

Estados Financieros Individuales Intermedios

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

Santiago, Chile

*Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y por los
periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y
2015*

Estados Financieros

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Índice

Informe del Auditor Independiente	1
Estados Financieros	
Estados de Situación Financiera Individuales Clasificados	4
Estados de Resultados por Función Individuales	6
Estados de Resultados Integrales Individuales	7
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	8
Estados de Flujos de Efectivo Directo Individual	10
Notas a los Estados Financieros Individuales	11
Nota 1 - Información General	12
Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables.....	15
2.1) Período contable.....	15
2.2) Bases de preparación	15
2.3) Bases de consolidación	18
2.4) Información financiera por segmentos operativos	19
2.5) Transacciones en moneda extranjera	
2.6) Propiedades, planta y equipo.....	20
2.8) Activos intangibles	22
2.9) Costos por intereses	22
2.10) Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.....	22
2.11) Activos financieros	23
2.12) Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.....	25
2.13) Inventarios	26
2.14) Colocaciones de crédito social y activos por Mutuos hipotecarios endosables	26
2.15) Efectivo y equivalentes al efectivo.....	27
2.16) Fondo social	27
2.17) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	27
2.18) Otros pasivos financieros	27
2.19) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	28
2.20) Beneficios a los trabajadores	29

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Indice

2.21) Provisiones	29
2.22) Reconocimiento de ingresos	30
2.23) Arrendamientos.....	32
2.24) Contratos de construcción	32
2.25) Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta	33
2.26) Medio ambiente	33
2.27) Otras políticas contables significativas.....	33
Nota 3 - Transición a las NIIF.....	35
Nota 4 - Futuros Cambios Contables	35
Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero.....	36
Nota 6 - Estimaciones y Criterios Contables	55
Nota 7 - Información Financiera por Segmento	60
Nota 8 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo	67
Nota 9 - Colocaciones de Crédito Social Corrientes (Neto).....	68
Nota 10 - Deudores Previsionales (Neto).....	70
Nota 11 - Activos por Mutuos Hipotecarios Endosables	72
Nota 12 - Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar Corrientes	74
Nota 13 - Otros Activos Financieros.....	76
Nota 14 - Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación.....	83
Nota 15 - Inventarios.....	84
Nota 16 - Saldos y Transacciones con Entidades relacionadas	84
Nota 17 - Activos Intangibles distintos de la Plusvalía.....	89
Nota 18 - Propiedades, Planta y Equipo.....	90
Nota 19 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos	92
Nota 20 - Colocaciones de Crédito Social no Corrientes (Neto)	94
Nota 21 - Otros Activos no Financieros.....	96
Nota 22 - Pasivos por Mutuos Hipotecarios Endosables	97
Nota 23 - Otros Pasivos Financieros.....	98
Nota 24 - Cuentas por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar.....	102
Nota 25 - Provisiones por Crédito Social.....	106
Nota 26 - Otros Pasivos no Financieros	107
Nota 27 - Otras Provisiones	108
Nota 28 - Ingresos Ordinarios	108
Nota 29 - Ingresos por Intereses y Reajustes.....	109

Estados Financieros

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Indice

Nota 30 - Gastos por Intereses y Reajustes	109
Nota 31 - Prestaciones Adicionales.....	110
Nota 32 - Ingresos y Gastos por Comisiones	112
Nota 33 - Provisión por Riesgo de Crédito	112
Nota 34 - Otros Ingresos y Gastos Operacionales	113
Nota 35 - Remuneraciones y Gastos del Personal.....	114
Nota 36 - Gastos de Administración.....	114
Nota 37 - (Aumento) Disminución en Colocaciones de Crédito Social.....	115
Nota 38 - Prestaciones Adicionales y Complementarias y Otros	115
Nota 39 - Contingencias y Restricciones.....	116
Nota 40 - Sanciones.....	122
Nota 41 - Cauciones obtenidas de Terceros	122
Nota 42 - Hechos Posteriores	122

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015

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	229648251
1.07	E-Mail	ggeneral@losheroes.cl
1.08	Representante Legal	Jorge Leyton Díaz
1.09	Gerente General	Jorge Leyton Díaz

1.10 DIRECTORIO

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

1.11	N° de Entidades Empleadoras Afiliadas	4.846
1.12	N° de Trabajadores Afiliados	386.092
1.13	N° de Pensionados Afiliados	577.777
1.14	N° de Trabajadores	1.728
1.15	Patrimonio	144.722.792

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Estados de Situación Financiera Individuales Clasificados

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015

	ACTIVOS	Notas	31-03-2016	31-12-2015
	ACTIVOS CORRIENTES		M\$	M\$
11010	Efectivo y equivalentes al efectivo	8	59.423.786	68.818.510
11020	Colocaciones de crédito social, corrientes (neto)	9	110.782.107	112.672.321
11030	Activos por mutuos hipotecarios endosables, corrientes	11	1.958.863	2.004.444
11040	Deudores previsionales (neto)	10	8.273.236	7.432.688
11050	Otros activos financieros, corrientes	13	465.135	268.965
11060	Otros activos no financieros, corrientes	21	176.935	228.623
11070	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	12	12.358.051	9.660.318
11080	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	16	16.515	16.263
11090	Inventarios	15	43.370	36.421
11100	Activos biológicos corrientes		-	-
11110	Activos por impuestos corrientes	19.a)	5.333	-
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		193.503.331	201.138.553
11210	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	18.e)	485.793	485.793
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		485.793	485.793
11000	Total de Activos Corrientes		193.989.124	201.624.346
	ACTIVOS NO CORRIENTES			
12010	Otros activos financieros no corrientes	13	2.918.010	2.993.057
12020	Colocaciones de crédito social, no corrientes (neto)	20	203.260.927	198.520.861
12030	Activos por mutuos hipotecarios endosables, no corrientes	11	-	-
12040	Otros activos no financieros no corrientes	21	102.346	103.512
12050	Derechos por cobrar no corrientes		517.510	530.225
12060	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	16	-	-
12070	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	198.250	141.280
12080	Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	625.332	117.548
12090	Plusvalía		-	-
12100	Propiedades, planta y equipo	18	23.344.281	25.239.125
12110	Activos biológicos, no corrientes		-	-
12120	Propiedades de inversión		-	-
12130	Activos por impuestos diferidos	19.c)	-	-
12000	Total de Activos no Corrientes		230.966.656	227.645.608
10000	TOTAL DE ACTIVOS		424.955.780	429.269.954

Las notas adjuntas números 1 al 42 forman parte integral de estos estados financieros

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Estados de Situación Financiera Individuales Clasificados

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015

PATRIMONIO Y PASIVOS		Notas	31-03-2016	31-12-2015
	PASIVOS			
	PASIVOS CORRIENTES		M\$	M\$
21010	Otros pasivos financieros, corrientes	23	131.839.998	95.722.120
21020	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24	52.548.374	47.744.937
21030	Pasivos por mutuos hipotecarios endosables, corrientes	22	1.659	1.677
21040	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	16	108.879	1.242.693
21050	Otras provisiones corrientes	27	1.072.035	1.053.205
21060	Pasivos por impuestos, corrientes	19	-	5.771
21070	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		3.195.993	2.704.679
21080	Otros pasivos no financieros, corrientes	26	420.998	718.009
21090	Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		189.187.936	149.193.091
21200	Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
21000	Total de Pasivos Corrientes		189.187.936	149.193.091
	PASIVOS NO CORRIENTES			
22010	Otros pasivos financieros no corrientes	23	90.624.130	136.932.278
22020	Pasivos, no corrientes		330.794	314.326
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	2.330	2.177
22070	Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		-	-
22080	Otros pasivos no financieros, no corrientes	26	87.798	88.963
22000	Total de Pasivos No Corrientes		91.045.052	137.337.744
20000	TOTAL DE PASIVOS		280.232.988	286.530.835
	PATRIMONIO			
23010	Fondo social		132.316.119	130.867.378
23020	Ganancias (pérdidas) acumuladas		-	-
23030	Otras participaciones en el patrimonio		-	-
23040	Otras reservas		10.434.156	10.423.000
23050	Ganancia (pérdida)		1.972.517	1.448.741
23060	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		144.722.792	142.739.119
23070	Participaciones no controladoras		-	-
23000	Patrimonio Total		144.722.792	142.739.119
30000	TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		424.955.780	429.269.954

Las notas adjuntas números 1 al 42 forman parte integral de estos estados financieros

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Estados de Resultados por Función Individuales

Por los períodos terminados al 31 de marzo 2016 y 2015

	Notas	Acumulado	
		31-03-2016	31-03-2015
		M\$	M\$
SERVICIOS NO FINANCIEROS			
41010	28	-	-
41020		-	-
41030		-	-
41040		-	-
41050		-	-
41060		-	-
41070	35-36	-	-
41080		-	-
41090		26.329	42.110
41100		-	-
41110		-	-
41120		-	-
41130		-	-
41140		-	-
41150		-	-
41160		26.329	42.110
41170	19.d)	-	-
41180		26.329	42.110
41190		-	-
41000		26.329	42.110
SERVICIOS FINANCIEROS			
51010	29	17.964.139	17.592.511
51020	30	(3.384.156)	(3.474.896)
51030		14.579.983	14.117.615
51040	32	950.978	714.719
51050	32	-	-
51030		950.978	714.719
51070		44.219	28.905
51080		-	-
51090		44.219	28.905
51100		224.509	107.154
51110		-	-
51120	34	11.260.090	10.917.188
51130	33	(1.997.119)	(2.628.111)
51140		25.062.660	23.257.470
51150	35	(7.725.402)	(6.551.165)
51160	36	(12.000.499)	(12.107.882)
51170		(2.420.010)	(2.513.449)
51180		(95.317)	90.567
51190	34	(116.863)	(243.535)
51200		(22.358.091)	(21.325.464)
51210		2.704.569	1.932.006
51220		(96.902)	(71.402)
51230		-	-
51240		2.607.667	1.860.604
51250	19.d)	(8.691)	(4.174)
51260		2.598.976	1.856.430
51270		-	-
51000		2.598.976	1.856.430
BENEFICIOS SOCIALES			
61010	31	-	-
61020	31	(870.658)	(913.243)
61030		(870.658)	(913.243)
61040		161.316	135.586
61050		-	-
61060		161.316	135.586
61070		56.554	59.255
61080		-	-
61090		56.554	59.255
61000		(652.788)	(718.402)
23050		1.972.517	1.180.138
GANANCIA (PÉRDIDA) atribuible a:			
62100		1.972.517	1.180.138
62200		-	-
23050		1.972.517	1.180.138

Las notas adjuntas números 1 al 42 forman parte integral de estos estados financieros

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Estados de Resultados Integrales Individuales

Por los períodos terminados al 31 de marzo 2016 y 2015

	ESTADO DE RESULTADO	Notas	ACUMULADO	
			01-01-2016 31-03-2016	01-01-2015 31-03-2015
			M\$	M\$
	ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
23050	Ganancia (Pérdida)		1.972.517	1.180.138
	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		11.156	1.253.992
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		11.156	1.253.992
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		11.156	1.253.992
70000	RESULTADO INTEGRAL TOTAL		1.983.673	2.434.130
	Resultado integral atribuible a			
72100	Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		1.983.673	2.434.130
72200	Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
70000	RESULTADO INTEGRAL TOTAL		1.983.673	2.434.130

Las notas adjuntas números 1 al 42 forman parte integral de estos estados financieros

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

31 de marzo de 2016 y 2015

31.03.2016

	Fondo Social	Superávit de Revaluación	Reservas de Coberturas de Flujo de Caja	Otras Reservas Varias	Ganancia Acumuladas	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participación no Controladoras	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$ (*)	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01.01.2015	130.867.378	10.332.097	90.903	-	1.448.741	142.739.119	-	142.739.119
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re expresado	130.867.378	10.332.097	90.903	-	1.448.741	142.739.119	-	142.739.119
Cambios en patrimonio								
Resultado integral	-	-	-	-	1.972.517	1.972.517	-	1.972.517
Ganancia (pérdida)	-	-	11.156	-	-	11.156	-	11.156
Otro resultado integral	-	-	11.156	-	1.972.517	1.983.673	-	1.983.673
Resultado integral								
Incremento (disminución de Fondo social)	1.448.741	-	-	-	(1.448.741)	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no implican pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambio en el patrimonio	1.448.741	-	11.156	-	523.776	1.983.673	-	1.983.673
Saldo final del período actual 31.03.2016	132.316.119	10.332.097	102.059	-	1.972.517	144.722.792	-	144.722.792

(*) Ver detalle en Nota N°13

Las notas adjuntas números 1 al 42 forman parte integral de estos estados financieros

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

31 de marzo de 2016 y 2015

31.03.2015

	Fondo Social	Superávit de Revaluación	Reservas de Coberturas de Flujo de Caja	Otras Reservas Varias	Ganancia Acumuladas	Patrimonio Atribuido a los Proprietarios de la Controladora	Participación no Controladoras	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$ (*)	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01.01.2015	127.492.341	10.332.097	(842.306)	-	3.375.037	140.357.169	-	140.357.169
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re expresado	127.492.341	10.332.097	(842.306)	-	3.375.037	140.357.169	-	140.357.169
Cambios en patrimonio								
Resultado integral	-	-	-	-	1.180.138	1.180.138	-	1.180.138
Ganancia (pérdida)	-	-	1.253.992	-	-	1.253.992	-	1.253.992
Otro resultado integral	-	-	1.253.992	-	1.180.138	2.434.130	-	2.434.130
Resultado integral	-	-	1.253.992	-	1.180.138	2.434.130	-	2.434.130
Incremento (disminución) de Fondo social	3.375.037	-	-	-	(3.375.037)	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambio en el patrimonio	3.375.037	-	1.253.992	-	(2.194.899)	2.434.130	-	4.434.130
Saldo final del período actual 31.03.2015	130.867.378	10.332.097	411.686	-	1.180.138	142.791.299	-	142.791.299

(*) Ver detalle en Nota N°13

Las notas adjuntas números 1 al 42 forman parte integral de estos estados financieros

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES

Estados de Flujos de Efectivo Directo Individual

Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015

Estado de flujos de efectivo		Notas	31-03-2016	31-03-2015
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			M\$	M\$
SERVICIOS NO FINANCIEROS				
Clases de cobros por actividades de operación				
91010	Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		-	-
91020	Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		-	-
91030	Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar		-	-
91040	Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		-	-
91050	Otros cobros por actividades de operación		-	-
Clases de pagos				
91060	Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		-	-
91070	Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		-	-
91080	Pagos a y por cuenta de los empleados		-	-
91090	Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		-	-
91100	Otros pagos por actividades de operación		-	-
91110	Dividendos pagados		-	-
91120	Dividendos recibidos		-	-
91130	Intereses pagados		-	-
91140	Intereses recibidos		-	-
91150	Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-	-
91160	Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
91170	Subtotal de flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de servicios no financieros		-	-
SERVICIOS FINANCIEROS				
91310	Utilidad (perdida) consolidada del periodo		2.598.976	1.856.430
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimiento de efectivos:				
91320	Depreciaciones y amortizaciones		2.420.010	2.513.449
91330	Provision por Riesgo de credito		1.997.119	2.628.111
91340	Ajuste a valor de Mercado de Instrumentos para negociacion		-	-
91350	Utilidad neta por inversiones en sociedades con influencia significativa		-	-
91360	Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago		-	-
91370	Utilidad neta en venta de activos fijo		-	-
91380	Castigos de activos recibidas en pago		-	-
91390	Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo		807.866	2.741.800
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	(5.473.393)	(891.322)
91420	(Aumento)disminucion en activos por mutuos hipotecarios endosables		49.352	11.689
91430	(Aumento)disminucion en deudores previsionales		(215.114)	(1.001.428)
91440	(Aumento)disminucion de otros activos financieros		(121.123)	(1.468.572)
91450	(Aumento)disminucion de otros activos no financieros		52.854	(168.016)
91460	(Aumento)disminucion de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(2.602.125)	482.584
91470	Aumento (disminucion) de otros pasivos financieros		(260.004)	(148.471)
91480	Aumento (disminucion) de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		3.187.338	872.887
91490	Aumento (disminucion) de pasivos por mutuos hipotecarios endosables		(18)	459
91500	Aumento (disminucion) de otros pasivos no financieros		(298.176)	131.566
91510	Otros prestamos obtenidos a largo plazo		-	12.724.728
91520	Pago de otros prestamos obtenidos a largo plazo		-	-
91530	Otros		(1.704.774)	(1.568.623)
91540	Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de servicios financieros		438.788	18.717.271
BENEFICIOS SOCIALES				
91810	Prestaciones adicionales y complementarias	38	612.266	(3.536.071)
91820	Otros	38	56.554	59.255
91830	Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación beneficios sociales		668.820	(3.476.816)
91000	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		1.107.608	15.240.455

Las notas adjuntas números 1 al 42 forman parte integral de estos estados financieros

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LOS HÉROES

Estados de Flujos de Efectivo Directo Individual

Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015

Estado de flujos de efectivo		Notas	31-03-2016	31-03-2015
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			M\$	M\$
SERVICIOS NO FINANCIEROS				
92010	Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		-	-
92020	Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	-
92030	Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		-	-
92040	Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		-	-
92050	Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		-	-
92060	Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		-	-
92070	Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		-	-
92080	Préstamos a entidades relacionadas		-	-
92090	Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		-	-
92100	Compras de propiedades, planta y equipo		-	-
92110	Importes procedentes de ventas de activos intangibles		-	-
92120	Compras de activos intangibles		-	-
92130	Importes procedentes de otros activos a largo plazo		-	-
92140	Compras de otros activos a largo plazo		-	-
92150	Importes procedentes de subvenciones del gobierno		-	-
92160	Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		-	-
92170	Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		-	-
92180	Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		-	-
92190	Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		-	-
92200	Cobros a entidades relacionadas		-	-
92210	Dividendos recibidos		-	-
92220	Intereses recibidos		-	-
92230	Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-	-
92240	Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
92250	Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de negocios no financieros		-	-
SERVICIOS FINANCIEROS				
92310	Aumento (disminución) neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta		-	-
92320	Compras de activos fijos		(147.274)	(222.211)
92330	Ventas de activos Fijos		-	9.200
92340	Inversión en sociedades		(153.615)	-
92350	Dividendos recibidos de inversiones en sociedades		-	-
92360	(Aumento) disminución neta de otros activos y pasivos		-	-
92370	Otros		-	-
92380	Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de servicios financieros		(300.889)	(213.011)
BENEFICIOS SOCIALES				
92810	Prestaciones adicionales y complementarias	38	-	-
92820	Otros	38	-	-
92830	Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión beneficios sociales		-	-
92000	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(300.889)	(213.011)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				
SERVICIOS NO FINANCIEROS				
93010	Importes procedentes de la emisión de acciones		-	-
93020	Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		-	-
93030	Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		-	-
93040	Pagos por otras participaciones en el patrimonio		-	-
93050	Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
93060	Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	-
93070	Total importes procedentes de préstamos		-	-
93080	Préstamos de entidades relacionadas		-	-
93090	Pagos de préstamos		-	-
93100	Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		-	-
93110	Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	-
93120	Importes procedentes de subvenciones del gobierno		-	-
93130	Dividendos pagados		-	-
93140	Intereses pagados		-	-
93150	Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-	-
93160	Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
93170	Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de servicios no financieros		-	-
SERVICIOS FINANCIEROS				
93310	Emisión de Bonos		-	-
93320	Pago de bonos		(10.186.909)	(13.268.174)
93330	Otros prestamos obtenidos a largo plazo		-	-
93340	Otros		(14.534)	(13.896)
93350	Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de servicios financieros		(10.201.443)	(13.282.070)
BENEFICIOS SOCIALES				
93810	Prestaciones adicionales y complementarias	38	-	-
93820	Otros	38	-	-
93830	Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación beneficios sociales		-	-
93000	Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(10.201.443)	(13.282.070)
94000	Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(9.394.724)	1.745.374
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo				
95100	Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
95200	Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(9.394.724)	1.745.374
95300	Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		68.818.510	57.822.203
90000	Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		59.423.786	59.567.577

Las notas adjuntas números 1 al 42 forman parte integral de estos estados financieros

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 1 - Información General

a) Constitución y objetivos de la institución

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

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

Los Héroes CCAF es fiscalizada por la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO) conforme a la Ley N°16.395 y se rige por el Estatuto General de las Cajas de Compensación de Asignación Familiar, contenido en la Ley N°18.833, de 1989, sus reglamentos, sus estatutos particulares, y por las disposiciones del título XXXIII del Libro I del Código Civil. Además, es fiscalizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, en su calidad de emisora de instrumentos de oferta pública, registrada bajo el 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 diciembre de 1990, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 11 de diciembre 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.

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 1 - Información General (continuación)

b) Gobierno corporativo

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

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

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

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 1 - Información General (continuación)

b) Gobierno corporativo (continuación)

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

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

c) Inscripción en el registro de valores

Los Héroes CCAF se encuentran inscritos en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 1009 el 11 de septiembre de 2008, quedando sujetos a los requerimientos que esta Superintendencia impone a las Empresas fiscalizadas. Esta inscripción fue autorizada mediante oficio ORD N°25.789 del 15 de abril de 2008 de la Superintendencia de Seguridad Social. Además, como administradora de Mutuos hipotecarios endosables se encuentra inscrita en el Registro de Agentes de Mutuos Hipotecarios Endosables de la SVS bajo el N° A031, de fecha 19 de agosto de 2010.

d) Entidades fiscalizadoras

Los Héroes CCAF son fiscalizados por la Superintendencia de Seguridad Social (SUSES) 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables

2.1) Período contable

Los estados financieros individuales cubren los siguientes períodos:

Estado de Situación Financiera terminados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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 2016 y 2015.

2.2) Bases de preparación

Los estados financieros individuales de Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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 diciembre de 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB), salvo en lo que respecta a las provisiones por riesgo de crédito, las que deben ceñirse a la normativa impartida para tales efectos, por esta misma Superintendencia, mediante circular N° 2.588 del año 2009.

En el caso particular de las Cajas de Compensación que en el año 2010, presentaron sus estados financieros bajo normas IFRS a la Superintendencia de Valores y Seguros, se considerará que la fecha de transición fue el 1° de diciembre 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, entre otros, con las siguientes materias:

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

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

- a) Los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable.
- b) Los instrumentos financieros con cambios en resultados son valorizados al valor razonable.
- c) Los activos financieros disponibles para la venta son valorizados al valor razonable.
- d) Los terrenos, edificios e instalaciones son valorizados utilizando el modelo de revaluación.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

2.2) Bases de preparación (continuación)

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

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

Los estados financieros han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada el 26 de mayo de 2016.

a) Normas adoptadas con anticipación

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

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se habían publicado las normas e interpretaciones que se detallan a continuación, las cuales son de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir de 1 de enero de 2016, 1 de enero de 2018, 1 de enero de 2019, según corresponda, normas e interpretaciones que el Grupo no ha aplicado con anticipación.

- **IFRS 9 “Instrumentos Financieros”.** En julio de 2014 fue emitida la versión final de IFRS 9 *Instrumentos Financieros*, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9. La norma será de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de diciembre de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

2.2) Bases de preparación (continuación)

- b) **Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia, y que no se han adoptado con anticipación (continuación)**
- **IFRS 15: Ingresos de contratos con clientes.** IFRS 15 *Ingresos procedentes de Contratos con Clientes*, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de Compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además, requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de diciembre de 2018. Se permite su aplicación anticipada.
 - **IFRS 16: Arrendamientos:** En el mes de diciembre de 2016, el IASB ha emitido IFRS 16 *Arrendamientos*. IFRS 16 establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, IAS 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. IFRS 16 será de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de diciembre de 2019. La aplicación temprana se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con IFRS 15 *Ingresos procedentes de Contratos con Clientes*.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

2.3) Bases de consolidación

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

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

Producto de esta evaluación Los Héroes CCAF ha consolidado los estados financieros de los patrimonios separados N°14 (Entidad estructurada) al 31 de marzo de 2015, dado que fueron creados con objeto de ser el emisor y administrador de los bonos securitizados emitidos por Los Héroes CCAF. Con respecto a lo anterior, podemos señalar lo siguiente:

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

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

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 determinaron los siguientes segmentos operacionales:

2.4.1) Compensación social

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

2.4.2) 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

2.5) Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda de presentación y moneda funcional

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

b) Transacciones y saldos

No existen saldos y transacciones en moneda extranjera.

c) Entidades del grupo

Este informe muestra los Estados Financieros Individuales de Los Héroes CCAF.

2.6) Propiedades, planta y equipo

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

Reconocimiento y medición

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

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

Los Héroes CCAF utilizan el modelo revaluación para la valorización de los edificios corporativos, sucursales propias y centros recreacionales. Las revaluaciones son efectuadas periódicamente por profesionales independientes, (ver detalle en nota N°18.e).

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

2.6) Propiedades, planta y equipo (continuación)

Costos posteriores

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

Los activos fijos mantenidos para la venta se valorizan al valor de su importe en libros o neto razonable descontado del costo de venta. No son depreciados y se presentan en forma separada.

Depreciación de propiedades, plantas y equipos

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

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	<u>7</u>

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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

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 valorizadas 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. 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

2.11) Activos financieros

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

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

2.11) Activos financieros (continuación)

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.

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, aun reteniéndolos, se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más receptores.
- Los Héroes CCAF ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad o, si no los ha cedido ni retenido de manera sustancial, cuando no retenga el control de activo.

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

2.12) Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

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

a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

Los Héroes CCAF no han utilizado coberturas de valor razonable en los períodos presentados.

b) Coberturas de flujo de caja

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en Otras Reservas. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados dentro de "Gastos por Intereses y Reajustes" o "Resultados por unidad de reajuste", según corresponda.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

2.12) Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

b) Coberturas de flujo de caja (continuación)

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

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

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

2.13) Inventarios

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

2.14) Colocaciones de crédito social y activos por Mutuos hipotecarios endosables

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

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

2.15) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.16) Fondo social

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

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

2.17) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.18) Otros pasivos financieros

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

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

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

2.18) Otros pasivos financieros (continuación)

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

2.19) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

2.20) Beneficios a los trabajadores

a) Obligaciones por pensiones

No aplica a Los Héroes CCAF.

b) Otras obligaciones posteriores a la jubilación

No aplica a Los Héroes CCAF.

c) Indemnizaciones por retiro

En concordancia a lo dispuesto en el Artículo 26 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

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

e) Vacaciones del personal

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

2.21) Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando:

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

En la eventualidad que la provisión o una parte de ella sean reembolsadas, 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

2.22) Reconocimiento de ingresos

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

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

1) Ingresos por servicios no financieros

- **Comisión Administración AFV**

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

- **Utilidad venta activo fijo**

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

- **Ingresos por arriendo**

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

2) Ingresos por servicios financieros

- **Ingresos por crédito social**

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

2.22) Reconocimiento de ingresos (continuación)

2) Ingresos por servicios financieros (continuación)

- Comisión de prepago crédito social

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

- Ingresos por prestación de servicios

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

- Aporte 1% pensionado

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

- Ingresos por pagos de pensiones

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

3) Ingresos por beneficios sociales

- Prestaciones adicionales

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

- Prestaciones complementarias

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

- Ingresos por Fondos nacionales

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

2.23) Arrendamientos

a) Arrendamiento financiero

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

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

b) Arrendamiento operativo

Aquellos arriendos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios del propietario son retenidos por el arrendador serán clasificados como arrendamiento operacional. Los Héroes CCAF han 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

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

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

2.26) Medio ambiente

Los Héroes CCAF poseen 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:

	31.03.2016	31.12.2015
	\$	\$
Unidad de Fomento	<u>25.812,05</u>	<u>25.629,09</u>

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 poseen 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 COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

2.27) Otras políticas contables significativas (continuación)

Reconocimiento de los intereses de créditos morosos

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

Transacciones con partes relacionadas

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

Clasificación corriente y no corriente

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

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

Activos y pasivos contingentes

Un activo contingente es un activo de naturaleza posible, surgido a raíz de eventos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más eventos inciertos en el futuro y que no están enteramente bajo el control de Los Héroes CCAF. Los Héroes CCAF no 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. Los Héroes CCAF no reconocen ningún pasivo contingente, solo se incluyen las revelaciones correspondientes en notas a los estados financieros.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 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.

Nota 3 - Transición a las NIIF

En Los Héroes CCAF no aplica esta nota.

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 Normas		Fecha de Aplicación Obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de diciembre de 2018
IFRS 14	Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de diciembre de 2016
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de diciembre de 2018
IFRS 16	Arrendamientos	1 de diciembre de 2019

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

5.1) Factores de riesgo financiero (continuación)

- 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.

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

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

5.1) Factores de riesgo financiero (continuación)

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

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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

5.1) Factores de riesgo financiero (continuación)

a) Riesgo de crédito (continuación)

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

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

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

La determinación de provisiones se realiza en concordancia con la normativa 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 diciembre de 2012, el que se basa en metodologías de estimación de pérdida esperada que permiten cuantificar con mayor precisión las pérdidas potenciales de cartera. Este modelo de provisiones fue auditado el año 2012 por una Empresa externa, con experiencia reconocida en desarrollos de modelos estadísticos de Riesgo, entre ellos de provisiones por incobrables, con el objeto de validar la metodología, la correcta implementación y la suficiencia de provisiones.

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 COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

5.1) Factores de riesgo financiero (continuación)

a) Riesgo de crédito (continuación)

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

Para el cálculo de la provisión la cartera de crédito social se agrupa en tramos de mora clasificando a cada deudor según su máxima morosidad y se asigna factores de provisiones por cada uno de los tramos establecidos. La provisión estándar, mínimo exigido normativamente, considera los factores de provisión establecidos por el 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 diciembre 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 diciembre 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 Circular N° 3.068 de diciembre de-2015 y sus cálculos se basan en función de la relación deuda a garantía de los Mutuos Hipotecarios que mantenga en cartera Los Héroes CCAF (deuda vigente/última tasación disponible) combinada con los meses de morosidad de dichos Mutuos.

Información cuantitativa riesgo de crédito

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

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

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

5.1) Factores de riesgo financiero (continuación)

a) Riesgo de crédito (continuación)

Además, las políticas de crédito establecen requerimiento de garantías, por considerarse una segunda fuente de pago en caso de incumplimiento de las obligaciones. Las garantías que mantiene Los Héroes CCAF corresponden principalmente a garantías reales y garantías personales. En el caso de garantías reales, estas se exigen en los créditos hipotecarios y al cierre de marzo de 2016 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 de 2016 se cuenta con aval en el 1.33% de las colocaciones en el mismo orden del año anterior con 1,29%. Se cuenta también, con políticas de cobranza y liquidación de estas garantías en el caso de incumplimiento del deudor.

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

El cuadro siguiente muestra la concentración por tipo de afiliado al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Segmento	% Total Stock de Colocaciones Mar 2016	% Total Stock de Colocaciones Dic 2015
Pensionado	40.20%	39,89%
Trabajador	59,80%	60,11%
Total	100,0%	100,0%

Se observa una disminución en la participación del segmento trabajadores al comparar con el cierre del año anterior, tendencia que se ha observado desde comienzo del presente año.

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

5.1) Factores de riesgo financiero (continuación)

a) Riesgo de crédito (continuación)

Para el 31 de marzo de 2016 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	31.03.2016	31.12.2015
Gobierno Central	34%	33%
Servicios	7%	7%
Municipios	8%	8%
Manufacturero	5%	5%
Transporte	3%	4%
Minería	3%	3%
Comercio	4%	3%
Educación	2%	2%
Financiero	3%	3%
Alimentación	2%	2%
Otros	29%	30%
Total	<u>100%</u>	<u>100%</u>

La disminución respecto a diciembre de 2015 en el segmento de trabajadores ocurre principalmente en la industria de "Transporte" y "Otros"

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

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

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

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

5.1) Factores de riesgo financiero (continuación)

a) Riesgo de crédito (continuación)

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

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

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

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

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

Información de Provisiones en M\$ a marzo 2016			
Categoría de Riesgo	Provisión Estándar M\$	Provisión Complementaria M\$	Total Provisión M\$
A	1.649.770	2.536.030	4.185.800
B	1.164.308	494.321	1.658.629
C	812.900	227.028	1.039.928
D	964.556	150.692	1.115.248
E	835.829	115.694	951.523
F	805.981	109.453	915.434
G	802.005	125.473	927.478
H	4.787.075	838.164	5.625.239
Cartera Vigente provisión 100% (por arrastre)	1.529.382	-	1.529.382
Total Crédito Social	13.351.806	4.596.855	17.948.661
Hipotecario	166.655	-	166.655
Más Salud	14.467	-	14.467
Total	13.532.928	4.596.855	18.129.783

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

5.1) Factores de riesgo financiero (continuación)

a) Riesgo de crédito (continuación)

El stock de provisiones total de Crédito Social Los Héroes es M\$18.129.783 que se compone de la cartera vigente de crédito social por M\$17.948.661, de créditos sociales hipotecarios por M\$166.655 y la provisión contingente del producto Más Salud por M\$14.467. El índice de provisiones de la cartera de créditos sociales (stock de provisiones / cartera crédito social) es de un 5,29% al cierre de marzo 2016, este indicador es 3 puntos base menor a lo registrado en diciembre 2015. Esta caída se explica por el cambio en la composición de cartera, ya que en forma paulatina el segmento de Pensionados ha incrementado su participación, en diciembre 2015 era de 39,9% y a marzo 2016 llega a 40,2% mientras que Trabajadores disminuye llegando a un 59,8% de la cartera de crédito. El segmento Trabajador, mantiene su índice de riesgo y Pensionados disminuye en 2 puntos base debido a un mejor comportamiento de pago junto con el crecimiento de su cartera. Para los créditos sociales hipotecarios el índice de provisiones aumenta a 7,52% a marzo 2016.

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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

5.1) Factores de riesgo financiero (continuación)

b) Riesgo de mercado (continuación)

Al cierre de marzo 2016 Los Héroes CCAF mantiene posiciones en instrumentos derivados con el propósito de realizar cobertura al riesgo de reajustabilidad.

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

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

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

Para administrar el riesgo de tasas de interés y reajustabilidad, se utiliza el modelo normativo⁴ de análisis de brechas entre activos y pasivos, cuyos resultados son analizados y sensibilizados contra el Margen Financiero y el Patrimonio de Los Héroes CCAF.

Es importante mencionar que Los Héroes CCAF durante el año 2016 se ha mantenido bastante conservadoramente por bajo sus límites de Riesgo de Mercado.

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

5.1) Factores de riesgo financiero (continuación)

b) Riesgo de mercado (continuación)

Exposiciones de Riesgo de Mercado al 31 de marzo de 2016 y 2015.

Libro	Posición (M\$)	Exposición Monto (M\$)	Límite normativo		Exposición al		
			Monto (M\$)	%	Base	31.03.2016 %	31.03.2015 %
Libro Negociación ^[1]	-	-	753.961	5,0%	Margen Financiero Trimestral Promedio	0,00%	0,00%
Libro Caja Corto Plazo ^[2]	54.573.963	985.748	3.015.846	20%	Margen Financiero Trimestral Promedio	6,54%	9,68%
Libro Caja Largo Plazo ^[3]	244.597.329	8.360.889	14.367.143	10%	Patrimonio	5,82%	2,52%

En resumen, al 31 de marzo de 2016, 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 2016 el nivel de la exposición del Libro de Caja de Corto Plazo se observa que está muy por debajo del límite normativo (20%) e inferior al mismo mes del año 2015 (9,68%), en tanto que la Exposición de Largo Plazo del Libro de Caja registra un aumento de 2,52% a 5,82%.

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

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

^[1]Libro de Negociación corresponde al conjunto de instrumentos financieros comprados con el propósito de ser vendidos y obtener ganancias en el corto plazo.

^[2]Libro de Caja de Corto Plazo, se define como aquellos activos y pasivos financieros y operacionales del Balance que no son negociables, y/o que son adquiridos con el objetivo de mantenerlos hasta el vencimiento en cartera, y cuyos flujos son inferiores a un año.

^[3]Libro de Caja Largo Plazo, corresponde a aquellos activos y pasivos financieros y operacionales del Balance que no son negociables, y/o que son adquiridos con el objetivo de mantenerlos hasta el vencimiento en cartera, y cuyos flujos son superiores a 1 año.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

5.1) Factores de riesgo financiero (continuación)

b) Riesgo de mercado (continuación)

Las variaciones de tasas de interés pueden afectar tanto a la valoración de los activos como incrementar los pasivos. A continuación, se presenta el efecto ante variaciones entre 28 a 37 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 2016:

	Impacto	Patrimonio	Margen Trimestral Promedio
	M\$	%	%
Efecto en las variaciones de tasa y reajustabilidad	304.920	0,21%	2,02%

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 COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 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-15	Sep-15	Dic-15	Mar-16
Plazo Promedio Residual Activos	3,0	3,0	3,1	3,2
Plazo Promedio Residual Pasivos	2,0	1,8	1,6	1,3

Se ha establecido para el control de liquidez 25 indicadores que se monitorean mensualmente (16 de ellos tienen sus respectivos límites internos o normativos), 10 que dicen relación con inversión y reserva (4 de ellos con límites), 9 de atomización y endeudamiento (6 de ellos con límites) y 6 que permiten monitorear descalce en brechas de liquidez, todos estos con sus respectivos límites. Durante el 2016 se cumple el 100% de estos límites.

La medición del riesgo de liquidez se realiza de acuerdo a la metodología establecida por la normativa vigente⁵, aplicando el concepto de Brecha de Liquidez o descalce de plazos. Este descalce se determina a través de la diferencia entre los flujos de egresos, asociados a partidas del pasivo y cuentas de gastos; y de ingresos, asociados a partidas del activo y de cuentas de ingresos, para un determinado plazo o banda temporal (esta diferencia se denomina descalce de plazos). La metodología normativa considera como escenario base los flujos contractuales.

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

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

5.1) Factores de riesgo financiero (continuación)

c) Riesgo de liquidez (continuación)

Tabla con flujos y vencimientos para ingresos

31.03.2016

Ingresos M\$ Detalle de Cuenta	<= 30 Días	<= 90 Días	<= 180 Días	<= 365 Días	<= 5 años
Disponible	10.182.752	10.182.752	10.182.752	10.182.752	10.182.752
Inversiones Financieras	12.490.610	12.490.610	12.490.610	12.490.610	12.490.610
Colocaciones de Crédito Social	26.031.984	40.338.492	81.967.474	168.481.844	440.271.939
Mutuos Hipotecarios no Endosables	2.060	6.180	12.361	24.722	119.494
Mutuos Hipotecarios Endosables	7.055	21.165	42.329	84.658	422.317
Ingresos por Prestaciones Adicionales	0	0	0	0	0
Ingresos por Prestaciones Complementarias	1.769.565	5.451.901	11.433.857	24.510.698	122.553.489
Ingresos por SIL	3.143.024	10.094.799	20.319.051	40.803.827	143.227.710
Ing. Fdo. Único Prestaciones Familiares y Cesantía	1.335.680	3.990.659	7.982.227	15.963.611	79.812.422
Cotización Previsional	21.842	65.527	131.055	262.109	917.383
Deudores por venta de servicios a terceros	779.214	1.559.142	3.909.318	9.383.258	46.147.073
Deudores varios	3.175	6.350	15.874	38.097	190.486
Ingresos por Comisiones	3.123.771	6.576.970	16.952.723	40.014.684	94.482.114
Otros Ingresos	36.592	114.351	214.981	457.406	2.287.028
Total ingresos	58.927.324	90.898.898	165.654.612	322.698.276	953.104.817

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

5.1) Factores de riesgo financiero (continuación)

c) Riesgo de liquidez (continuación)

Tabla con flujos y vencimientos para egresos

Egresos M\$					
Detalle de cuenta	<= 30 Días	<= 90 Días	<= 180 Días	<= 365 Días	<= 5 años
Préstamos con Instituciones Privadas y Públicas	21.749.785	43.037.260	58.473.694	117.173.315	136.101.236
Pasivos Financieros	3586923	4.811.439	12.521.691	24.756.760	101.409.810
Egresos por Prestaciones Adicionales	254.362	746.040	1.481.197	3.030.717	15.020.302
Egresos por Prestaciones Complementarias	1.886.926	5.558.409	11.345.527	24.406.205	122.031.023
Egresos por SIL	3.471.128	10.158.908	20.173.787	41.257.207	146.674.306
Egr. Fdo. Único Prestaciones Familiares y Cesantía	1.327.824	3.912.869	7.791.131	15.953.614	79.802.312
Obligaciones con terceros	5.519.906	10.222.048	10.222.048	10.222.048	51.110.240
Obligaciones por Leasing	0	0	0	0	0
Gastos de Administración	6.793.521	20.380.563	40.761.126	81.522.253	407.611.264
Otros Egresos	352.382	1.101.192	2.070.241	4.404.769	22.023.844
Total egresos	44.942.757	99.928.728	164.840.442	322.726.888	1.081.784.337

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, 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	31.03.2015	31.03.2016	Límite Máximo	Base
Hasta 15 días	(53,42)%	(15,89)%	10%	Fondo Social
Hasta 30 días	(45,46)%	(10,53)%	25%	Fondo Social
Hasta 90 días	(45,85)%	6,80%	50%	Fondo Social
Hasta 180 días	(46,43)%	(0,61)%	75%	Fondo Social
Hasta 365 días	(65,30)%	0,02%	100%	Fondo Social

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

5.1) Factores de riesgo financiero (continuación)

c) Riesgo de liquidez (continuación)

Inversiones Financieras, Riesgo de Contraparte

Dentro de los riesgos que debe controlar Los Héroes CCAF se encuentran las inversiones financieras de los excedentes del flujo de caja y el riesgo de incumplimiento de las contrapartes en donde se realizan esas inversiones, para lo cual se ha establecido una política de fuentes y usos financieros que define los tipos de Fondos administrables, los tipos de instrumentos de inversión y emisores elegibles y permitidos. Adicionalmente, establece límites de inversión por clasificación de riesgo de la contraparte y límites de inversión por tipos de instrumentos. De esta forma, se asegura que los riesgos de esta naturaleza se encuentran debidamente acotados y en concordancia con lo establecido por el 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 2016, la situación de Los Héroes CCAF se presenta con holgura de acuerdo al siguiente detalle:

Activos Ponderados por Riesgo	: MM\$367.360
Patrimonio mínimo exigido (16%)	: MM\$ 57.778
Fondo Social Los Héroes CCAF	: MM\$132.797

La relación Fondo Social / APRC al cierre de marzo de 2016 de Los Héroes es 36,15% que se compara positivamente con el 16% mínimo exigido.

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 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 incorporarán 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.

Clase de activos financieros clasificados por su metodología de valorización:

31.03.2016					
Clase de Activos Financieros	A valor Razonable (1) M\$	Mantenidos hasta su Vencimiento (2) M\$	Préstamos y Cuentas por Cobrar (2) M\$	Disponibles para Venta M\$	Total M\$
Efectivo y equivalente de efectivo	46.935.336	12.488.450	-	-	59.423.786
Otros activos financieros, corrientes	465.135	-	-	-	465.135
Otros activos financieros, no corrientes	2.897.176	-	20.834	-	2.918.010
Colocación de crédito social, corrientes	-	-	117.789.819	-	117.789.819
Colocación de crédito social, no corrientes	-	-	202.128.597	-	202.128.597
Activos por Mutuos hipotecarios endosables, corrientes	-	-	1.958.863	-	1.958.863
Activos por Mutuos hipotecarios endosables, no corrientes	-	-	-	-	-
Total	50.297.647	12.488.450	321.898.113	-	384.684.210

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

5.4) Estimación del valor razonable (continuación)

31.12.2015					
Clase de Activos Financieros	A valor Razonable (1) M\$	Mantenidos hasta su Vencimiento (2) M\$	Préstamos y Cuentas por Cobrar (2) M\$	Disponibles para Venta M\$	Total M\$
Efectivo y equivalente de efectivo	43.807.721	25.010.789	-	-	68.818.510
Otros activos financieros, corrientes	268.965	-	-	-	268.965
Otros activos financieros, no corrientes	2.951.220	-	41.837	-	2.993.057
Colocación de crédito social, corrientes	-	-	118.857.511	-	118.857.511
Colocación de crédito social, no corrientes	-	-	197.392.231	-	197.392.231
Activos por Mutuos hipotecarios endosables, corrientes	-	-	2.004.444	-	2.004.444
Activos por Mutuos hipotecarios endosables, no corrientes	-	-	-	-	-
Total	47.027.906	25.010.789	318.296.023	-	390.334.718

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

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

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

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

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

5.5) Riesgo operacional

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

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

- Procesos Internos
- Personas
- Sistemas
- Eventos Externos

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

5.5) Riesgo operacional (continuación)

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

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

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

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

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

En materias de la Gestión de Riesgo Operacional en procesos Los Héroes ha implementado un panel de gestión que contiene Indicadores claves de Riesgo Operacional, distribuidos en los procesos de Crédito Social, Licencias Médicas, Asignación Familiar, Prestaciones Adicionales, Pagos IPS y Afiliación empresas y trabajadores.

En materia de continuidad de negocio, se realizan pruebas de desastre tecnológico (DRP), con el objeto de asegurar la operatividad de los sistemas críticos de Los Héroes, Por otra parte, se mantienen actualizados los planes de continuidad asociados a los procesos críticos permitiendo responder de forma eficiente y oportuna a las necesidades de la Corporación.

Las actividades ligadas a la Seguridad de la Información se han focalizado al levantamiento, evaluación y clasificación de Activos de Información y al levantamiento y evaluación de Riesgos y Controles. Los principales procesos involucrados en estas actividades son: Crédito Social, Licencias Médicas, Pago IPS, Asignación Familiar, Prestaciones Adicionales, Afiliación Pensionado, y Afiliación Empresa y Trabajadores.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

5.6) Riesgo estratégico

Es el riesgo asociado a la capacidad de Los Héroes de cumplir sus objetivos los que se pueden ver afectados 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. En Los Héroes CCAF la gestión de este riesgo es responsabilidad directa de la Gerencia de Asuntos Corporativos, apoyada en la base metodológica de gestión de riesgo y el monitoreo por la Gerencia de Riesgo.

Nota 6 - Estimaciones y Criterios Contables

6.1) Estimaciones y criterios contables importantes

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 6 - Estimaciones y Criterios Contables (continuación)

6.1) Estimaciones y criterios contables importantes (continuación)

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.

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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 6 - Estimaciones y Criterios Contables (continuación)

6.1) Estimaciones y criterios contables importantes (continuación)

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

Los rubros afectados por las estimaciones de la Administración son:

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

6.2) 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, surgida 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 6 - Estimaciones y Criterios Contables (continuación)

6.2) Criterios importantes al aplicar las políticas contables (continuación)

a) Activos y pasivos contingentes (continuación)

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.

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.

c) Deterioro de valor de los activos no financieros

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

Los activos sujetos a amortización se someterán a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. Si el valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo se estima que es menor que su valor libro, este último se disminuye al valor recuperable, reconociendo una pérdida por deterioro. En relación con los activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en periodos 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 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)

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.

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 incorporarán 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)).

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 6 - Estimaciones y Criterios Contables (continuación)

6.2) Criterios importantes al aplicar las políticas contables (continuación)

f) Provisiones por juicios y contingencias

Los Héroes CCAF han realizado provisiones por juicios y contingencias que impliquen salidas de flujo en el futuro.

Nota 7 - Información Financiera por Segmento

7.1) Criterios de segmentación

Los Héroes CCAF revelan 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 cómo asignar recursos y para evaluar el desempeño. La entidad presenta información por segmentos que es utilizada por la Administración para propósitos de información interna de toma de decisiones.

7.2) Información segmentada operativa

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

a) Compensación Social

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

b) Prestaciones sociales financieras

Corresponde a las prestaciones sociales financieras entregadas a los afiliados, como el crédito social de consumo, hipotecario, de educación superior y otros relacionados.

Este segmento además contempla los ingresos percibidos por el “Servicio de Atención y pagos de beneficios de Seguridad Social” y los ingresos derivados del cobro del aporte del 1% de la pensión de los afiliados pensionados.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 7 - Información Financiera por Segmento (continuación)

7.2) Información segmentada operativa (continuación)

7.2.1) Cuadro de resultados

La información por segmentos que se entrega al comité ejecutivo estratégico de los segmentos reportables por los períodos 31 de marzo de 2016 y 2015 es la siguiente:

31.03.2016

	Productos sociales financieros	Compensación social	Total
	M\$	M\$	M\$
SERVICIOS NO FINANCIEROS			
41010 Ingresos de actividades ordinarias	-	-	-
41020 Costo de ventas	-	-	-
41030 Ganancia bruta	-	-	-
41040 Ganancias (Pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos a costo amortizado	-	-	-
41050 Otros ingresos por función	-	-	-
41060 Costos de distribución	-	-	-
41070 Gastos de administración	-	-	-
41080 Otros gastos por función	-	-	-
41090 Otras ganancias (pérdidas)	(3.472)	29.801	26.329
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	(3.472)	29.801	26.329
41170 Gasto por impuesto a las ganancias	-	-	-
41180 Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(3.472)	29.801	26.329
41190 Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-
41000 Ganancia (pérdida) de servicios no financieros	(3.472)	29.801	26.329
SERVICIOS FINANCIEROS			
51010 Ingresos por intereses y reajustes	17.964.139	-	17.964.139
51020 Gastos por intereses y reajustes	(3.250.878)	(133.278)	(3.384.156)
51030 Ingreso neto por intereses y reajustes	14.713.261	(133.278)	14.579.983
51040 Ingresos por comisiones	950.978	-	950.978
51050 Gastos por comisiones	-	-	-
51030 Ingreso neto por comisiones	950.978	-	950.978
51070 Ingresos por mutuos hipotecarios endosables	44.219	-	44.219
51080 Egresos por mutuos hipotecarios endosables	0	-	0
51090 Ingreso neto por adm. mutuos hipotecarios endosables	44.219	-	44.219
51100 Utilidad neta de operaciones financieras	224.509	-	224.509
51110 Utilidad (Pérdida) de cambio neta	-	-	-
51120 Otros ingresos operacionales	8.834.665	2.425.425	11.260.090
51130 Provisión por riesgo de crédito	(1.997.119)	-	(1.997.119)
51140 Total ingreso operacional neto	22.770.513	2.292.147	25.062.660
51150 Remuneraciones y gastos del personal	(6.286.317)	(1.439.085)	(7.725.402)
51160 Gastos de administración	(8.950.713)	(3.049.786)	(12.000.499)
51170 Depreciaciones y amortizaciones	(2.144.597)	(275.413)	(2.420.010)
51180 Deterioros	(93.814)	(1.503)	(95.317)
51190 Otros gastos operacionales	(66.887)	(49.976)	(116.863)
51200 Total gastos operacionales	(17.542.328)	(4.815.763)	(22.358.091)
51210 Resultado operacional	5.228.185	(2.523.616)	2.704.569
51220 Resultado por inversiones en sociedades	-	(96.902)	(96.902)
51230 Corrección monetaria	-	-	-
51240 Resultado antes de impuesto a la renta	5.228.185	(2.620.518)	2.607.667
51250 Impuesto a la renta	-	(8.691)	(8.691)
51260 Resultado de operaciones continuas	5.228.185	(2.629.209)	2.598.976
51270 Ganancia (pérdida) operaciones discont. neta de impuesto	-	-	-
51000 Ganancia (pérdida) de servicios financieros	5.228.185	(2.629.209)	2.598.976
BENEFICIOS SOCIALES			
61010 Ingresos por prestaciones adicionales	-	-	-
61020 Gastos por prestaciones adicionales	(196)	(870.462)	(870.658)
61030 Ingreso neto por prestaciones adicionales	(196)	(870.462)	(870.658)
61040 Ingresos por prestaciones complementarias	-	161.316	161.316
61050 Gastos por prestaciones complementarias	-	-	-
61060 Ingreso neto por prestaciones complementarias	-	161.316	161.316
61070 Otros ingresos por beneficios sociales	-	56.554	56.554
61080 Otros egresos por beneficios sociales	-	-	-
61090 Ingreso neto por otros beneficios sociales	-	56.554	56.554
61000 Ganancia (Pérdida) de beneficios sociales	(196)	(652.592)	(652.788)
23050 GANANCIA (PÉRDIDA)	5.224.517	(3.252.000)	1.972.517
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
62100 Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	5.224.517	(3.252.000)	1.972.517
62200 Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-
23050 GANANCIA (PÉRDIDA)	5.224.517	(3.252.000)	1.972.517

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 7 - Información Financiera por Segmento (continuación)

7.2) Información segmentada operativa (continuación)

7.2.1) Cuadro de resultados (continuación)

31.03.2015

	Productos sociales financieros	Compensación social	Total
	M\$	M\$	M\$
SERVICIOS NO FINANCIEROS			
41010 Ingresos de actividades ordinarias	-	-	-
41020 Costo de ventas	-	-	-
41030 Ganancia bruta	-	-	-
41040 Ganancias (Pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos a costo amortizado	-	-	-
41050 Otros ingresos por función	-	-	-
41060 Gastos de distribución	-	-	-
41070 Gastos de administración	-	-	-
41080 Otros gastos por función	-	-	-
41090 Otras ganancias (pérdidas)	26.478	15.632	42.110
41100 Ingresos financieros	-	-	-
41110 Costos financieros	-	-	-
41120 Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	-
41130 Diferencias de cambio	-	-	-
41140 Resultado por unidades de reajuste	-	-	-
41150 Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-	-	-
41160 Ganancia (pérdida) antes de impuestos	26.478	15.632	42.110
41170 Gasto por impuesto a las ganancias	-	-	-
41180 Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	26.478	15.632	42.110
41190 Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-
41000 Ganancia (pérdida) de servicios no financieros	26.478	15.632	42.110
SERVICIOS FINANCIEROS			
51010 Ingresos por intereses y reajustes	17.592.511	-	17.592.511
51020 Gastos por intereses y reajustes	(3.350.735)	(124.161)	(3.474.896)
51030 Ingreso neto por intereses y reajustes	14.241.776	(124.161)	14.117.615
51040 Ingresos por comisiones	714.719	-	714.719
51050 Gastos por comisiones	-	-	-
51030 Ingreso neto por comisiones	714.719	-	714.719
51070 Ingresos por mutuos hipotecarios endosables	28.905	-	28.905
51080 Egresos por mutuos hipotecarios endosables	-	-	-
51090 Ingreso neto por adm. mutuos hipotecarios endosables	28.905	-	28.905
51100 Utilidad neta de operaciones financieras	107.154	-	107.154
51110 Utilidad (Pérdida) de cambio neta	-	-	-
51120 Otros ingresos operacionales	8.781.078	2.136.110	10.917.188
51130 Provisión por riesgo de crédito	(2.628.111)	-	(2.628.111)
51140 Total ingreso operacional neto	21.245.521	2.011.949	23.257.470
51150 Remuneraciones y gastos del personal	(5.439.410)	(1.111.755)	(6.551.165)
51160 Gastos de administración	(8.629.563)	(3.478.319)	(12.107.882)
51170 Depreciaciones y amortizaciones	(2.195.301)	(318.148)	(2.513.449)
51180 Deterioros	84.606	5.961	90.567
51190 Otros gastos operacionales	(239.218)	(4.317)	(243.535)
51200 Total gastos operacionales	(16.418.886)	(4.906.578)	(21.325.464)
51210 Resultado operacional	4.826.635	(2.894.629)	1.932.006
51220 Resultado por inversiones en sociedades	-	(71.402)	(71.402)
51230 Corrección monetaria	-	-	-
51240 Resultado antes de impuesto a la renta	4.826.635	(2.966.031)	1.860.604
51250 Impuesto a la renta	-	(4.174)	(4.174)
51260 Resultado de operaciones continuas	4.826.635	(2.970.205)	1.856.430
51270 Ganancia (pérdida) operaciones discont. neta de impuesto	-	-	-
51000 Ganancia (pérdida) de servicios financieros	4.826.635	(2.970.205)	1.856.430
BENEFICIOS SOCIALES			
61010 Ingresos por prestaciones adicionales	-	-	-
61020 Gastos por prestaciones adicionales	-	(913.243)	(913.243)
61030 Ingreso neto por prestaciones adicionales	-	(913.243)	(913.243)
61040 Ingresos por prestaciones complementarias	-	135.586	135.586
61050 Gastos por prestaciones complementarias	-	-	-
61060 Ingreso neto por prestaciones complementarias	-	135.586	135.586
61070 Otros ingresos por beneficios sociales	-	59.255	59.255
61080 Otros egresos por beneficios sociales	-	-	-
61090 Ingreso neto por otros beneficios sociales	-	59.255	59.255
61000 Ganancia (Pérdida) de beneficios sociales	-	(718.402)	(718.402)
23050 GANANCIA (PÉRDIDA)	4.853.113	(3.672.975)	1.180.138
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
62100 Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	4.853.113	(3.672.975)	1.180.138
62200 Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-
23050 GANANCIA (PÉRDIDA)	4.853.113	(3.672.975)	1.180.138

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 7 - Información Financiera por Segmento (continuación)

7.2) Información segmentada operativa (continuación)

7.2.2) Cuadros de balance

31.03.2016

	ACTIVOS	Productos sociales financieros	Compensación social	Total
		M\$	M\$	M\$
	ACTIVOS CORRIENTES			
11010	Efectivo y equivalentes al efectivo	59.399.391	24.395	59.423.786
11020	Colocaciones de crédito social, corrientes (neto)	110.782.107	-	110.782.107
11030	Activos por mutuos hipotecarios endosables, corrientes	1.958.863	-	1.958.863
11040	Deudores previsionales (neto)	8.273.236	-	8.273.236
11050	Otros activos financieros, corrientes	441.879	23.256	465.135
11060	Otros activos no financieros, corrientes	171.107	5.828	176.935
11070	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4.351.886	8.006.165	12.358.051
11080	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	16.515	16.515
11090	Inventarios	38.600	4.770	43.370
11100	Activos biológicos corrientes	-	-	-
11110	Activos por impuestos corrientes	5.333	-	5.333
	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	185.422.402	8.080.929	193.503.331
11210	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	450.816	34.977	485.793
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	450.816	34.977	485.793
11000	Total de Activos Corrientes	185.873.218	8.115.906	193.989.124
	ACTIVOS NO CORRIENTES			
12010	Otros activos financieros no corrientes	2.759.323	158.687	2.918.010
12020	Colocaciones de crédito social, no corrientes (neto)	203.260.927	-	203.260.927
12030	Activos por mutuos hipotecarios endosables, no corrientes	-	-	-
12040	Otros activos no financieros no corrientes	-	102.346	102.346
12050	Derechos por cobrar no corrientes	-	517.510	517.510
12060	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-
12070	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	198.250	198.250
12080	Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	625.332	625.332
12090	Plusvalía	-	-	-
12100	Propiedades, planta y equipo	9.666.458	13.677.823	23.344.281
12110	Activos biológicos, no corrientes	-	-	-
12120	Propiedades de inversión	-	-	-
12130	Activos por impuestos diferidos	-	-	-
12000	Total de Activos no Corrientes	215.686.708	15.279.948	230.966.656
10000	TOTAL DE ACTIVOS	401.559.926	23.395.854	424.955.780

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 7 - Información Financiera por Segmento (continuación)

7.2) Información segmentada operativa (continuación)

7.2.2) Cuadros de balance (continuación)

31.03.2016 (continuación)

PATRIMONIO Y PASIVOS		Productos sociales financieros	Compensación social	Total
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES		M\$	M\$	M\$
21010	Otros pasivos financieros, corrientes	125.073.112	6.766.886	131.839.998
21020	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	43.616.280	8.932.094	52.548.374
21030	Pasivos por mutuos hipotecarios endosables, corrientes	1.659	-	1.659
21040	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	108.879	108.879
21050	Otras provisiones corrientes	-	1.072.035	1.072.035
21060	Pasivos por impuestos, corrientes	-	-	0
21070	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.748.554	447.439	3.195.993
21080	Otros pasivos no financieros, corrientes	414.566	6.432	420.998
21090	Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	171.854.171	17.333.765	189.187.936
21200	Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados	-	-	-
21000	Total de Pasivos Corrientes	171.854.171	17.333.765	189.187.936
PASIVOS NO CORRIENTES				
22010	Otros pasivos financieros no corrientes	7.718.167	82.905.963	90.624.130
22020	Pasivos, no corrientes	27.987	302.807	330.794
22030	Pasivos por mutuos hipotecarios endosables, no corrientes	-	-	-
22040	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-
22050	Otras provisiones no corrientes	-	-	-
22060	Pasivos por impuestos diferidos	-	2.330	2.330
22070	Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
22080	Otros pasivos no financieros, no corrientes	-	87.798	87.798
22000	Total de Pasivos No Corrientes	7.746.154	83.298.898	91.045.052
20000	TOTAL DE PASIVOS	179.600.325	100.632.663	280.232.988
PATRIMONIO				
23010	Fondo social	212.517.674	(80.201.555)	132.316.119
23020	Ganancias (pérdidas) acumuladas	-	-	-
23030	Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
23040	Otras reservas	4.217.411	6.216.745	10.434.156
23050	Ganancia (pérdida)	5.224.516	(3.251.999)	1.972.517
23060	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	221.959.601	(77.236.809)	144.722.792
23070	Participaciones no controladoras	-	-	-
23000	Patrimonio Total	221.959.601	(77.236.809)	144.722.792
30000	TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	401.559.926	23.395.854	424.955.780

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 7 - Información Financiera por Segmento (continuación)

7.2) Información segmentada operativa (continuación)

7.2.2) Cuadros de balance (continuación)

31.12.2015

	ACTIVOS	Productos sociales financieros	Compensación social	Total
		M\$	M\$	M\$
	ACTIVOS CORRIENTES			
11010	Efectivo y equivalentes al efectivo	68.816.544	1.966	68.818.510
11020	Colocaciones de crédito social, corrientes (neto)	112.672.321	-	112.672.321
11030	Activos por mutuos hipotecarios endosables, corrientes	2.004.444	-	2.004.444
11040	Deudores previsionales (neto)	7.432.688	-	7.432.688
11050	Otros activos financieros, corrientes	107.956	161.009,00	268.965
11060	Otros activos no financieros, corrientes	224.384	4.239	228.623
11070	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.622.061	7.038.257	9.660.318
11080	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	16.263	16.263
11090	Inventarios	32.415	4.006	36.421
11100	Activos biológicos corrientes	-	-	-
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	193.912.813	7.225.740	201.138.553
11210	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	450.816	34.977	485.793
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	450.816	34.977	485.793
11000	Total de Activos Corrientes	194.363.629	7.260.717	201.624.346
	ACTIVOS NO CORRIENTES			
12010	Otros activos financieros no corrientes	2.979.049	14.008	2.993.057
12020	Colocaciones de crédito social, no corrientes (neto)	198.520.861	-	198.520.861
12030	Activos por mutuos hipotecarios endosables, no corrientes	-	-	-
12040	Otros activos no financieros no corrientes	-	103.512	103.512
12050	Derechos por cobrar no corrientes	-	530.225	530.225
12060	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-
12070	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	141.280	141.280
12080	Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	117.548	117.548
12090	Plusvalía	-	-	-
12100	Propiedades, planta y equipo	11.503.643	13.735.482	25.239.125
12110	Activos biológicos, no corrientes	-	-	-
12120	Propiedades de inversión	-	-	-
12130	Activos por impuestos diferidos	-	-	-
12000	Total de Activos no Corrientes	213.003.553	14.642.055	227.645.608
10000	TOTAL DE ACTIVOS	407.367.182	21.902.772	429.269.954

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 7 - Información Financiera por Segmento (continuación)

7.2) Información segmentada operativa (continuación)

7.2.2) Cuadros de balance (continuación)

31.12.2015 (continuación)

PATRIMONIO Y PASIVOS		Productos sociales financieros	Compensación social	Total
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES		M\$	M\$	M\$
21010	Otros pasivos financieros, corrientes	90.949.351	4.772.769	95.722.120
21020	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	41.406.434	6.338.503	47.744.937
21030	Pasivos por mutuos hipotecarios endosables, corrientes	1.677	-	1.677
21040	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	1.242.693	1.242.693
21050	Otras provisiones corrientes	-	1.053.205	1.053.205
21060	Pasivos por impuestos, corrientes	-	5.771	5.771
21070	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.326.024	378.655	2.704.679
21080	Otros pasivos no financieros, corrientes	710.596	7.413	718.009
21090	Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	135.394.082	13.799.009	149.193.091
21200	Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados	-	-	-
21000	Total de Pasivos Corrientes	135.394.082	13.799.009	149.193.091
PASIVOS NO CORRIENTES				
22010	Otros pasivos financieros no corrientes	55.220.323	81.711.955	136.932.278
22020	Pasivos, no corrientes	28.291	286.035	314.326
22030	Pasivos por mutuos hipotecarios endosables, no corrientes	-	-	-
22040	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-
22050	Otras provisiones no corrientes	-	-	-
22060	Pasivos por impuestos diferidos	-	2.177	2.177
22070	Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
22080	Otros pasivos no financieros, no corrientes	-	88.963	88.963
22000	Total de Pasivos No Corrientes	55.248.614	82.089.130	137.337.744
20000	TOTAL DE PASIVOS	190.642.696	95.888.139	286.530.835
PATRIMONIO				
23010	Fondo social	195.167.918	(64.300.540)	130.867.378
23020	Ganancias (pérdidas) acumuladas	-	-	-
23030	Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
23040	Otras reservas	4.206.812	6.216.188	10.423.000
23050	Ganancia (pérdida)	17.349.756	(15.901.015)	1.448.741
23060	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	216.724.486	(73.985.367)	142.739.119
23070	Participaciones no controladoras	-	-	-
23000	Patrimonio Total	216.724.486	(73.985.367)	142.739.119
30000	TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	407.367.182	21.902.772	429.269.954

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 8 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

Conceptos	Moneda	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Caja (a)	Pesos	42.277.977	40.173.208
Bancos (b)	Pesos	4.657.359	3.634.513
Depósitos a plazo (c)	Pesos	-	-
Otro efectivo y equivalentes de efectivo (d)	Pesos	12.488.450	25.010.789
Total		59.423.786	68.818.510

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.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, no existen inversiones por este concepto.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 8 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo (continuación)

d) Otro efectivo y equivalentes de efectivo

Pactos

Institución	Moneda	Fecha de Inicio M\$	Fecha de Término	Valor Inicial (Nominal) M\$	Tasa Anual %	Valor Contable 31/03/2016 M\$
Banco Estado Corredores de Bolsa S.A	Pesos	30-03-2016	01-04-2016	4.653.000	3,48%	4.653.450
Banco Estado Corredores de Bolsa S.A	Pesos	31-03-2016	04-04-2016	3.285.000	3,48%	3.285.000
BCI Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	31-03-2016	01-01-2016	4.550.000	3,48%	4.550.000
Total				12.488.000		12.488.450

Institución	Moneda	Fecha de Inicio M\$	Fecha de Término	Valor Inicial (Nominal) M\$	Tasa Anual %	Valor Contable 31/12/2015 M\$
Consorcio Corredores de Bolsa	Pesos	29-12-2015	04-01-2016	3.000.000	4,08%	3.000.680
BCI Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	29-12-2015	04-01-2016	8.945.000	3,60%	8.946.789
Consorcio Corredores de Bolsa	Pesos	30-12-2015	05-01-2016	3.450.000	4,08%	3.450.391
Corredores Banco Estado	Pesos	30-12-2015	05-01-2016	9.612.000	3,48%	9.612.929
Total				25.007.000		25.010.789

Saldos de efectivos significativos no disponibles

Los Héroes CCAF al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015 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	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Prestaciones complementarias	24 a)(1)	2.456.571	1.134.962
Recaudaciones de cotizaciones previsionales	24 a)(3)	958.071	835.848
Pagos en exceso pendiente de devolución	24b)c)d)	564.530	519.893
Cuenta de ahorro para leasing habitacional	26. 1)	-	-
Recaudación de cuotas para pago a Securitizadora		-	-
Total		3.979.172	2.490.703

Nota 9 - Colocaciones de Crédito Social Corrientes (Neto)

El rubro colocaciones de crédito social al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, está compuesto por:

- a) Comisiones por devengar relacionadas a la venta de crédito social por M\$1.164.124 y M\$1.147.152 (año 2015) por efectos del cálculo de la tasa efectiva de créditos.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 9 - Colocaciones de Crédito Social Corrientes (Neto) (continuación)

- b) Colocaciones de crédito social corrientes por M\$109.617.983 y M\$111.525.169 (año 2015). El detalle al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015 es el siguiente:

31.03.2016

Trabajadores	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	63.844.786	(2.318.413)	61.526.373
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	17.222	(7.721)	9.501
Subtotal (1)	63.862.008	(2.326.134)	61.535.874

Pensionados	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	49.364.587	(119.828)	49.244.759
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	4.305	(2.831)	1.474
Subtotal (2)	49.368.892	(122.659)	49.246.233
Total (1) + (2)	113.230.900	(2.448.793)	110.782.107

31.12.2015

Trabajadores	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	63.648.190	(2.109.686)	61.538.504
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	11.825	(11.352)	473
Subtotal (1)	63.660.015	(2.121.038)	61.538.977

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 9 - Colocaciones de Crédito Social Corrientes (Neto) (continuación)

- b) Colocaciones de crédito social corrientes por M\$109.617.983 y M\$111.525.169 (año 2015). El detalle al 31 de marzo de 2016 y 31 diciembre 2015 es el siguiente: (continuación)

31.12.2015

Pensionados	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	51.251.796	(121.353)	51.130.443
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	18.607	(15.706)	2.901
Subtotal (2)	51.270.403	(137.059)	51.133.344
Total (1) + (2)	114.930.418	(2.258.097)	112.672.321

Nota 10 - Deudores Previsionales (Neto)

El rubro deudores previsionales de \$8.273.236 y M\$7.432.688 (año 2015) con más de 60 días y hasta 12 meses de morosidad, está compuesto por:

- a) Comisiones por devengar relacionadas a la venta de crédito social por \$101.400 y M\$100.347 (año 2015).
- b) Colocaciones de crédito social por M\$8.171.836 y M\$7.332.341 (año 2015). El detalle al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

31.03.2016

Trabajadores	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	18.291.880	(10.520.545)	7.771.335
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	312.357	(33.230)	279.127
Subtotal (1)	18.604.237	(10.553.775)	8.050.462

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 10 - Deudores Previsionales (Neto) (continuación)

- b) Colocaciones de crédito social por M\$8.171.836 y M\$7.332.341 (año 2015). El detalle al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente: (continuación)

Pensionados	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	766.533	(543.759)	222.774
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	-	-	-
Subtotal (2)	766.533	(543.759)	222.774

Otras Deudas	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Subtotal (3)	-	-	-
Total (1) + (2) + (3)	19.370.770	(11.097.534)	8.273.236

31.12.2015

Trabajadores	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	18.122.627	(10.932.767)	7.189.860
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	235.195	(30.641)	204.554
Subtotal (1)	18.357.822	(10.963.408)	7.394.414

Pensionados	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	797.834	(759.560)	38.274
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	-	-	-
Subtotal (2)	797.834	(759.560)	38.274

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 10 - Deudores Previsionales (Neto) (continuación)

- b) Colocaciones de crédito social por M\$8.171.836 y M\$7.332.341 (año 2015). El detalle al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente: (continuación)

Otras Deudas	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Subtotal (3)	-	-	-
Total (1) + (2) + (3)	19.155.656	(11.722.968)	7.432.688

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:

	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Número de colocaciones	82.206	80.245
Monto	<u>45.084.650</u>	<u>43.189.488</u>

Nota 11 - Activos por Mutuos Hipotecarios Endosables

11.1) Corrientes

- a) Mutuos hipotecarios endosables (neto)

31.03.2016	Fines del Mutuo		Total M\$
	Bienes Raíces M\$	Refinanciamiento M\$	
N° de Mutuos	119	-	119
Monto (1)	2.036.109	-	2.036.109
Provisión incobrabilidad y morosidad (2)	(122.873)	-	(122.873)
Monto neto (3) = (1) - (2)	1.913.236	-	1.913.236
<hr/>			
31.12.2015	Fines del Mutuo		Total M\$
	Bienes Raíces M\$	Refinanciamiento M\$	
N° de Mutuos	122	-	122
Monto (1)	2.087.054	-	2.087.054
Provisión incobrabilidad y morosidad (2)	(126.644)	-	(126.644)
Monto neto (3) = (1) - (2)	1.960.410	-	1.960.410

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 11 - Activos por Mutuos Hipotecarios Endosables (continuación)

11.1) Corrientes (continuación)

- b) Documentos (cuentas) por cobrar

31.03.2016

Concepto	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Dividendos por cobrar	41.442	-	41.442
Seguros de desgravamen	616	-	616
Seguros de incendio y sismo	1.476	-	1.476
Seguros de cesantía	2.093	-	2.093
Total	45.627	-	45.627

31.12.2015

Concepto	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Dividendos por cobrar	40.079	-	40.079
Seguros de desgravamen	584	-	584
Seguros de incendio y sismo	1.383	-	1.383
Seguros de cesantía	1.988	-	1.988
Total	44.034	-	44.034

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

Los Héroes CCAF al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 no registra Mutuos hipotecarios endosables en garantía.

11.2) No corrientes

- a) Mutuos hipotecarios endosables en garantía (neto)

Los Héroes CCAF al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015 no registra Mutuos hipotecarios endosables en garantía.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 12 - Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar Corrientes

La composición del saldo al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	31.03.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Deudores por ventas de servicios a terceros (a)	3.874.941	3.584.113
Deudores varios (b)	8.483.110	6.076.205
Total	12.358.051	9.660.318

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

Entidad/Persona	R.U.T.	Concepto	31.03.2016	31.12.2015
			M\$	M\$
A.F.P. Provida	98.000.400-7	Servicio de pago de pensiones y recaudación	149.334	99.135
A.F.P. Habitat	98.000.100-8	Servicio de pago de pensiones y recaudación	87.419	57.348
A.F.P. Capital	98.000.000-1	Servicio de pago de pensiones y recaudación	21.423	11.340
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	20	15
Cia.Seguros generales Cardif S.A.	96.837.640-3	Servicios de recaudación primas de seguros	21.576	17.170
BCI Seguros de vida S.A.	96.573.600-K	Servicios de recaudación primas de seguros	26.670	64.344
BCI Seguros generales S.A.	99.147.000-K	Servicios de recaudación primas de seguros	95.497	139.001
ITAU Chile Cia de Seguros de Vida S.A	76.034.737-K	Servicios de recaudación primas de seguros	253.849	226.315
OHIO National Seguros de Vida S.A	96.687.900-9	Servicios de recaudación primas de seguros	8.805	8.554
FONASA	61.603.000-0	Convenio venta de bonos	10.971	9.383
Instituto de Previsión Social (IPS)	61.533.000-0	Atención y pagos de beneficios de Seguridad Social (*)	3.094.922	2.867.944
Principal Cia.Seguros de Vida Chile S.A.	96.588.080-1	Servicio de pago de pensiones	5.550	2.786
Varias Cias de Seguros		Servicios de recaudación primas de seguros	2.833	3.804
Varios deudores		Prestaciones complementarias	62.272	55.318
Varios deudores		Otros servicios de ventas	5.895	5.779
Varios deudores		Venta de activo fijo	64.858	63.641
Subtotal			3.912.070	3.632.053
Provisión incobrabilidad			(37.129)	(47.940)
TOTAL			3.874.941	3.584.113

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

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

Movimientos	31.03.2016		31.12.2015	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial		47.940		38.468
Constitución de provisión	1.699		22.998	
Aplicación provisión	(12.510)		(13.526)	
Movimientos, subtotal		10.811		9.472
Saldo final		37.129		47.940

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 12 - Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar Corrientes (continuación)

(b) Deudores Varios (neto):

Concepto	R.U.T.	Concepto	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
FONASA (1)	61.603.000-0	Déficit Sistema Subsidios por Incapacidad Laboral	5.715.135	3.209.508
SUSESO (1)	61.509.000-K	Sistema Único Prestaciones Familiares	258.620	287.492
SUSESO (1)	61.509.000-K	Sistema Subsidios de censantía	-	-
Compañías de Seguros (1)		Seguros desgravamen por cobrar	1.169.845	1.262.229
Varios deudores (1)		Anticipos de SIL	360.973	360.754
Personal Los Héroes (1)		Anticipos de remuneraciones y otros	154.675	179.118
Varios deudores		Anticipos a proveedores	127.766	127.268
SUSESO	61.509.000-K	Cotizaciones por enterar	263.600	246.693
Varios deudores (1)		Cheques protestados	141.484	138.023
SUSESO	61.509.000-K	Déficit Sistema Reposo Maternal	399.695	382.528
Varios deudores (1)		Fondos para pagos pensiones IPS	1.264.884	1.359.412
Varios deudores		Otros deudores varios	62.378	51.280
Varios deudores		Fondos por rendir	9.323	1.966
Subtotal			9.928.378	7.606.271
Provisión incobrabilidad (1)			(1.445.269)	(1.530.066)
TOTAL			8.483.110	6.076.205

(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\$379.559 (M\$464.356 año 2015), diferencias en los Fondos de asignación familiar y licencias médicas por M\$795.275 (M\$795.275 año 2015), cheques protestados \$131.944 (M\$131.944 año 2015) y anticipos de remuneraciones por M\$138.491 (M\$138.491 año 2015).

Los movimientos del deterioro de deudores varios es el siguiente:

Movimientos	31.03.2016		31.12.2015	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial		1.530.066		1.753.032
Constitución de provisión	114.574		195.077	
Aplicación provisión	(199.371)		(418.043)	
Movimientos, subtotal		(84.797)		(222.966)
Saldo final		1.445.269		1.530.066

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 13 - Otros Activos Financieros

1) Corrientes

a) Instrumentos de negociación

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

Concepto	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Inversiones cotizadas en mercados activos:		
Del Estado y del Banco Central:		
Instrumentos del Banco Central	-	-
Bonos o pagarés de la Tesorería	-	-
Otros instrumentos fiscales	-	-
Otros instrumentos emitidos en el país:		
Instrumentos de otros Bancos del país	-	-
Bonos y efectos de comercio de Empresas	-	-
Otros instrumentos emitidos en el país	-	-
Instrumentos emitidos en el exterior:		
Instrumentos de gobiernos o Bancos centrales extranjeros	-	-
Otros instrumentos emitidos en el exterior	-	-
Inversiones no cotizadas en mercados activos:		
Del Estado y del Banco Central:		
Instrumentos del Banco Central	-	-
Bonos o pagarés de la Tesorería	-	-
Otros instrumentos fiscales	-	-
Otros instrumentos emitidos en el país:		
Instrumentos de otros Bancos del país	-	-
Bonos y efectos de comercio de Empresas	-	-
Otros instrumentos emitidos en el país	-	-

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 13 - Otros Activos Financieros (continuación)

1) Corrientes (continuación)

a) Instrumentos de negociación (continuación)

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

Concepto	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Instrumentos emitidos en el exterior:		
Instrumentos de gobiernos o Bancos centrales extranjeros	-	-
Otros instrumentos emitidos en el exterior	-	-
Total	<u>-</u>	<u>-</u>

b) Instrumentos de inversión

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, no existen instrumentos de inversión mantenidos disponibles para la venta.

c) Instrumentos derivados

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 existen instrumentos derivados por M\$465.135 y M\$268.965 respectivamente. El detalle de su valorización se presenta en nota N°13) 2.1.

2) No corrientes

Este rubro está compuesto por M\$2.897.176 (M\$2.951.220 año 2015) por valorización de instrumentos derivados, M\$7.007 (M\$27.829 año 2015) correspondientes a garantías de arriendos y por otros documentos en garantía M\$13.827 (M\$14.008 año 2015).

2.1) Valorización de instrumentos derivados

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 13 - Otros Activos Financieros (continuación)

2) No corrientes (continuación)

2.1) Valorización de instrumentos derivados (continuación)

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 tasas libres de riesgo.
- Adicionalmente, se incorporan variable como: volatilidades, correlaciones y Spread de mercado utilizando información observable del mercado.
-

Metodologías de valorización de instrumentos derivados

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

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

b) Jerarquías del Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

- Nivel 1: Precio cotizado en un mercado activo y pasivos idénticos;
- Nivel 2: Supuestos diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el Nivel 1 y que son observables para activos y pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio); y
- Nivel 3: Supuestos para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 13 - Otros Activos Financieros (continuación)

2) No corrientes (continuación)

2.1) Valorización de instrumentos derivados (continuación)

b) Jerarquías del Valor Razonable de Instrumentos Financieros (continuación)

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

31 de marzo de 2016	Nota	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Total M\$
Activos				
Activos a valor razonable con cambios en resultados				
Instrumentos del Banco Central (BCU/BCP) o Depósitos a plazo a más de 90 días		-	-	-
Derivados de coberturas				
Cross Currency Swaps (*)		-	3.362.311	-
Total Activos		-	3.362.311	-
Pasivos				
Derivados de coberturas				
Cross Currency Swaps (*)		-	-	-
Total Pasivos		-	-	-
<hr/>				
31 de diciembre de 2015	Nota	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Total M\$
Activos				
Activos a valor razonable con cambios en resultados				
Instrumentos del Banco Central (BCU/BCP) o Depósitos a plazo a más de 90 días		-	-	-
Derivados de coberturas				
Cross Currency Swaps		-	3.220.185	-
Total Activos		-	3.220.185	-
Pasivos				
Derivados de coberturas				
Cross Currency Swaps		-	-	-
Total Pasivos		-	-	-

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 13 - Otros Activos Financieros (continuación)

2) No corrientes (continuación)

2.1) Valorización de instrumentos derivados (continuación)

b) Jerarquías del Valor Razonable de Instrumentos Financieros (continuación)

Los Héroes CCAF ha desarrollado una metodología de valorización de los instrumentos derivados de acuerdo a los requerimientos de la NIIF13, donde ha considerado la determinación de Credit Valuation Adjustment (CVA) y Debit Valuation Adjustment (DVA). Al 31 de marzo de 2016 el monto neto por estos ajustes ascendió a M\$119.466 (M\$132.283 al 31 de diciembre de 2015).

c) Valorización de instrumentos derivados

Calidad crediticia de activos financieros

Los Héroes CCAF están expuestos al riesgo crediticio en sus actividades comerciales como también por sus actividades financieras.

Calidad crediticia de la contraparte

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

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

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

Instrumentos - designados como instrumentos de cobertura (NIIF 7.22)

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 13 - Otros Activos Financieros (continuación)

2) No corrientes (continuación)

2.1) Valorización de instrumentos derivados (continuación)

c) Valorización de instrumentos derivados (continuación)

Instrumentos - designados como instrumentos de cobertura (NIIF 7.22)

El detalle del Cross Currency Swap (CCS) al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Instrumentos derivados	Contraparte	Clasificación	31.03.2016				31.12.2015			
			Activos		Pasivos		Activos		Pasivos	
			Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Cross Currency Swaps (1)	IMTrust	Cobertura de flujo de caja	465.135	1.210.428			268.965	1.478.401	-	-
Cross Currency Swaps (2)	BCI	Cobertura de flujo de caja		1.686.748			-	1.472.819	-	-
		Total	465.135	2.897.176	-	-	268.965	2.951.220	-	-

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

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 13 - Otros Activos Financieros (continuación)

2) No corrientes (continuación)

2.1) Valorización de instrumentos derivados (continuación)

c) Valorización de instrumentos derivados (continuación)

Instrumentos - designados como instrumentos de cobertura (NIIF 7.22) (continuación)

Monto reconocido en "Otras Reservas" al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	31.03.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Saldo reconocidos en otras reservas	(102.059)	(411.686)
Movimiento		
Saldo al inicio	(90.903)	842.306
Aumento (disminución) otras reservas	(11.156)	(1.253.992)
Saldo al cierre	<u>(102.059)</u>	<u>(411.686)</u>
	2016	2015
	M\$	M\$
Efecto CCS		
Gastos por interés devengados en pesos	(277.020)	(354.028)
Ingresos por interés devengados en UF	153.811	191.720
Saldo neto de gasto financiero (pasivo) (1)	<u>(123.209)</u>	<u>(162.308)</u>
Mark to Market (MtM) (2)	3.362.311	2.116.322
Efecto del MtM en patrimonio (1) - (2)	(3.485.520)	(2.278.630)
Reajuste (UF) acumulado de los bonos corporativos Serie E y G en UF (partida cubierta)	4.357.895	2.047.151
Liquidación Capital Cross Currency Swap	(974.434)	(180.207)
Saldo de la cuenta de patrimonio (parte efectiva)	<u>(102.059)</u>	<u>(411.686)</u>

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 13 - Otros Activos Financieros (continuación)

2) No corrientes (continuación)

2.1) Valorización de instrumentos derivados (continuación)

c) Valorización de instrumentos derivados (continuación)

Instrumentos - designados como instrumentos de cobertura (NIIF 7.22) (continuación)

A continuación, se detallan los vencimientos de las coberturas en pesos a pagar a IMTrust y BCI, el monto a recibir se calza con el monto a pagar por la partida cubierta (Bonos Series E y G).

Empresa	Tipo derivado	Institución	partida Protegida	Período cubierto		2013	2014	2015	2016	2017	2018
				Inicio	Término						
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Los Héroes CCAF	Swap de moneda	IM Trust	Variación UF	11.10.2013	01.02.2018	785.562	4.447.356	7.043.411	6.656.501	6.264.253	2.985.634
Los Héroes CCAF	Swap de moneda	BCI	Variación UF	02.10.2014	01.09.2019	-	1.622.045	8.772.522	8.367.011	7.961.500	7.555.988
			Total			785.562	6.069.401	15.815.933	15.023.512	14.225.753	10.541.622

Nota 14 - Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación

a) El detalle al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, de las principales inversiones en Sociedades es el siguiente:

Sociedad	31.03.2016			31.12.2015		
	Participación		M\$	Participación %		M\$
	Directa	Indirecta		Directa	Indirecta	
	%	%		%	%	
A.F.V. Intercajas S.A. (1)	-	-	-	15	-	56.966
Sistemas Tecnológicos SpA (2)(3)(4)(5)	33,158	-	198.250	30,44	-	84.314
Total			198.250			141.280

- Según Resolución Exenta N°369 del 31 de diciembre de 2015, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la disolución anticipada de Administradora de Fondos Para La Vivienda Intercajas S.A.. Por lo anterior se procedió a liquidar la inversión por un monto de M\$56.966 y se registró un resultado de M\$162.
- Con fecha 14 de enero y 17 de febrero de 2016, Los Héroes CCAF suscribió y pago 25.712 acciones por un monto ascendente a M\$211.000, producto de lo anterior la participación aumento de 30,44% a un 33,158%.
- Al 31 de diciembre de realizó el cálculo del valor proporcional en base a un balance preliminar el cual varió respecto del balance definitivo. Lo anterior, implicó reconocer una mayor pérdida de M\$60.012.
- Con fecha 11 de mayo de 2015, Los Héroes CCAF suscribió y pago 16.251 acciones por un monto ascendente a M\$132.998, producto de lo anterior la participación aumento de un 30,738% a un 31,14%.
- Con fecha 30 de noviembre de 2015, CCAF Los Andes suscribió y pagó 7.209 acciones por un monto ascendente a m\$58.998. Producto de lo anterior la participación disminuyó de un 31,14% a un 30,44%

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 14 - Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación (continuación)

- b) El movimiento de las inversiones en Sociedades en los períodos 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Valor libro inicial	141.280	230.262
Adquisición de inversiones	211.000	132.998
Venta de inversiones	(57.128)	-
Participación sobre resultados	(96.902)	(221.980)
Dividendos percibidos	-	-
Provisión para pérdidas de inversiones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Total	<u>198.250</u>	<u>141.280</u>

- c) Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, Los Héroes CCAF no ha aplicado deterioro por este concepto.

Nota 15 - Inventarios

El detalle de los inventarios al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Clases de Inventario	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Formularios	39.563	35.456
Insumos computacionales	1.260	518
Carpetas y sobres	2.547	447
Total	<u>43.370</u>	<u>36.421</u>

Nota 16 - Saldos y Transacciones con Entidades relacionadas

a) Detalle de identificación de vínculo entre controladora y subsidiaria

Los Héroes CCAF es la matriz principal y al 31 de marzo 2016 y 31 de diciembre de 2015 consolidó sus estados financieros con: Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes y filial Inversiones Plaza Brasil S.A., Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes y Banchile Securitizadora S.A. (Patrimonio separado N°14).

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 16 - Saldos y Transacciones con Entidades relacionadas (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 16 - Saldos y Transacciones con Entidades relacionadas (continuación)

b) Saldo pendiente

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Plazo	Condiciones	Corrientes		No Corrientes	
				31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
72.286.300-3	Corporacion de Cultura Extension y Desarrollo	60 días	30 días	16.515	16.263	-	-
Totales				16.515	16.263	-	-

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Plazo	Condiciones	Corrientes		No Corrientes	
				31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
72.286.300-3	Corporacion de Cultura Extension y Desarrollo	60 días	30 días	108.879	1.242.693	-	-
Totales				108.879	1.242.693	-	-

c) Detalle de partes relacionadas y transacciones con partes relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-03-2016		31-03-2015	
				M\$	Efectos en Resultados M\$	M\$	Efectos en Resultados M\$
Corporación de Cultura Extensión y Desarrollo	72.286.300-3	Administración Común	Cuota Social	50.000	(50.000)	-	-
Corporación de Cultura Extensión y Desarrollo	72.286.300-3	Administración Común	Prestación y venta de servicios a los afiliados de Los Heroes CCAF.	94.933	(94.933)	338.694	(338.694)
Corporación de Cultura Extensión y Desarrollo	72.286.300-3	Administración Común	Servicios contables, arriendo y otros	9.496	(9.496)	9.216	9.216
Banchile Securitizadora S.A.	96.932.010-K	Emisión de Bono securitizados	Servicio de administración de cartera	-	-	30.404	30.404
Banchile Securitizadora S.A.	96.932.010-K	Emisión de Bono securitizados	Diferencia de precio en la compra y venta de cartera	-	-	16.207	(16.207)
Banchile Securitizadora S.A.		Emisión de Bono securitizados	Interés devengado bonos propios	-	-	83	83
Asimet A.G.	81.463.000-5	Asimet A.G. designa Director en CCAF	Cuota Social	544	(544)	520	(520)
Asimet Servicios S.A.	96.615.140-4	Asimet A.G. designa Director en CCAF	Contratación de servicios	10.000	(10.000)	5.000	(5.000)
Adm. De Fondos para la vivienda S.A.	96.781.140-8	Participación	Comisión Administración	-	-	6.621	(6.621)
Adm. De Fondos para la vivienda S.A.	96.781.140-8	Participación	Comisión giros	-	-	6.256	6.256
Totales					(164.973)		(321.083)

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 16 - Saldos y Transacciones con Entidades relacionadas (continuación)

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

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

Concepto	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Dietas del Directorio	14.514	13.063
Comités y otros gastos del Directorio	51.357	48.347
Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Gerencia, salarios	356.519	365.110
Total	<u>422.390</u>	<u>426.520</u>

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

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

- (1) Los Héroes CCAF paga durante el año cuotas sociales ordinarias y extraordinarias a la "Corporación de Cultura Extensión y Desarrollo Los Héroes".
- (2) Con respecto al contrato con Banchile Securitizadora S.A. podemos mencionar lo siguiente:

Banchile Securitizadora S.A.

1. Durante el período de revolving, el Emisor (Patrimonio Separado) deberá comprar Derechos sobre Flujos de Pago, y adicionalmente se menciona el tratamiento de destino de los ingresos brutos de caja⁷, el cual establece que los excedentes disponibles previo pago o abono de los conceptos descritos en la mencionada cláusula se entregarán al Originador (Los Héroes CCAF).
2. Se establece la mantención de un Fondo de reposición, cuya finalidad es completar el valor mínimo de la cartera exigible, además señala que en caso que el Originador (Los Héroes CCAF) no pudiera completar sólo con Derechos sobre flujo de pago el Valor Mínimo de la Cartera, por no contar con Derechos sobre Flujos de Pagos suficientes, el déficit deberá ser abonado en un Fondo de Reposición en el Patrimonio Separado hasta que las Cuentas por Cobrar Totales Elegibles completen nuevamente el Valor Mínimo de la Cartera.

⁷ Se entenderá por Ingresos Brutos de Caja el total de los ingresos provenientes de la recaudación total de los Derechos sobre Flujo de Caja.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 16 - Saldos y Transacciones con Entidades relacionadas (continuación)

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

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

Banchile Securitizadora S.A. (continuación)

3. Establece las obligaciones del administrador de los créditos que Banchile Securitizadora S.A. encarga a Los Héroes CCAF, la duración de este contrato registrá durante el período de vigencia del Patrimonio Separado, y sólo se terminará en forma anticipada en caso de algún incumplimiento, en consecuencia, las partes no podrán unilateralmente poner término al contrato.
4. Los Héroes CCAF mantiene como parte de esta transacción un bono Subordinado o Serie C que se liquidará al final, después de pagar a los tenedores del bono principal (bono serie A y B), en la medida que existan Fondos remanentes suficientes para ello. En lo principal, a través de este bono, Los Héroes CCAF tiene derecho a los excedentes que puedan producirse en la operación, vinculándola al comportamiento de la cartera vendida.
5. El Bono Subordinado o Serie C representa el 7,5% del monto de la emisión, siendo varias veces superior al riesgo histórico de la cartera de Los Héroes CCAF, el cual de acuerdo al análisis de los clasificadores de riesgo para esta misma emisión, dada la estructura que debe tener el porfolio de la cartera según el contrato de emisión fluctúa entre el 2% y 2,5% para los últimos años, de lo que se puede concluir que a través del monto de la subordinación Los Héroes CCAF mantiene el riesgo histórico de la cartera de créditos cedidos al Patrimonio Separado.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 17 - Activos Intangibles distintos de la Plusvalía

- a) La composición de la cuenta al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

Concepto	Años de Vida Útil	Años Amortización Remanente (*)	31.03.2016			31.12.2015
			Saldo Bruto	Amortización y Deterioro Acumulado	Saldo Neto	Saldo Neto
			M\$	M\$	M\$	M\$
Licencias SAP	4	1	2.130.296	(1.740.759)	389.537	20.276
Otras Licencias (1)	1	0,5	2.108.400	(1.872.605)	235.795	97.272
Total			4.238.696	(3.613.364)	625.332	117.548

(*) Los años de amortización pendiente corresponden a un promedio de períodos restantes de amortización

(1) Corresponden principalmente a licencias de Microsoft Office

- b) El movimiento de la cuenta durante el período 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	Intangibles Adquiridos en Forma Independiente M\$	Intangibles Adquiridos en Combinación de Negocios M\$	Intangibles Generados Internamente M\$	Otros M\$	Total M\$
Saldos al 1 de enero 2016	9.800.925	-	-	-	9.800.925
Adquisiciones	856.311	-	-	-	856.311
Retiros	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-
Saldo bruto al 31 de marzo de 2016	10.657.236	-	-	-	10.627.236
Amortización acumulada	(10.031.904)	-	-	-	(10.031.904)
Saldos al 31 de marzo 2016	625.332	-	-	-	625.332
Saldos al 1 de enero 2015	8.144.183	-	-	-	8.144.183
Adquisiciones	1.656.742	-	-	-	1.656.742
Retiros	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-
Saldo bruto al 31 de diciembre de 2015	9.800.925	-	-	-	9.800.925
Amortización acumulada	(9.683.377)	-	-	-	(9.683.377)
Saldos al 31 de diciembre 2015	117.548	-	-	-	117.548

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 18 - Propiedades, Planta y Equipo

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

31.03.2016 Costo	Terrenos y Construcciones	Edificios	Plantas y Equipos	Instalaciones Fijas y Accesorios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2016	9.241.271	10.351.033	1.262.072	3.969.269	38.680.085	63.503.730
Adiciones	-	-	42.618	133.905	115	176.638
Retiros / bajas	-	-	-	-	(1.782.171)	(1.782.171)
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Saldo bruto al 31 de marzo de 2016	9.241.271	10.351.033	1.304.690	4.103.174	36.898.029	61.898.197
Depreciaciones acumuladas	-	(701.874)	(1.149.376)	(749.914)	(35.952.752)	(38.553.916)
Deterioro	-	-	-	-	-	-
Saldo neto al 31 de marzo de 2016	9.241.271	9.649.159	155.314	3.353.260	945.277	23.344.281

31.12.2015 Costo	Terrenos y Construcciones	Edificios	Plantas y Equipos	Instalaciones Fijas y Accesorios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de diciembre de 2015	9.440.387	10.591.907	1.260.137	3.719.780	38.535.836	63.548.047
Adiciones	-	-	3.070	326.718	251.237	581.025
Retiros / bajas	-	(13.496)	466	16.908	(106.988)	(103.110)
Trasposos (*)	(199.116)	(227.378)	(1.601)	(94.137)	-	(522.232)
Saldo bruto al 31 de diciembre de 2015	9.241.271	10.351.033	1.262.072	3.969.269	38.680.085	63.503.730
Depreciaciones acumuladas	-	(599.418)	(1.120.373)	(676.520)	(35.868.294)	(38.264.605)
Deterioro	-	-	-	-	-	-
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	9.241.271	9.751.615	141.699	3.292.749	2.811.791	25.239.125

(*) Corresponde a una propiedad que se reclasificó para disponible para la venta cuyo valor bruto era M\$522.232 y su depreciación acumulada M\$36.438. El valor contable de estas propiedades no difiere significativamente de su valor de realización descontados los costos de ventas.

Las razones de reclasificarla a disponible para la venta se deben a que la Administración estimó que las cifras dan cuenta de una ocupación equivalente al 22% de la capacidad de las cabañas, correspondiendo sólo un 3,4% de dicha ocupación a trabajadores de Empresas de la zona afiliadas a Los Héroes.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 18 - Propiedades, Planta y Equipo (continuación)

- b) Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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 2016	4.532.710	5.519.265	-	10.051.975
Al 31 de diciembre de 2015	2.557.427	209.189	-	2.766.616

- c) Al 31 de marzo 2016 y 31 de diciembre de 2015, Los Héroes CCAF no mantiene activos fijos bajo la modalidad de arriendo financiero.

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

- d) Vidas útiles

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

	31.03.2016		
	Vida Útil Mínima (Meses)	Vida Útil Máxima (Meses)	Vida Útil Promedio Ponderado
Edificios	24	864	444
Planta y equipos	12	84	48
Instalaciones fijas y accesorios	12	828	420
Otros	12	72	42

	31.12.2015		
	Vida Útil Mínima (Meses)	Vida Útil Máxima (Meses)	Vida Útil Promedio Ponderado
Edificios	12	876	444
Planta y equipos	12	120	66
Instalaciones fijas y accesorios	12	840	426
Otros	12	72	42

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 19 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos

a) Impuesto corriente

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, Los Héroes CCAF ha constituido provisión por impuesto a la Renta de Primera Categoría, ascendente a M\$8.538 y M\$37.820 respectivamente, ya que se determinó una base positiva de M\$35.574 entre el 01 de enero y 31 de marzo de 2016 y M\$168.090 año 2015.

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

Concepto	% Tasa Impuesto	31.03.2016 M\$	% Tasa Impuesto	31.12.2015 M\$
Impuesto a la renta	24,0%	46.358	22,5%	37.820
Menos:				
Pagos provisionales mensuales		(41.691)		(32.049)
Crédito por gastos de capacitación		(10.000)		-
Otros				
Total		(5.333)		5.771

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 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 2016 y de 31 de diciembre de 2015 se refieren a los siguientes conceptos:

Concepto	31.03.2016		31.12.2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activo Fijo Financiero	26	3.964	24	3.639
Provisión de vacaciones	810	-	847	-
Provisión de bonos de productividad	132	-	17	-
Provisión bienestar	1.056	-	629	-
Provisión deudores incobrables	1	-	10	-
Otras provisiones	-	-	-	-
Serv. de Implementación y gastos activados software	-	391	-	65
Activo por leasing	-	-	-	-
Totales	2.025	4.355	1.527	3.704

d) Resultado por impuestos

El efecto del gasto tributario durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016 y 2015, se compone de los siguientes conceptos:

Concepto	31.03.2016 M\$	31.03.2015 M\$
Gasto por impuesto a la renta:		
Impuesto año corriente	8.538	4.217
Abono (cargo) por impuestos diferidos		
Originación y reverso de diferencias temporarias	153	(43)
Cambio en diferencias temporales no reconocidas	-	-
Beneficio fiscal ejercicios anteriores	-	-
Reconocimiento de pérdidas tributarias no reconocidas previamente	-	-
Cargo (abono) neto a resultados por impuesto a la renta	8.691	4.174

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 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 2016 y 2015:

Conceptos	01.01.2016		01.01.2015	
	31.03.2016		31.03.2015	
	Base imponible	Impuesto tasa	Base imponible	Impuesto tasa
	M\$	24,0%	M\$	22,5%
		M\$	M\$	M\$
Resultado antes de impuesto	1.981.208	475.490	1.184.312	266.470
Diferencias permanentes				
Costos asociados a ingresos exentos	11.865.500	2.847.720	11.584.246	2.606.455
Costos proporcional asociado a ingresos exentos	19.298.447	4.631.627	18.266.804	4.110.031
Ingresos exentos	(33.209.507)	(7.970.282)	(29.546.751)	(6.648.019)
Otros incrementos (decrementos) (*)	100.565	24.136	(1.470.058)	(330.763)
Total gasto por impuesto		8.691		4.174
Desglose gasto corriente/diferido				
Impuesto renta 35%				
Total gasto por impuesto a la renta		8.538		4.217
Reverso provisión por devolución de impuesto		-		-
Total gasto(ingreso) por impuesto diferido		153		(43)
Reconciliación de Gasto		8.691		4.174
Reconciliación Tasa Efectiva		0,44%		0,35%

Nota 20 - Colocaciones de Crédito Social no Corrientes (Neto)

El rubro colocaciones de crédito social no corrientes M\$203.260.927 (M\$198.520.861 año 2015) al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, está compuesto por:

- a) Comisiones por devengar relacionadas a la venta de crédito social por M\$1.132.330 (M\$1.128.630 año 2015).

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 20 - Colocaciones de Crédito Social no Corrientes (Neto) (continuación)

- b) Colocaciones de crédito social no corrientes por M\$202.128.597 (M\$197.392.231 año 2015). El detalle al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

31.03.2016

Trabajadores	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	121.737.649	(4.241.366)	117.496.283
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	373.459	-	373.459
Subtotal (1)	122.111.108	(4.241.366)	117.869.742
Pensionados	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	85.596.774	(219.217)	85.377.557
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	13.628	-	13.628
Subtotal (2)	85.610.402	(219.217)	85.391.185
Total (1) + (2)	207.721.510	(4.460.583)	203.260.927

31.12.2015

Trabajadores	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	120.763.504	(3.199.678)	117.563.826
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	535.715	-	535.715
Subtotal (1)	121.299.219	(3.199.678)	118.099.541
Pensionados	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	81.144.542	(723.222)	80.421.320
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	-	-	-
Subtotal (2)	81.144.542	(723.222)	80.421.320
Total (1) + (2)	202.443.761	(3.922.900)	198.520.861

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 21 - Otros Activos no Financieros

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la composición de la cuenta es la siguiente:

21.1) Corrientes

Concepto	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Seguros	164.575	221.312
Desembolsos anticipados clasificadores de riesgo	-	-
Cotizaciones declaradas	1.278	2.099
Gastos pagados por anticipado	11.082	5.212
Menores aportes	968.716	968.716
Activo por recuperar cuenta de ahorro	125.466	125.466
Varios	-	-
Deterioro	(1.094.182)	(1.094.182)
Total	<u>176.935</u>	<u>228.623</u>

21.2) No corrientes

Concepto	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Cotizaciones declaradas	87.798	88.964
Otros deudores	359.416	359.416
Bonificación zona extrema DL889	25.219	25.219
Deterioro	(370.087)	(370.087)
Total	<u>102.346</u>	<u>103.512</u>

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 22 - Pasivos por Mutuos Hipotecarios Endosables

22.1) Corrientes

- a) Mutuos hipotecarios endosables por pagar:

31.03.2016

Fines del Mutuo Tipo Acreedor	Bienes Raíces		Refinanciamiento		Total	
	N°	Monto \$	N°	Monto \$	N°	Monto \$
Personas Naturales (1)	-	-	-	-	-	-
Personas Jurídicas (2)	2	1.659	-	-	2	1.659
Total (3) = (1) + (2)	2	1.659	-	-	2	1.659

31.12.2015

Fines del Mutuo Tipo Acreedor	Bienes Raíces		Refinanciamiento		Total	
	N°	Monto \$	N°	Monto \$	N°	Monto \$
Personas Naturales (1)	-	-	-	-	-	-
Personas Jurídicas (2)	2	1.677	-	-	2	1.677
Total (3) = (1) + (2)	2	1.677	-	-	2	1.677

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

31.03.2016

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 22 - Pasivos por Mutuos Hipotecarios Endosables (continuación)

22.1) Corrientes (continuación)

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

31.12.2015

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

22.2) No corrientes

- a) Provisiones de incobrabilidad y prepago de Mutuos hipotecarios endosables:

Los Héroes CCAF al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015 registran provisión de incobrabilidad por un monto de M\$122.873 y M\$126.644, respectivamente.

Nota 23 - Otros Pasivos Financieros

El detalle de esta cuenta al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

a) Corrientes

Concepto	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Obligaciones con instituciones privadas y públicas (1)	113.516.652	74.362.255
Obligaciones con el público (bonos Corporativo) (2)	18.292.668	21.329.404
Obligaciones por intereses devengados boletas de garantías (3)	30.678	30.461
Total	<u>131.839.998</u>	<u>95.722.120</u>

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 23 - Otros Pasivos Financieros (continuación)

b) No corrientes

Concepto	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Obligaciones con instituciones privadas y públicas (1)	18.567.320	58.161.503
Obligaciones con el público (bonos Corporativo) (2)	72.056.810	78.770.775
Obligaciones por intereses devengados boletas de garantías (3)	-	-
Total	90.624.130	136.932.278

(1) Obligaciones con Bancos e instituciones financieras:

31.03.2016

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tasa de interés		Vencimiento										Total			
						Tipo	Vigente	Efectiva	Pasivo corriente			Pasivo no corriente							Total No Corriente	Nominal	
									Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años				
									M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	UF	
Banco BBVA	97.032.000-8	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FJA	5.1034	5.1034	175.906	11.080.000	11.255.906	13.523.530	-	-	-	-	-	-	13.523.530	24.603.530	-
Banco BCI	97.006.000-6	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FJA	5.4000	5.4000	18.200	-	18.200	5.000.000	-	-	-	-	-	-	5.000.000	5.000.000	-
Banco BICE	97.080.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FJA	4.2980	4.2980	100.558	1.500.000	1.600.558	-	-	-	-	-	-	-	-	1.500.000	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FJA	5.8775	5.8775	19.491.681	6.299.784	25.791.465	-	-	-	-	-	-	-	-	25.504.784	-
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FJA	4.9608	4.9608	7.205.762	21.000.000	28.205.762	-	-	-	-	-	-	-	-	27.500.000	-
Banco Itaú	97.041.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FJA	4.7748	4.7748	18.368	4.000.000	4.018.368	-	-	-	-	-	-	-	-	4.000.000	-
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FJA	5.0971	5.0971	11.559.418	10.830.000	22.389.418	-	-	-	-	-	-	-	-	22.389.418	-
Banco Scotiabank	97.018.000-1	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FJA	4.9199	4.9199	4.840.613	13.350.000	18.190.613	-	-	-	-	-	-	-	-	18.100.000	-
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	Mensual	FJA	5,0800	5,0800	14.734	43.790	58.524	43.790	-	-	-	-	-	-	-	43.790	3.958
Total									43.413,076	70.103,574	113.516,692	18.567,320	-	-	-	-	-	-	18.567,320	130.547,618	3.958

31.12.2015

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tasa de interés		Vencimiento										Total			
						Tipo	Vigente	Efectiva	Pasivo corriente			Pasivo no corriente							Total No Corriente	Nominal	
									Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años				
									M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	UF	
Banco BBVA	97.032.000-8	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FJA	5.1023	5.1023	311.239	-	311.239	24.603.530	-	-	-	-	-	-	24.603.530	24.603.530	-
Banco BCI	97.006.000-6	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FJA	5.4000	5.4000	86.250	-	86.250	5.000.000	-	-	-	-	-	-	5.000.000	5.000.000	-
Banco BICE	97.080.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FJA	4.2980	4.2980	84.309	1.500.000	1.584.309	-	-	-	-	-	-	-	-	1.500.000	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FJA	6.1096	6.1096	4.244.288	21.654.784	25.899.072	-	-	-	-	-	-	-	-	25.504.784	-
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FJA	4.8521	4.8521	3.084.094	7.000.000	10.084.094	16.000.000	-	-	-	-	-	-	-	16.000.000	27.600.000
Banco Itaú	97.041.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FJA	4.7748	4.7748	78.784	-	78.784	6.000.000	-	-	-	-	-	-	-	6.000.000	6.000.000
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FJA	5.0890	5.0890	6.506.175	11.930.000	18.436.175	4.000.000	-	-	-	-	-	-	-	4.000.000	22.339.304
Banco Scotiabank	97.018.000-1	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FJA	4.8765	4.8765	4.810.043	10.850.000	15.660.043	2.500.000	-	-	-	-	-	-	-	2.500.000	18.100.000
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	Mensual	FJA	5,0800	5,0800	14.553	43.570	58.123	57.973	-	-	-	-	-	-	-	57.973	4.524
Subregistro contable		Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos		FJA			178.159	-	178.159	-	-	-	-	-	-	-	-	178.159	-
Total									21.383,901	52.978,354	74.362,285	58.161,503	-	-	-	-	-	-	58.161,503	130.725,777	4.524

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 23 - Otros Pasivos Financieros (continuación)

(2) Obligaciones bono corporativo

31.03.2016

Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Pago de Intereses	Pago Amortización	Vencimiento											
							Periodicidad		Pasivo Corriente		1 a 2 Años		2 a 3 Años		3 a 5 Años		Pasivo no Corriente	
							0 a 3 Meses	3 a 12 Meses	Total Pasivo Corriente	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	Más de 10 Años	Total Pasivo no Corriente
Bono serie E	708	UF	3,80%	3,95%	Semestral	Semestral	-	6.551.593	6.551.593	6.453.013	3.190.522	-	-	-	-	9.643.535		
Bono serie A	708	Pesos	7,50%	7,62%	Al final	-	816.343	-	816.343	34.002.159	-	-	-	-	-	34.002.159		
Bono serie C	708	Pesos	6,65%	6,8%	Semestral	Semestral	3.125.000	3.125.000	6.250.000	3.055.613	-	-	-	-	-	9.305.613		
Bono serie G	708	UF	2,95%	3,0%	Semestral	Semestral	7.799.732	7.799.732	7.743.615	7.743.615	3.616.273	-	-	-	-	19.105.503		
Total							816.343	17.476.325	18.292.668	54.448.787	13.989.750	-	-	-	-	72.056.810		

31.12.2015

Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Pago de Intereses	Pago Amortización	Vencimiento											
							Periodicidad		Pasivo Corriente		1 a 2 Años		2 a 3 Años		3 a 5 Años		Pasivo no Corriente	
							0 a 3 Meses	3 a 12 Meses	Total Pasivo Corriente	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	Más de 10 Años	Total Pasivo no Corriente
Bono serie E	708	UF	3,87%	3,95%	Semestral	Semestral	3.497.281	3.203.636	6.700.917	6.407.273	6.357.645	-	-	-	-	12.764.018		
Bono serie A	708	Pesos	7,50%	7,62%	Al final	-	3.955.941	3.955.941	704.096	3.950.768	-	-	-	-	-	32.080.038		
Bono serie C	708	Pesos	6,65%	6,8%	Semestral	Semestral	4.095.076	3.125.000	6.480.061	6.250.000	3.038.295	-	-	-	-	9.288.295		
Bono serie G	708	UF	2,95%	3,0%	Semestral	Semestral	10.952.318	3.844.364	7.943.440	7.688.727	7.688.727	7.360.070	-	-	-	23.737.524		
Total							10.952.318	10.377.068	21.329.404	54.226.038	17.084.667	7.360.070	-	-	-	76.770.775		

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 23 - Otros Pasivos Financieros (continuación)

(3) Obligaciones por intereses devengados boletas de garantías

31.03.2016

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tipo	Tasa de interés		Pasivo corriente		Pasivo no corriente		Total no corriente	Nominal
							Vigente	Efectiva	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años		
Banco Corpbanca	97.023.000-9	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,8000	0,8000	13.335	-	-	-	-	255.480
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,9000	0,9000	14.165	-	-	-	-	783.979
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,9000	0,9000	3.178	-	-	-	-	182.379
Totales									30.678					1.221.838

31.12.2015

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tipo	Tasa de interés		Pasivo corriente		Pasivo no corriente		Total no corriente	Nominal
							Vigente	Efectiva	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años		
Banco Corpbanca	97.023.000-9	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,8000	0,8000	13.241	-	-	-	-	255.480
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,9000	0,9000	14.065	-	-	-	-	783.979
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,9000	0,9000	3.155	-	-	-	-	182.379
Totales									30.461					1.221.838

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 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	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Beneficios por pagar (1)	3.084.695	1.810.898
IVA débito	2.993	3.287
Obligaciones con terceros (2)	42.057.471	39.184.746
Cuentas por pagar Fondos nacionales	191.476	83.804
Retenciones (3)	1.685.556	1.548.120
Cuentas por pagar menores aportes	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	6.057	3.907
Otras cuentas por pagar por gastos bienes y consumos (4)	4.955.596	4.590.282
Pagos en exceso crédito social (b)(c)(d)	564.530	519.893
Total	<u>52.548.374</u>	<u>47.744.937</u>

El detalle a nivel de conceptos es el siguiente:

(1) Beneficios por pagar

Detalle	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Crédito condición especial (*)	355.064	425.888
Prestaciones complementarias	2.456.571	1.134.962
Beneficios por pagar	273.060	250.048
Total	<u>3.084.695</u>	<u>1.810.898</u>

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

(2) Obligaciones con terceros

Detalle	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Proveedores	2.215.072	2.054.567
Recaudación convenios por depositar (1)	2.542.445	1.773.754
Otras cuentas por pagar patrimonio separado Banchile Securizadora S.A.	-	-
Cheques Caducados (3)	203.990	160.988
Convenio de pago pensiones IPS (2)	36.778.537	34.885.047
Acreedores varios	317.427	310.390
Total	<u>42.057.471</u>	<u>39.184.746</u>

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 24 - Cuentas por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar (continuación)

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

(2) Obligaciones con terceros

- (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	31.03.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Gastos notariales	47.918	52.252
Cotizaciones subsidios incapacidad laboral	958.071	835.848
Obligaciones previsionales	456.236	458.667
Impuestos por pagar	175.651	151.493
Otros descuentos personal	47.680	49.860
Total	1.685.556	1.548.120

(4) Provisiones por gastos bienes y consumos

Detalle	31.03.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Provisión gastos bienes y consumos (*)	4.955.596	4.590.282
Total	4.955.596	4.590.282

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

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 24 - Cuentas por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar (continuación)

b) Pagos en exceso publicados

Período	Saldo inicial 01.01.2016 M\$	Incrementos M\$	Disminuciones M\$	Total 31.03.2016 M\$
I Trimestre	467.274	114.017	(69.099)	512.192
II Trimestre	-	-	-	-
III Trimestre	-	-	-	-
IV Trimestre	-	-	-	-
	467.274	114.017	(69.099)	512.192

Período	Saldo inicial 01.01.2015 M\$	Incrementos M\$	Disminuciones M\$	Total 31.12.2015 M\$
I Trimestre	351.745	159.784	(123.515)	388.014
II Trimestre	-	154.571	(330.958)	211.627
III Trimestre	-	149.392	(157.217)	203.802
IV Trimestre	-	350.583	(87.111)	467.274
	351.745	814.330	(698.801)	467.274

c) Pagos en exceso retirados

Período	Saldo inicial 01.01.2016 M\$	Incrementos M\$	Disminuciones M\$	Total 31.03.2016 M\$
I Trimestre	-	-	-	-
II Trimestre	-	-	-	-
III Trimestre	-	-	-	-
IV Trimestre	-	-	-	-
	-	-	-	-

Período	Saldo inicial 01.01.2015 M\$	Incrementos M\$	Disminuciones M\$	Total 31.12.2015 M\$
I Trimestre	187.754	-	(1.707)	186.047
II Trimestre	-	116.748	(35.743)	267.052
III Trimestre	-	15.418	(40.611)	241.859
IV Trimestre	-	17.829	(259.688)	-
	187.754	149.995	(337.749)	-

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 24 - Cuentas por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar (continuación)

d) Pagos en exceso generados

Período	Saldo inicial 01.01.2016 M\$	Incrementos M\$	Disminuciones M\$	Total 31.03.2016 M\$
I Trimestre	52.619	205.898	(206.179)	52.338
II Trimestre	-	-	-	-
III Trimestre	-	-	-	-
IV Trimestre	-	-	-	-
	52.619	205.898	(206.179)	52.338

Período	Saldo inicial 01.01.2015 M\$	Incrementos M\$	Disminuciones M\$	Total 31.12.2015 M\$
I Trimestre	84.434	230.526	(240.513)	74.447
II Trimestre	-	219.418	(208.418)	85.447
III Trimestre	-	235.438	(265.594)	55.291
IV Trimestre	-	161.815	(164.487)	52.619
	84.434	847.197	(879.012)	52.619

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 25 - Provisiones por Crédito Social

El detalle de esta cuenta al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

31.03.2016

	Por Mutuo Hipotecario M\$	Estándar M\$	Por Riesgo Idiosincrático M\$	Por riesgo Sistémico M\$	Total M\$
Colocaciones (Trabajadores)					
Consumo	-	12.749.699	4.330.625	-	17.080.324
Microempresarios	-	-	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	122.873	-	-	-	122.873
Mutuos hipotecarios no endosables	43.782	-	-	-	43.782
Subtotal	166.655	12.749.699	4.330.625	-	17.246.979
Colocaciones (Pensionados)					
Consumo	-	616.574	266.230	-	882.804
Microempresarios	-	-	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	-	-	-	-	-
Subtotal	-	616.574	266.230	-	882.804
Total	166.655	13.366.273	4.596.855	-	18.129.783

31.12.2015

	Por Mutuo Hipotecario M\$	Estándar M\$	Por Riesgo Idiosincrático M\$	Por riesgo Sistémico M\$	Total M\$
Colocaciones (Trabajadores)					
Consumo	-	12.679.079	3.563.052	-	16.242.131
Microempresarios	-	-	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	126.644	-	-	-	126.644
Mutuos hipotecarios no endosables	57.699	-	-	-	57.699
Subtotal	184.343	12.679.079	3.563.052	-	16.426.474
Colocaciones (Pensionados)					
Consumo	-	1.379.411	224.724	-	1.604.135
Microempresarios	-	-	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	-	-	-	-	-
Subtotal	-	1.379.411	224.724	-	1.604.135
Total	184.343	14.058.490	3.787.776	-	18.030.609

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 26 - Otros Pasivos no Financieros

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la composición de la cuenta es la siguiente:

26.1) Corrientes

Concepto	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Aportes devengados	1.451	2.447
Asignación familiar por compensar	(172)	(348)
Recaudación cuotas de créditos sociales (1)	414.566	710.596
Varios	5.153	5.314
Total	420.998	718.009

- (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	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Deudas declaradas D.L.1526	114.595	115.765
Deudas convenio Ley 17.322	8.571	8.571
Asignaciones familiares en convenio	(3.588)	(3.588)
Asignaciones familiares D.L. 1.526	(31.780)	(31.785)
Total	87.798	88.963

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 27 - Otras Provisiones

El detalle al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se registra a continuación:

27.1) Corrientes

Concepto	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Provisiones demandas (1)	159.569	160.492
Provisión por acuerdo suscripción nuevo contrato IPS (2)	<u>912.466</u>	<u>892.713</u>
Total	<u>1.072.035</u>	<u>1.053.205</u>

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

(2) Corresponde a una estimación por rehabilitación de locales arrendados según un acuerdo para suscribir un nuevo contrato con el IPS.

27.2) No corrientes

Concepto	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
No hay	-	-
Total	<u>-</u>	<u>-</u>

Nota 28 - Ingresos Ordinarios

Los Héroes CCAF al 31 de marzo de 2016 y 2015, no registra Ingresos Ordinarios.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 29 - Ingresos por Intereses y Reajustes

El detalle de los ingresos por intereses y reajustes al 31 de marzo de 2016 y 2015 se presenta a continuación:

01.01.2016 - 31.03.2016

Tipo de Préstamo	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Consumo (*)	17.963.232	1.834	17.965.066
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	10.999	(11.926)	(927)
Total	17.974.231	(10.092)	17.964.139

(*) Incluye M\$(574.949) de comisiones por ventas del período por efectos del cálculo de la tasa efectiva.

01.01.2015 - 31.03.2015

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

(*) Incluye M\$(530.058) de comisiones por ventas del período por efectos del cálculo de la tasa efectiva.

Nota 30 - Gastos por Intereses y Reajustes

El detalle de los gastos por intereses y reajustes al 31 de marzo de 2016 y 2015 se presenta a continuación:

01.01.2016 - 31.03.2016

Concepto	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras	1.694.250		1.694.250
Obligaciones con el público (bono corporativo)	1.310.984	2.570	1.313.554
Gastos financieros por el Cross Currency	309.431	(2.570)	306.861
Swap	69.491		69.491
Otros			
Total	3.384.156	-	3.384.156

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 30 - Gastos por Intereses y Reajustes (continuación)

01.01.2015 - 31.03.2015

Concepto	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Obligaciones con Bancos e Instituciones			
Financieras	1.448.500	-	1.448.500
Obligaciones con el público (bono corporativo)	1.586.491	301	1.586.792
Gastos financieros por el Cross Currency Swap	371.626	(301)	371.325
Otros	68.279	-	68.279
Total	3.474.896	-	3.474.896

Nota 31 - Prestaciones Adicionales

Durante el período 2016 y 2015 no se registraron ingresos por prestaciones adicionales.

El rubro de los egresos está compuesto por M\$870.658 (M\$913.243 año 2015). El detalle de egresos por tipo de beneficio y segmento de afiliado es el siguiente:

a) Ingresos

Trabajadores

Tipo de Beneficio	31.03.2016 M\$	31.03.2015 M\$
No hay	-	-
Total	-	-

Pensionados

Tipo de Beneficio	31.03.2016 M\$	31.03.2015 M\$
No hay	-	-
Total	-	-

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 31 - Prestaciones Adicionales (continuación)

b) Egresos

Trabajadores

Tipo de Beneficio	31.03.2016	31.03.2015
	M\$	M\$
Bono natalidad	47.150	56.073
Bono nupcialidad	19.986	23.505
Bono fallecimiento	10.760	14.390
Estímulos académicos	72.638	92.006
Prestaciones de salud	248.472	292.090
Otros	-	1
Total	399.006	478.065

Pensionados

Tipo de Beneficio	31.03.2016	31.03.2015
	M\$	M\$
Bono natalidad	720	774
Bono nupcialidad	46.883	43.646
Estímulos académicos	6.623	7.530
Prestaciones de salud	287.029	265.671
Gastos por eventos	106.554	80.365
Llamadas de acompañamiento	21.896	36.639
Otros	1.947	553
Total	471.652	435.178

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 32 - Ingresos y Gastos por Comisiones

El detalle de los ingresos y gastos por comisiones al 31 de marzo de 2016 y 2015 se presenta a continuación:

a) Ingresos

Concepto	31.03.2016		31.03.2015	
	N° Operac. M\$	M\$	N° Operac. M\$	M\$
Remuneraciones por recaudaciones de seguros y servicios asistenciales	821.362	950.978	730.311	714.719
Total		950.978		714.719

b) Los Héroes CCAF al 31 de marzo de 2016 y 2015 no presenta gastos por la generación de estas remuneraciones.

Nota 33 - Provisión por Riesgo de Crédito

01.01.2016 - 31.03.2016

Tipo de Préstamo	Generada en el Ejercicio M\$	Reversada en el Ejercicio M\$	Total M\$
Consumo	3.238.381	(1.223.573)	2.014.808
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	14.127	(17.898)	(3.771)
Mutuos hipotecarios no endosables	4.526	(18.444)	(13.918)
Total	3.257.034	(1.259.915)	1.997.119

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 33 - Provisión por Riesgo de Crédito (continuación)

01.01.2015 - 31.03.2015

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

Nota 34 - Otros Ingresos y Gastos Operacionales

Este rubro está compuesto por los siguientes ítems al 31 de marzo de 2016 y 2015:

a) Otros ingresos operacionales

Concepto	31.03.2016 M\$	31.03.2015 M\$
Ingresos por reajustes y multas	31.149	37.321
Aporte 1% pensionados	2.394.275	2.098.789
Remuneraciones por pagos de pensiones IPS	8.502.721	8.458.059
Remuneraciones por recaudaciones convenios	331.752	323.019
Recuperaciones gastos de cobranza	193	-
Total	11.260.090	10.917.188

b) Otros gastos operacionales

Concepto	31.03.2016 M\$	31.03.2015 M\$
Remuneraciones Patrimonio Separado Banchile	-	37.906
Comisión por recaudación de cotizaciones	68.325	65.955
Cuotas sociales otras Instituciones	50.544	520
Intereses pagados préstamos funcionamiento	1.492	2.157
Reajustes por variación UF préstamos y otros	(3.498)	129
Provisión rebaja intereses s/circ. N°3093	-	136.868
Total	116.863	243.535

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 35 - Remuneraciones y Gastos del Personal

Este rubro está compuesto por los siguientes ítems al 31 de marzo de 2016 y 2015:

Servicios financieros

Tipo de beneficio	31.03.2016 M\$	31.03.2015 M\$
Sueldos	4.891.378	4.475.549
Beneficios	1.411.787	1.018.666
Leyes sociales	234.732	218.519
Gratificación	751.462	735.025
Indemnización	436.043	103.406
Total	<u>7.725.402</u>	<u>6.551.165</u>

Nota 36 - Gastos de Administración

Este rubro está compuesto por los siguientes ítems al 31 de marzo 2016 y 2015:

Servicios financieros

Tipo de Beneficio	31.03.2016 M\$	31.03.2015 M\$
Materiales	238.644	275.022
Servicios generales	1.565.210	4.956.945
Servicios externos	5.258.108	1.455.493
Promoción	950.579	1.605.097
Computación	2.673.955	2.549.459
Asesorías	157.260	156.319
Mantenimiento y reparación	250.508	232.408
Consumos básicos	479.969	451.285
Viáticos y movilización	88.897	117.008
Remuneraciones del Directorio	14.514	13.063
Otros gastos del Directorio	51.357	48.347
Gastos de cobranza	210.762	180.721
Otros gastos de Administración	60.736	66.715
Total	<u>12.000.499</u>	<u>12.107.882</u>

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

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

Origen de los Ingresos	Ingresos Percibidos	
	31.03.2015	31.03.2015
Consumo	(5.644.554)	(865.090)
Microempresa	-	-
Fines Educativas	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	171.161	(26.232)
Total	<u>(5.473.393)</u>	<u>(891.322)</u>

Nota 38 - Prestaciones Adicionales y Complementarias y Otros

31.03.2016

Concepto	Ingresos M\$	Egresos M\$
Prestaciones adicionales	-	(870.658)
Prestaciones complementarias	11.757.685	(10.274.761)
Gastos Administración beneficios sociales	56.554	-
Total	<u>11.814.239</u>	<u>(11.145.419)</u>

31.03.2015

Concepto	Ingresos M\$	Egresos M\$
Prestaciones Adicionales	-	(913.243)
Prestaciones Complementarias	12.208.213	(14.831.041)
Gastos Administración Beneficios Sociales	59.255	-
Total	<u>12.267.468</u>	<u>(15.744.284)</u>

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 39 - Contingencias y Restricciones

1) Garantías directas

a) Boletas de garantías

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 Los Héroes CCAF mantiene las siguientes boletas para garantizar el cumplimiento de los convenios:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Valor contable M\$	Activos Comprometidos		Fecha de liberación
	Nombre	Relación			31.03.2016	M\$	
Fondo Nacional de Salud	Los Héroes CCAF	Sin relación	Póliza Seguros (1)	25.812	25.812	-	04-01-2017
SVS	Los Héroes CCAF	Sin relación	Póliza Seguros (2)	516.241	516.241	512.582	31-12-2016
Instituto de Prevision Social RED 1	Los Héroes CCAF	Sin relación	Boleta Bancaria (4)	20.236.101	20.236.101	20.092.665	14-08-2017
Instituto de Prevision Social RED 2	Los Héroes CCAF	Sin relación	Boleta Bancaria (4)	4.707.581	4.707.581	4.674.213	14-08-2017
Instituto de Prevision Social RED 3	Los Héroes CCAF	Sin relación	Boleta Bancaria (4)	6.594.454	6.594.454	6.547.711	14-08-2017
Total				32.080.189	32.080.189	31.827.171	

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

b) Hipotecas

Al 31 de marzo y 31 de diciembre de 2015 Los Héroes CCAF no mantiene hipotecas a favor de instituciones financieras.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 39 - Contingencias y Restricciones (continuación)

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

Causa criminal. En causa criminal seguida contra Agapito Aguayo Quezada y otros por estafa, actualmente tramitado como causa Rol 510-2002 del Ex - 21° Juzgado del Crimen de Santiago, hoy 34° Juzgado del Crimen de Santiago, el 02.03.2015 se dictó sentencia de primera instancia que condena por delito de estafa a los imputados Cesar Quintana, Virginia Moreno, Isabel Garrido, Víctor Leveke y Virginia Moreno, y se les condena a una pena de tres años de presidio menor en su grado medio y accesorias legales. En lo civil, se les condena solidariamente al pago de M\$680.344 como indemnización de perjuicios a Los Héroes, valor que se estima poco probable recuperar. Agapito Aguayo fue sobreseído definitivamente por haber fallecido en el curso del juicio, de manera que se alzaron las medidas precautorias decretadas en su contra. En diciembre de 2015, la Corte de Apelaciones confirmó el fallo y elevó las penas aplicables a los condenados.

Demandas

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

3) **Otras restricciones**

3.1) Efectos de comercio

Mientras Los Héroes CCAF mantenga vigentes efectos de comercio con cargo a sus líneas N° 34 o 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.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 39 - Contingencias y Restricciones (continuación)

3) Otras restricciones (continuación)

3.1) Efectos de comercio (continuación)

Línea N°34

- c) Límite al Monto Total de los Efectos de Comercio: El emisor no emitirá efectos de comercio con cargo a ésta Línea, ni otros efectos de comercio, cuando el monto total emitido en efectos de comercios sea superior a cero coma cinco veces el Total Activos de los Estados Financieros Trimestrales del Emisor. Por Total Activos se entenderá los activos señalados en la partida que en los Estados Financieros del Emisor se denomina "Total Activos".
- d) Nivel de Endeudamiento: Mantener, en sus Estados Financieros Trimestrales un nivel de endeudamiento no superior a seis veces, medido sobre cifras de su balance, definido como la razón entre Total Pasivos y Patrimonio Total Neto, en adelante el "Nivel de Endeudamiento". Se considerarán las cuentas relacionadas con avales, fianzas y deuda solidaria para los efectos del cálculo del pasivo. Por Total Pasivos se entenderá los pasivos señalados en la partida que en los Estados Financieros del Emisor se denomina "Total Pasivos".

Al 31 de marzo de 2016, Los Héroes CCAF no presenta cuentas relacionadas con avales, fianzas y deuda solidaria.

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

N°	Nombre	Límite	Marzo 2016
1	Patrimonio Total Neto.	MM\$ 56.000 Mínimo.	MM\$ 145.067
2	Límite a los Vencimientos de Efectos de Comercio	MM\$ 10.000 Máximo de vencimientos en 5 días hábiles consecutivos.	-
3	Límite al Monto Total de los Efectos de Comercio.	MM\$ 215.304 Máximo de Emisiones. (0,5 Veces el Total de Activos).	-
4	Nivel de Endeudamiento.	6,0 Veces Máximo.	1,94 veces

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 39 - Contingencias y Restricciones (continuación)

3) Otras restricciones (continuación)

3.1) Efectos de comercio (continuación)

Al 31 de marzo de 2016, la Línea N°34 no registra colocaciones vigentes

Línea N°80

- a) Patrimonio: El Patrimonio Total Neto deberá ser igual o superior a cincuenta y seis mil millones de pesos de acuerdo a los Estados Financieros Trimestrales del Emisor. Por Patrimonio Total Neto se entenderá el patrimonio total neto correspondiente a la suma de la totalidad de las partidas que conforman el patrimonio de los Estados Financieros Trimestrales del Emisor.
- b) Límite a los Vencimientos de Efectos de Comercio: El Emisor no emitirá efectos de comercio con cargo a ésta Línea, ni otros efectos de comercio, de tal forma que los vencimientos totales de todos éstos sean superiores a diez mil millones de pesos en cinco días hábiles consecutivos.
- c) Límite al Monto Total de los Efectos de Comercio: El Emisor no emitirá efectos de comercio con cargo a ésta Línea, ni otros efectos de comercio, cuando el monto total emitido en efectos de comercios sea superior a cinco veces el Total Activos de los Estados Financieros Trimestrales del Emisor. Por Total Activos se entenderá los activos señalados en la partida que en los Estados Financieros del Emisor se denomina "Total Activos".
- d) Nivel de Endeudamiento: Mantener, en sus Estados Financieros Trimestrales un nivel de endeudamiento no superior a seis veces, medido sobre cifras de su balance, definido como la razón entre Total Pasivos y Patrimonio Total Neto, en adelante el "Nivel de Endeudamiento". Se considerarán las cuentas relacionadas con avales, fianzas y deuda solidaria para los efectos del cálculo del pasivo. Por Total Pasivos se entenderá los pasivos señalados en la partida que en los Estados Financieros del Emisor se denomina "Total Pasivos".

Al 31 de marzo de 2016, Los Héroes CCAF no presenta cuentas relacionadas con avales, fianzas y deuda solidaria.

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 39 - Contingencias y Restricciones (continuación)

3) Otras restricciones (continuación)

3.2) Efectos de comercio

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

N°	Nombre	Límite	Marzo 2016
1	Patrimonio Total Neto.	MM\$ 56.000 Mínimo.	MM\$ 145.067
2	Límite a los Vencimientos de Efectos de Comercio	MM\$ 10.000 Máximo de vencimientos en 5 días hábiles consecutivos. MM\$ 215.304	-
3	Límite al Monto Total de los Efectos de Comercio.	Máximo de Emisiones. (0,5 Veces el Total de Activos).	-
4	Nivel de Endeudamiento.	6,0 Veces Máximo.	1,94 veces

Al 31 de marzo de 2016, 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 COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 39 - Contingencias y Restricciones (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 período de vigencia de los Bonos y hasta la fecha de su vencimiento sobre la base de los Estados Financieros un nivel de endeudamiento neto igual o inferior a 3,5 veces, definido como la razón entre “Total Pasivos netos” y “Total Patrimonio”. Para estos efectos, se entenderá por “Total Pasivos Netos” la diferencia entre i) los pasivos señalados en la partida que en los Estados Financieros se denomina “Total Pasivos” y ii) la partida que en los Estados Financieros se denomina “Efectivo y equivalente al efectivo”. Por su parte, para estos efectos se entenderá por “Total Patrimonio”, el total del patrimonio señalado en la partida que en los Estados Financieros se denomina “Total Patrimonio”.

b) Patrimonio Consolidado

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

N°	Nombre	Límite	31.03.2016
1	Patrimonio Total.	MM\$100.000 Mínimo.	MM\$145.067
2	Razón de Endeudamiento Neto.	3,5 Veces Máximo.	1,52 veces

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

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

Al 31 de marzo de 2016 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 COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 40 - Sanciones

Entre el 01 de enero y 31 de marzo de 2016 no se ha aplicado por los organismos fiscalizadores ninguna sanción a Los Héroes CCAF ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

Nota 41 - Caucciones obtenidas de Terceros

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 Los Héroes CCAF presenta las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Deudor a la Garantía	A favor	Relación	Tipo de garantía	Monto Comprometido		Fecha de vencimiento
				Estado	Monto M\$	
ADP Consultores Ltda.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	14.230	19-04-2016
Eulen Chile S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	155.495	01-05-2016
Prosegur Ltda.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	89.052	02-05-2016
Vigatec S.A.	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	163.777	31-05-2017

Nota 42 - Hechos Posteriores

Con fecha 22 de abril de 2016 se suscribió el contrato de prestación de servicios de atención y pago de beneficios de seguridad social con el Instituto de Previsión Social (IPS) bajo las siguientes condiciones:

- Plazo de 24 meses, desde el 1° de mayo de 2016 hasta el 30 de abril de 2018
- El servicio se prestará en 160 sucursales de la red de oficinas y en 1.404 puntos de pago rurales, estimándose en 2.000.000 de transacciones mensuales aproximadamente.
- Como garantía del fiel y oportuno cumplimiento del contrato, Los Héroes entregó al IPS una póliza de seguro de garantía irrevocable y pagadera a la vista de UF136.197, con vigencia por el plazo de 30 meses, contado desde el 22 de abril de 2016.
- No se requiere de nuevas inversiones, puesto que se utilizarán 160 sucursales ya existentes y en el caso de los pagos rurales, se subcontratará con empresas de transportes de valores.
- Los ingresos estimados derivados del contrato se estiman en MM\$24.000 en 2016, MM\$36.000 en 2017 y MM\$12.000 en 2018.
- El mencionado contrato deberá ser despachado por el Instituto de Previsión Social a la Contraloría General de la República, para los efectos del trámite de "Toma de Razón"

El 29 de abril de 2016 Feller Rate bajó la clasificación de la solvencia de los instrumentos de deuda de largo plazo de Los Héroes desde "A" a "BBB+". Las perspectivas asignadas son "Estables", y Humphreys bajó la clasificación de la solvencia de los instrumentos de deuda de largo plazo de Los Héroes desde "A+" a "A".

CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMILIAR LOS HEROES

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015

Nota 42 - Hechos Posteriores, continuación

El 10 de mayo de 2016 se suscribió Contrato Sindicado de Refinanciamiento y de Reprogramación de Créditos mediante escritura pública con los siguientes bancos acreedores: Banco de Chile, Banco Itaú-Corpbanca, Scotiabank Chile, Banco Santander-Chile, Banco del Estado de Chile, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria y Banco de Crédito e Inversiones, nombrándose como Banco Agente el Banco de Chile, acordándose reprogramar créditos vigentes modificando fechas de pago de capital, tasa de interés y fechas de pago de los intereses, bajo los siguientes términos principales:

- Monto total : \$123.885.713.230
- Tasa de interés : TAB Nominal + 1,4% anual
- Pago de Capital : 4 cuotas semestrales; las tres primeras por el 4,167% del capital original de los créditos reprogramados y la cuarta por el 87,499% del capital
- Fechas de pago de capital : primera el 29.09.2016 y la última el 30.03.2018

El contrato contiene además y entre otras, cláusulas de declaraciones y seguridades de CCAF Los Héroes, regulaciones respecto de pagos anticipados voluntarios y obligatorios, obligaciones de hacer y de no hacer, causales de incumplimiento y exigibilidad anticipada, mandato de agencia y otras cláusulas usuales en refinanciamientos y contratos de esta naturaleza, y no contempla la constitución de garantías sobre activos de Los Héroes.

Desde el 31 de marzo de 2016 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 2016 (actual):

Durante el período transcurrido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2016 se informaron a la Superintendencia de Seguridad Social los siguientes hechos relevantes:

El 4 de enero de 2016 se informó que la empresa Fitch Chile Clasificadora de Riesgos Ltda., formuló un requerimiento de información sobre varios temas relacionados con materias de control interno y otras, en razón de que la Comisión Clasificadora de Riesgo solicitó actualizar las clasificaciones de nuestra entidad.

El 7 de enero de 2016 se informó que la empresa Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda., formuló un requerimiento de información sobre varios temas relacionados con materias de control interno y otras, en razón de que la Comisión Clasificadora de Riesgo solicitó actualizar las clasificaciones de riesgo de nuestra entidad.

El 7 de enero de 2016 se informó que la empresa Clasificadora de Riesgo Feller Rate Ltda., formuló requerimientos de información necesarios para actualizar la clasificación de riesgo de nuestra Institución, solicitada por la Comisión Clasificadora de Riesgo.

El 14 de enero de 2016 se hizo entrega de dos discos compactos, con copia de la información requerida y enviada a las siguientes clasificadoras de riesgo: Feller Rate y Humphreys Ltda.

El 10 de febrero de 2016 se informó que Fitch Ratings, nos bajó la clasificación desde A y N1 a A- y N2 para los instrumentos de largo y corto plazo y la perspectiva se mantuvo en Estable. En cuanto a Feller Rate y Humphreys, nos mantuvieron la clasificación.

El 3 de febrero de 2016 se informó que en sesión de directorio del mes enero pasado, se aprobó el acta de sesión N°770 de diciembre 2015, en la cual se aprueban nuevas prestaciones adicionales para nuestros afiliados y la correspondiente modificación al Reglamento de Prestaciones Adicionales de nuestra institución.

El 3 de febrero de 2016 se informó que en sesión de directorio del mes de enero pasado, se aprobó el acta de la sesión N°770 de diciembre 2015, en la cual se aprueba el presupuesto correspondiente al “Proyecto de renovación tecnológica” con la empresa Cisco, con infraestructura y servicios de Entel, por un monto de MM\$2.175

Hechos Relevantes Informados Durante el Período 2015:

Durante el período transcurrido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2015 se informaron a la Superintendencia de Seguridad Social los hechos relevantes descritos a continuación:

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

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

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

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

El 27 de marzo se informó que con motivo de los acontecimientos ocurridos en la zona norte del país a raíz de las fuertes lluvias e inundaciones, se procedió al cierre temporal de las sucursales de Copiapó, El Salvador, Tal Tal, Tocopilla y Maria Elena.

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

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

El modelo de negocios de Los Héroes se compone de dos pilares: Compensación Social y Otros (que incluye principalmente el negocio transaccional y de redes) y Prestaciones Sociales Financieras.

El centro de la gestión de Los Héroes es la Compensación Social, esto es, la entrega de diversos beneficios sociales que contribuyen a mejorar de la calidad de vida de los afiliados y la comunidad en general. Estos beneficios son financiados con los recursos provenientes de Prestaciones Sociales Financieras y de los excedentes obtenidos de las comisiones de recaudación y/o pago de servicios en las redes transaccionales físicas y electrónicas.

i. Compensación Social y Otros

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

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

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

ii. Prestaciones Sociales Financieras

Las Prestaciones Sociales Financieras permiten a los afiliados, adquirir créditos y seguros para satisfacer ciertas necesidades. Es importante destacar que muchos de ellos no pueden acceder al sistema financiero debido a su situación económica, por lo que estos productos posibilitan la

inclusión financiera de grupos importantes de la sociedad chilena y, al mismo tiempo, permiten a Los Héroes generar los recursos necesarios para entregar nuestra contribución social.

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

La gran mayoría de estos servicios se otorgan a través de la extensa red de sucursales que Los Héroes tiene a lo largo Chile, siendo la red de recaudación y pago de Seguridad Social más amplia del país. Estas sucursales cuentan con colaboradores especializados en la atención de los principales segmentos afiliados de Los Héroes, estos son: trabajadores dependientes y pensionados. Es importante indicar que al 31 de marzo de 2016 Los Héroes cuenta con 229 sucursales distribuidas en todo el país, de las cuales el 94% corresponden a sucursales arrendadas y su habilitación es amortizada linealmente durante el período de duración de los contratos de arriendo, que a su vez la mayoría están asociadas al contrato de pagos de pensiones y beneficios con el IPS.

I. Análisis de la Situación Financiera

A continuación, se presentan los Estados de Resultados Individual de Los Héroes para los periodos terminados al 31 de Marzo de 2016 y 2015.

	Acumulado Individual		Variación	
	01.01.2016 31.03.2016 (MM\$)	01.01.2015 31.03.2015 (MM\$)		
SERVICIOS NO FINANCIEROS				
Ganancia (pérdida) de servicios no financieros	26	42	-16	-37%
SERVICIOS FINANCIEROS				
Ingresos por intereses y reajustes	(1) 17.964	17.593	372	2%
Gastos por intereses y reajustes netos	(2) -3.160	-3.368	208	-6%
Ingresos neto por intereses y reajustes	(3) 14.804	14.225	580	4%
Ingresos neto por comisiones	(4) 951	715	236	33%
Ingresos neto por adm.mutuos hipotecarios endosables	44	29	15	53%
Otros ingresos operacionales	(5) 11.260	10.917	343	3%
Provisión por riesgo de crédito	-1.997	-2.628	631	-24%
Total ingreso operacional neto	25.063	23.257	1.805	8%
Remuneraciones y gastos del personal	-7.725	-6.551	-1.174	18%
Gastos de administración	-12.000	-12.108	107	-1%
Depreciaciones y amortizaciones	-2.420	-2.513	93	-4%
Deterioros	-95	91	-186	-205%
Otros gastos operacionales	(6) -117	-244	127	-52%
Total gastos operacionales	-22.358	-21.325	-1.033	5%
Resultado por inversiones en sociedades	-97	-71	-26	36%
Resultado antes de impuesto a la renta	2.608	1.861	747	40%
Impuesto a la renta	-9	-4	-5	108%
Ganancia (pérdida) de servicios financieros	2.599	1.856	743	40%
BENEFICIOS SOCIALES				
Ingreso neto por prestaciones adicionales	-871	-913	43	-5%
Ingreso neto por prestaciones complementarias	161	136	26	19%
Ingreso neto por otros beneficios sociales	57	59	-3	-5%
Ganancia (Pérdida) de beneficios sociales	-653	-718	66	-9%
Excedente (Déficit)	1.973	1.180	792	67%
EBTDA	(7) 4.401	3.698	703	19%
Compensación Social	(8) 1.077	1.347	-270	-20%
EBTDA Ajustado	(9) 5.478	5.045	433	9%

- (1) Corresponde a los ingresos por los intereses devengados por los créditos sociales (Consumo, Hipotecarios no endosables).
- (2) Definido como: (Gastos por intereses y reajustes + Costos Financieros + Utilidades de Op. Financieras netas).
- (3) Definido como: (Ingresos por intereses y reajustes + Gastos por intereses y reajustes netos).
- (4) Remuneraciones por recaudación de seguros y servicios asistenciales.
- (5) Comisión por la administración de los Fondos Nacionales, Comisión por pago de pensiones públicas (IPS) y privadas (AFP y compañías de seguros), Cotización 1% pensionado, Intereses, reajustes y multas y otros
- (6) Corrección Monetaria, Aportes a otras instituciones.
- (7) Definido como el resultado antes de impuestos, depreciación y amortización.
- (8) Incluye los beneficios sociales que se entregan a los afiliados y a la comunidad en general, en las áreas de salud, educación, recreación, habitacional, social, bonos, entre otras, ya sea de manera gratuita, al costo, o con bonificaciones y/o descuentos.
- (9) Definido como el resultado antes de impuestos, depreciación, amortización y Compensación Social.

1. El resultado de Los Héroes Individual de acuerdo a las instrucciones impartidas por la SUSESO, alcanzó un excedente acumulado al 31 de Marzo de 2016 de \$1.973 millones, lo que se compara con un resultado acumulado al 31 de Marzo de 2015 de \$1.180 millones, lo que implica un aumento de \$792 millones respecto a igual periodo del año anterior, que se descompone en \$16 millones de mayor pérdida en Servicios No Financieros, \$743 de mayor ganancia de Servicios Financieros y \$66 millones menos pérdida de Beneficios Sociales.

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

- a. Aumento de los *Ingresos por intereses y reajustes* en \$372 millones (2%), producto de un crecimiento de los ingresos percibidos por concepto de intereses de crédito social. Esto se debe fundamentalmente al incremento en \$5.899 en el Stock promedio de Colocaciones de crédito social (dic 2015 - mar 2016 vs dic 2014 - mar 2015), lo que representa un 2% de incremento respecto al mismo periodo del año 2015. El aumento de los Ingresos por intereses se produce a pesar de una baja en la tasa de interés promedio total, producto de que el aumento en tasa de interés del segmento trabajadores (cuya participación es de un 59,8% del stock de cartera total a marzo de 2016), fue más que compensado por la baja de tasa de interés promedio en el segmento pensionado por efecto de restricciones normativas sobre la tasa interés (tasa máxima convencional).
- b. Disminución de los *Gastos por intereses financieros netos*¹ en \$208 millones (un 3%), explicado producto fundamentalmente de mejores condiciones de tasas de bancos en 2016, asociadas a renovaciones y nuevos pagarés, además del aumento de la proporción de deuda bancaria (con menores tasas respecto a la deuda en bonos corporativos) sobre el total de deuda financiera desde un 52% a marzo 2015, a un 59% a marzo 2016. Esto considerando también que el stock total de deuda financiera no tuvo mayor cambio, pasando de \$221.408 millones el 31 de marzo 2015 a \$222.464 millones el 31 de marzo 2016.
- c. Aumento de la cuenta de *Ingresos por Comisiones* en \$236 millones, generado por una mayor remuneración en la recaudación de primas de seguros, fundamentalmente en seguros de desgravamen.

¹ Gastos por Intereses Financieros Netos incluye: Gastos por intereses y reajustes, Costos financieros e Ingresos Financieros proveniente de inversiones financieras.

- d. Aumento de la cuenta *Otros ingresos operacionales* en \$343 millones, generado por mayores ingresos en la cuenta cotización 1% pensionados por \$295 millones, explicado esencialmente por el aumento en el número de pensionados afiliados.
- e. Disminución en el *Deterioro por riesgo de crédito neto de Recuperaciones* en \$631 millones, que se explica por una parte por un mayor deterioro bruto por riesgo de crédito de \$249 millones, producto de un aumento en la composición de la cartera Trabajadores que pasó de un 57,5% del stock total de colocaciones a marzo 2015, a un 59,8% a marzo de 2016. Lo anterior, fue más que compensado por una mayor eficiencia en las recuperaciones de incobrables provisionados al 100% por un total de \$880 millones, que produjo el uso de la información de deudores morosos entregada por el regulador a todos los actores de la industria de Cajas de Compensación a contar de marzo 2015, lo que explica la mejora en el saldo de provisiones neto.

La estabilización de la participación de la cartera de trabajadores en el stock total de colocaciones, es consistente con los lineamientos del negocio de crédito de la institución dada las condiciones de mercado imperantes y es parte de las medidas de mitigación del riesgo de crédito para contener el deterioro del gasto bruto.

Segmento	mar-15	dic-15	mar-16
Trabajadores	58%	60%	60%
Pensionado	42%	40%	40%

- f. Aumento en los *Gastos por beneficios a los empleados* en \$1.174 millones con respecto al mismo periodo del año anterior en gran medida por un incremento en Sueldos como resultado del ajuste por IPC, y en provisiones por Indemnizaciones asociadas a obligaciones laborales que se originan por el cierre de una cierta cantidad de sucursales en el nuevo contrato de IPS y otras provisiones.
 - g. Disminución de la pérdida en *Otros gastos operacionales* por \$127 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior, como consecuencia de gastos de 2015 que no se repitieron en durante los primeros tres meses de 2016, asociados fundamentalmente a provisiones y a gastos de mantención del patrimonio separado.
2. El *EBTDA*, calculado como el excedente antes de impuestos, depreciación y amortización; en este caso considera los gastos por intereses financieros netos, ya que al ser una entidad que otorga, entre otros, productos financieros, estos son parte de la operación de la empresa.

Al 31 de marzo de 2016, este indicador fue de \$4.401 millones; con respecto a igual periodo del año anterior se observa una disminución de \$703 millones, dado que para el período 2015 el EBTDA fue de \$3.698 millones.

En resumen, con lo explicado en los puntos precedentes, el incremento de \$703 millones en el EBTDA es generado principalmente por mayores Ingresos por crédito social en \$372 millones, menores gastos por intereses financieros netos por \$208 millones, un menor deterioro por riesgo de crédito neto de \$631 millones. Además, existe un aumento en la recaudación por primas de seguros \$236 millones y \$295 millones más por cotización 1% pensionados y \$127 en otros gastos operacionales. Esto se ve

contrarrestado en parte por un aumento en los gastos por beneficios a los empleados en \$1.174 millones en relación a 2015.

- El EBTDA ajustado es uno de los indicadores financieros que mejor se ajusta con la capacidad de generación de flujo de efectivo, ya que aísla del EBTDA el efecto de los gastos de “Compensación Social”, mostrando la generación de caja antes de la entrega de beneficios sociales a través de Compensación Social a los afiliados.

El “*EBTDA ajustado*”, que no incorpora \$1.077 millones por conceptos gastos de “Compensación Social”², muestra un aumento de \$433 millones lo que representa un 7% de incremento respecto a igual período del año anterior, alcanzando \$5.478 millones al 31 de marzo de 2016.

II. Principales variaciones de las Cuentas de Balance de los Estados Financieros

A continuación, se presenta el Balance Individual SUSESO de Los Héroes para los periodos terminados al 31 de Marzo de 2016 y 31 de Diciembre 2015.

II.1 Variaciones del Activo

Activos	31.03.2016	31.12.2015	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Efectivo y Equivalente al Efectivo	59.424	68.819	-9.395	-13,65%
Colocaciones Cred. Social Ctes. (1)	121.014	122.109	-1.095	-0,90%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	12.358	9.660	2.698	27,93%
Otros Activos Corrientes	1.193	1.036	157	15,16%
Total Activos Corrientes	193.989	201.624	-7.635	-3,79%
Colocaciones Cred. Social no Ctes. (1)	203.261	198.521	4.740	2,39%
Propiedades, Plantas y Equipos	23.344	25.239	-1.895	-7,51%
Otros Activos no Corrientes	4.361	3.886	476	12,25%
Total Activos no Corrientes	230.967	227.646	3.321	1,46%
Total Activos	424.956	429.270	-4.314	-1,01%

(1) Créditos de consumo e hipotecarios no endosables, netos de provisión de incobrabilidad. En su parte corriente incluye Deudores previsionales (neto), que corresponden a deudas con morosidad igual o inferior a un año, y Activos por Mutuos Hipotecarios.

Al 31 de marzo de 2016, el nivel de activos totales muestra una disminución de \$4.314 millones respecto al año anterior, sus principales variaciones se explican fundamentalmente por:

- Disminución del *Efectivo y equivalentes al efectivo* y *Otros activos financieros corrientes* en \$9.395 millones, que se descompone en una baja de \$12.522 millones en Inversiones Financieras y un

² Compensación Social considera: beneficios que entrega Los Héroes a sus afiliados en prestaciones de salud, educación, recreación y bonos en dinero por \$837 millones y el beneficio que entrega Los Héroes a sus afiliados por créditos sociales de condición especial, que al período ascienden a \$240 millones.

incremento de \$3.128 millones en saldo disponible (caja más bancos). Esta reducción de cuentas de efectivo se debe fundamentalmente al pago de deuda financiera durante el primer trimestre de 2016, en específico de bonos corporativos cuya cuenta de pasivo disminuyó en \$9.751 millones.

2. Incremento de las *Colocaciones de crédito social* (incluye las cuentas colocaciones de crédito social neto corrientes y no corrientes; y deudores previsionales neto) en \$3.645 millones, producto principalmente del aumento de \$3.267 millones en el stock de la cartera de pensionados y \$378 millones más de stock de la cartera de trabajadores al cierre del primer trimestre de 2015. Esto representa un punto de inflexión en cuanto a la tendencia a la baja que venía mostrando el stock de trabajadores a partir de los cambios regulatorios de mediados de 2012, que habían restringido el acceso al crédito de este segmento.
3. Disminución de la cuenta *Propiedades, plantas y equipos* en \$1.895 millones generado principalmente por la amortización de los costos activados de las obras realizadas en las sucursales arrendadas relacionadas con la “Atención y Pago de Beneficios de Seguridad Social”, adjudicada por un periodo de cinco años a Los Héroes por el Instituto de Previsión Social (IPS) que comenzó a operar a partir del 2 de mayo de 2011 y que vence el 30 de Abril de 2016.

Los Héroes actualmente cuenta con 229 sucursales a lo largo de todo el país, de las cuales el 94% corresponden a sucursales arrendadas y su implementación ha sido amortizada linealmente durante el período de duración de los contratos de arriendo.

4. Aumento de *Otros activos* (incluye las cuentas Otros Activos corrientes y no corrientes) en \$633 millones, explicado principalmente por i) la cuenta de Otros activos financieros que presentó una variación de \$121 millones, asociado fundamentalmente a los instrumentos de cobertura contratados para cubrir las variaciones de la inflación de los pasivos financieros asociados a los bonos corporativos colocados en U.F. el 11 de octubre 2013 y otro el 02 de octubre de 2014 y ii) la cuenta “Activos intangibles distintos de plusvalía” mostró un crecimiento de \$508 millones debido fundamentalmente a la adición durante el primer trimestre de 2016 de \$856 millones en licencias de software. La depreciación asociada a estos activos, ascendió a \$349 millones en el periodo. Las licencias de este tipo se amortizan en forma lineal a lo largo de la vida útil estimada.

II.2 Variaciones del Pasivo y Patrimonio

Pasivos	31.03.2016	31.12.2015	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Otros Pasivos Financieros Ctes.	131.840	95.722	36.118	38%
Cuentas comerciales por otras cuentas Pagar	52.548	47.745	4.803	10%
Otros Pasivos Corrientes	4.800	5.726	-926	-16%
Total Pasivos Corrientes	189.188	149.193	39.995	27%
Otros Pasivos Financieros no Ctes.	90.624	136.932	-46.308	-34%
Otros Pasivos no Corrientes	421	405	15	4%
Total Pasivos no Corrientes	91.045	137.338	-46.293	-34%
Total Pasivos	280.233	286.531	-6.298	-2%
Patrimonio	144.723	142.739	1.984	1%
Total Pasivos y Patrimonio	424.956	429.270	-4.314	-1%

Durante este período, los pasivos totales disminuyeron en \$6.298 (-2%) y el patrimonio aumentó en \$1.984 millones (1%).

La disminución de los pasivos es producto principalmente de una combinación de dos factores, los cuales se explican en los siguientes dos primeros puntos:

1. Disminución de los *Pasivos financieros totales* (correspondiente a las cuentas Otros pasivos Financieros Corriente y No Corrientes) en \$10.190 millones respecto al 31 de diciembre de 2015, esta variación se debió principalmente a i) la disminución de deuda bancaria en \$440 millones producto del pago de interés, ii) la reducción de \$9.751 millones de pasivos financieros por la amortización de bonos corporativos.
2. Aumento de \$4.803 millones en las *Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar* producto en gran medida de i) un crecimiento de \$1.322 millones en las cuentas por pagar correspondientes a prestaciones complementarias, que corresponden a aportes realizados por las empresas para beneficios de sus empleados que Los Héroes devuelve en su totalidad y ii) un aumento de \$2.872 millones en Obligaciones con Terceros producto de un incremento de pasivos por pagar al IPS en \$1.893 millones (dineros que el IPS anticipa a Los Héroes para el pago de pensiones), mayor Recaudación Convenios por Depositar de \$769 millones, todo esto contrarrestado en parte por menores cuentas por pagar a proveedores por \$161 millones; y iii) un incremento en \$365 millones asociados a Otras cuentas por pagar por gastos de bienes y consumos.
3. El *Patrimonio* muestra un aumento de \$1.984 millones, variación explicada principalmente por los excedentes generados durante el presente período por un monto de \$1.973 millones.

III. Explicación de las principales tendencias observadas entre los índices comparativos al 31 de Marzo de 2016 y 31 de Diciembre de 2015.

Resumen de Indicadores Financieros	Unidad	31-mar-2016	31-dic-2015
Liquidez			
Liquidez Corriente	Veces	1,0	1,4
Razón Ácida	Veces	0,3	0,5
Endeudamiento			
Razón de Endeudamiento (1)	Veces	1,9	2,0
Endeudamiento Neto (2)	Veces	1,5	1,5
Pasivos Corrientes/ Total Pasivos	%	68%	52%
Pasivos no Corrientes/ Total Pasivos	%	32%	48%
Actividad			
Total de Activos	MM\$	424.956	429.270
Cartera Neta / Deuda Financiera Neta (3)	Veces	1,62	1,62
Rentabilidad			
Rentabilidad del Patrimonio (4)	%	1,4%	1,0%
Rentabilidad del Activo (5)	%	0,5%	0,3%
Clasificación de Riesgo: Solvencia			
FitchRating (15-Ene-2016)		A- / Outlook Estable	A / Outlook Estable
Feller (18-Ene-2016)		A / Outlook Estable	A / Outlook Estable
Humphreys (18-Ene-2016)		A+ Estable	A+ Estable

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

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

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

(4) Definido como: Resultado Marzo /Promedio Patrimonio Marzo 2016 y Diciembre 2015.

(5) Definido como: Resultado Marzo /Promedio Activos Marzo 2016 y Diciembre 2015.

IV.1 Análisis de los indicadores

Las principales explicaciones de la variación de los indicadores son:

- a. Al 31 de marzo de 2016, la razón de *Endeudamiento* fue de 1,9 veces el patrimonio, manteniéndose estable con respecto al 31 de diciembre de 2015 y por debajo del límite normativo establecido por la SUSESO (Superintendencia de Seguridad Social) el cual indica que éste no debe superar las 5,0 veces. Este indicador bajó levemente debido a la disminución de pasivos totales en \$6.298 millones y el incremento del patrimonio en \$1.984 millones.
- b. La razón de *Endeudamiento neto* se mantuvo en 1,5 veces el patrimonio respecto al 31 de diciembre 2015, producto de que el aumento de los pasivos totales netos de caja en \$2.953 millones se compensó con el incremento en el Patrimonio por los excedentes generados, resultando en el mismo indicador respecto a diciembre de 2015.
- c. Respecto al *Plazo de los pasivos*, la porción de corto plazo subió de 52% el 31 de diciembre 2015 a 68% el 31 de marzo de 2016, producto de un aumento de los pasivos bancarios corrientes en \$39.154 millones debido a renovaciones de pagarés bancarios a menores plazos. Es importante indicar que sólo el 59% los pasivos financieros se encuentran en el corto plazo.
- d. La *Liquidez Corriente* disminuyó de 1,4 veces el 31 de diciembre 2015 a 1,0 vez el 31 de marzo de 2016 producto del aumento de pasivos corrientes en \$39.995 millones por las renovaciones de pagarés bancarios a menores plazos y la disminución de \$7.635 millones del activo corriente fundamentalmente destinado al pago de amortizaciones de bonos corporativos.
- e. El ratio de *Cartera neta sobre Deuda financiera neta* se mantuvo en 1,62 veces al 31 de marzo de 2016 respecto al cierre de 2015, explicado por un aumento de la deuda financiera neta derivado de menor Deuda Financiera Bruta, la que fue contrarrestada por una menor posición de Caja a marzo de 2016 respecto de diciembre de 2015. La disminución de la Caja fue producto de dineros destinados al pago de deuda y al crecimiento de cartera, produciendo un efecto nulo en el ratio (el efectivo considerado para este ratio no incluye la caja destinada al pago de pensiones del IPS).
- f. En el primer trimestre de 2016, los indicadores de *Rentabilidad del patrimonio y del activo* muestran un crecimiento respecto a igual periodo del año anterior como consecuencia de la mejora en el excedente en \$792 millones respecto al mismo periodo del año anterior, unido a un aumento del 1% del patrimonio (correspondiente a \$1.984 millones) y la baja de un 1% en los activos (correspondiente a \$4.314 millones).

IV.2 Otras consideraciones

a. Estrategia de Financiamiento

Los Héroes se encuentra en proceso de negociaciones con sus acreedores bancarios para la reestructuración de dichos pasivos. Complementariamente, la institución tiene planificado emitir nueva deuda durante el año 2016, para el cumplimiento de sus obligaciones financieras futuras.

Respecto al cumplimiento de los covenants financieros, desde sus emisiones a la fecha del presente análisis no han ocurrido eventos de incumplimiento de los covenants asociados a bonos corporativos. Además, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la administración de Los Héroes no visualiza riesgo de incumplimiento.

El detalle de las restricciones, covenants y resguardos a los que está obligado Los Héroes se revelan en Nota 39 de los Estados Financieros SUSESO Individuales.

b. Hechos Posteriores

b.1 Extensión contrato con IPS hasta abril 2018

Con fecha 22 de abril de 2016 se suscribió el contrato de prestación de servicios de atención y pago de beneficios de seguridad social con el Instituto de Previsión Social (IPS) bajo las siguientes condiciones:

- ✓ Plazo de 24 meses, desde el 1° de mayo de 2016 hasta el 30 de abril de 2018
- ✓ El servicio se prestará en 160 sucursales de la red de oficinas y en 1.404 puntos de pago rurales, estimándose en 2.000.000 de transacciones mensuales aproximadamente.
- ✓ Como garantía del fiel y oportuno cumplimiento del contrato, Los Héroes entregó al IPS una póliza de seguro de garantía irrevocable y pagadera a la vista de UF136.197, con vigencia por el plazo de 30 meses, contado desde el 22 de abril de 2016.
- ✓ No se requiere de nuevas inversiones, puesto que se utilizarán 160 sucursales ya existentes y en el caso de los pagos rurales, se subcontratará con empresas de transportes de valores.
- ✓ Los ingresos estimados derivados del contrato se estiman en MM\$24.000 en 2016, MM\$36.000 en 2017 y MM\$12.000 en 2018.
- ✓ El mencionado contrato debe ser despachado por el Instituto de Previsión Social a la Contraloría General de la República, para los efectos del trámite de "Toma de Razón"

b.2 Contrato Sindicado de Refinanciamiento con Bancos

El 10 de mayo de 2016 se suscribió Contrato Sindicado de Refinanciamiento y de Reprogramación de Créditos mediante escritura pública con los siguientes bancos acreedores: Banco de Chile, Banco Itaú-Corpbanca, Scotiabank Chile, Banco Santander-Chile, Banco del Estado de Chile, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria y Banco de Crédito e Inversiones, nombrándose como Banco Agente el Banco de Chile, acordándose reprogramar créditos vigentes modificando fechas de pago de capital, tasa de interés y fechas de pago de los intereses, bajo los siguientes términos principales:

- ✓ Monto total : \$123.885.713.230
- ✓ Tasa de interés : TAB Nominal + 1,4% anual
- ✓ Pago de Capital : 4 cuotas semestrales; las tres primeras por el 4,167% del capital original de los créditos reprogramados y la cuarta por el 87,499% del capital
- ✓ Fechas de pago de capital : primera el 29.09.2016 y la última el 30.03.2018

El contrato contiene además y entre otras, cláusulas de declaraciones y seguridades de CCAF Los Héroes, regulaciones respecto de pagos anticipados voluntarios y obligatorios, obligaciones de hacer

y de no hacer, causales de incumplimiento y exigibilidad anticipada, mandato de agencia y otras cláusulas usuales en refinanciamientos y contratos de esta naturaleza, y no contempla la constitución de garantías sobre activos de Los Héroes.

Como parte de las Obligaciones de Hacer, las Obligaciones Financieras contempladas en el Contrato, son:

1. Cartera Neta sobre Deuda Financiera Neta: Mantener una Cartera Neta medida sobre Deuda Financiera Neta mayor o igual a 1,4 veces.
2. Patrimonio: Mantener un Patrimonio no inferior a \$100.000 millones
3. Nivel de Endeudamiento: Mantener nivel de endeudamiento neto sobre Patrimonio igual o inferior a 3,5 veces.
4. Mora de cartera: Mantener una Mora de Cartera entre 91 y 360 días promedio de 12 meses móviles, no superior a un 6,5% del total de la Cartera.

b.3 Clasificación de solvencia por Clasificadoras de Riesgo

El 29 de abril de 2016 Feller Rate bajó la clasificación de la solvencia de los instrumentos de deuda de largo plazo de Los Héroes desde "A" a "BBB+". Las perspectivas asignadas son "Estables".

El 12 de mayo de 2016 Humphreys bajó la clasificación de la solvencia de los instrumentos de deuda de largo plazo de Los Héroes desde "A+" a "A".

Finalmente, el 19 de mayo de 2016, Fitch Ratings ratificó las clasificaciones de CCAF Los Héroes en "A-" para las obligaciones de largo plazo y "N2" para sus obligaciones de corto plazo, con perspectivas de largo plazo "Estables"

Desde el 31 de marzo de 2016 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.

IV.3 Indicadores de Solvencia y Liquidez

31 de Marzo de 2016	Indicador	Límite SUSESO	Medición
Liquidez: Brechas de liquidez	Brecha hasta 15 días	máx. 10%	-15,9%
Liquidez: Brechas de liquidez	Brecha hasta 30 días	máx.25%	-10,5%
Liquidez: Brechas de liquidez	Brecha hasta 90 días	máx. 50%	6,8%
Liquidez: Brechas de liquidez	Brecha hasta 180 días	máx. 75%	-0,6%
Liquidez: Brechas de liquidez	Brecha hasta 365 días	máx. 100%	0,0%
Solvencia: Requerimientos de Capital	Fondo Social / Activos Ponderados por Riesgo (APRC)	mín. 16%	36,2%

Al 31 de Marzo de 2016, Caja Los Héroes cumple con holgura, los indicadores de Liquidez y Solvencia definidos por la SUSESO. Asimismo, posee diversas políticas y procedimientos con el fin de mantener

una adecuada administración de los Riesgos a los cuales se encuentra expuesta. Para mayor detalle ver Nota 5 de los Estados financieros.

IV. Descripción y Análisis de los Flujos Netos

Estado de Flujos de Efectivo	31.03.2016	31.03.2015	Variación
	MM\$	MM\$	MM\$
Flujo Neto Positivo (Negativo) Originado por Actividades de la Operación	1.108	15.240	-14.133
Flujo Neto Positivo (Negativo) Originado por Actividades de Financiamiento	-10.201	-13.282	3.081
Flujo Neto Positivo (Negativo) Originado por Actividades de Inversión	-301	-213	-88
Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período	-9.395	1.745	-11.140

El *Flujo neto total* al 31 de marzo de 2016 resultó en un egreso neto de \$9.395 millones, esto representa un mayor egreso de \$11.140 millones respecto a igual período del año anterior.

Las variaciones con respecto al año 2015 se deben fundamentalmente a la baja de \$14.133 millones del primer trimestre de 2016 respecto al año anterior en el *Flujo neto asociado a actividades de la operación* producto de que durante el primer trimestre de 2015 se hizo la emisión de nueva deuda (Otros préstamos obtenidos al largo plazo) por \$12.725 millones. Además, el aumento de \$3.081 millones en el *Flujo neto originado por las actividades de financiamiento*, que durante el primer trimestre 2016 fue de \$10.201 millones de déficit producto del pago de deuda financiera correspondiente a las series de bonos corporativos, representando alrededor \$9.644 millones de mayores egresos que lo que se registró durante los primeros tres meses de 2015.

Los *Flujos netos originados de actividades de inversión*, no presentan mayores variaciones respecto del año anterior.

V. Análisis de Mercado

VI.1 Análisis de Mercado de Afiliación

Los Héroes se ha consolidado como uno de los tres actores principales en el mercado, ostentando una participación de un 14% en el total de afiliados al sistema de Cajas de Compensación de Asignación Familiar:

Datos a Marzo 2016		
C.C.A.F.	Total Afiliados	Participación de Mercado
Los Andes	3.909.648	55%
La Araucana	1.447.154	21%
Los Héroes	963.869	14%
18 de Septiembre	541.126	8%
Gabriela Mistral	187.346	3%
TOTAL	7.049.143	100%

A Marzo de 2015 la cantidad de afiliados³ por segmentos de la industria de Cajas de Compensación es la siguiente:

Los Héroes mantiene su liderazgo en el segmento de pensionados, con un 39% de participación en la industria y un aumento de 38.716 afiliados del segmento respecto a marzo de 2015.

C.C.A.F.	N° Pensionados Mar-2016	N° Pensionados Mar-2015	Variación
Los Andes	448.943	441.570	7.373
La Araucana	284.219	307.193	-22.974
Los Héroes	577.777	539.061	38.716
18 de Septiembre	124.668	130.913	-6.245
Gabriela Mistral	29.842	30.909	-1.067
TOTAL	1.465.449	1.449.646	15.803

Actualmente en el segmento de trabajadores Los Héroes mantiene el cuarto lugar, con una participación de mercado de 7% y una disminución en el número de afiliados en 16.284 respecto a marzo de 2015.

C.C.A.F.	N° Trabajadores Mar-2016	N° Trabajadores Mar-2015	Variación
Los Andes	3.460.705	3.050.125	410.580
La Araucana	1.162.935	1.246.571	-83.636
Los Héroes	386.092	402.376	-16.284
18 de Septiembre	416.458	462.972	-46.514
Gabriela Mistral	157.504	142.973	14.531
TOTAL	5.583.694	5.305.017	278.677

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

VI.2 Análisis de Mercado de Stock de Créditos Sociales

El negocio de la industria Cajas se ha concentrado principalmente en los créditos sociales. Según datos al 31 de diciembre de 2015*, el stock de Colocaciones de Crédito Social de la Industria Cajas de Compensación, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2015	Total Cartera* (MM\$)	Participación
Los Andes	1.161.858	58%
La Araucana	386.237	19%
Los Héroes	320.630	16%
18 de Septiembre	102.806	5%
Gabriela Mistral	28.794	1%
Total	2.000.324	100%

(*) Incluye Colocaciones de Crédito Social Corrientes y no Corrientes más Deudores Previsionales, netos de provisión.

Fuente: EEFF cajas a Dic 2015

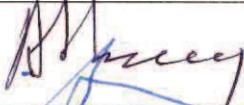
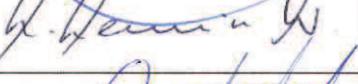
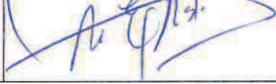
Los Héroes presenta una participación de mercado de un 16% del total de Stock de Crédito Social de la industria, ubicándose en el tercer lugar.

(*) Es la información pública con la que se cuenta a la fecha de elaboración del Análisis razonado.

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 2016, 31 de diciembre de 2015 y 31 de marzo de 2015, de acuerdo con el siguiente detalle:

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

NOMBRE	CARGO	RUT	FIRMA
Alfredo Kunze Schütze	Presidente del Directorio	6.786.991-5	
Gabriel Riveros Infante	Director Laboral	5.567.753-0	
Antonio Bascuñán Valdes	Director Empresarial	2.069.899-3	
Gastón Lewin Gómez	Director Empresarial	6.362.516-7	
Enrique Oyarce Cifuentes	Director Laboral	8.699.650-2	
Marcelo Solís Hernández	Director Laboral	14.268.962-6	
Jorge Leyton Díaz	Gerente General	8.035.213-1	
Maritza Ensis Díaz	Contador SubGerente Contabilidad	12.499.809-3	

Fecha: 26 de mayo de 2016