.071
Adquisiciones	975.786	-	-	-	975.786
Retiros	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-
Saldo bruto al 31 de marzo de 2014	1.292.857	-	-	-	1.292.857
Amortización acumulada	(410.928)	-	-	-	(410.928)
Saldos al 31 de marzo 2014	881.929	-	-	-	881.929
Saldos al 1 de enero 2013	549.068	-	-	-	549.068
Adquisiciones	1.148.453	-	-	-	1.148.453
Retiros	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-
Saldo bruto al 31 de diciembre de 2013	1.697.521	-	-	-	1.697.521
Amortización acumulada	(1.380.450)	-	-	-	(1.380.450)
Saldos al 31 de diciembre 2013	317.071	-	-	-	317.071

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(18) Propiedades, Planta y Equipo

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

31/03/2014	Terrenos y construcciones	Edificios	Plantas y equipos	Instalaciones fijas y accesorios	Otros	Total
Costo	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2014	6.461.551	10.540.455	1.638.801	2.331.845	38.676.777	59.649.429
Adiciones	-	-	19.968	67.444	18.929	106.341
Retiros / bajas	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Saldo bruto al 31 de marzo de 2014	6.461.551	10.540.455	1.658.769	2.399.289	38.695.706	59.755.770
Depreciaciones acumuladas	-	(594.433)	(1.415.339)	(612.960)	(22.992.803)	(25.615.535)
Deterioro	-	-	-	-	-	-
Saldo neto al 31 de marzo de 2014	6.461.551	9.946.022	243.430	1.786.329	15.702.903	34.140.235

31/12/2013	Terrenos y construcciones	Edificios	Plantas y equipos	Instalaciones fijas y accesorios	Otros	Total
Costo	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2013	6.461.551	10.407.990	1.605.371	1.778.047	38.669.916	58.922.875
Adiciones	-	132.465	34.608	553.798	8.597	729.468
Retiros / bajas	-	-	(1.178)	-	(1.736)	(2.914)
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Saldo bruto al 31 de diciembre de 2013	6.461.551	10.540.455	1.638.801	2.331.845	38.676.777	59.649.429
Depreciaciones acumuladas	-	(473.734)	(1.488.244)	(550.622)	(21.020.214)	(23.532.814)
Deterioro	-	-	-	-	-	-
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013	6.461.551	10.066.721	150.557	1.781.223	17.656.563	36.116.615

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(18) Propiedades, Planta y Equipo, continuación

- b) Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, Los Héroes CCAF mantiene contratos de arriendo operativos, principalmente arriendos de oficina. La información de pagos futuros se desglosa de la siguiente manera:

	Hasta 1 año M\$	De 1 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
Al 31 de marzo de 2014	4.630.931	5.361.566	-	9.992.497
Al 31 de diciembre de 2013	4.574.054	6.572.424	-	11.146.478

- c) Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2014 no existen activos fijos bajo la modalidad de arriendo financiero.

- d) Vidas útiles

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

	31/03/2014		
	Vida útil Mínima (meses)	Vida útil Máxima (meses)	Vida útil Promedio Ponderado
Edificios	120	960	540
Planta y equipos	36	120	78
Instalaciones fijas y accesorios	108	240	174
Otros	72	84	78

	31/12/2013		
	Vida útil Mínima	Vida útil Máxima	Vida útil Promedio Ponderado
Edificios	120	960	540
Planta y equipos	36	120	78
Instalaciones fijas y accesorios	108	240	174
Otros	72	84	78

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(18) Propiedades, Planta y Equipo, continuación

e) Venta de Propiedades, Plantas y Equipos

El 11 de diciembre de 2013 se vendió el gimnasio de Talcahuano en M\$190.000, el saldo contable era M\$ 150.822, por lo tanto, se generó una utilidad de M\$39.178. El 01 de febrero de 2012 se vendió las sucursales de Arica y Curicó por M\$280.000, el valor contable de estas propiedades era M\$220.716, por lo tanto, se generó una utilidad de M\$59.284. El 11 de julio de 2012 se vendió la sucursal Maipú por M\$362.015, el saldo contable ascendía a M\$231.192 lo que generó una utilidad de M\$130.823. El 25 de septiembre de 2012 se vendió la sucursal de Chillán por M\$186.000, el valor contable de esta propiedad ascendía a M\$181.518, por lo tanto, se generó una utilidad de M\$4.482.

(19) Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos

a) Impuesto corriente

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, Los Héroes CCAF ha constituido provisión por impuesto a la Renta de Primera Categoría ascendente a M\$124.423, M\$80.478 (año 2013), ya que se determinó una base positiva de M\$622.118 entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2014, y M\$402.391 entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2013, respectivamente.

Dicha provisión se presenta neta de los impuestos por recuperar, según se detalla a continuación:

	31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Impuesto a la renta (tasa de impuesto 20%)	204.901	80.478
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(95.130)	(77.372)
Créditos por gastos de capacitación	(20.000)	(20.000)
Otros		
TOTAL	89.771	(16.894)

b) Efecto de impuestos diferidos en patrimonio

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, Los Héroes CCAF no ha reconocido cargos ni abonos en patrimonio.

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(19) Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos, continuación

c) Impuestos diferidos

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

Los Impuestos diferidos al 31 de marzo de 2014 y 2013 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	31.03.2014		31.12.2013	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Provisión de vacaciones	3.967	-	6.406	-
Provisión de bonos de productividad	602	-	4.765	-
Provisión bienestar	52	-	153	-
Otras provisiones del personal	-	-	-	-
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	3.745	-	3.762	-
Otros	-	-	-	-
Obligaciones por leasing	-	-	98	-
Diferencia activo fijo tributario- financiero	-	288	-	2.896
Serv. de implementación y gastos activados software	-	617	-	647
Activo por leasing	-	224	-	717
Totales	8.366	1.129	15.184	4.260
Activos netos por impuesto diferido	7.237		10.924	

d) Resultado por impuestos

El efecto del gasto tributario durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2014 y 2013, se compone de los siguientes conceptos:

	01/01/2014 31/03/2014 M\$	01/01/2013 31/03/2013 M\$
Gastos por impuesto a la renta:		
Impuesto año corriente	124.423	23.547
Abono (cargo) por impuestos diferidos:		
Originación y reverso de diferencias temporarias	3.687	4.029
Cambio en diferencias temporales no reconocidas	-	-
Beneficio fiscal ejercicios anteriores	-	-
Reconocimientos de pérdidas tributarias no reconocidas previamente	-	-
Cargo (abono) neto a resultados por impuesto a la renta	128.110	27.576

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(19) Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos, continuación

e) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva:

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 31 de marzo de 2014 y 2013:

Conceptos	01.01.2014 31.03.2014		01.01.2013 31.03.2013	
	Base imponible M\$	Impuesto tasa 20% M\$	Base imponible M\$	Impuesto tasa 20% M\$
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	2.488.275	497.655	1.792.886	358.577
Diferencias permanentes				
Costos asociados a ingresos exentos	10.606.090	2.121.218	11.297.702	2.259.540
Costos proporcional asociado a ingresos exentos	17.419.332	3.483.866	17.542.163	3.508.433
Ingresos exentos	(27.320.087)	(5.464.017)	(30.590.186)	(6.118.037)
Otros incrementos (decrementos)	(2.553.060)	(510.612)	95.315	19.063
Total gasto por impuesto		128.110		27.576
Desglose gasto corriente/diferido				
Impuesto renta 35%				
Total gasto por impuesto a la renta		124.423		23.547
Reverso provisión por devolución de impuesto				
Total gasto(ingreso) por impuesto diferido		3.687		4.029
Reconciliación de Gasto		128.110		27.576
Reconciliación Tasa Efectiva		5,15%		1,53%

(20) Colocaciones de Crédito Social no Corrientes (neto)

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la composición de la cartera de colocaciones es la siguiente:

31/03/2014

Trabajadores	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	58.982.603	(973.449)	58.009.154
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	501.932	-	501.932
Sub-Total	59.484.535	(973.449)	58.511.086
Pensionados	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	132.318.120	(2.183.777)	130.134.343
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	-	-	-
Sub-Total	132.318.120	(2.183.777)	130.134.343
TOTAL	191.802.655	(3.157.226)	188.645.429

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(20) Colocaciones de Crédito Social no Corrientes (neto), Continuación

31/12/2013

Trabajadores	Monto Nominal	Provisiones Incobrables	Saldo
	M\$	M\$	M\$
Consumo	60.267.189	(912.164)	59.355.025
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	518.559	-	518.559
Sub-Total	60.785.748	(912.164)	59.873.584
Pensionados	Monto Nominal	Provisiones Incobrables	Saldo
	M\$	M\$	M\$
Consumo	135.199.880	(2.046.295)	133.153.585
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	-	-	-
Sub-Total	135.199.880	(2.046.295)	133.153.585
TOTAL	195.985.628	(2.958.459)	193.027.169

(21) Otros Activos no Financieros

Al 31 de marzo de 2014 y 31 diciembre de 2013, la composición de la cuenta es la siguiente:

21.1 Corrientes

Concepto	31/03/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Seguros	7.932	26.198
Desembolsos anticipados clasificadores de riesgo	2.361	9.324
Cotizaciones declaradas	11.743	14.334
Gastos pagados por anticipado	314.597	37.865
Bonificación zona extrema	2.832	2.832
Varios	21.517	24.797
Deterioro	(2.832)	(2.832)
TOTAL	358.150	112.518

21.2 No corrientes

Concepto	31/03/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Menores aportes	195.381	195.381
Cotizaciones declaradas	91.240	87.211
Otros deudores	182.014	182.014
Bonificación zona extrema DL889	25.219	25.219
Deterioro	(388.066)	(388.066)
TOTAL	105.788	101.759

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(22) Pasivos por Mutuos Hipotecarios Endosables

22.1 Corrientes

a) Mutuos hipotecarios endosables por pagar:

31/03/2014

Fines del mutuo	Bienes Raíces		Refinanciamiento		Total	
	N°	Monto \$	N°	Monto	N°	Monto \$
Personas Naturales (1)	-	-	-	-	-	-
Personas Jurídicas (2)	2	1.090	-	-	2	1.090
Total (3) = (1) + (2)	2	1.090	-	-	2	1.090

31/12/2013

Fines del mutuo	Bienes Raíces		Refinanciamiento		Total	
	N°	Monto \$	N°	Monto	N°	Monto \$
Personas Naturales (1)	-	-	-	-	-	-
Personas Jurídicas (2)	2	1.025	-	-	2	1.025
Total (3) = (1) + (2)	2	1.025	-	-	2	1.025

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

31/03/2014

	Sin trámite de inscripción en CBR		En proceso de inscripción en CBR		Total	
	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$
Personas Naturales (1)	-	-	7	90.885	11	90.885
Personas Jurídicas (2)	-	-	-	-	-	-
Total (3) = (1) + (2)	-	-	7	90.885	11	90.885

31/12/2013

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

22.2 No corrientes

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

Los Héroes CCAF al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 registra provisión de incobrabilidad por un monto de M\$11.178 y M\$7.874, respectivamente.

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(23) Otros pasivos financieros

El detalle de esta cuenta al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

a) Corrientes

Concepto	31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Obligaciones con instituciones privadas y públicas (1)	59.184.427	61.102.788
Obligaciones con el público (bonos) (2)	7.226.672	8.639.280
Obligaciones con el público (bonos Corporativo) (3)	7.036.469	4.054.716
Obligaciones por intereses devengados boletas de garantías (4)	27.923	27.704
TOTAL	73.475.491	73.824.488

b) No corrientes

Concepto	31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Obligaciones con instituciones privadas y públicas (1)	47.854.465	45.354.962
Obligaciones con el público (bonos) (2)	31.088.047	38.562.992
Obligaciones con el público (bonos Corporativo) (3)	75.807.723	78.382.771
Obligación Cross Currency Swap (7)	-	103.253
TOTAL	154.750.235	162.403.978

1.- Obligaciones con bancos e instituciones financieras:

31.03.2014

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tipo	Tasa de interés		Vencimiento									
							Vigente	Efectiva	Pasivo corriente			Pasivo no corriente						
							Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años	Total No Corriente			
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Banco BBVA	97.032.000-8	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	6,9530	6,9530	1.820.815	8.826.023	10.646.838	11.523.530	-	-	-	-	11.523.530	
Banco de Chile	97.004.000-5	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	6,9314	6,9314	2.239.154	7.030.000	9.269.154	4.650.000	6.624.784	-	-	-	11.274.784	
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	7,1451	7,1451	4.693.971	9.850.000	14.543.971	-	-	-	-	-	-	
Banco Itaú	97.041.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	6,7714	6,7714	57.587	-	57.587	2.000.000	-	-	-	-	2.000.000	
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	7,5584	7,5584	2.151.753	6.500.000	8.651.753	7.909.304	-	-	-	-	7.909.304	
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa TAB 30 ds	6,5000	6,5000	644	3.830.000	3.830.044	-	-	-	-	-	-	
Banco Scotiabank	97.018.000-1	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	6,6483	6,6483	172.753	7.500.000	7.672.753	15.000.000	-	-	-	-	15.000.000	
Banco Security	97.053.000-2	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	7,1520	7,1520	77.977	2.500.000	2.577.977	-	-	-	-	-	-	
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	Manual	FIJA	5,0800	5,0800	13.618	40.049	53.667	53.399	53.399	40.049	-	-	146.847	
Uso línea de crédito		Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos		FIJA			1.999		1.999							
Subregistro contable		Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos		FIJA			1.878.104		1.878.104							
Total									13.108.355	46.076.072	59.184.427	41.136.233	6.678.183	40.049	-	-	47.854.465	

31/12/2013

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tipo	Tasa de interés		Vencimiento									
							Vigente	% Efectiva	Pasivo corriente			Pasivo no corriente						
							Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años	Total No Corriente			
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Banco BBVA	97.032.000-8	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	6,95%	6,95%	285.948	8.607.554	8.893.502	13.322.000	-	-	-	-	13.322.000	
Banco de Chile	97.004.000-5	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	6,93%	6,93%	1.889.351	9.030.000	10.919.351	3.250.000	6.624.784	-	-	-	9.874.784	
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	7,14%	7,14%	237.859	14.350.000	14.587.859	-	-	-	-	-	-	
Banco Itaú	97.041.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	6,77%	6,77%	5.603.567	-	5.603.567	2.000.000	-	-	-	-	2.000.000	
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	7,55%	7,55%	174.224	11.509.304	11.683.528	5.000.000	-	-	-	-	5.000.000	
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa TAB 30 ds	6,50%	6,50%	707	3.830.000	3.830.707	-	-	-	-	-	-	
Banco Scotiabank	97.018.000-1	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	6,64%	6,64%	102.188	2.500.000	2.602.188	15.000.000	-	-	-	-	15.000.000	
Banco Security	97.053.000-2	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	7,15%	7,15%	33.277	2.500.000	2.533.277	-	-	-	-	-	-	
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	Manual	FIJA	5,08%	5,08%	13.454	39.545	53.009	52.726	52.726	52.726	-	-	158.178	
Subregistro contable		Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos		FIJA			314.586		314.586							
Subregistro contable		Corp.Cultura Extly Des.Los Heroes	72.286.300-3	Pesos					81.214		81.214							
Total									8.736.385	52.366.403	61.102.788	38.624.726	6.677.510	52.726	-	-	45.354.962	

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(23) Otros Pasivos Financieros, continuación

2.- Obligaciones con el público – bonos

31.03.2014

Identificación	N° registro SVS	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Pago de intereses	Pago de amortización	Periodicidad						Total Pasivo no corriente	Total Pasivo no corriente	
							Pasivo corriente			Vencimiento					
							0 a 3 meses	3 a 12 meses	Total Pasivo corriente	0 a 3 años	1 a 2 años	2 a 3 años			3 a 5 años
Bono serie 14A	607	Pesos	7,50%	7,79%	Trimestral	Trimestral	2.118.346	5.069.346	7.187.692	6.759.129	6.468.485	13.518.257	1.689.831	-	28.435.702
Bono serie 14B	607	Pesos	9,00%	9,51%	Trimestral	Trimestral	38.980	-	38.980	-	-	-	2.652.345	-	2.652.345
Totales							2.157.326	5.069.346	7.226.672	6.759.129	6.468.485	13.518.257	4.342.176	-	31.088.047

31.12.2013

Identificación	N° registro SVS	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Pago de intereses	Pago de amortización	Periodicidad						Total Pasivo no corriente	Total Pasivo no corriente	
							Pasivo corriente			Vencimiento					
							0 a 3 meses	3 a 12 meses	Total Pasivo corriente	0 a 3 años	1 a 2 años	2 a 3 años			3 a 5 años
Bono serie 14A	607	Pesos	7,50%	7,79%	Trimestral	Trimestral	2.551.892	6.048.401	8.600.293	8.064.535	7.686.976	16.129.069	4.032.302	-	35.912.882
Bono serie 14B	607	Pesos	9,00%	9,51%	Trimestral	Trimestral	38.987	-	38.987	-	-	-	2.650.110	-	2.650.110
Totales							2.590.879	6.048.401	8.639.280	8.064.535	7.686.976	16.129.069	6.682.412	-	38.562.992

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(23) Otros Pasivos Financieros, continuación

3.- Obligaciones bono corporativo

31.03.2014

Identificación	N° registro SVS	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Periodicidad			Vencimiento						Total Pasivo no corriente	Total Pasivo no corriente					
					Pago de intereses	Pago amortización	Total Pasivo corriente	0 a 3 meses		1 a 2 años		2 a 3 años				3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			M\$	M\$	M\$	M\$	
Bono serie E	708	UF	3,87%	3,95%	Semestral	Semestral	144.254	2.950.871	3.095.125	5.901.743	5.901.742	8.701.775	-	-	-	20.505.260				
Bono serie A	708	Pesos	7,50%	7,62%	Semestral	Al final	816.344	-	816.344	-	-	33.825.594	-	-	-	33.825.594				
Bono serie C	708	Pesos	6,65%	6,8%	Semestral	Semestral	-	3.125.000	3.125.000	6.250.000	6.250.000	8.976.869	-	-	-	21.476.869				
Totales							960.598	6.075.871	7.036.469	12.151.743	12.151.742	51.504.238	-	-	-	75.807.723				

31.12.2013

Identificación	N° registro SVS	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Periodicidad			Vencimiento						Total Pasivo no corriente	Total Pasivo no corriente					
					Pago de intereses	Pago amortización	Total Pasivo corriente	0 a 3 meses		1 a 2 años		2 a 3 años				3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			M\$	M\$	M\$	M\$	
Bono serie E	708	UF	3,87%	3,95%	Semestral	Semestral	356.092	-	356.092	-	11.654.780	11.491.469	-	-	-	23.146.249				
Bono serie A	708	Pesos	7,50%	7,62%	Semestral	Al final	204.086	-	204.086	-	-	33.803.588	-	-	-	33.803.588				
Bono serie C	708	Pesos	6,65%	6,8%	Semestral	Semestral	369.538	3.125.000	3.494.538	3.125.000	9.375.000	8.932.934	-	-	-	21.432.934				
Totales							929.716	3.125.000	4.054.716	3.125.000	21.029.780	54.227.991	-	-	-	78.382.771				

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(23) Otros Pasivos Financieros, continuación

4.- Obligaciones por Intereses devengados boletas de garantías

31.03.2014

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tipo	Vigente	Efectiva	Pasivo corriente					Total No Corriente			
									Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años		3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años
Banco BCI	97.006.000-6	Los Héroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	0,4000	0,4000	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Banco Compañía	97.023.000-9	Los Héroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,8000	12,062	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Héroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,9000	15,861	-	-	-	-	-	-	-	-	-
									27.923	-	-	-	-	-	-	-	-

31.12.2013

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tipo	Vigente	Efectiva	Pasivo corriente					Total No Corriente			
									Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años		3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años
Banco BCI	97.006.000-6	Los Héroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	0,4000	0,4000	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Banco Compañía	97.023.000-9	Los Héroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,8000	12,043	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Héroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,9000	15,861	-	-	-	-	-	-	-	-	-
									27.704	-	-	-	-	-	-	-	-

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(23) Otros Pasivos Financieros, continuación

5. - Obligación Cross Currency Swap

5.1.- Valorización de Instrumentos Derivados

Para el cálculo del valor razonable del Cross Currency Swap Los Héroes CCAF utiliza modelos internos de valorización.

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

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

Metodologías de Valorización de Instrumentos Derivados

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

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

b) Jerarquías del Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros a valor razonable en el estado de situación financiera, se clasifican según las siguientes jerarquías:

Nivel 1: Precio cotizado en un mercado activo y pasivos idénticos

Nivel 2: Supuestos diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el Nivel 1 y que son observables para activos y pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio); y

Nivel 3: Supuestos para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado.

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(23) Otros Pasivos Financieros, continuación

5. - Obligación Cross Currency Swap

5.1.- Valorización de Instrumentos Derivados, continuación

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

31 de marzo de 2014	Nota	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos		M\$	M\$	M\$
Activos a valor razonable con cambios en resultados				
Instrumentos del Banco Central (BCU/BCP) o Depósitos a plazo a más de 90 días		-	-	-
Derivados de coberturas				
Cross Currency Swaps (*)	7.4	-	442.588	442.588
Total Activos		-	442.588	442.588
Pasivos				
Derivados de coberturas				
Cross Currency Swaps (*)	7.4	-		
Total Pasivos		-		

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

31 de diciembre de 2013	Nota	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos		M\$	M\$	M\$
Activos a valor razonable con cambios en resultados				
Instrumentos del Banco Central (BCU/BCP) o Depósitos a plazo a más de 90 días		-	-	-
Derivados de coberturas				
Cross Currency Swaps	7.4	-	-	-
Total Activos		-	-	-
Pasivos				
Derivados de coberturas				
Cross Currency Swaps	7.4	-	103.253	103.253
Total Pasivos		-	103.253	103.253

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(23) Otros Pasivos Financieros, continuación

5. - Obligación Cross Currency Swap , continuación

5.2.- 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 este se detalla en Nota N° 5 “Gestión del Riesgo Financiero”

5.3.- Instrumentos Derivados

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 con el fin de reducir la variabilidad anticipada de los flujos de caja futuros del subyacente cubierto (deudas).

El detalle del Cross Currency Swap al 31 de marzo de 2014 es el siguiente:

Instrumento derivados	Contraparte	Clasificación	31.03.2014				31.12.2013				
			Activos		Pasivos		Activos		Pasivos		
			Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cross Currency Swaps	IMTrust	Cobertura de flujo de caja	-	442.588	-	-	-	-	-	-	103.253
Total			-	442.588	-	-	-	-	-	-	103.253

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 monto de 1 millón de U.F, equivalente aproximadamente a M\$23.112.320 a la fecha de emisión, con vencimientos de capital a partir del año 2014 y finalizando el año 2018.

Monto reconocido en “Otras Reservas” durante el periodo 2014 y 2013:

	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Aumento (disminuciones) reconocidos en Otras Reservas	59.608	(1.451)

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(23) Otros Pasivos Financieros, continuación

5. - Obligación Cross Currency Swap , continuación

5.3.- Instrumentos Derivados, continuación

A continuación se detallan los vencimientos de las coberturas en pesos a pagar a IMTrust, el monto a recibir se calza con el monto a pagar por la partida cubierta (Bono Serie E), ver detalle de los vencimientos de la deuda en Nota 23 N°3.

Empresa	Tipo derivado	Institución	Partida protegida	Periodo cubierto		2013	2014	2015	2016	2017	2018
				Inicio	Término						
Los Héroes CCAF	Swap de moneda	IM Trust	Variación UF	11.10.2013	01.02.2018	M\$ 785.562	M\$ 4.447.356	M\$ 7.043.411	M\$ 6.656.501	M\$ 6.264.253	M\$ 2.985.634
			Total			785.562	4.447.356	7.043.411	6.656.501	6.264.253	2.985.634

Los Héroes CCAF no ha realizado coberturas contables de flujo de caja para transacciones altamente probables y que luego no se hayan producido.

(24) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

Concepto	31/03/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Beneficios por pagar(1)	8.585.187	9.926.113
IVA débito	18.079	123.856
Obligaciones con terceros (2)	42.258.240	31.993.245
Cuentas por pagar fondos nacionales	154.759	47.695
Retenciones (3)	1.371.967	1.503.703
Cuentas por pagar menores aportes	12.134	13.148
Mutuos hipotecarios no endosables	6.586	3.306
Otras cuentas por pagar por gastos bienes y consumos (4)	4.238.074	4.823.772
Pagos en exceso crédito social (b,c,d)	602.300	666.659
TOTAL	57.247.326	49.101.497

El detalle a nivel de conceptos es el siguiente:

(1) Beneficios por pagar

Detalle	31/03/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Asignación familiar	-	-
Crédito condición especial (*)	558.715	753.465
Prestaciones complementarias	7.771.570	8.938.128
Beneficios por pagar	254.902	234.520
Totales	8.585.187	9.926.113

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

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(24) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, continuación

(2) Obligaciones con terceros:

Detalle	31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Proveedores	3.082.481	3.720.401
Recaudación convenios por depositar (1)	2.036.229	1.250.103
Otras cuentas por pagar patrimonio separado		
Banchile Securitizadora S.A.	53.027	53.609
Cheques caducados (3)	435.615	261.788
Convenio por pagar con IPS (2)	36.248.616	26.334.250
Acreedores varios	402.272	373.094
Totales	<u>42.258.240</u>	<u>31.993.245</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) Corresponde al saldo depositado por el Instituto de Previsión Social (IPS) para el Pago de Pensiones y Beneficios que comenzó a operar a partir del 02 de mayo de 2011 y que se paga habitualmente a los beneficiarios del IPS.

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

(3) Retenciones:

Detalle	31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Gastos notariales	32.414	35.120
Cotizaciones subsidios incapacidad laboral	748.561	866.697
Obligaciones previsionales	414.194	410.389
Impuestos por pagar	131.730	145.487
Otros descuentos personal	45.068	46.010
Totales	<u>1.371.967</u>	<u>1.503.703</u>

(4) Otras cuentas por pagar por gastos bienes y consumos

Detalle	31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Provisión gastos bienes y consumos (*)	4.238.074	4.823.772
Totales	<u>4.238.074</u>	<u>4.823.772</u>

(*) 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.

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(24) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, continuación

b) Pagos en exceso publicados

Período	Saldo inicial 01/01/2014 M\$	Incrementos M\$	Disminuciones M\$	Total 31/03/2014 M\$
I Trimestre	234.565	1.102.284	(1.104.719)	232.130
II Trimestre	-	-	-	-
III Trimestre	-	-	-	-
IV Trimestre	-	-	-	-
Total	234.565	1.102.284	(1.104.719)	232.130
Período	Saldo inicial 01/01/2013 M\$	Incrementos M\$	Disminuciones M\$	Total 31/12/2013 M\$
I Trimestre	1.304.191	6.006.234	(6.060.782)	1.249.643
II Trimestre	-	5.215.339	(5.170.925)	1.294.057
III Trimestre	-	2.268.071	(3.459.793)	102.335
IV Trimestre	-	1.066.967	(934.737)	234.565
Total	1.304.191	14.556.611	(15.626.237)	234.565

c) Pagos en exceso retirados

Período	Saldo inicial 01/01/2014 M\$	Incrementos M\$	Disminuciones M\$	Total 31/03/2014 M\$
I Trimestre	312.105	1.828.224	(1.918.370)	221.959
II Trimestre	-	-	-	-
III Trimestre	-	-	-	-
IV Trimestre	-	-	-	-
Total	312.105	1.828.224	(1.918.370)	221.959
Período	Saldo inicial 01/01/2013 M\$	Incrementos M\$	Disminuciones M\$	Total 31/12/2013 M\$
I Trimestre	265.356	1.371.430	(1.296.431)	340.355
II Trimestre	-	1.457.205	(1.428.663)	368.897
III Trimestre	-	1.445.031	(1.184.208)	629.720
IV Trimestre	-	2.568.826	(2.886.441)	312.105
Total	265.356	6.842.492	(6.795.743)	312.105

d) Pagos en exceso generados

Período	Saldo inicial 01/01/2014 M\$	Incrementos M\$	Disminuciones M\$	Total 31/03/2014 M\$
I Trimestre	119.989	1.274.013	(1.245.791)	148.211
II Trimestre	-	-	-	-
III Trimestre	-	-	-	-
IV Trimestre	-	-	-	-
Total	119.989	1.274.013	(1.245.791)	148.211
Período	Saldo inicial 01/01/2013 M\$	Incrementos M\$	Disminuciones M\$	Total 31/12/2013 M\$
I Trimestre	3.821	16.260	(13.522)	6.559
II Trimestre	-	121.274	(121.624)	6.209
III Trimestre	-	322.705	(178.966)	149.948
IV Trimestre	-	1.268.441	(1.298.400)	119.989
Total	3.821	1.728.680	(1.612.512)	119.989

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(25) Provisiones por Crédito Social

El detalle de esta cuenta al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

31/03/2014

Colocaciones (trabajadores)	Por mutuo hipotecario M\$	Estándar M\$	Por riesgo idiosincrático M\$	Por riesgo sistémico M\$	Total M\$
Consumo	-	10.070.129	1.824.050	-	11.894.179
Microempresarios	-	-	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	11.178	-	-	-	11.178
Mutuos hipotecarios no endosables	56.235	-	-	-	56.235
Sub-Total	67.413	10.070.129	1.824.050	-	11.961.592
Colocaciones (pensionados)					
Consumo	-	2.564.270	181.025	-	2.745.295
Microempresarios	-	-	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	-	-	-	-	-
Sub-Total	-	2.564.270	181.025	-	2.745.295
TOTAL	67.413	12.634.399	2.005.075	-	14.706.887

31/12/2013

Colocaciones (trabajadores)	Por mutuo hipotecario M\$	Estándar M\$	Por riesgo idiosincrático M\$	Por riesgo sistémico M\$	Total M\$
Consumo	-	9.201.882	2.060.515	-	11.262.397
Microempresarios	-	-	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	7.874	-	-	-	7.874
Mutuos hipotecarios no endosables	21.409	-	-	-	21.409
Sub-Total	29.283	9.201.882	2.060.515	-	11.291.680
Colocaciones (pensionados)					
Consumo	-	2.485.443	226.592	-	2.712.035
Microempresarios	-	-	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	-	-	-	-	-
Sub-Total	-	2.485.443	226.592	-	2.712.035
TOTAL	29.283	11.687.325	2.287.107	-	14.003.715

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(26) Otros Pasivos no Financieros

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la composición de la cuenta es la siguiente:

26.1 Corrientes

Concepto	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Aportes devengados	14.144	16.934
Asignación familiar por compensar	(2.401)	(2.600)
Recaudación cuotas de créditos sociales (1)	347.874	248.779
Fondos por traspasar AFV	4.209	8.169
Reservas de cabañas parques	54.309	81.915
Varios	7.547	7.763
TOTAL	425.682	360.960

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

26.2 No corrientes

Concepto	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Deudas declaradas D.L.1526	121.977	117.367
Deudas convenio Ley 17.322	8.571	8.571
Asignaciones familiares en convenio	(3.588)	(3.588)
Asignaciones familiares D.L.1.526	(35.720)	(35.139)
TOTAL	91.240	87.211

(27) Otras Provisiones

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, Los Héroes CCAF no registra “otras provisiones”.

(28) Ingresos Ordinarios

El detalle al 31 de marzo de 2014 y 2013 se registra a continuación:

Concepto	01.01.2014 31.03.2014 M\$	01.01.2013 31.03.2013 M\$
Servicios de parques y hostería	349.900	320.971
Servicios Turismo	63.724	59.780
Ingresos productora de eventos	38.050	167
TOTAL	451.674	380.918

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(29) Ingresos por Intereses y Reajustes

El detalle al 31 de marzo de 2014 y 2013 se registra a continuación:

01.01.2014 – 31.03.2014

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

01.01.2013 – 31.03.2013

Tipo de préstamo	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Consumo	19.636.389	622	19.637.011
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	12.023	1.037	13.060
TOTAL	19.648.412	1.659	19.650.071

(30) Gastos por Intereses y Reajustes

El detalle de los gastos por intereses y reajustes al 31 de marzo de 2014 y 2013 se presenta a continuación:

01.01.2014 – 31.03.2014

Concepto	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras	1.837.218	-	1.837.218
Obligaciones con el público (bonos)	2.286.332	-	2.286.332
Obligaciones con el público (pagarés)	-	-	-
Otros	72.764	-	72.764
TOTAL	4.196.314	-	4.196.314

01.01.2013 – 31.03.2013

Concepto	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras	3.293.562	-	3.293.562
Obligaciones con el público (bonos)	1.522.291	-	1.522.291
Obligaciones con el público (pagarés)	64.622	-	64.622
Otros	70.452	-	70.452
TOTAL	4.950.927	-	4.950.927

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(31) Prestaciones Adicionales

Durante el período 2014 y 2013 no se registraron ingresos por prestaciones adicionales.

El rubro de los egresos está compuesto por M\$834.271 (M\$808.039 año 2013). El detalle de ingresos y egresos por tipo de beneficio y segmento de afiliado es el siguiente:

a) Ingresos

Trabajadores

Tipo de beneficio	01.01.2014 31.03.2014 M\$	01.01.2013 31.03.2013 M\$
No hay	-	-
TOTAL	-	-

Pensionados

Tipo de beneficio	01.01.2014 31.03.2014 M\$	01.01.2013 31.03.2013 M\$
No hay	-	-
TOTAL	-	-

b) Egresos

Trabajadores

Tipo de beneficio	01.01.2014 31.03.2014 M\$	01.01.2013 31.03.2013 M\$
Bono natalidad	62.100	60.580
Bono nupcialidad	22.141	23.239
Bono fallecimiento	15.120	18.040
Estímulos académicos	102.852	84.764
Prestaciones de salud	238.550	23.347
Otros	51	309
TOTAL	440.814	210.279

Pensionados

Tipo de beneficio	01.01.2014 31.03.2014 M\$	01.01.2013 31.03.2013 M\$
Bono natalidad	1.494	1.980
Bono nupcialidad	32.842	38.018
Estímulos académicos	7.126	7.009
Prestaciones de salud	233.656	344.527
Gastos por eventos	83.519	156.863
Llamadas de acompañamiento	33.387	49.363
Otros	1.433	-
TOTAL	393.457	597.760

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(32) Ingresos y Gastos por Comisiones

El detalle de los ingresos y gastos por remuneraciones al 31 de marzo de 2014 y 2013 se presenta a continuación:

a) Ingresos:

Concepto	01.01.2014 31.03.2014		01.01.2013 31.03.2013	
	Nº Operac.	M\$	Nº Operac.	M\$
Remuneraciones por recaudaciones de seguros y servicios asistenciales	590.717	422.317	433.155	238.438
TOTAL		422.317		238.438

b) Gastos: Los Héroes CCAF al 31 de marzo de 2014 y 2013 no segrega gastos por la generación de estas remuneraciones.

(33) Provisión por Riesgo de Crédito

01.01.2014 – 31.03.2014

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

01.01.2013 – 31.03.2013

Tipo de préstamo	Generada en el ejercicio M\$	Reversada en el ejercicio M\$	Total M\$
Consumo	2.311.654	(260.012)	2.051.642
Microempresarios			
Fines educacionales			
Mutuos hipotecarios endosables	5.416	(3.213)	2.203
Mutuos hipotecarios no endosables	18.299	(15.672)	2.627
TOTAL	2.335.369	(278.897)	2.056.472

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(34) Otros Ingresos y Gastos Operacionales

Este rubro está compuesto por los siguientes ítems al 31 de marzo de 2014 y 2013:

a) Otros ingresos operacionales:

Concepto	01.01.2014 31.03.2014 M\$	01.01.2013 31.03.2013 M\$
Ingresos por reajustes y multas	30.582	14.359
Aporte 1% pensionados	1.847.599	1.859.523
Remuneraciones por pagos de pensiones IPS	8.176.412	7.979.817
Remuneraciones por recaudaciones convenios	249.373	186.883
Recuperaciones gastos de cobranza	-	19
TOTAL	10.303.966	10.040.601

b) Otros gastos operacionales:

Concepto	01.01.2014 31.03.2014 M\$	01.01.2013 31.03.2013 M\$
Remuneraciones Patrimonio Separado		
Banchile	42.406	41.920
Comisión por recaudación de cotizaciones	60.992	59.111
Cuotas sociales otras Instituciones	496	1.068
Intereses pagados préstamos funcionamiento	2.779	41.522
Reajustes por variación UF préstamos y otros	170	2.373
Varios	-	887
TOTAL	106.843	146.881

(35) Remuneraciones y Gastos del Personal

Este rubro está compuesto por los siguientes ítems al 31 de marzo de 2014 y 2013:

Servicios no financieros:

Concepto	01.01.2014 31.03.2014 M\$	01.01.2013 31.03.2013 M\$
Sueldos	269.400	226.385
Beneficios	36.107	31.520
Leyes sociales	12.170	10.201
Gratificación	15.211	12.743
Indemnización	38.544	45.076
TOTAL	371.432	325.925

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(35) Remuneraciones y Gastos del Personal, continuación

Servicios financieros:

Concepto	01.01.2014	01.01.2013
	31.03.2014	31.03.2013
	M\$	M\$
Sueldos	4.261.381	4.019.174
Beneficios	857.418	968.174
Leyes sociales	254.436	193.862
Gratificación	648.610	657.462
Indemnización(1)	50.166	756.447
TOTAL	6.072.011	6.595.119

(1) La variación se explica por las desvinculaciones de 200 funcionarios aproximadamente, producto de una reestructuración durante el mes de marzo de 2013.

(36) Gastos de Administración

Este rubro está compuesto por los siguientes ítems al 31 de marzo de 2014 y 2013:

Servicios no financieros

Concepto	01.01.2014	01.01.2013
	31.03.2014	31.03.2013
	M\$	M\$
Materiales	3.735	8.156
Servicios generales	237.008	151.732
Promoción	1.730	1.136
Computación	8.703	7.088
Viáticos y movilización	6.968	6.966
Asesorías	1.919	22.817
Mantenimiento y reparación	33.305	23.341
Consumos Básicos	60.967	49.971
Servicios externos	16.012	6.568
Insumos Hostería	43.842	17.686
Depreciación	6.680	5.346
Otros gastos de administración	7.220	7.611
TOTAL	428.089	308.418

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(36) gastos de Administración, continuación

Servicios financieros

Concepto	01.01.2014	01.01.2013
	31.03.2014	31.03.2013
	M\$	M\$
Materiales	70.459	228.732
Servicios generales	4.549.938	4.880.626
Servicio externo	1.486.877	1.874.262
Promoción	560.602	354.054
Computación	2.624.136	2.749.138
Asesorías	276.337	373.735
Mantenimiento y reparación	462.212	346.213
Consumos básicos	458.241	517.100
Viáticos y movilización	181.734	153.150
Remuneraciones del Directorio	11.514	11.205
Otros gastos del Directorio	56.278	64.884
Gastos de cobranza	151.912	137.447
Otros gastos de administración	58.670	116.198
TOTAL	10.948.910	11.806.744

(37) (Aumento) Disminución en Colocaciones de Crédito Social

Origen de los Ingresos	Ingresos Percibidos	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.03.2014	31.03.2013
	M\$	M\$
Consumo	(851.766)	6.130.180
Microempresarios	-	-
Fines educacionales	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	16.238	2.904
TOTAL	(835.528)	6.133.084

(38) Prestaciones Adicionales y Complementarias y Otros

31/03/2014

Concepto	Ingresos M\$	Egresos M\$
- Prestaciones Adicionales	-	(834.271)
- Prestaciones Complementarias	11.868.576	(12.759.299)
-Gastos de administración beneficios sociales	59.612	-
TOTAL	11.928.188	(13.593.570)

31/03/2013

Concepto	Ingresos M\$	Egresos M\$
- Prestaciones Adicionales	-	(808.039)
- Prestaciones Complementarias	11.045.005	(10.241.163)
- Gastos de administración beneficios	59.213	-
TOTAL	11.104.218	11.049.202

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(39) Contingencias y compromisos

1. Garantías Directas

a) Boletas de Garantías:

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 Los Héroes CCAF mantiene las siguientes boletas para garantizar el cumplimiento de los convenios:

Acreedor de la garantía	Deudor			Tipo de garantía	Activos comprometidos			Fecha de liberación
	Nombre	Relación	Valor contable MS		31.03.2014 MS	31.12.2013 MS		
Fondo Nacional de Salud	Los Héroes CCAF	Sin relación	23.607	Boleta bancaria (1)	23.607	23.310	10.03.2015	
Superintendencia de Valores y Seguros	Los Héroes CCAF	Sin relación	472.139	Boleta bancaria (2)	472.139	466.191	31.12.2014	
Banchile Securitizadora	Los Héroes CCAF	Sin relación	7.200.000	Boleta bancaria (3)	7.200.000	7.200.000	05.09.2014	
Instituto de Previsión Social	Los Héroes CCAF	Sin relación	18.507.366	Boleta bancaria (4)	18.507.366	18.274.202	14.08.2017	
Instituto de Previsión Social	Los Héroes CCAF	Sin relación	4.305.420	Boleta bancaria (4)	4.305.420	4.251.179	14.08.2017	
Instituto de Previsión Social	Los Héroes CCAF	Sin relación	6.031.101	Boleta bancaria (4)	6.031.101	5.955.118	14.08.2017	
Totales					36.539.633	35.170.000		

- (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 Banco Chile con el objeto de caucionar el cumplimiento de las obligaciones por la administración de la cartera.
- (4) Estas boletas son para garantizar el cumplimiento de las obligaciones contractuales relacionados con el "Servicio de Atención y Pago de Beneficios de Seguridad Social" adjudicado a Los Héroes CCAF por el Instituto de Previsión Social.

b) Hipotecas:

Al 31 de marzo de 2014 y 2013 Los Héroes CCAF mantiene las siguientes hipotecas a favor de instituciones financieras, constituidas principalmente para garantizar obligaciones por préstamos y líneas de sobregiro:

Acreedor de la garantía	Deudor			Tipo de garantía	Valor contable MS	Saldo pendiente de pago		Fecha de liberación
	Nombre	Relación	Activos comprometidos			31.03.2014 MS	31.12.2013 MS	
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Oficina 11 del primer piso edificio Empresarial ubicado en San Martín N°255, Iquique	231.474				
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Propiedad en calle Balmaceda N°515 Puente Alto	550.514				
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Propiedad en calle Urmeneta N°517, San Bernardo	196.215				
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Local Comercial N°2 primer y segundo piso del edificio Santiago Norte. A Vespucio	494.911				
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Propiedad en calle Independencia N°692, Rancagua	352.685				
					1.735.799	-	-	17-11-2015

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(39) Contingencias y compromisos, Continuación

1. Garantías Directas, Continuación

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos		Saldo pendiente de pago		Fecha de liberación
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Valor contable MS	31.03.2014 MS	31.12.2013 MS	
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Inmueble en calle Balmaceda N°575-581-585, La Serena	231.570			
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Inmuebles en calle Los Pastores N°90, Coquimbo	289.672			
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Terreno en calle Rancho N°180, Coquimbo	73.639			
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Parque Lago Llanquihue Lotes A.G.C.D. Fundo Quebrada Honda	1.142.073			
				1.736.954	-	-	18-12-2015

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

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

Existe un juicio en contra de Agapito Aguayo Quezada y otros personeros por estafa, actualmente tramitado como causa Rol 510-2002 del EX - 21° Juzgado del Crimen de Santiago, hoy 34° Juzgado del Crimen de Santiago, único que resta del sistema penal antiguo. Cuantía aproximada M\$800.000. Las cuentas por cobrar referidas en este punto se encuentran castigadas, no obstante existen medidas precautorias sobre bienes inmuebles del procesado que podrán ejecutarse si se obtiene sentencia condenatoria en materia civil. Principal imputado falleció en el año 2012, causa sobreseída a su respecto; se dictó auto acusatorio contra otros reos, causa en estado de plenario.

3. Otras Restricciones

3.1 Bonos Securitizados

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

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

1. Si el valor en cartera es inferior al Valor Mínimo de la cartera en un mes, el que corresponde al saldo de capital de la serie 14A y serie 14B, dividido por 0,925.
2. Si la razón cartera morosa entre 61 y 90 sobre la cartera total, es superior a 3,5% durante dos meses consecutivos.
3. Si la tasa de pago mensual de la cartera, medida como promedio móvil trimestral, es inferior a 4,0%.
4. Si el plazo promedio remanente de la cartera, ponderado por el saldo insoluto de los créditos es superior a 60 meses en un mes

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(39) Contingencias y compromisos, Continuación

5. Si el valor del saldo insoluto de los créditos con una o más cuotas prorrogadas en cuanto a su exigibilidad supera un 5% de la cartera, calculado como promedio móvil trimestral.
6. Si la tasa de interés promedio ponderada de los activos que integran el Patrimonio Separado es inferior a 1,2% mensual, calculado como promedio móvil trimestral.
7. Si el saldo insoluto de los créditos otorgados a pensionados representan menos del 50% del total de activos del patrimonio separado, durante dos meses consecutivos.

N°	Nombre	Límite	31.03.2014
1	Tamaño de Cartera	MM\$41.282 Mín.	MM\$ 44.384
2	Cartera Morosa entre 61 y 90 días	3,5% Máx.	0,26%
3	Tasa Pago Trimestral	4% Mín.	7,5%
4	Plazo Remanente Promedio Ponderado Cartera	60 meses Máx.	31,17 meses
5	Créditos con Diferimiento	5% Máx.	0%
6	Tasa de Interés Promedio Ponderada de los Activos	1,2% Mín.	2,38%
7	% Pensionados	50% Mín.	81,66%

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(39) Contingencias y compromisos, Continuación

3. Otras Restricciones, continuación

3.2 Efectos de Comercio

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

Línea N°34

- a) Patrimonio: El Patrimonio Total Neto deberá ser igual o superior a cincuenta y seis mil millones de pesos de acuerdo a los Estados Financieros Trimestrales del Emisor. Por Patrimonio Total Neto se entenderá el patrimonio total neto correspondiente a la suma de la totalidad de las partidas que conforman el patrimonio de los Estados Financieros Trimestrales del Emisor.
- b) Límite a los Vencimientos de Efectos de Comercio: El Emisor no emitirá efectos de comercio con cargo a ésta Línea, ni otros efectos de comercio, de tal forma que los vencimientos totales de todos éstos sean superiores a diez mil millones de pesos en cinco días hábiles consecutivos.
- 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”.

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

Al 31 de marzo de 2014, 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.

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(39) Contingencias y compromisos, Continuación

3. Otras Restricciones, continuación

3.2 Efectos de Comercio, continuación

N°	Nombre	Límite	31.03.2014
1	Patrimonio Total Neto.	MMS\$ 56.000 Mínimo.	MMS\$ 134.963
2	Límite a los Vencimientos de Efectos de Comercio	MMS\$ 10.000 Máximo de vencimientos en 5 días hábiles consecutivos.	-
3	Límite al Monto Total de los Efectos de Comercio.	MMS\$ 211.832 Máximo de Emisiones. (0,5 Veces el Total de Activos).	-
4	Nivel de Endeudamiento.	6,0 Veces Máximo.	2,1 Veces

Al 31 de marzo de 2014, 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 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".

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LOS HÉROES CONSOLIDADOS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(39) Contingencias y compromisos, Continuación

3. Otras Restricciones, continuación

3.2 Efectos de Comercio, continuación

Al 31 de marzo de 2014, 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.

Nº	Nombre	Límite	31.03.2014
1	Patrimonio Total Neto.	MM\$ 56.000 Mínimo.	MM\$ 134.963
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\$ 211.832 Máximo de Emisiones. (0,5 Veces el Total de Activos).	-
4	Nivel de Endeudamiento.	6,0 Veces Máximo.	2,1 Veces

Al 31 de marzo de 2014, 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.

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(39) Contingencias y compromisos, Continuación

3. Otras Restricciones, continuación

3.3 Bono corporativo

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

a) Razón de Endeudamiento Neto

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

b) Patrimonio Consolidado

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

Nº	Nombre	Límite	31.03.2014
1	Patrimonio Total.	MM\$ 100.000 Mínimo.	MM\$ 134.963
2	Razón de Endeudamiento Neto.	3,5 Veces Máximo.	1,6 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 marzo de 2014 para los instrumentos financieros indicados en puntos 3.1, 3.2 y 3.3, no han ocurrido eventos de los antes descritos y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la administración de Los Héroes CCAF no visualiza riesgo de incumplimiento.

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(40) Sanciones

Entre el 01 de enero de 2014 y 31 de marzo de 2014 no se ha aplicado por los organismos fiscalizadores ningún tipo de sanción a Los Héroes CCAF ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

(41) Cauciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de marzo de 2014 Los Héroes CCAF presenta las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Deudor a la Garantía	A favor	Relación	Tipo de garantía	Monto Comprometido		Fecha de vencimiento
				Estado	Monto M\$	
Adecco Recursos Humanos S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	14.400	22-07-2014
Atento Chile S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	88.597	02-11-2014
Celmedia S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	715	31-03-2015
Comercial Totalpack Ltda.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	2.125	14-07-2014
Constructora Soto y Briceño Ltda.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	5.674	14-05-2014
Consulting Management Ltda.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	4.080	30-11-2014
Gráfica Andes Ltda.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	14.645	15-12-2014
ISS Servicios Generales Ltda.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	138.823	04-03-2016
New Post S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	30.000	30-06-2014
Novared Chile S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	44.634	30-06-2014
Novared Chile S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	99.958	31-08-2014
Novared Chile S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	27.508	31-08-2014
Oliver Alejandro Cienfuegos Maggi Ing. y Const.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	4.665	01-04-2014
Pentacrom Servicios S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	14.825	01-09-2014
Sinergy Inversiones S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	59.017	23-07-2014
Soc. Constructora Radtke y Silva Ltda.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	2.007	17-05-2014
Vigatec S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	149.787	13-10-2014

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES CONSOLIDADOS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(42) Hechos Posteriores

a) Constitución del Directorio

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

El Directorio quedó integrado por las siguientes personas:

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

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

b) Cambios en los comités de Directorio

En sesión de Directorio del 29 de abril de 2014, se suprimieron los comités de Tecnología y el de Infraestructura, seguridad y administración del activo fijo. Asimismo, se creó el Comité de Estrategia y Negocios.

Desde el 31 de marzo de 2014 y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Administración de Los Héroes CCAF no tiene conocimiento de otros hechos posteriores significativos que afecten o pueda afectar la presentación y/o resultados de los mismos.

Resumen de Hechos Relevantes del Período

Hechos Relevantes Informados Durante el período 2014 (actual):

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

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

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

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

Es importante destacar que, salvo 10 de nuestras 230 oficinas, las sucursales mantendrán su horario habitual de atención, es

decir, de 9:00 a 18:00 hrs. en forma continuada, con interrupción de 14:00 a 15:00 hrs en sucursales tipo S.

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

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

El Directorio quedó integrado por las siguientes personas:

Alfredo Kunze Schütze, director representante del estamento empresarial, Presidente.

Gabriel Riveros Infante, director representante del estamento laboral, Vicepresidente.

Antonio Bascuñán Valdés, director representante estamento empresarial.

Gastón Lewin Gómez, director representante del estamento empresarial.

Marcelo Oyarce Cifuentes, director representante del estamento laboral.

Marcelo Solís Hernández, director representante del estamento laboral.

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

Hechos Relevantes Informados Durante el Ejercicio 2013:

Durante el período transcurrido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2013 no se informaron a la Superintendencia de Seguridad Social hechos relevantes.

1. ANALISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

El resultado de Los Héroes bajo normas IFRS alcanzó una ganancia acumulada al 31 de marzo de 2014 de \$2.360 millones, lo que se compara con un resultado acumulado al 31 de marzo de 2013 de \$1.765 millones, existiendo una variación positiva de \$595 millones entre ambos períodos.

Este cambio en los resultados se explica principalmente por los siguientes factores:

1. Disminución de los Ingresos netos por interés y reajuste, producto de una caída de los ingresos percibidos por concepto de intereses de crédito social en \$1.038 millones. Lo anterior se explica por una baja en la cartera de crédito social que fue consecuencia en parte por las nuevas regulaciones que entraron en vigencia el año 2012. La disminución anterior fue parcialmente compensada, con el aumento en los ingresos por servicios de pago de pensiones y otras prestaciones sociales por \$197 millones y de otros ingresos por \$126 millones.
2. Aumento de los Ingresos netos por comisión en \$184 millones, generado de una mayor recaudación en las primas de seguros y mayores ingresos en la cuenta de intereses, reajuste multas y otros, este último explicado por el aumento de la recuperación de créditos castigados en \$96 millones y mayores ingresos por \$61 millones generados por convenios con empresas afiliadas.
3. Disminución de los Gastos de Administración en \$858 millones debido fundamentalmente a la caída de los siguientes gastos: Gastos de Servicios Externos, Servicios Generales y Gastos Generales de Tecnología e Informática. Estas disminuciones se derivan principalmente de una disminución de servicios contratados y menores costos de algunos servicios. Estas caídas en los gastos permitieron compensar el incremento en Gastos Generales en Promoción, explicado principalmente por mayores gastos de publicidad en los medios de comunicación.

En el caso de Servicios Externos, la caída se debió en gran parte a la optimización en la dotación de cajeros externos que respecto a igual periodo del año anterior cayó en un 33%, lo que significó una variación de \$392 millones menos respecto a marzo de 2013.

En el caso de Servicios Generales, la caída del gasto está explicada principalmente porque a partir del 2014 hubo un cambio en la forma de contabilizar las comisiones asociadas a las ventas de crédito social, las cuales se activan y se amortizan de acuerdo a la tabla de desarrollo de los créditos, generando una disminución en MM\$413 millones.

4. Disminución de los Costos Financieros Netos en \$318 millones, explicado principalmente por una disminución del stock de deuda financiera y menores tasas de interés en promedio derivadas del refinanciamiento de deuda bancaria por las colocaciones de los bonos corporativos en el año 2013.
5. Las Remuneraciones y Gasto de Personal respecto del año anterior, muestran una disminución de \$523 millones, debido principalmente a los mayores gastos por indemnizaciones correspondientes al año 2013, estos gastos aumentaron en \$685 millones generado por la desvinculación de funcionarios producto de una reestructuración durante el mes de marzo de ese año.

6. Aumento en los gastos de amortización y depreciación en \$210 millones, esta variación se explica principalmente por la amortización de los derechos de uso de software, que respecto a igual periodo del año anterior muestra un aumento de \$196 millones.
7. Aumento en Provisiones de Crédito en \$153 millones, este incremento es principalmente consecuencia del aumento en las provisiones de la cartera de crédito social en \$249 millones.

El EBITDA, es calculado como el excedente antes de impuestos, depreciación y amortización; en este caso considera los costos financieros netos, ya que al ser una entidad que otorga, entre otros, servicios financieros financiera, estos son parte de la operación de la empresa. Para marzo 2014 este indicador fue de \$4.979 millones; con respecto a igual periodo del año anterior se observa un aumento de \$907 millones, dado que para el período 2013 fue de \$4.072 millones, variación causada por las razones antes descritas.

Finalmente, el EBITDA ajustado, donde se excluyen \$1.115 millones por conceptos de “compensación social”¹, que normalmente es tratada como gasto del período, alcanza en marzo de 2014 los \$6.094 millones que se compara con \$5.396 millones del año anterior.

El EBITDA ajustado es uno de los indicadores financieros que mejor se ajusta con la capacidad de generación de flujo de efectivo ya que 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.

	31.03.2014 MM\$	31.03.2013 MM\$	Variación (MM\$)	Variación (%)
Ganancia (pérdida) Servicios no Financieros	(415)	(293)	(122)	42%
Ingreso neto por Intereses y Reajustes	14.386	14.699	(313)	-2%
Ingreso neto por Comisiones	422	238	184	77%
Provisión de Crédito	(2.209)	(2.056)	153	7%
Otros Ingresos	10.633	10.840	(207)	-2%
Remuneraciones y Gastos del Personal	(6.072)	(6.595)	(523)	-8%
Gastos de Administración	(10.949)	(11.807)	(858)	-7%
Otros Gastos	(2.812)	(2.641)	172	7%
Ganancia (pérdida) Servicios Financieros	3.399	2.679	720	27%
Ganancia (Pérdida) Beneficios Sociales	(623)	(620)	3	0%
Ganancia Procedente de Operaciones	2.360	1.765	595	34%
EBITDA (1)	4.979	4.072	(907)	22%
EBITDA ajustado (2)	6.094	5.396	(698)	13%

¹ Compensación Social considera: los beneficios que entrega Los Héroes a sus afiliados, en prestaciones de salud, educación, recreación y bonos en dinero. por \$834 millones y el beneficio que entrega Los Héroes a sus afiliados por créditos sociales de condición especial, que al período ascienden a \$281 millones.

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

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

2. Explicación de las principales tendencias observadas entre los índices comparativos al 31 de Marzo de 2014 y 31 de Diciembre de 2013.

Situación Financiera	Unidad	31-03-2014	31.12.2013
Liquidez			
Liquidez Corriente	Veces	1,48	1,51
Razón Ácida (1)	Veces	0,6	0,6
Endeudamiento			
Razón de Endeudamiento (2)	Veces	2,1	2,2
Endeudamiento Neto	Veces	1,6	1,7
Pasivos Corrientes/ Total Pasivos	%	46%	44%
Pasivos no Corrientes/ Total Pasivos	%	54%	56%
Cobertura Gastos Financieros	Veces	0,6	0,36
Rentabilidad			
Rentabilidad del Patrimonio (3)	%	1,8%	1,4%
Rentabilidad del Activo (4)	%	0,6%	0,4%
Clasificación de Riesgo: Solvencia			
Fitch (May-2014)*		A / Outlook Estable	A / Outlook Estable
Feller-Rate (May-2014)*		A / Outlook Estable	A / Outlook Estable
Humphreys (Dic-2013)		A+ Estable	A+ Estable

(1) Definido como la razón de Efectivo y equivalentes al efectivo menos inventarios a pasivos corrientes.

(2) Definido como: $(\text{Pasivos Totales} - \text{Efectivo y Equivalente al Efectivo}) / \text{Patrimonio}$

(3) Definido como: $\text{Resultado Mar-14} / \text{Promedio Patrimonio de ambos periodos (2013 y 2014)}$.

(4) Definido como: $\text{Resultado Mar-14} / \text{Promedio de Activos Total de ambos periodos (2013-2014)}$.

(*) De acuerdo a los comunicados de prensa emitidos en mayo de 2014.

- a. La razón de endeudamiento bajó desde 2,2 en diciembre 2013 a 2,1 veces a marzo 2014, por la reducción de pasivos totales en \$1.397 millones y un aumento del patrimonio en \$2.421 millones. Respecto a la disminución de los pasivos, es principalmente producto de una combinación de tres factores, los cuales se explican a continuación:
 - i. Caída de los pasivos financieros en \$8.003 millones, esta disminución se debió al corte de cupón del bono BCHIS P.S.- 14A (Bono Securtizado Banchile Patrimonio Separado 14 Serie A) que en febrero de 2014 amortizó \$8.869 millones.

- ii. Aumento de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en \$8.006 millones, debido principalmente del aumento en los depósitos efectuados por el IPS (Instituto de Previsión Social) en \$9.914 millones para el Pago de Pensiones y Beneficios y que se paga a los beneficiarios del IPS a través de la red de sucursales de Los Héroes. Y que para el mes de marzo de este año registró un aumento dado que el 28 de marzo se comenzó a pagar el Bono Marzo 2014, por lo tanto este aumento es temporal e ira disminuyendo a medida que se paguen estos bonos.
- iii. Disminución en las Provisiones corrientes por beneficios a los empleados en \$1.601 millones, dado que al 31 de diciembre de 2013 se encuentran incluidos adicionalmente \$1.600 millones aproximadamente correspondientes al proceso de cierre de negociación colectiva 2014-2016.

En cuanto al Patrimonio muestra un aumento de \$2.421 millones, variación explicada principalmente por las utilidades generadas en el período correspondiente a \$2.360 millones y el aumento reconocido en otras reservas de \$61 millones generadas por el instrumento de cobertura (SWAP).

- b. La razón de endeudamiento neto² bajó desde 1,7 en diciembre 2013 a 1,6 veces en marzo 2014. Esto se explica principalmente por la disminución de pasivos totales en \$1.397 millones, cuyas razones fueron explicadas en el punto anterior y por el aumento en Efectivo y Equivalentes de efectivo en \$3.111 millones, asociado al aumento de disponible en las sucursales producto del pago del bono de marzo. Otro impacto que influyo en la disminución de este indicador fue el aumento en el patrimonio por \$2.421 millones, variación que también fue explicada en el punto anterior.
- c. Respecto al plazo de los pasivos, la porción de corto plazo aumento desde 44% a 46% y por ende, la de largo plazo disminuye desde 56% a 54%. Es importante explicar que esta disminución de la porción de corto plazo en \$6.210 millones se debe específicamente al incremento asociado a las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en \$8.006 millones (variación explicada en detalle anteriormente en el punto a) y no al aumento de pasivos financieros de corto plazo, dado que éstos presentaron una disminución de \$349 millones respecto a diciembre de 2013.
- d. La liquidez corriente disminuyó levemente durante el período bajo análisis desde 1,51 a 1,48 veces, lo anterior es consecuencia del aumento de pasivos de corto plazo en \$6.210 millones, cuya variación es producto del aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en \$8.006 millones. Es importante destacar que este incremento, que está asociado al pago de bonos de gobierno, es de carácter temporal.
- e. A marzo 2014 los indicadores de rentabilidad muestran un crecimiento respecto a igual periodo del año anterior, la rentabilidad del patrimonio aumenta desde un 1,4% a un 1,8% y la rentabilidad del activo sube desde un 0,4% a un 0,6%, lo anterior como consecuencia principalmente de los mejores resultados registrados a marzo de 2014.

Otros antecedentes financieros

Desde sus emisiones a la fecha del presente análisis no han ocurrido eventos de incumplimiento de los covenants asociados a los bonos securitizados, bonos corporativos y efectos de comercio. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la administración de Los Héroes no visualiza riesgo de incumplimiento.

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

El detalle de las restricciones, covenants y resguardos a los que está obligado Los Héroes se revelan en los Estados Financieros emitidos al 31 de marzo 2014.

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

Variaciones del Activo

A marzo 2014, el nivel de activos totales muestra un aumento de \$1.024 millones (0,2%), debido fundamentalmente por:

- 1) Aumento del Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros Activos Financieros corrientes en \$3.111 millones, producto del aumento en el disponible en las sucursales en \$3.388 millones dado que a fines de mes se comenzaba a pagar el bono de marzo.
- 2) La disminución de las Colocaciones de Crédito Social que desde diciembre del 2013 a la fecha descendieron en \$3.597 millones, se debió en parte a la disminución en la cartera neta de colocaciones de crédito social e hipotecarios de largo plazo por \$4.053 millones, mientras que la disminución total del stock de la cartera neta (corto y largo plazo) fue de \$889 millones. Esto es consecuencia principalmente del nuevo marco regulatorio más restrictivo en el segmento pensionados, que entró en vigencia en el año 2012 y de la mayor recaudación de crédito social de largo plazo, que fue superior a la venta de créditos de largo plazo.
- 3) La disminución de la cuenta propiedades plantas y equipos en \$1.976 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 a Los Héroes por el Instituto de Previsión Social que comenzó a operar a partir del 02 de mayo de 2011.

Variaciones del Pasivo y Patrimonio

Durante este período, los pasivos muestran una disminución de \$1.397 millones (0,5%) que se explica principalmente por tres factores:

- i. Disminución de los pasivos financieros corrientes y no corrientes por un total de \$8.003 millones respecto a diciembre de 2013. Lo anterior fue consecuencia de la amortización del bono securitizado que comenzó en agosto de 2013 que fue necesario refinanciar.
- ii. Aumento de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en \$8.146 millones, debido principalmente al aumento en los depósitos efectuados por el IPS (Instituto de Previsión Social) en \$9.914 millones para el Pago de Pensiones y Beneficios y que se paga a los beneficiarios del IPS a través de la red de sucursales de Los Héroes. Y que para el mes de marzo de este año registró un aumento dado que se comenzó a pagar el Bono Marzo 2014, por lo tanto este aumento en los pasivos será temporal.
- iii. Disminución en Otros Pasivos Corrientes en \$1.1587 millones, producto de la caída en las Provisiones corrientes por beneficios a los empleados en \$1.601, dado que al 31 de diciembre de 2013 se encuentran incluidos los costos del proceso de cierre de negociación colectiva 2014-2016.

Mientras que el Patrimonio muestra un crecimiento de \$2.421 millones (2%), generado por las utilidades generadas en el período de \$2.360 millones y el aumento reconocido en otras reservas de \$61 millones generadas por el instrumento de cobertura (SWAP).

Activos	31.03.2014	31.12.2013	Variación	Variación
	MM\$	MM\$	(MM\$)	(%)
Efectivo y Equivalente al Efectivo	74.162	71.051	3.111	4,4%
Colocaciones Cred. Social Ctes.	108.056	104.459	3.597	3,4%
Otros Activos Corrientes	15.953	16.518	(565)	-3,4%
Total Activos Corrientes	198.170	192.027	6.143	3,2%
Colocaciones Cred. Social no Ctes.	188.645	193.027	(4.382)	-2,3%
Propiedades, Plantas y Equipos	34.140	36.117	(1.976)	-5,5%
Otros Activos no Corrientes	2.707	1.468	1.239	84,4%
Total Activos no Corrientes	225.493	230.612	(5.119)	-2,2%
Total Activos	423.663	422.639	1.024	0,2%

Pasivos	31.03.2014	31.12.2013	Variación	Variación
	MM\$	MM\$	(MM\$)	(%)
Otros Pasivos Financieros Ctes.	73.475	73.824	(349)	-0,5%
Cuentas por Pagar	57.247	49.101	8.146	16,6%
Otros Pasivos Corrientes	2.905	4.491	(1.587)	-35,3%
Total Pasivos Corrientes	133.628	127.417	6.210	4,9%
Otros Pasivos Financieros no Ctes.	154.750	162.404	(7.654)	-4,7%
Otros Pasivos no Corrientes	322	276	47	16,9%
Total Pasivos no Corrientes	155.073	162.680	(7.607)	-4,7%
Total Pasivos	288.700	290.097	-1.397	-0,5%
Patrimonio	134.963	132.542	2.421	1,8%
Total Pasivos y Patrimonio	423.663	422.639	1.024	0,2%

4. Análisis de Mercado

Al 31 de Marzo de 2014 la cantidad de afiliados a la industria de Cajas de Compensación es la siguiente:

C.C.A.F.	N° Trabajadores	N° Pensionados	N° Total Afiliados
Los Andes	3.007.738	445.209	3.452.947
La Araucana	1.179.300	290.661	1.469.961
Los Héroes	404.208	513.134	917.342
18 de Septiembre	483.379	145.197	628.576
Gabriela Mistral	155.214	40.219	195.433
TOTAL	5.229.839	1.434.420	6.664.259

Fuente: www.suseso.cl

Los Héroes ostenta una participación de 14% en el total de afiliados, ubicándose en tercer lugar. Mantiene a su vez el liderazgo en el segmento de pensionados con un 36% de participación de mercado en este segmento.

5. Descripción y Análisis de los Flujos Netos

Estado de Flujos de Efectivo	31.03.2014	31.03.2013	Variación
	MMS	MMS	(MMS)
Flujo Neto Positivo (Negativo) Originado por Actividades de la Operación	12.052	(2.235)	14.287
Flujo Neto Positivo (Negativo) Originado por Actividades de Financiamiento	(8.883)	23.694	(32.577)
Flujo Neto Positivo (Negativo) Originado por Actividades de Inversión	(58)	(6)	(52)
Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período	3.111	21.453	(18.342)

El Flujo Neto Total al 31 de marzo 2014 fue de \$3.111 millones, que comparado a igual período del año anterior muestra una disminución de \$18.342 millones. Las variaciones con respecto al 31 de marzo de 2013 se deben a los siguientes efectos:

- El flujo originado por Actividades de la Operación a marzo 2014 fue de \$12.052 millones, debido principalmente a la mayor recaudación de crédito social que fue superior a la venta de créditos. Respecto a igual periodo del año anterior, presenta una disminución en \$14.287 millones producto del aumento de ventas asociado a las colocaciones crédito social respecto del año anterior.

- b) El Flujo Neto originado por las Actividades de Financiamiento fue de -\$8.883 millones, esta salida de efectivo neta se explica principalmente por el pago del bono BCHIS P.S. 14 (Bono Securtizado Banchile Patrimonio Separado Numero 14) que en febrero de 2014 amortizó \$8.869 millones. En cambio en marzo de 2013 existía una entrada de \$23.694 millones explicada principalmente por la colocación del primer bono en enero de ese año, cuyo uso de fondos se destinó principalmente a pagar deuda bancaria.

- c) El flujo neto originado por las actividades de inversión a marzo 2014 fue de -\$58 millones, correspondiente a la compra de activo fijo. Respecto al año anterior muestra una disminución de \$52 millones, producto de entradas de efectivo.



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe trimestral, referido al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, de acuerdo con el siguiente detalle:

1. Identificación
 RUT : 70.016.330-K
 Razón Social : Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes
2. Estados Financieros Consolidados
 - a) Estado de situación financiera clasificado
 - b) Estado de resultados por función
 - c) Estado de resultados integrales
 - d) Estado de cambios en el patrimonio neto
 - e) Estado de flujos de efectivo
 - f) Notas explicativas a los Estados Financieros
3. Hechos relevantes
4. Análisis razonado de los estados financieros

NOMBRE	CARGO	RUT	FIRMA
Alfredo Kunze Schütze	Presidente del Directorio	6.786.991-5	
Gabriel Riveros Infante	Director Laboral	5.567.753-0	
Antonio Bascuñán Valdés	Director Empresarial	2.068.899-3	
Gastón Lewin Gómez	Director Empresarial	6.362.516-7	
Enrique Oyarce Cifuentes	Director Laboral	8.699.650-2	
Marcelo Solís Hernández	Director Laboral	14.268.962-6	
Jorge Leyton Díaz	Gerente General	8.035.213-1	
Manuel Vicente Pérez Horta	Contador Subgerente Control Financiero	11.550.355-3	

Fecha: 27 de mayo de 2014