

## Índice

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados	173
Estados de Resultados Integrales Consolidados por Naturaleza	175
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados	176
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados	178
<b>Nota - 1</b> Entidad que reporta	179
<b>Nota - 2</b> Principales criterios contables utilizados	181
<b>Nota - 3</b> Cambio en las estimaciones contables	193
<b>Nota - 4</b> Administración del riesgo	193
<b>Nota - 5</b> Efectivo y equivalentes al efectivo	202
<b>Nota - 6</b> Colocaciones de crédito social corrientes (neto)	203
<b>Nota - 7</b> Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (neto)	213
<b>Nota - 8</b> Instrumentos financieros	218
<b>Nota - 9</b> Otros activos no financieros corrientes	222
<b>Nota - 10</b> Colocaciones de crédito social (neto), no corrientes	223
<b>Nota - 11</b> Cuentas por cobrar, no corrientes	224
<b>Nota - 12</b> Otros activos no financieros no corrientes	224
<b>Nota - 13</b> Otros activos financieros no corrientes	225
<b>Nota - 14</b> Inventarios	226
<b>Nota - 15</b> Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	226
<b>Nota - 16</b> Propiedades, plantas y equipo, neto	228
<b>Nota - 17</b> Activos intangibles distintos de la plusvalía	232
<b>Nota - 18</b> Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	233
<b>Nota - 19</b> Cuentas por cobrar y pagar con entidades y partes relacionadas	234
<b>Nota - 20</b> Estados de cambios en el patrimonio consolidados	236
<b>Nota - 21</b> Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	236
<b>Nota - 22</b> Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	242
<b>Nota - 23</b> Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	245
<b>Nota - 24</b> Otros pasivos no financieros corrientes	246
<b>Nota - 25</b> Activos (pasivos) por impuestos corrientes	246
<b>Nota - 26</b> Cuentas por pagar, no corrientes	246
<b>Nota - 27</b> Otros pasivos no financieros, no corrientes	247
<b>Nota - 28</b> Otras provisiones a corto plazo	247
<b>Nota - 29</b> Deterioro por riesgo de crédito	247
<b>Nota - 30</b> Pérdida por deterioro de valor reconocida en el resultado del período	248
<b>Nota - 31</b> Ingresos financieros	248
<b>Nota - 32</b> Ingresos por intereses y reajustes	248
<b>Nota - 33</b> Ingresos de actividades ordinarias	249
<b>Nota - 34</b> Otros ingresos	249
<b>Nota - 35</b> Gastos por beneficios a los empleados	250
<b>Nota - 36</b> Otros gastos por naturaleza	250
<b>Nota - 37</b> Gastos por intereses y reajustes	251
<b>Nota - 38</b> Resultados por unidades de reajuste	252
<b>Nota - 39</b> Otras ganancias (pérdida)	252
<b>Nota - 40</b> Información financiera por segmento	252
<b>Nota - 41</b> Notas al flujo de efectivo	256
<b>Nota - 42</b> Contingencias y restricciones	257
<b>Nota - 43</b> Sanciones	261
<b>Nota - 44</b> Medio Ambiente	261
<b>Nota - 45</b> Cauciones obtenidas de terceros	262
<b>Nota - 46</b> Hechos posteriores	262

## Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados

Al 31 de Diciembre de 20014 y 2013

		31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	58.185.244	71.050.718
Otros activos financieros, corrientes		-	-
Otros activos no financieros, corrientes	9	119.006	112.518
Colocaciones de crédito social, corrientes (neto)	6	120.290.622	106.476.261
Deudores previsionales (neto)	6.2	3.989.418	5.205.760
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	10.709.165	9.136.475
Inventarios	14	32.433	28.728
Activos por impuestos corrientes	25	33.719	16.894
<b>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</b>		<b>193.359.607</b>	<b>192.027.354</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>193.359.607</b>	<b>192.027.354</b>
Otros activos financieros, no corrientes	13	749.204	191.211
Otros activos no financieros, no corrientes	12	108.004	101.759
Colocaciones de crédito social, no corrientes (neto)	10	192.649.048	193.027.169
Cuentas por cobrar, no corrientes	11	570.648	595.248
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	230.262	251.699
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	99.777	317.071
Propiedades, plantas y equipo, neto	16	33.851.689	36.116.615
Activos por impuestos diferidos	18	16.641	10.924
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>228.275.273</b>	<b>230.611.696</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>421.634.880</b>	<b>422.639.050</b>

## Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados

Al 31 de Diciembre de 20014 y 2013

		31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
Otros pasivos financieros, corrientes	21(b)	72.395.098	73.824.488
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	54.801.768	49.333.579
Otras provisiones a corto plazo	28	84.000	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	2.471.711	3.898.307
Otros pasivos no financieros, corrientes	24	484.140	360.960
<b>TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>		<b>130.236.717</b>	<b>127.417.334</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
<b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>130.236.717</b>	<b>127.417.334</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	21(b)	150.249.229	162.403.978
Pasivo por impuestos diferidos		-	-
Cuentas por pagar, no corrientes	26	347.128	188.608
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	93.455	87.211
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>150.689.812</b>	<b>162.679.797</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>280.926.529</b>	<b>290.097.131</b>
Fondo social		127.701.095	125.150.365
Otras reservas		9.489.791	4.841.887
Ganancias (pérdidas) acumuladas		3.517.465	2.549.667
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		140.708.351	132.541.919
Participación no controladora		-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>140.708.351</b>	<b>132.541.919</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>421.634.880</b>	<b>422.639.050</b>

## Estados de Resultados Integrales Consolidados por Naturaleza

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 20014 y 2013

		01.01.2014	01.01.2013
		31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
Ingresos por intereses y reajustes	32	72.336.935	76.611.255
Ingresos de actividades ordinarias	33	38.548.658	36.912.343
Otros ingresos	34	11.698.061	11.293.676
Gastos por intereses y reajustes	37	(15.786.271)	(19.238.458)
Deterioro por riesgo de crédito	29	(9.544.211)	(8.740.403)
Materias primas y consumibles utilizados		(1.188.724)	(1.126.087)
Gastos por beneficios a los empleados	35	(28.236.978)	(27.750.256)
Gastos por depreciaciones y amortizaciones	16-17	(9.994.938)	(9.685.542)
Pérdidas por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	30	(586.464)	(13.467)
Otros gastos, por naturaleza	36	(54.795.925)	(58.667.561)
Otras ganancias (pérdida)	39	273.557	733.098
Ingresos financieros	31	916.927	2.596.821
Costos financieros		(10.376)	(158.275)
Participación en Ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	(154.770)	(142.819)
Resultados por unidades de reajuste	38	34.460	(12.016)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO</b>		<b>3.509.941</b>	<b>2.612.309</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	18	7.524	(62.642)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>3.517.465</b>	<b>2.549.667</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Ganancia (pérdida)		3.517.465	2.549.667
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		3.517.465	2.549.667
Ganancia (pérdida), atribuible a participación no controladoras		-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>3.517.465</b>	<b>2.549.667</b>

## Estados de Resultados Integrales Consolidados por Naturaleza

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 20014 y 2013

		01.01.2014	01.01.2013
		31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		3.517.465	2.549.667
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuestos, Ganancia (pérdida), por revaluación	16(c)	5.493.978	-
<b>TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERIODO, ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>5.493.978</b>	<b>-</b>
Ganancia (pérdida) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuesto	8.4	(840.855)	(1.451)
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		(840.855)	(1.451)
<b>TOTAL OTROS COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTO</b>		<b>4.653.123</b>	<b>(1.451)</b>
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	18 b)	(5.219)	-
<b>TOTAL IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADOS CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁN A RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>(5.219)</b>	<b>-</b>
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		-	-
<b>TOTAL IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADOS CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁN A RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADOS CON OTROS COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>(5.219)</b>	<b>-</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>4.647.904</b>	<b>(1.451)</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>8.165.369</b>	<b>2.548.216</b>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		8.165.369	2.548.216
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>8.165.369</b>	<b>2.548.216</b>

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

## Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 20014 y 2013

	Otras reservas				Ganancia acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladoras	Patrimonio Total
	Fondo Social	Superávit de revaluación	Reserva de cobertura flujo de caja	Total otras reservas				
	M\$	M\$ (1)	M\$(2)	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01.01.2014	125.150.365	4.843.338	(1.451)	4.841.887	2.549.667	132.541.919	-	132.541.919
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL RE EXPRESADO</b>	<b>125.150.365</b>	<b>4.843.338</b>	<b>(1.451)</b>	<b>4.841.887</b>	<b>2.549.667</b>	<b>132.541.919</b>	<b>-</b>	<b>132.541.919</b>
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	3.517.465	3.517.465	-	3.517.465
Otro resultado integral	-	5.488.759	(840.855)	4.647.904	-	4.647.904	-	4.647.904
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>-</b>	<b>5.488.759</b>	<b>(840.855)</b>	<b>4.647.904</b>	<b>3.517.465</b>	<b>8.165.369</b>	<b>-</b>	<b>8.165.369</b>
Incremento (disminución) del fondo social	2.549.667	-	-	-	(2.549.667)	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios (3)	1.063	-	-	-	-	1.063	-	1.063
Incremento (disminución) por transferencia de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>	<b>2.550.730</b>	<b>5.488.759</b>	<b>(840.855)</b>	<b>4.647.904</b>	<b>967.798</b>	<b>8.166.432</b>	<b>-</b>	<b>8.166.432</b>
<b>SALDO FINAL DEL PERÍODO ACTUAL 31.12.2014</b>	<b>127.701.095</b>	<b>10.332.097</b>	<b>(842.306)</b>	<b>9.489.791</b>	<b>3.517.465</b>	<b>140.708.351</b>	<b>-</b>	<b>140.708.351</b>

	Otras reservas				Ganancia acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladoras	Patrimonio Total
	Fondo Social	Superávit de revaluación	Reserva de cobertura flujo de caja	Total otras reservas				
	M\$	M\$	M\$ (1)	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01.01.2013	123.945.297	4.843.338	-	4.843.338	1.205.068	129.993.703	-	129.993.703
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL RE EXPRESADO</b>	<b>123.945.297</b>	<b>4.843.338</b>	<b>-</b>	<b>4.843.338</b>	<b>1.205.068</b>	<b>129.993.703</b>	<b>-</b>	<b>129.993.703</b>
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	2.549.667	2.549.667	-	2.549.667
Otro resultado integral	-	-	(1.451)	(1.451)	-	(1.451)	-	(1.451)
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.451)</b>	<b>(1.451)</b>	<b>2.549.667</b>	<b>2.548.216</b>	<b>-</b>	<b>2.548.216</b>
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	1.205.068	-	-	-	(1.205.068)	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>	<b>1.205.068</b>	<b>-</b>	<b>(1.451)</b>	<b>(1.451)</b>	<b>1.344.599</b>	<b>2.548.216</b>	<b>-</b>	<b>2.548.216</b>
<b>SALDO FINAL DEL PERÍODO ACTUAL 31.12.2013</b>	<b>125.150.365</b>	<b>4.843.338</b>	<b>(1.451)</b>	<b>4.841.887</b>	<b>2.549.667</b>	<b>132.541.919</b>	<b>-</b>	<b>132.541.919</b>

(1) Ver detalle en nota 8.4

## Estados de Flujo de Efectivo Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 20014 y 2013

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	70.081.722	78.902.766
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	245.187	243.481
Otros cobros por actividades de operación	2.738.753.487	2.584.670.178
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(55.655.045)	(54.585.446)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(26.693.677)	(23.645.117)
Otros pagos por actividades de operación	(2.706.274.828)	(2.523.480.324)
Intereses pagados	(16.126.379)	(21.185.383)
Intereses recibidos	612.299	2.326.340
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	53.787	105.669
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.096.324)	(2.318.450)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>2.900.229</b>	<b>41.033.714</b>
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deudas de otras entidades	(133.333)	(152.001)
Importe procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	5.964	191.839
Compras de propiedades, planta y equipo	(500.616)	(707.861)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	12.200.000
<b>FLUJO DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(627.985)</b>	<b>11.531.977</b>
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	28.565.709	81.981.414
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	9.000.000	-
<b>TOTAL IMPORTES PROCEDENTES DE PRÉSTAMOS</b>	<b>37.565.709</b>	<b>81.981.414</b>
Pagos de préstamos	(52.703.427)	(120.816.098)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-	(308.688)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
<b>FLUJO DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>(15.137.718)</b>	<b>(39.143.372)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(12.865.476)	13.422.319
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(12.865.474)	13.422.319
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	71.050.718	57.628.399
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>58.185.244</b>	<b>71.050.718</b>

## Nota - 1 Entidad que reporta

### a) Antecedentes de la constitución y objetivos de la institución

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

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

Los Héroes CCAF es fiscalizada por la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO), conforme a la Ley N° 16.395 y se rige por el Estatuto General de las Cajas de Compensación de Asignación Familiar, contenido en la Ley N° 18.833, de 1989, sus reglamentos, sus estatutos particulares, y por las disposiciones del título XXXIII del Libro I del Código Civil. Además, es fiscalizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, en su calidad de emisora de instrumentos de oferta pública, registrada bajo el N° 1009 el 11 de septiembre de 2008, y, como administradora de mutuos hipotecarios endosables inscrita bajo el N° A031, de fecha 19 de agosto de 2010, en el Registro de Agentes de Mutuos Hipotecarios Endosables. Su casa matriz se encuentra ubicada en Holanda N° 64, comuna de Providencia, Santiago.

El estatuto de la Caja fue aprobado en sesión de Directorio N° 423 Extraordinaria, celebrada el 3 de enero de 1990, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 11 de enero de 1990, en la notaría de Santiago de Don Sergio Rodríguez Garcés. Su texto se aprobó por D.S. N° 14, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social del año 1990, publicado en el Diario Oficial el 20 de febrero de 1990.

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

### b) Gobierno corporativo

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

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

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

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



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

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

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

**c) Inscripción en el registro de valores**

Los Héroes CCAF se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 1009 de fecha 11 de septiembre de 2008, quedando sujeta a los requerimientos que esta Superintendencia impone a las empresas fiscalizadas. Esta inscripción fue autorizada mediante oficio ORD N° 25.789 del 15 de abril de 2008 de la Superintendencia de Seguridad Social.

**d) Entidades relacionadas (Subsidiarias y sociedad estructurada)**

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

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

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

Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes y filial Inversiones Plaza Brasil S.A.

Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes

Banchile Securitizadora S.A. (Patrimonio separado N° 14)

Rut	País	Moneda funcional
72.286.300-3	Chile	Pesos
74.247.600-6	Chile	Pesos
96.932.010-K	Chile	Pesos

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

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

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

## Nota -2 Principales criterios contables utilizados

### a) Período Contable

Los estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

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

### b) Bases de Presentación

Los estados financieros consolidados de Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes y Entidades Relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, han sido preparados de acuerdo con las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en su Oficio Circular N°427 del 28 de diciembre de 2007, la cual establece la preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) para las entidades inscritas en el Registro de Valores, con excepción del reconocimiento del deterioro de la Cartera de Crédito Social autorizado por esa Superintendencia en su Oficio Ordinario N°3246 de fecha 1 de febrero de 2011.

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

	Deterioro de la cartera de crédito		
	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$	
Bajo normas impartidas por la SUSESO/SVS	15.280.024	14.003.715	Ver Nota N°6 (3) c)
Bajo IFRS	13.091.989	12.950.519	
<b>MAYOR (MENOR) PROVISIÓN ENTRE AMBOS MÉTODOS</b>	<b>2.188.035</b>	<b>1.053.196</b>	

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

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

Los presentes estados financieros han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 30 de marzo de 2015.

## c) Bases de Consolidación

### c.1) Bases de consolidación general

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

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

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

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

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

### c.2) Bases de consolidación Entidades Relacionadas (Sociedades estructuradas)

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

- Las actividades de las sociedades estructuradas han sido dirigidas, en esencia, en nombre de la entidad que presenta los estados financieros consolidados, y de acuerdo a sus necesidades específicas de negocio.

- Se poseen los poderes de decisión necesarios para obtener la mayoría de los beneficios de las actividades de esas entidades y los derechos para obtener la mayoría de los beneficios u otras ventajas de dichas entidades y posee poder para dirigir las actividades relevantes de la compañía.
- En esencia, la entidad retiene para sí, la mayoría de los riesgos inherentes a la propiedad o residuales de las sociedades estructuradas o a sus activos, con el fin de obtener los beneficios de sus actividades.

Producto de esta evaluación Los Héroes ha consolidado los estados financieros del patrimonio separado N° 14 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, dado que fue creado con el objeto de ser el emisor y administrador de los bonos securitizados emitidos por Los Héroes CCAF. Al respecto, podemos señalar lo siguiente:

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

La evaluación de Los Héroes CCAF sobre la existencia de control sobre esta sociedad estructurada se basa en una evaluación del fundamento de su relación con el grupo, los riesgos y beneficios de este tipo de sociedad, la cual es llevada a cabo al inicio y generalmente no se realiza ninguna reevaluación del control en ausencia de cambios en la estructura o términos de éstas, o transacciones adicionales entre Los Héroes CCAF y esta sociedad estructurada.

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

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

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Efectivo y efectivo equivalente	7.722.653	8.725.008
Colocaciones de crédito social, corrientes (*)	12.378.231	19.465.871
Deudores previsionales (*)	212.608	977.817
<b>ACTIVOS CORRIENTES TOTALES</b>	<b>20.313.492</b>	<b>29.168.696</b>
Colocaciones de crédito social, no corrientes (*)	14.753.580	33.318.759
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES</b>	<b>14.753.580</b>	<b>33.318.759</b>
Otros pasivos financieros corrientes	1.832.964	8.639.280
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	67.331	53.601
<b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>	<b>1.900.295</b>	<b>8.692.881</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	8.592.282	38.562.992
<b>PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES</b>	<b>8.592.282</b>	<b>38.562.992</b>

(\*) La cartera securitizada se encuentra provisionada por Los Héroes según se explica en nota 6.3 letra a).

Los efectos en las cuentas de resultados de Los Héroes CCAF por la incorporación del patrimonio separado N° 14 de Banchile Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detallan a continuación:

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	11.403.593	12.723.964
Otros gastos, por naturaleza	(163.785)	(166.865)
Costos financieros	(2.294.960)	(4.032.170)
Ingresos financieros	311.684	281.664
Otras ganancias (pérdida)	(1.572)	554
<b>GANANCIA</b>	<b>9.254.960</b>	<b>8.807.147</b>

Producto de la entrada en vigencia de la NIIF 10, Los Héroes CCAF al 31 de diciembre de 2014 y 2013 reevaluó la conclusión de control sobre sus subsidiarias y entidades estructuradas, como consecuencia de este análisis Los Héroes CCAF no cambió dicha conclusión de control sobre éstas entidades. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los estados financieros se presentan consolidados con:

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

**d) Método de Conversión**

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

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

	31.12.2014	31.12.2013
Unidad de fomento	24.627,10	23.309,56

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

**e) Moneda Funcional**

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

**f) Inventarios**

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

**g) Propiedad, planta y equipo**

**g.1) Reconocimiento y medición**

Los ítems de propiedad, planta y equipo excluidas las sucursales y centros recreacionales se encuentran valorizados al costo menos depreciación acumulada y si aplica, menos las posibles pérdidas por deterioro. El costo de adquisición incluye los costos externos más los costos internos formados por consumos de materiales en bodega, costo de mano de obra directa empleada en la instalación y una imputación de costos indirectos necesarios para llevar a cabo la inversión si es que corresponde. Cuando partes de un ítem de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como ítems separados (componentes importantes) de propiedad, planta y equipo.

Las ganancias o pérdidas generadas en la venta de un ítem de propiedad, planta y equipo se determinan comparando los precios de las ventas con los valores en libros de la propiedad, planta y equipo y se reconoce neta en el rubro "Otras ganancias (pérdida)".

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

**g.2) Costos posteriores**

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

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

**g.3) Depreciación de propiedades plantas y equipos**

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

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

	Años
Edificios:	
Casa Matriz y Sucursales	60
Centros Recreacionales	50
Instalaciones	10
Equipos tecnológicos y máquinas	6
Vehículos	7
Equipos arrendados	5

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

**g.4) Activos en arrendamiento**

**Arrendamiento financiero**

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

Las obligaciones por arrendamiento, netas de intereses diferidos, se incluirán en otras cuentas por pagar corrientes y no corrientes dependiendo de su vencimiento. Los intereses se cargarán en el estado de resultados durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El activo adquirido en régimen de arrendamiento financiero se registra en el Propiedad, planta y equipo, y deprecia durante su vida útil.

#### **Arrendamiento operativo**

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

#### **g.5) Costos de habilitación de sucursales arrendadas**

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

#### **h) Deterioro de valor de los activos no financieros**

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

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

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

#### **i) Activos disponibles para la venta**

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

#### **j) Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación.**

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

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

#### **k) Activos intangibles**

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

#### **l) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

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

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

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

#### **m) Activos financieros y pasivos financieros**

##### **m.1) Activos financieros excepto derivados**

###### **m.1.1) Clasificación y presentación**

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

###### **a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

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

###### **b) Préstamos y cuentas por cobrar**

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

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

###### **c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si Los Héroe CCAF vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría a categoría de activos financieros disponibles para la venta.

###### **d) Activos financieros disponibles para la venta**

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

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

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

###### **Valorización inicial**

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

###### **Valorización posterior**

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

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

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

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

#### **m.2) Pasivos financieros excepto derivados**

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

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

##### **a) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

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

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

Los Héroes y subsidiarias no tienen pasivos bajo esta categoría.

##### **b) Acreedores comerciales**

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

##### **c) Préstamos que devengan intereses**

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

#### **m.3) Instrumentos financieros derivados y de coberturas contable**

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

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

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

##### **a) Cobertura del valor razonable**

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

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



#### b) Coberturas de flujo de caja

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

Los importes acumulados en Otras reservas se llevan al estado de resultados en los períodos en que la partida cubierta afecta al resultado. En el caso de las coberturas de tasas de interés, esto significa que los importes reconocidos en el patrimonio se reclasifican a resultados en "Costos Financieros" a medida que se devengan los intereses de las deudas asociadas. En el caso de las coberturas de tasa de interés y moneda (cross currency swap), los importes reconocidos en Otras Reservas se reclasifican a resultados en "Costos Financieros" a medida que se devengan los intereses y "Resultados por unidad de reajuste" producto de la valorización de la deuda al tipo de cambio de la UF de cierre.

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

#### m.4) Deterioro de otros activos financieros

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

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

#### m.5) Baja de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando:

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

#### n) Medición del valor razonable

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

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

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

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

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

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

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

#### ñ) Colocaciones de crédito social, Deudor Previsional, Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

Corresponden a:

- i) Colocaciones de crédito social, Deudor Previsional y Mutuos Hipotecarios: Son activos financieros no derivados (con pagos fijos y determinables), que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero, directamente a un deudor, registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente, inicialmente se valorizan a valor razonable y posteriormente se registran bajo el método del costo amortizado a la tasa de interés efectiva.
- ii) Cuentas por Cobrar al Instituto de Previsión Social (IPS) por el servicio de atención y pago de beneficios de seguridad social, los que se facturan una vez prestado el servicio.
- iii) Cuentas por cobrar que se originan por el déficit de los fondos de cesantía, familiar y licencias médicas, saldo que se determina a fin de mes después del pago efectuado por esos conceptos a los afiliados y que es reintegrado por la SUSESO.

- iv) Cuentas por cobrar Compañías de Seguros, corresponden a cuotas de créditos sociales de afiliados fallecidos, las cuales se recuperarán a través de los seguros de desgravamen contratados con la compañía de seguros.
- v) Deudores por venta de servicios a terceros, corresponden a convenios de recaudación los que son facturados una vez prestado el servicio.
- vi) Los servicios de hotelería, turismo y producción de eventos que se facturan una vez prestado el servicio, se registran a valor razonable que corresponde a la facturación de los servicios.
- vii) Deudores por venta de edificios (activos inmovilizados), al inicio se registran a valor razonable que corresponde a las cuotas pendientes de pago según contratos de compra y venta y se amortizan en base a la tasa de interés efectiva establecida en los contratos.

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

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

#### a) Deterioro de la cartera de crédito social

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

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

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

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

**o) Provisiones**

Las provisiones son reconocidas cuando:

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

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

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

**p) Beneficios a los empleados**

**i) Vacaciones del personal**

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

**ii) Indemnización por años de servicio**

En concordancia a lo dispuesto en el artículo 26 N°9 de la ley 18.833, Los Héroes CCAF no puede pactar con su personal pagos por concepto de indemnización por años de servicio, por lo cual no registra provisión alguna por dicho concepto. En el caso de pagarse una indemnización legal, ella se carga al resultado del ejercicio en que dicho evento ocurre. Las subsidiarias y sociedades estructuradas no tienen pactado con su personal pagos por este concepto.

**iii) Incentivo**

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

**q) Activos y pasivos contingentes**

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

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

**r) Transacciones con partes relacionadas**

Los Héroes CCAF y sus subsidiarias y sociedades estructuradas revelan en notas a los estados financieros (ver detalle en nota 19) las transacciones y saldos con partes relacionadas, conforme a lo instruido en NIC 24 e informando separadamente las transacciones de la matriz, las entidades con control conjunto o influencia significativa sobre la entidad, las subsidiarias y sociedades estructuradas, las filiales, las coligadas, los negocios conjuntos en que participe la entidad, el personal clave de la administración de la entidad y otras partes relacionadas.

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

**s.1) Ingresos por intereses y reajustes**

- **Ingresos por crédito social**  
Los ingresos por crédito social se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo en base a la tasa de interés efectiva.
- **Comisión de prepago crédito social**  
Corresponde al interés cobrado al momento de cancelar en forma anticipada los créditos sociales y se registran al momento de dar de baja el crédito.

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

- **Ingresos por fondos nacionales**  
Corresponde a la comisión por la administración de los fondos nacionales y se registra una vez prestado los servicios de administración.
- **Ingresos por pago de pensiones**  
Corresponde al ingreso devengado por los Servicios de Atención y Pago de Pensiones y beneficios a través de toda la red de sucursales descritos en Nota N° 32.

### s.3) Otros ingresos

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

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

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

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

### t) Clasificación corriente y no corriente

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

En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de Los Héroes CCAF y sus subsidiarias y sociedades estructuradas mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

### u) Información por Segmentos

Un segmento de operación es un componente de una entidad:

- 1 Que desarrolla actividades de negocios de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos incluyendo los ingresos y gastos que se relacionan con transacciones con los otros componentes de la entidad,
- 2 Cuyos resultados de operación son revisados en forma regular por el Directorio y la Administración, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación de rendimiento.
- 3 Sobre el cual se dispone de información financiera diferenciada,

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

- **Compensación Social y otros**

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

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

- **Prestaciones Sociales Financieras**

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

### v) Bases de medición

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

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

### w) Uso de estimaciones y juicios

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

- i) La determinación de la vida útil de propiedades, plantas y equipos e intangibles, requiere estimaciones respecto a la evolución tecnológica esperada y los usos alternativos de los activos. Las hipótesis respecto al marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado significativo de juicio, en la medida que el momento y la naturaleza de los cambios tecnológicos son difíciles de prever.
- ii) Para los instrumentos financieros que corresponden a pagarés del Banco Central, se utiliza el valor razonable con efecto en resultados.

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

Los rubros afectados por los juicios y estimaciones de la administración son:

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

#### (x) Nuevos pronunciamientos contables

- a) Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido adoptadas en los estados financieros:

Nuevas NIIF y modificaciones.	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 36, Deterioro de Valor de Activos – Revelación de Valor Recuperable para Activos No Financieros	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.
NIC 39, Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición – Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Cobertura	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, Estados Financieros Separados, NIIF 10, Estados Financieros Consolidados y NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades. Todas estas modificaciones aplicables a Entidades de Inversión, estableciendo una excepción de tratamiento contable y eliminando el requerimiento de consolidación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.
NIC 32 La Modificación se centró en cuatro principales áreas: el significado de “actualmente tiene un derecho legal de compensación”, la aplicación y liquidación de la realización simultánea, la compensación de los montos de garantías y la unidad de cuenta para la aplicación de los requisitos de compensación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014. Se permite adopción anticipada.
NIIF 7 Modificaciones en las revelaciones de activos financieros y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014. Se permite adopción anticipada.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014. Se permite adopción anticipada.

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

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

Nuevas NIIF y modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingreso de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 19, Beneficios a los empleados – contribuciones de empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 (01 de enero 2015). Se permite adopción anticipada.
NIC 16 y NIC 41 : Plantas para Producir Frutos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 11 – Contabilidad de combinación de negocios para participaciones en una operación conjunta.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 2, Pagos basados en acciones _ aclaración de definiciones	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2015. Se permite adopción anticipada.
NIIF 3 Combinación de Negocios - aclara concepto de pasivo financiero en el caso del pago de una obligación por una contraprestación contingente.	Aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocio cuya fecha d adquisición en o después del 1 de julio de 2016. Se permite adopción anticipada (siempre que se aplique en conjunto las enmiendas de la NIIF 9 y NIC 37).
NIC 27 – Modelo de la participación en los estados financieros separados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada
NIC 16 y NIC 38 Amortización basada en ingreso.	Períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2016. Aplicación prospectiva.

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

### Nota - 3 Cambio en las estimaciones contables

A partir del 1 de enero de 2014, Los Héroes CCAF ha efectuado un cambio en la estimación para calcular la tasa efectiva de los Créditos Sociales de acuerdo a lo indicado en NIC 39. Este cambio considera las comisiones de ventas pagadas a la fuerza de venta externa y personal interno, debido principalmente a las nuevas condiciones contractuales establecidas para la fuerza de venta. Producto de lo anterior, estas comisiones forman parte integral del costo de la colocación. Al considerar estas comisiones como parte de la tasa efectiva de los créditos sociales (ver Notas 6 y 10) implicó un menor gasto en resultados de M\$2.090.680 al 31 de diciembre de 2014.

### Nota - 4 Administración del riesgo

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

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

- Identificación y medición: garantizar la comprensión de las posiciones de riesgo de la empresa.
- Políticas y aprobaciones: alineamiento de las decisiones efectuadas cotidianamente por los colaboradores de todos los niveles, con los objetivos de gestión de riesgo de la empresa.

- Mitigación y escalamiento: gestión y comunicación de riesgos.
- Determinación del monto de provisiones por incobrables.
- Definición de estructura de financiamiento que asegure niveles de liquidez adecuados y calce en los vencimientos de activos y pasivos.
- Informes y evaluación: evaluar continuamente el desempeño y cumplimiento con los niveles de aceptación de riesgo y su relación con el retorno de la corporación.
- Capacitación y toma de conciencia: asegurar que la responsabilidad está bien comunicada y es entendida por todos los colaboradores.

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

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

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

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 Financiero
  - i) Riesgo de Mercado
  - ii) Riesgo de Liquidez
  - iii) Inversiones Financieras. Riesgo de contraparte
  - iv) Solvencia: Requerimientos de capital
- c) Riesgo Operacional
- d) Riesgo Estratégico
- e) Riesgo Reputacional

#### a) Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

La determinación de provisiones se realiza en concordancia con la normativa vigente<sup>1</sup>, que considera tres categorías de provisiones que se relacionan con los distintos tipos de riesgo de la cartera de crédito (estándar, complementaria y adicional), lo cual se complementa con un método interno basado en el comportamiento histórico de la cartera que fue implementado en enero de 2012, se basa en metodologías de estimación de pérdida esperada que permiten cuantificar con mayor precisión las pérdidas potenciales de cartera. Este modelo de provisiones fue auditado el año 2012 por una empresa externa, con experiencia reconocida en la materia, con el objeto de validar la metodología, la correcta implementación y la suficiencia de provisiones. El resultado de la revisión fue satisfactorio y específicamente en relación al último objetivo, se indica que “se observa una correcta cobertura de pérdidas netas a 24 meses por lo que se cree que el nivel actual de provisiones es adecuado.”

La cartera de crédito social se agrupa por la máxima morosidad y se asigna factores de provisiones por cada uno de los tramos establecidos. La provisión estándar, mínimo exigido normativamente, considera los factores de provisión establecidos por el regulador<sup>2</sup>.

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

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

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

### Información cuantitativa riesgo de crédito

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

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

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 septiembre de 2014 se cuenta con un 100% de cobertura. Las garantías personales (Aval) se exigen para créditos sociales de algunos segmentos de trabajadores<sup>3</sup>. Al 31 de diciembre 2014 se cuenta con aval en el 1,31% de las colocaciones. Se cuenta también, con políticas de cobranza y liquidación de estas garantías en el caso de incumplimiento del deudor.

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

El cuadro siguiente muestra la concentración por tipo de afiliado al 31 de diciembre 2014 y 2013:

	% Total Stock de Colocaciones Dic 2014	% Total Stock de Colocaciones Dic 2013
Pensionado	43,8%	54,5%
Trabajador	56,2%	45,5%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Se observa un aumento en la participación del segmento trabajadores al comparar con el cierre del año anterior, superando a este cierre las colocaciones de pensionados, esto en línea con la estrategia definida por Los Héroes CCAF.

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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 entró en vigencia en enero de 2013

<sup>3</sup> 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”.



Para el 31 de diciembre de 2014 y 2013 la concentración de la cartera en términos del sector económico en que se desempeña la empresa afiliada a la cual pertenece el deudor (segmento trabajador), muestra los resultados que se detallan a continuación:

	Dic-14	Dic-13
Gobierno Central	33%	24%
Servicios	9%	10%
Municipios	8%	9%
Manufacturero	6%	7%
Minería	4%	5%
Comercio	4%	5%
Educación	3%	4%
Forestal	2%	3%
Alimentación	3%	3%
Otros	28%	30%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Información de Provisiones en M\$ a Diciembre 2014			
Categoría de Riesgo	Provisión Estándar M\$	Provisión Complementaria M\$	Total Provisión M\$
A	1.521.552	1.021.646	2.543.198
B	1.166.869	184.400	1.351.269
C	730.699	75.762	806.461
D	791.539	48.303	839.842
E	947.754	41.498	989.252
F	913.722	45.371	959.093
G	772.687	44.460	817.147
H	4.085.820	259.933	4.345.753
Cartera Vigente provisión 100% (por arrastre)	2.541.942	-	2.541.942
<b>TOTAL CRÉDITO SOCIAL</b>	<b>13.472.584</b>	<b>1.721.373</b>	<b>15.193.957</b>
Hipotecario	37.448		37.448
Más Salud	48.619		48.619
<b>TOTAL</b>	<b>13.558.651</b>	<b>1.721.373</b>	<b>15.280.024</b>

El stock de provisiones total de Crédito Social Los Héroes es M\$15.280.024 que se compone de la cartera vigente de crédito social con M\$15.193.957, para los créditos sociales hipotecarios de M\$37.448 y producto Más Salud con M\$48.619. El índice de provisiones de la cartera de créditos sociales (stock de provisiones/cartera crédito social) es de un 4,64% al cierre de Diciembre 2014, este indicador es 39 puntos base superior a lo registrado en diciembre 2013. Este aumento se explica por el cambio en la composición de cartera, donde tal como se mencionó anteriormente, la cartera del segmento trabajadores ha incrementado su participación a un 56,2% de la cartera de colocaciones de crédito. Ambos segmentos, trabajadores y pensionados, registran separadamente indicadores de riesgo de crédito estables en el periodo analizado. Para los créditos sociales hipotecarios el índice de provisiones es 1,46% a Diciembre 2014.

## b) Riesgo financiero

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

### i) Riesgo de mercado

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

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

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

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

Al cierre de Diciembre 2014 Los Héroes CCAF mantiene posiciones en instrumentos derivados con el propósito de realizar cobertura al riesgo de reajustabilidad.

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

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

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

Para administrar el riesgo de tasas de interés y reajustabilidad, se utiliza el modelo normativo<sup>4</sup> 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 2014 no ha excedido sus límites de Riesgo de Mercado.

Exposiciones de Riesgo de Mercado al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

LIBRO	Exposición		Límite normativo		Exposición al		
	Posición (M\$)	Monto (M\$)	Monto (M\$)	%	Base	31-12-2014	31-12-2013
Libro Negociación <sup>5</sup>	-	-	750.114	5,0%	Margen Financiero Trimestral Promedio	0,00%	0,00%
Libro Caja Corto Plazo <sup>6</sup>	99.785.893	1.535.099	3.000.454	20%	Margen Financiero Trimestral Promedio	10,23%	10,22%
Libro Caja Largo Plazo <sup>7</sup>	175.870.923	3.462.469	13.635.354	10%	Patrimonio	2,54%	2,29%

En resumen, al 31 de diciembre de 2014, la exposición al riesgo de mercado en el Libro de Caja de corto y largo plazo, además del Libro de Negociación de Los Héroes CCAF se encuentra dentro de los límites establecidos por la normativa vigente. A diciembre 2014 el nivel de la exposición del Libro de Caja de Corto Plazo se observa que está muy por debajo del límite normativo (20%) y similar al mismo mes del año 2013 (10,22%), en tanto que la Exposición de Largo Plazo del Libro de Caja registra un aumento de 2,29% a 2,54%.

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.

Las variaciones de tasas de interés pueden afectar tanto a la valoración de los activos como incrementar los pasivos. A continuación se presenta el efecto ante variaciones entre 29 a 41 puntos bases aplicadas de acuerdo a variaciones históricas de tasas de interés en la curva intertemporal de tasas que se encuentran las posiciones sostenidas por Los Héroes CCAF al 31 de diciembre de 2014:

	Impacto M\$	% Patrimonio	% Margen Trimestral promedio
Efecto en las variaciones de tasa y reajustabilidad	340.909	0,25%	2,27%

## ii) Riesgo de liquidez

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

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

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

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.

<sup>5</sup> Libro de Negociación corresponde al conjunto de instrumentos financieros comprados con el propósito de ser vendidos y obtener ganancias en el corto plazo.

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> 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.

Evolución de Plazo Promedio Ponderado (medido en años)

	Mar-14	Jun-14	Sept-14	Dic-14
Plazo Promedio Residual Activos	3,0	3,0	2,9	3,1
Plazo Promedio Residual Pasivos	2,2	2,1	2,3	2,4

Se ha establecido para el control de liquidez 26 límites, 10 que dicen relación con inversión y reserva, 10 de atomización y endeudamiento y 6 que permiten monitorear descalce en brechas de liquidez. Durante el 2014 se cumple el 100% de los límites normativos.

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.

La medición del riesgo de liquidez se realiza de acuerdo a la metodología establecida por la normativa vigente<sup>8</sup>, 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).

Tabla con flujos y vencimientos para Ingresos

31.12.2014

	<= 30 Días	<= 90 Días	<= 180 Días	<= 365 Días	<= 5 años
Disponible	43.006.903	43.006.903	43.006.903	43.006.903	43.006.903
Inversiones Financieras	8.184.437	8.184.437	8.184.437	8.184.437	8.184.437
Colocaciones de Crédito Social	11.991.316	55.140.939	83.282.938	174.185.909	425.208.598
Mutuos Hipotecarios No Endosables	3.446	10.337	20.673	41.346	203.938
Mutuos Hipotecarios Endosables	10.394	31.182	62.364	124.727	618.460
Ingresos por Prestaciones Adicionales	-	-	-	-	-
Ingresos por Prestaciones Complementarias	539.895	11.393.156	13.772.079	19.449.129	97.245.647
Ingresos por SIL	3.035.050	9.445.165	18.958.669	37.994.562	133.174.028
Ing. Fdo Único Prestaciones Familiares y Cesantía	1.277.298	4.017.114	7.997.773	15.970.253	79.802.423
Cotización Previsional	20.342	61.025	122.050	244.100	854.351
Deudores por venta de servicios a terceros	-	1.989.649	3.325.003	7.990.235	39.317.589
Deudores varios	-	9.524	15.874	38.097	190.486
Ingresos por Comisiones	-	8.931.442	14.905.449	35.775.748	55.017.710
Otros Ingresos	55.715	174.111	327.328	696.443	3.482.213
IPS	200.619.396	583.194.020	1.166.283.689	2.395.037.343	3.178.433.664
AFP	15.776.859	47.291.125	94.604.280	189.427.196	946.975.728
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>284.521.051</b>	<b>772.880.129</b>	<b>1.454.869.509</b>	<b>2.928.166.428</b>	<b>5.011.716.175</b>

<sup>8</sup> Circular N° 2.502 de SUSESO del 31 de diciembre de 2008 y sus modificaciones posteriores.

Tabla con flujos y vencimientos para egresos

31.12.2014

	<= 30 Días	<= 90 Días	<= 180 Días	<= 365 Días	<= 5 años
Prestamos con Instituciones Privadas y Públicas	362.678	9.827.587	21.480.214	60.240.002	106.972.908
Pasivos Financieros	1.652.440	10.935.388	18.997.341	38.048.591	164.697.320
Egresos por Prestaciones Adicionales	258.967	771.599	1.513.456	3.052.726	15.197.254
Egresos por Prestaciones Complementarias	3.589.210	13.050.697	19.789.294	31.039.612	155.198.058
Egresos por SIL	3.200.127	9.573.409	19.018.609	38.322.650	134.842.857
Egr. Fdo Único Prestaciones Familiares y Cesantía	1.428.385	4.055.567	7.993.573	16.031.440	79.863.201
Obligaciones con terceros	4.304.342	7.971.004	7.971.004	7.971.004	39.855.022
Obligaciones por Leasing	-	-	-	-	-
Gastos de Administración	6.317.981	18.953.943	37.907.886	75.815.773	379.078.865
Otros Egresos	305.874	955.856	1.797.010	3.823.426	19.117.128
IPS	196.439.411	574.577.232	1.149.813.300	2.383.142.675	3.153.251.498
AFP	15.459.617	46.342.200	92.872.913	187.074.664	935.166.843
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>233.319.032</b>	<b>697.014.482</b>	<b>1.379.154.600</b>	<b>2.844.562.563</b>	<b>5.183.240.954</b>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la exposición al riesgo de liquidez se encuentra dentro de los límites establecidos, según se indica en el siguiente detalle:

Riesgo de Liquidez				
Brechas de Liquidez	31 diciembre 2013	31 diciembre 2014	Límite Máximo	Base
Hasta 15 días	(59,58)%	(56,39)%	10%	Fondo Social
Hasta 30 días	(49,20)%	(40,16)%	25%	Fondo Social
Hasta 90 días	(65,63)%	(59,51)%	50%	Fondo Social
Hasta 180 días	(43,17)%	(59,39)%	75%	Fondo Social
Hasta 365 días	(21,76)%	(65,68)%	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.

iii) **Inversiones financieras: riesgo de contraparte**

Dentro de los riesgos que debe controlar Los Héroes CCAF se encuentran las inversiones financieras de los excedentes del flujo de caja y el riesgo de incumplimiento de las contrapartes en donde se realizan esas inversiones, para lo cual se ha establecido una política de fuentes y usos financieros que define los tipos de fondos administrables, los tipos de instrumentos de inversión y emisores elegibles y permitidos. Adicionalmente, establece límites de inversión por clasificación de riesgo de la contraparte y límites de inversión por tipos de instrumentos. De esta forma, se asegura que los riesgos de esta naturaleza se encuentran debidamente acotados y en concordancia con lo establecido por el regulador<sup>9</sup>.

<sup>9</sup> Art.31 Ley N° 18.833 del año 1989. Circular N° 2.052 del 10 de abril del 2003 y sus modificaciones posteriores

#### iv) Solvencia: requerimientos de capital

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, la situación de Los Héroes CCAF se presenta con holgura de acuerdo al siguiente detalle:

Activos Ponderados por Riesgo : MM\$362.564  
Patrimonio mínimo exigido (16%) : MM\$ 58.010  
Fondo Social Los Héroes CCAF : MM\$127.700

La relación Fondo Social / APRC al cierre de diciembre de 2014 de Los Héroes es 35,22% que se compara positivamente con el 16% mínimo exigido.

#### c) Riesgo operacional

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**d) Riesgo Estratégico**

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

**e) Riesgo Reputacional**

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

**Nota - 5**  
**Efectivo y equivalentes al efectivo**

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Disponible (a)	42.292.115	46.905.108
Depósitos a plazo (b)	7.288.971	-
Pactos de retroventa (c)	8.604.158	24.145.610
<b>TOTALES</b>	<b>58.185.244</b>	<b>71.050.718</b>

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

**a) Disponible**

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

**b) Depósitos a plazo**

El detalle de los depósitos a plazo, con vencimientos originales menores de tres meses al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

31.12.2014

	Capital moneda de origen M\$	Tasa período %	Fecha vencimiento	Intereses del período M\$	31.12.2014 M\$
20.11.2014 97.004.000-5 Banco Chile DP Pesos	5.231.368	3,00	29.01.2015	21.972	5.253.340
15.12..2014 97.004.000-5 Banco Chile DP Pesos	2.032.176	3,00	29.01.2015	3.455	2.035.631
	<b>7.263.544</b>			<b>25.427</b>	<b>7.288.971</b>

31.12.2013

Al 31 de diciembre de 2013, no existen inversiones por este concepto.

## c) Pactos de retroventa

El detalle de las inversiones adquiridas en pactos de retroventa al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

31.12.2014

					Capital moneda de origen M\$	Tasa período %	Fecha vencimiento	Capital moneda local M\$	Intereses del período M\$	31.12.2014 M\$
30.12.2014	96.564.330-3	Corredores Banco Estado	Pacto	Pesos	3.381.000	3,00	02.01.2015	3.381.000	282	3.381.282
30.12.2014	96.564.330-3	Corredores Banco Estado	Pacto	Pesos	4.800.000	3,24	05.01.2015	4.800.000	432	4.800.432
30.12.2014	96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Pacto	Pesos	422.384	2,1	05.01.2015	422.384	50	422.444
					<b>8.603.384</b>			<b>8.603.384</b>	<b>764</b>	<b>8.604.158</b>

31.12.2013

					Capital moneda de origen M\$	Tasa período %	Fecha vencimiento	Capital moneda local M\$	Intereses del período M\$	31.12.2013 M\$
20.12.2013	96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Pacto	Pesos	5.000.000	4,6	06.01.2014	5.000.000	7.150	5.007.150
27.12.2013	96.772.490-4	Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	Pacto	Pesos	4.226.000	5,0	02.01.2014	4.226.000	2.367	4.228.367
30.12.2013	96.535.720-3	BBVA Corredores de bolsa	Pacto	Pesos	5.180.000	5,0	02.01.2014	5.180.000	725	5.180.725
30.12.2013	96.489.000-5	IMTrust	Pactos	Pesos	1.009.443	4,7	02.01.2014	1.009.443	131	1.009.574
30.12.2013	96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Pacto	Pesos	8.718.268	4,1	02.01.2014	8.718.268	1.526	8.719.794
					<b>24.133.711</b>			<b>24.133.711</b>	<b>11.899</b>	<b>24.145.610</b>

## Nota - 6 Colocaciones de crédito social corrientes (neto)

La composición de la cartera de crédito es la siguiente:

		31.12.2014			31.12.2013		
		Valor bruto M\$	Deterioro M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Deterioro M\$	Valor neto M\$
Colocaciones de crédito social, corrientes (neto) (*)	(6.1)	122.140.497	(1.849.875)	120.290.622	108.069.876	(1.593.615)	106.476.261
<b>SUBTOTAL</b>		<b>122.140.497</b>	<b>(1.849.875)</b>	<b>120.290.622</b>	<b>108.069.876</b>	<b>(1.593.615)</b>	<b>106.476.261</b>
Deudor previsional (**)	(6.2)	14.505.038	(10.515.620)	3.989.418	14.657.402	(9.451.642)	5.205.760
<b>TOTAL CARTERA</b>		<b>136.645.535</b>	<b>(12.365.495)</b>	<b>124.280.040</b>	<b>122.727.278</b>	<b>(11.045.257)</b>	<b>111.682.021</b>

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

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



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

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

		31.12.2014			31.12.2013		
		Valor bruto M\$	Deterioro(*) M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Deterioro M\$(*)	Valor neto M\$
Crédito social	(6.1.1)	119.998.126	(1.835.018)	118.163.108	106.020.429	(1.584.428)	104.436.001
Mutuos hipotecarios no endosables	(6.1.1)	26.195	(1.319)	24.876	23.916	(1.313)	22.603
Mutuos hipotecarios endosables	(6.1.2)	2.093.272	(13.538)	2.079.734	1.778.671	(7.874)	1.770.797
Documentos (cuentas por cobrar)	(6.1.2)	22.904	-	22.904	14.439	-	14.439
Mutuos hipotecarios endosables en proceso de inscripción	(6.1.3)	-	-	-	232.421	-	232.421
<b>TOTALES</b>		<b>122.140.497</b>	<b>(1.849.875)</b>	<b>120.290.622</b>	<b>108.069.876</b>	<b>(1.593.615)</b>	<b>106.476.261</b>

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

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

31.12.2014

	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo (*)	62.751.719	(1.527.502)	61.224.217
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	26.195	(1.319)	24.876
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>62.777.914</b>	<b>(1.528.821)</b>	<b>61.249.093</b>

	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	57.246.407	(307.516)	56.938.891
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	-	-	-
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>57.246.407</b>	<b>(307.516)</b>	<b>56.938.891</b>

<b>TOTAL</b>	<b>120.024.321</b>	<b>(1.836.337)</b>	<b>118.187.984</b>
--------------	--------------------	--------------------	--------------------

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

31.12.2013

	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	51.368.064	(1.276.936)	50.091.128
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	23.916	(1.313)	22.603
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>51.391.980</b>	<b>(1.278.249)</b>	<b>50.113.731</b>

	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	54.652.365	(307.492)	54.344.873
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	-	-	-
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>54.652.365</b>	<b>(307.492)</b>	<b>54.344.873</b>

<b>TOTAL</b>	<b>106.044.345</b>	<b>(1.585.741)</b>	<b>104.458.604</b>
--------------	--------------------	--------------------	--------------------

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

#### a) Mutuos hipotecarios endosables

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

	Fines del Mutuo		Refinanciamiento	Total
	Bienes Raíces			
	Trabajador	Pensionado		
N° de mutuos	103	7	-	110
Monto (1) M\$	1.694.139	84.532	-	1.778.671
Provisión incobrabilidad y morosidad (2)	(7.874)	-	-	(7.874)
Monto neto (3) = (1) - (2)	1.686.265	84.532	-	1.770.797

b) Documentos (cuentas) por cobrar  
31.12.2014

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

31.12.2013

	Monto Nominal M\$		Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
	Trabajador	Pensionado		
Dividendos por cobrar	12.998	249	-	13.247
Seguros de desgravamen	316	5	-	321
Seguros de incendio y sismo	452	9	-	461
Seguros de cesantía	410	-	-	410
<b>TOTAL</b>	<b>14.176</b>	<b>263</b>	<b>-</b>	<b>14.439</b>

6.1.3 Mutuos hipotecario endosables en proceso de inscripción (neto)

31.12.2014

	Fines del Mutuo		Total
	Bienes Raíces	Refinanciamiento	
N° de mutuos	-	-	-
Monto (1) M\$	-	-	-
Provisión incobrabilidad y morosidad (2)	-	-	-
Monto neto (3) = (1) - (2)	-	-	-
	Fines del Mutuo		Total
	Bienes Raíces	Refinanciamiento	
N° de mutuos	-	-	-
Monto (1) M\$	-	-	-
Provisión incobrabilidad y morosidad (2)	-	-	-
Monto neto (3) = (1) - (2)	-	-	-

31.12.2013

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

## 6.2 Deudores previsionales (neto)

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

31.12.2014

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

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

31.12.2013

	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	12.373.337	(7.601.154)	4.772.183
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	237.017	(20.096)	216.921
<b>SUB-TOTAL (1)</b>	<b>12.610.354</b>	<b>(7.621.250)</b>	<b>4.989.104</b>
	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	2.047.048	(1.830.392)	216.656
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	-	-	-
<b>SUB-TOTAL (2)</b>	<b>2.047.048</b>	<b>(1.830.392)</b>	<b>216.656</b>
Otras Deudas			
<b>SUB-TOTAL (3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL (1) + (2) + (3)</b>	<b>14.657.402</b>	<b>(9.451.642)</b>	<b>5.205.760</b>

### 6.3 Información adicional de la cartera de crédito

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

Al 31.12.2014

Morosidad

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

  

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

  

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

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

Al 31.12.2013

Morosidad

	Al día		Entre 1 y 30 días		Entre 31 y 60 días		Entre 61 y 90 días	
	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada
Detalle de cartera bruta								
N° de clientes cartera no repactada	329.535	115.725	7.336	738	3.789	432	4	-
Cartera no repactada bruta en miles de pesos	240.722.673	52.262.151	6.110.102	504.161	2.603.948	189.319	71.405	-
N° de clientes cartera repactada	3.312	27	400	-	335	-	-	-
Cartera repactada bruta en miles de pesos	3.443.324	20.084	610.244	-	494.517	-	-	-
<b>Total cartera bruta en miles de pesos</b>	<b>244.165.997</b>	<b>52.282.235</b>	<b>6.720.346</b>	<b>504.161</b>	<b>3.098.465</b>	<b>189.319</b>	<b>71.405</b>	<b>-</b>
Deterioro de la cartera en miles de pesos	(5.163.850)	(516.963)	(1.214.154)	(87.374)	(780.590)	(35.143)	(757)	-
<b>Total cartera neta en miles de pesos</b>	<b>239.002.147</b>	<b>51.765.272</b>	<b>5.506.192</b>	<b>416.787</b>	<b>2.317.875</b>	<b>154.176</b>	<b>70.648</b>	<b>-</b>

  

	Entre 91 y 120 días		Entre 121 y 150 días		Entre 151 y 180 días		Entre 181 y 210 días	
	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada
Detalle de cartera bruta								
N° de clientes cartera no repactada	3.183	676	2.095	298	1.653	201	1.509	121
Cartera no repactada bruta en miles de pesos	1.674.336	238.912	1.271.452	110.683	880.171	92.389	796.189	58.945
N° de clientes cartera repactada	249	-	174	-	152	-	107	-
Cartera repactada bruta en miles de pesos	372.820	-	252.117	-	212.645	-	165.977	-
<b>Total cartera bruta en miles de pesos</b>	<b>2.047.156</b>	<b>238.912</b>	<b>1.523.569</b>	<b>110.683</b>	<b>1.092.816</b>	<b>92.389</b>	<b>962.166</b>	<b>58.945</b>
Deterioro de la cartera en miles de pesos	(1.312.857)	(85.194)	(543.198)	(31.933)	(516.781)	(25.203)	(459.359)	(38.507)
<b>Total cartera neta en miles de pesos</b>	<b>734.299</b>	<b>153.718</b>	<b>980.371</b>	<b>78.750</b>	<b>576.035</b>	<b>67.186</b>	<b>502.807</b>	<b>20.438</b>

  

	Entre 211 y 250 días		Más de 250 días		Total	Total	Total
	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera
Detalle de cartera bruta							
N° de clientes cartera no repactada	3.033	293	18.370	313	370.507	118.797	489.304
Cartera no repactada bruta en miles de pesos	1.569.350	129.085	3.124.104	156.718	258.823.730	53.742.363	312.566.093
N° de clientes cartera repactada	187	-	371	-	5.287	27	5.314
Cartera repactada bruta en miles de pesos	193.665	-	381.419	-	6.126.728	20.084	6.146.812
<b>Total cartera bruta en miles de pesos</b>	<b>1.763.015</b>	<b>129.085</b>	<b>3.505.523</b>	<b>156.718</b>	<b>264.950.458</b>	<b>53.762.447</b>	<b>318.712.905</b>
Deterioro de la cartera en miles de pesos	(573.191)	(24.798)	(2.498.136)	(95.727)	(13.062.873)	(940.842)	(14.003.715)
<b>Total cartera neta en miles de pesos</b>	<b>1.189.824</b>	<b>104.287</b>	<b>1.007.387</b>	<b>60.991</b>	<b>251.887.585</b>	<b>52.821.605</b>	<b>304.709.190 (*)</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2013 la cartera de crédito social, crédito hipotecario y deudor previsional se presentan en el activo corriente por un monto ascendente a M\$111.682.021 y en el activo no corriente por M\$193.027.169 (Ver nota N° 10).

b) Cartera en cobranza judicial

	Documentos por cobrar protestados		Documentos por cobrar en cobranza judicial	
	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada
Cartera protestada y en cobranza judicial				
Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial	1.250	-	361	-
Cartera protestada o en cobranza judicial en M\$	764.091	-	1.835.649	-

	Documentos por cobrar protestados		Documentos por cobrar en cobranza judicial	
	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada
Cartera protestada y en cobranza judicial				
Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial	1.256	28	1.464	6
Cartera protestada o en cobranza judicial en M\$	782.092	13.327	2.780.572	12.129

c) Deterioro de la cartera de crédito

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

31.12.2014

	Total M\$
Saldo de provisiones al 01.01.2014	14.003.715
Traspaso cartera 100% provisionada del periodo (1)	(6.859.510)
Constitución de provisiones	9.544.211
Recuperación de castigos	(1.408.392)
<b>SALDO DE PROVISIÓN AL 31.12.2014 (2)</b>	<b>15.280.024</b>

(1) Corresponde a la cartera de crédito social 100% provisionada del periodo enero a diciembre de 2014 con mora superior a 12 meses, dicho monto se rebajó del valor bruto de la cartera y del stock de provisiones, de acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Seguridad Social.

(2) Provisión compuesta por M\$12.365.495 clasificada en corriente y M\$2.914.529 clasificada como no corriente (Ver Nota N°10). Ver detalle por categoría de riesgo de crédito en Nota N°4a). El cargo a resultados por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014 ascendió a M\$ 9.544.211.

31.12.2013

	Total M\$
Saldo de provisiones al 01.01.2013	36.984.282
Provisión cartera con más de 12 meses de morosidad (1)	(30.441.404)
Constitución de provisiones	8.740.403
Recuperación de castigos	(1.279.566)
<b>Saldo de provisión al 31.12.2013 (2)</b>	<b>14.003.715</b>

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

(2) Provisión compuesta por M\$11.045.257 clasificada en corriente y M\$2.958.459 clasificada como no corriente (Ver Nota N°10). Ver detalle por categoría de riesgo de crédito en Nota N°4a). El flujo de provisiones al 31 de diciembre de 2013 asciende a M\$ 8.740.404.



El detalle del deterioro de la cartera por tipo de crédito es la siguiente:  
31.12.2014

	Por mutuo hipotecario M\$	Estándar M\$	Por riesgo idiosincrático M\$	Por riesgo sistémico M\$	Total M\$
Consumo (incluye cartera vigente y deudor previsional)	-	11.650.211	1.598.948	-	13.249.159
Microempresarios	-	-	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	13.538	-	-	-	13.538
Mutuos hipotecarios no endosables	23.909	-	-	-	23.909
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>37.447</b>	<b>11.650.211</b>	<b>1.598.948</b>	<b>-</b>	<b>13.286.606</b>
Consumo	-	1.870.993	122.425	-	1.993.418
Microempresarios	-	-	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	-	-	-	-	-
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>1.870.993</b>	<b>122.425</b>	<b>-</b>	<b>1.993.418</b>
<b>TOTAL STOCK DE PROVISIONES</b>	<b>37.447</b>	<b>13.521.204</b>	<b>1.721.373</b>	<b>-</b>	<b>15.280.024</b>

31.12.2013

	Por mutuo hipotecario M\$	Estándar M\$	Por riesgo idiosincrático M\$	Por riesgo sistémico M\$	Total M\$
Consumo (incluye cartera vigente y deudor previsional)	-	9.201.882	2.060.515	-	11.262.397
Microempresarios	-	-	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	7.874	-	-	-	7.874
Mutuos hipotecarios no endosables	21.409	-	-	-	21.409
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>29.283</b>	<b>9.201.882</b>	<b>2.060.515</b>	<b>-</b>	<b>11.291.680</b>
Consumo	-	2.485.443	226.592	-	2.712.035
Microempresarios	-	-	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios no endosables	-	-	-	-	-
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>2.485.443</b>	<b>226.592</b>	<b>-</b>	<b>2.712.035</b>
<b>TOTAL</b>	<b>29.283</b>	<b>11.687.325</b>	<b>2.287.107</b>	<b>-</b>	<b>14.003.715</b>

**Nota - 7**

**Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (neto)**

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

	31.12.2014			31.12.2013		
	Valor bruto M\$	Deterioro M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Deterioro M\$	Valor neto M\$
Cuenta por cobrar fondos nacionales (1)	3.915.644	(453.280)	3.462.364	4.010.018	(365.967)	3.644.051
Deudores por venta de servicios a terceros (2)	749.426	(38.469)	710.957	408.395	(44.424)	363.971
Deudores por venta de propiedades	58.245	-	58.245	52.377	-	52.377
Deudores por eventos turísticos, hotelería y arriendo de cabañas (3)	473.216	(3.782)	469.434	320.502	(18.266)	302.236
Deudores varios (4)	4.276.964	(1.173.307)	3.103.657	2.908.191	(888.801)	2.019.390
Cheques protestados (5)	156.127	(137.574)	18.553	147.374	(136.195)	11.179
Cuentas por cobrar Instituto Previsión Social (6)	2.885.955	-	2.885.955	2.743.271	-	2.743.271
<b>TOTALES</b>	<b>12.515.577</b>	<b>(1.806.412)</b>	<b>10.709.165</b>	<b>10.590.128</b>	<b>(1.453.653)</b>	<b>9.136.475</b>

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

31.12.2014

Cartera al día	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Total Corrientes	Total No Corrientes
	Entre 1-30	Entre 31-60	Entre 61-90	Entre 91-120	Entre 121-150	Entre 151-180	Entre 181-210	Entre 211-250	Más de 250			
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuenta por cobrar fondos nacionales	-	3.105.634	40.476	5.930	-	-	-	-	-	763.604	3.915.644	-
Deudores por venta de servicios a terceros	622.420	78.431	6.313	931	1.181	1.682	1.915	952	415	35.186	749.426	-
Deudores por venta de propiedades	58.245	-	-	-	-	-	-	-	-	-	58.245	519.440
Deudores por eventos turísticos, hotelería y arriendo de cabañas	228.943	61.735	163.954	14.272	346	-	-	-	-	3.966	473.216	-
Deudores varios	763.426	1.765.755	280.391	243.479	153.415	147.404	58.057	27.950	60.522	776.565	4.276.964	-
Cheques protestados	-	17.134	796	621	-	9	-	-	-	137.567	156.127	-
Cuentas por cobrar Instituto Previsión Social	2.885.955	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.885.955	-
<b>Saldo bruto al 31.12.2014</b>	<b>4.558.989</b>	<b>5.028.689</b>	<b>491.930</b>	<b>265.233</b>	<b>154.942</b>	<b>149.095</b>	<b>59.972</b>	<b>28.902</b>	<b>60.937</b>	<b>1.716.888</b>	<b>12.515.577</b>	<b>519.440</b>
Deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(145.564)	(90.000)	(27.678)	(42.734)	(118.587)	(46.671)	(26.494)	(13.811)	(39.142)	(1.255.731)	(1.806.412)	-
<b>Saldo neto al 31.12.2014</b>	<b>4.413.425</b>	<b>4.938.689</b>	<b>464.252</b>	<b>222.499</b>	<b>36.355</b>	<b>102.424</b>	<b>33.478</b>	<b>15.091</b>	<b>21.795</b>	<b>461.157</b>	<b>10.709.165</b>	<b>519.440</b>

31.12.2013

Cartera al día	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Morosidad	Total Corrientes	Total No Corrientes
	Entre 1-30	Entre 31-60	Entre 61-90	Entre 91-120	Entre 121-150	Entre 151-180	Entre 181-210	Entre 211-250	Más de 250			
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuenta por cobrar fondos nacionales	2.912.930	-	-	6.479	-	-	7.705	669.608	15.094	398.202	4.010.018	-
Deudores por venta de servicios a terceros	310.652	23.043	10.766	5.123	7.161	7.227	3.673	4.344	2.486	33.920	408.395	-
Deudores por venta de propiedades	52.377	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52.377	595.248
Deudores por eventos turísticos, hotelería y arriendo de cabañas	17.012	241.046	38.856	4.031	1.290	-	-	-	4.001	14.266	320.502	-
Deudores varios	654.454	750.885	347.196	(1.689)	166.973	201.588	72.161	14.205	7.182	695.238	2.908.193	-
Cheques protestados	-	9.768	-	-	-	-	-	-	332	137.274	147.374	-
Cuentas por cobrar Instituto Previsión Social	2.743.271	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.743.271	-
<b>Saldo bruto al 31.12.2013</b>	<b>6.690.696</b>	<b>1.024.742</b>	<b>396.818</b>	<b>13.944</b>	<b>175.424</b>	<b>208.815</b>	<b>83.539</b>	<b>688.157</b>	<b>29.095</b>	<b>1.278.900</b>	<b>10.590.130</b>	<b>595.248</b>
Deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(110.911)	(46.569)	(44.245)	-	(59.249)	(33.081)	(24.479)	(57.830)	(9.936)	(1.067.353)	(1.453.653)	-
<b>Saldo neto al 31.12.2013</b>	<b>6.579.785</b>	<b>978.173</b>	<b>352.573</b>	<b>13.944</b>	<b>116.175</b>	<b>175.734</b>	<b>59.060</b>	<b>630.327</b>	<b>19.159</b>	<b>211.547</b>	<b>9.136.477</b>	<b>595.248</b>

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

(1) Al 31 de diciembre de 2014 M\$2.886.889 corresponde al déficit generado en los fondos de curativa, maternal y asignación familiar que se declaran a la SUSESO liquidándose al mes siguiente (M\$2.857.813 al 31 de diciembre de 2013) y M\$ 1.028.755 corresponden a retenciones efectuadas por la SUSESO en los fondos de maternal, curativa y asignación familiar (M\$1.152.205 al 31 de diciembre de 2013). Basados en la recuperabilidad de los flujos futuros se ha estimado un deterioro de M\$453.280 (M\$365.967 al 31 de diciembre de 2013).

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

			31.12.2014	31.12.2013
			M\$	M\$
AFP Capital	98.000.000-1	Convenio recaudación	25.277	25.592
AFP Provida	98.000.400-7	Servicio de pago de pensiones y recaudación	140.069	66.693
AFP Habitat	98.000.100-8	Servicio de pago de pensiones y recaudación	51.120	36.171
Cía. de Seguros Cruz del Sur	96.628.780-2	Servicios recaudación primas de seguros	154	154
Seguros de visa SURA	96.549.050-7	Servicios recaudación primas de seguros	22	22
Cía. Seguros de Vida Cardif S.A.	96.837.630-6	Servicios recaudación primas de seguros	4	6
Cía. Seguros Generales Cardif S.A.	96.837.640-3	Servicios recaudación primas de seguros	25.764	44.820
FONASA	61.603.000-0	Convenio venta de bonos	8.099	10.843
Principal Cía. de Seguros de Vida Chile S.A.	96.588.080-1	Servicio de pago	11.236	5.863
Varios Cías de seguros		Servicios de recaudación primas de seguros	201.073	21.981
Varios deudores		Prestaciones complementarias	50.020	96.145
ITAU Chile Cía de seguros de Vida	76.034.737-k	Servicios de recaudación de seguros	90.076	-
BCI Seguros de vida S.A.	96.573-600-K	Servicios de recaudación primas de seguros	133.680	94.629
Varios deudores servicios a terceros		Otros servicios de ventas	12.832	5.476
<b>SUBTOTALES</b>			<b>749.426</b>	<b>408.395</b>
Deterioro de deudores por ventas servicios a terceros (*)			(38.469)	(44.424)
<b>TOTALES</b>			<b>710.957</b>	<b>363.971</b>

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

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

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Saldo inicial	44.424	12.521
Constitución de provisión	-	53.263
Aplicación provisión	(5.955)	(21.360)
Movimientos, subtotal	(5.955)	31.903
<b>SALDO FINAL</b>	<b>38.469</b>	<b>44.424</b>

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

		31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
Parques	Hotelería y cabañas	51.437	154.516
Productora	Eventos	331.792	157.772
Varios deudores	Turismo	795	8.214
Minera Escondida	Convenio Gimnasios	89.192	-
<b>SUBTOTALES</b>		<b>473.216</b>	<b>320.502</b>
Deterioro deudores		(3.782)	(18.266)
<b>TOTALES</b>		<b>469.434</b>	<b>302.236</b>

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

		31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
Personal Los Héroes	Anticipo de remuneraciones y otros	118.584	154.519
Varios deudores	Deudores anticipo SIL	359.366	354.303
Cía. de Seguros	Seguro desgravamen por cobrar (1)	1.716.683	1.884.797
SUSESO	Cotizaciones por recuperar	219.340	141.020
Fondos por rendir	Fondos por rendir	3.306	3.807
Anticipo proveedor	Anticipo proveedor	193.790	43.154
Brink's y Prosegur	Fondo para pago de Pensiones IPS	1.535.662	58.529
Varios deudores	Varios	130.233	268.062
<b>SUBTOTALES</b>		<b>4.276.964</b>	<b>2.908.191</b>
Deterioro de Deudores Varios		(1.173.307)	(888.801)
<b>TOTALES</b>		<b>3.103.657</b>	<b>2.019.390</b>

(1) Corresponde a los montos por cobrar a las compañías de seguros asociado a las pólizas de seguros de desgravamen de los créditos sociales, al 31 de diciembre de 2014 incluye un monto bruto de M\$30.220 que se encuentran securitizados (M\$71.123 al 31 de diciembre de 2013). El deterioro asociado a este concepto al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$ 670.406 (M\$396.677 al 31 de

# 216

diciembre de 2013).

El detalle por tramos de morosidad es el siguiente:

31.12.2014

Morosidad

	Al día		Entre 1 y 30 días		Entre 31 y 60 días		Entre 61 y 90 días	
	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada
Detalle de cartera fallecidos								
N° de clientes	1.314	166	-	-	923	2	955	58
Cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	471.303	18.174	-	-	247.074	864	209.233	11.107
<b>Total Bruto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos</b>	<b>471.303</b>	<b>18.174</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>247.074</b>	<b>864</b>	<b>209.233</b>	<b>11.107</b>
Deterioro de las cuentas por cobrar a las Cías seguros en miles de pesos	(144.441)	(1.123)	-	-	(27.566)	(112)	(35.163)	(2.064)
<b>Total Neto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos</b>	<b>326.862</b>	<b>17.051</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>219.508</b>	<b>752</b>	<b>174.070</b>	<b>9.043</b>
	Entre 91 y 120 días		Entre 121 y 150 días		Entre 151 y 180 días		Entre 181 y 210 días	
	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada
Detalle de cartera fallecidos								
N° de clientes	470	-	399	-	121	-	51	-
Cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	149.706	-	146.641	-	56.691	-	25.158	-
<b>Total Bruto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos</b>	<b>149.706</b>	<b>-</b>	<b>146.641</b>	<b>-</b>	<b>56.691</b>	<b>-</b>	<b>25.158</b>	<b>-</b>
Deterioro de las cuentas por cobrar a las Cías seguros en miles de pesos	(36.598)	-	(46.671)	-	(24.579)	-	(12.859)	-
<b>Total Neto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos</b>	<b>113.108</b>	<b>-</b>	<b>99.970</b>	<b>-</b>	<b>32.112</b>	<b>-</b>	<b>12.299</b>	<b>-</b>
	Entre 211 y 250 días		Más de 250 días		Total	Total	Total	
	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera	
Detalle de cartera fallecidos								
N° de clientes	81	2	479	-	4.793	228	5.021	
Cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	58.936	75	321.721	-	1.686.463	30.220	1.716.683	
<b>Total Bruto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos</b>	<b>58.936</b>	<b>75</b>	<b>321.721</b>	<b>-</b>	<b>1.686.463</b>	<b>30.220</b>	<b>1.716.683</b>	
Deterioro de las cuentas por cobrar a las Cías seguros en miles de pesos	(39.454)	(75)	(299.701)	-	(667.032)	(3.374)	(670.406)	
<b>Total Neto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos</b>	<b>19.482</b>	<b>-</b>	<b>22.020</b>	<b>-</b>	<b>1.019.431</b>	<b>26.846</b>	<b>1.046.277</b>	

31.12.2013

Morosidad

	Al día		Entre 1 y 30 días		Entre 31 y 60 días		Entre 61 y 90 días	
	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada
Detalle de cartera fallecidos								
N° de clientes	2.192	91	775	33	578	17	-	-
Cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	572.490	38.048	430.830	13.833	297.082	9.005	-	-
<b>Total Bruto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos</b>	<b>572.490</b>	<b>38.048</b>	<b>430.830</b>	<b>13.833</b>	<b>297.082</b>	<b>9.005</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Deterioro de las cuentas por cobrar a las Cías seguros en miles de pesos	(108.861)	(2.050)	(44.843)	(1.726)	(43.031)	(1.214)	-	-
<b>Total Neto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos</b>	<b>463.629</b>	<b>35.998</b>	<b>385.987</b>	<b>12.107</b>	<b>254.051</b>	<b>7.791</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	Entre 91 y 120 días		Entre 121 y 150 días		Entre 151 y 180 días		Entre 181 y 210 días	
	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada
Detalle de cartera fallecidos								
N° de clientes	415	8	142	17	100	-	13	1
Cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	244.630	3.529	108.345	6.416	60.959	-	10.895	292
<b>Total Bruto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos</b>	<b>244.630</b>	<b>3.529</b>	<b>108.345</b>	<b>6.416</b>	<b>60.959</b>	<b>-</b>	<b>10.895</b>	<b>292</b>
Deterioro de las cuentas por cobrar a las Cías seguros en miles de pesos	(58.471)	(778)	(31.383)	(1.698)	(20.806)	-	(5.979)	(38)
<b>Total Neto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos</b>	<b>186.159</b>	<b>2.751</b>	<b>76.962</b>	<b>4.718</b>	<b>40.153</b>	<b>-</b>	<b>4.916</b>	<b>254</b>
	Entre 211 y 250 días		Más de 250 días		Total	Total	Total	
	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera	
Detalle de cartera fallecidos								
N° de clientes	28	-	187	-	4.430	167	4.597	
Cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos	12.191	-	76.252	-	1.813.674	71.123	1.884.797	
<b>Total Bruto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos</b>	<b>12.191</b>	<b>-</b>	<b>76.252</b>	<b>-</b>	<b>1.813.674</b>	<b>71.123</b>	<b>1.884.797</b>	
Deterioro de las cuentas por cobrar a las Cías seguros en miles de pesos	(7.450)	-	(68.349)	-	(389.173)	(7.504)	(396.677)	
<b>Total Neto de cuentas por cobrar a las Cías de seguros por créditos fallecidos</b>	<b>4.741</b>	<b>-</b>	<b>7.903</b>	<b>-</b>	<b>1.424.501</b>	<b>63.619</b>	<b>1.488.120</b>	

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

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Saldo inicial	888.801	1.145.403
Constitución de provisión (*)	284.506	141.577
Aplicación provisión (**)	-	(398.179)
Movimientos, subtotal	284.506	(256.602)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>1.173.307</b>	<b>888.801</b>

(\*) Entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2014 el cargo a resultados corresponde principalmente a deterioro de las cuentas por cobrar a compañías de seguros. Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 el cargo a resultados se debe principalmente al reproceso de licencias médicas periodos anteriores.

(\*\*) Al 31 de diciembre de 2013 se reverso la provisión asociada a las compañías de seguros por M\$398.179.

- (5) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existen cheques protestados por M\$156.127 y M\$147.374, respectivamente. Se estimó un deterioro de M\$137.574 y M\$136.195 respectivamente, porque la probabilidad de recuperación de los flujos futuros es baja.
- (6) Corresponde a la cuenta por cobrar al Instituto de Previsión Social relacionado con el "Servicio de Atención y Pago de Beneficios de Seguridad Social" del mes de diciembre de 2014.

## Nota - 8 Instrumentos financieros

### 8.1 Instrumentos financieros por categoría

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

	Efectivo y equivalente de efectivo	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambios en resultado	Derivados de cobertura	Mantenidos hasta el vencimiento	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	42.292.115	-	-	-	15.893.129	58.185.244
Colocaciones de crédito social (neto)	-	310.894.769	-	-	-	310.894.769
Deudor previsional	-	3.943.639	-	-	-	3.943.639
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar	-	9.423.220	-	-	-	9.423.220
Otros activos financieros no corrientes	-	121.703	-	627.501	-	749.204
<b>TOTAL</b>	<b>42.292.115</b>	<b>324.383.331</b>	<b>-</b>	<b>627.501</b>	<b>15.893.129</b>	<b>383.196.076</b>

	Efectivo y equivalente de efectivo	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambios en resultado	Derivados de cobertura	Mantenidos hasta el vencimiento	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	46.905.108	-	-	-	24.145.610	71.050.718
Colocaciones de crédito social (neto)	-	299.503.430	-	-	-	299.503.430
Deudor previsional	-	5.205.760	-	-	-	5.205.760
Deudores comerciales y cuentas por cobrar y derechos por cobrar	-	9.330.294	-	-	-	9.330.294
Otros activos financieros no corrientes	-	191.211	-	-	-	191.211
<b>TOTAL</b>	<b>46.905.108</b>	<b>314.230.695</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.145.610</b>	<b>385.281.413</b>

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

Los instrumentos registrados en otros activos financieros corrientes clasificados como activos financieros a valor

razonable con cambios en resultados y derivados de cobertura se presentan a su valor razonable en el Estado de Situación Financiera. En Nota 8.2 de "Valorización de Instrumentos Derivados", se explica la metodología utilizada para el cálculo de sus valores razonables.

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



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

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

	<b>Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>			
	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>Total</b>	
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	72.395.098	72.395.098
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes y no corrientes	-	-	55.148.896	55.148.896
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	150.249.229	150.249.229
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>277.793.223</b>	<b>277.793.223</b>

	<b>Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>			
	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>Total</b>	
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	73.824.488	73.824.488
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes y no corrientes	-	-	49.522.187	49.522.187
Otros pasivos financieros no corrientes	-	103.253	162.300.725	162.403.978
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>103.253</b>	<b>285.647.400</b>	<b>285.750.653</b>

El valor razonable de la porción corriente de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo para sus vencimientos.

Los instrumentos registrados en Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes, clasificados como Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambios en resultados y derivados de coberturas se presentan a su valor razonable en el Estado de Situación Financiera. En Nota 8.2 "Valorización de Instrumentos Derivados" se explica la metodología utilizada para el cálculo de sus valores razonables.

Los instrumentos financieros registrados en Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes, que corresponden a Préstamos que devengan interés se valorizan al costo amortizado a tasa efectiva.

## 8.2 Valorización de instrumentos derivados

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

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

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

### Metodologías de valorización de instrumentos derivados

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

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

b) Jerarquías del Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

Instrumentos del Banco Central (BCU/BCP) o Depósitos a plazo a más de 90 días		-	-	-
Derivados de coberturas				
Cross Currency Swaps (*)	8.4	-	627.501	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		-	<b>627.501</b>	-

Derivados de coberturas				
Cross Currency Swaps (*)	8.4	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS</b>		-	-	-

		Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Total M\$
Instrumentos del Banco Central (BCU/BCP) o Depósitos a plazo a más de 90 días		-	-	-
Derivados de coberturas				
Cross Currency Swaps	8.4	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		-	-	-

Derivados de coberturas				
Cross Currency Swaps	8.4	-	103.253	-
<b>TOTAL PASIVOS</b>		-	<b>103.253</b>	-

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

Los Héroe CCAF ha desarrollado una metodología de valorización de los instrumentos derivados de acuerdo a los requerimientos de la NIIF13, donde ha considerado la determinación de Credit Valuation Adjustment (CVA) y Debit Valuation Adjustment (DVA). Al 31 de diciembre de 2014 el monto neto por estos ajustes ascendió a M\$36.808. Al 31 de diciembre de 2013 la administración decidió no afectar la valorización del instrumento derivado al cierre del ejercicio 2013 por estos ajustes, dado a que no fueron significativos, el monto neto por estos ajustes ascendió a M\$13.972.

### 8.3 Calidad crediticia de activos financieros

Los Héroes CCAF está expuesta al riesgo crediticio en sus actividades comerciales como también por sus actividades financieras.

#### Calidad crediticia de la contraparte

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

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

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

### 8.4 Instrumentos - designados como instrumentos de cobertura (NIIF 7.22)

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

El detalle del Cross Currency Swap (CCS) al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Instrumento derivados	Contraparte	Clasificación	31.12.2014				31.12.2013				
			Activos		Pasivos		Activos		Pasivos		
			Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cross Currency Swaps (1)	IM Trust	Cobertura de flujo de caja	-	897.177	-	-	-	-	-	-	103.253
Cross Currency Swaps (2)	BCI	Cobertura de flujo de caja	-	-	-	269.676	-	-	-	-	-
<b>Total</b>			<b>-</b>	<b>897.177</b>	<b>-</b>	<b>269.676</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>103.253</b>

- (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.

Monto reconocido en "Otras Reservas" al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo reconocidos en Otras Reservas	842.306	1.451
Saldo al inicio	1.451	-
Aumento (disminución) otras reservas	840.855	1.451
<b>SALDO AL CIERRE</b>	<b>842.306</b>	<b>1.451</b>

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Gastos por interés devengados en pesos	(1.191.405)	(653.212)
Ingresos por interés devengados en UF	619.895	355.552
<b>SALDO NETO DE GASTO FINANCIERO (PASIVO) (1)</b>	<b>(571.510)</b>	<b>(297.660)</b>
Mark to Market (MtM) al 31.12.2014 (2)	627.501	(103.253)
Efecto del MtM en patrimonio (1) - (2)	(1.199.011)	(194.407)
Reajuste (UF) acumulado de los bonos corporativos Serie E y G en UF (partida cubierta)	2.041.317	195.858
<b>SALDO DE LA CUENTA DE PATRIMONIO (PARTE EFECTIVA)</b>	<b>842.306</b>	<b>1.451</b>

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

Empresa	Tipo derivado	Institución	Partida protegida	Periodo cubierto		2013	2014	2015	2016	2017	2018
				Inicio	Término						
Los Héroes CCAF	Swap de moneda	IM Trust	Variación UF	11.10.2013	01.02.2018	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
			<b>Total</b>			-	<b>1.622.045</b>	<b>8.772.522</b>	<b>8.367.011</b>	<b>7.961.500</b>	<b>7.555.988</b>

## Nota - 9 Otros activos no financieros corrientes

	31.12.2014			31.12.2013		
	Valor bruto	Deterioro	Valor neto	Valor bruto	Deterioro	Valor neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activo por recuperar cuenta de ahorro (1)	149.466	(149.466)	-	149.466	(149.466)	-
Menor aporte 0,6% (2)	968.716	(968.716)	-	968.290	(968.290)	-
Cotización declarada y no pagada	5.814	-	5.814	14.335	-	14.335
Gastos pagados por anticipado (3)	100.891	-	100.891	73.387	-	73.387
Bonificación zona extrema DL 889	2.831	(2.831)	-	2.831	(2.831)	-
Otros	12.301	-	12.301	24.796	-	24.796
<b>Totales</b>	<b>1.240.019</b>	<b>(1.121.013)</b>	<b>119.006</b>	<b>1.233.105</b>	<b>(1.120.587)</b>	<b>112.518</b>

Los movimientos del deterioro por los otros activos no financieros corrientes es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Saldo inicial	1.120.587	1.120.242
Constitución de provisión	-	345
Aplicación provisión	-	-
Movimientos, subtotal	-	345
<b>SALDO FINAL</b>	<b>1.120.587</b>	<b>1.120.587</b>

- (1) Corresponde a la diferencia entre el patrimonio del fondo administrado por AFV Intercajas S.A. y el sistema de cuentas de ahorro, registrada conforme a la autorización de SUSESO en Oficio N° 47.272 del 14 de julio de 2008. Este monto se encuentra 100% provisionado.
- (2) Corresponde a menores aportes de cotizaciones previsionales que se deben cobrar a las empresas afiliadas, las cuales son descontadas de la cotización 0,6% correspondiente al fondo de subsidios por incapacidad laboral. Basados en la recuperabilidad de los flujos futuros de las cuentas por cobrar relacionadas con "menores aportes 0,6%", Los Héroes ha estimado provisiones por incobrabilidad de M\$968.716.
- (3) Esta partida se compone principalmente de pólizas de seguros tomados por Los Héroes cubriendo riesgos de incendio, responsabilidad civil, accidentes, etc. por M\$95.965.

## Nota - 10 Colocaciones de crédito social (neto), no corrientes

	31.12.2014			31.12.2013		
	Valor bruto M\$	Deterioro(*) M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Deterioro(*) M\$	Valor neto M\$
Crédito social (1)	195.044.137	(2.914.529)	192.129.608	195.467.069	(2.958.459)	192.508.610
Mutuos hipotecarios no endosables largo plazo (1)	519.440	-	519.440	518.559	-	518.559
<b>TOTALES</b>	<b>195.563.577</b>	<b>(2.914.529)</b>	<b>192.649.048</b>	<b>195.985.628</b>	<b>(2.958.459)</b>	<b>193.027.169</b>

(\*) Ver nota 6.3 (c) referida a deterioro de la cartera de crédito.

(1) El detalle de la cartera de crédito social no corriente por tipo de crédito es la siguiente:

31.12.2014

	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo (*)	109.664.627	(2.426.106)	107.238.521
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	519.440	-	519.440
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>110.184.067</b>	<b>(2.426.106)</b>	<b>107.757.961</b>

	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	85.379.510	(488.423)	84.891.087
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	-	-	-
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>85.379.510</b>	<b>(488.423)</b>	<b>84.891.087</b>

**TOTAL** 195.563.577 (2.914.529) 192.649.048

(\*) Este monto incluye las comisiones por ventas pagadas por efecto del cálculo de la tasa efectiva de créditos asociadas a las colocaciones de créditos sociales (porción largo plazo) por un monto ascendente a M\$988.847.

31.12.2013

	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	80.154.084	(2.384.307)	77.769.777
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	518.559	-	518.559
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>80.672.643</b>	<b>(2.384.307)</b>	<b>78.288.336</b>

	Monto Nominal M\$	Provisiones Incobrables M\$	Saldo M\$
Consumo	115.312.985	(574.152)	114.738.833
Microempresarios	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-
Mutuos Hipotecarios No Endosables	-	-	-
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>115.312.985</b>	<b>(574.152)</b>	<b>114.738.833</b>

<b>TOTAL</b>	<b>195.985.628</b>	<b>(2.958.459)</b>	<b>193.027.169</b>
--------------	--------------------	--------------------	--------------------

### Nota - 11 Cuentas por cobrar, no corrientes

	31.12.2014			31.12.2013		
	Valor bruto M\$	Deterioro M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Deterioro M\$	Valor neto M\$
Deudores por venta de propiedades (1)	570.648	-	570.648	595.248	-	595.248
<b>TOTALES</b>	<b>570.648</b>	<b>-</b>	<b>570.648</b>	<b>595.248</b>	<b>-</b>	<b>595.248</b>

(1) Corresponde a la porción largo plazo por venta del edificio de Almirante Barroso y parcela ubicada en Talagante.

### Nota - 12 Otros activos no financieros no corrientes

	31.12.2014			31.12.2013		
	Valor bruto M\$	Amortización y deterioro M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Amortización y deterioro M\$	Valor neto M\$
Deudor convenio Ley 17322 - 18206	4.984	-	4.984	4.984	-	4.984
Saldo aporte declarado	88.472	-	88.472	82.227	-	82.227
Bonificación zona extrema DL 889 (1)	25.219	(18.542)	6.677	25.219	(18.542)	6.677

Otros deudores (1) (2)	359.416	(351.545)	7.871	182.014	(174.143)	7.871
<b>TOTALES</b>	<b>478.091</b>	<b>(370.087)</b>	<b>108.004</b>	<b>294.444</b>	<b>(192.685)</b>	<b>101.759</b>

(1) Los movimientos del deterioro por los otros activos no financieros no corrientes es el siguiente:

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo inicial	192.685	192.685
Constitución de provisiones (2)	177.402	-
Aplicación provisión	-	-
Movimientos, subtotal	-	-
<b>SALDO FINAL</b>	<b>370.087</b>	<b>192.685</b>

(2) "Este monto aumenta respecto al año 2013, ya que en diciembre de 2014 se reclasificaron M\$177.402, desde la cartera de crédito social hacia la cuenta "Otros deudores" derivado de un fraude cometido en perjuicio de la entidad".

### Nota - 13 Otros activos financieros no corrientes

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Derecho Cross Currency Swap (1)	627.501	-
Garantía de arriendos (2) (3)	106.972	182.003
Cheques y otros documentos en garantía (3)	14.731	9.208
<b>TOTALES</b>	<b>749.204</b>	<b>191.211</b>

(1) Corresponde al valor razonable del Cross Currency Swap contratado por los Héroes CCAF, con el objeto de cubrir la volatilidad de la inflación, ver detalle en nota 8.4 "Instrumentos derivados".

(2) Corresponde principalmente a garantías de arriendo de sucursales arrendadas pagadas a terceros, asociadas a la licitación que el Instituto de Previsión Social (IPS) adjudicó a Los Héroes CCAF, relacionada con prestar el "Servicio de Atención y Pago de Beneficios de Seguridad Social".

(3) Los movimientos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

31.12.2014

	Cheques y otros documentos en garantía M\$	Garantía de arriendo M\$	Total M\$
Saldo al 01.01.2014	9.208	182.003	191.211
Deterioro	(783)	(79.059)	(79.842)
Recuperación de garantía	-	-	-
Otros incrementos (disminución)	6.306	4.028	10.334
<b>SALDO AL 31.12.2014</b>	<b>14.731</b>	<b>106.972</b>	<b>121.703</b>

31.12.2013

	Cheques y otros documentos en garantía	Garantía de arriendo	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2013	13.176	364.131	377.307
Deterioro	-	(172.861)	(172.861)
Recuperación de garantía	-	(17.745)	(17.745)
Otros incrementos (disminución)	(3.968)	8.478	4.510
<b>SALDO AL 31.12.2013</b>	<b>9.208</b>	<b>182.003</b>	<b>191.211</b>

## Nota - 14 Inventarios

Los inventarios se valorizan de acuerdo a lo descrito en nota 2f), y su detalle es el siguiente:

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Material corporativo	28.655	20.797
Otros insumos	3.778	7.931
<b>TOTALES</b>	<b>32.433</b>	<b>28.728</b>

## Nota - 15 Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

Las inversiones en entidades relacionadas, así como un resumen de su información valorizada según lo descrito en Nota 2 (j), es el siguiente:

	N° de acciones	% participación		Valor de inversión		Resultados		
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	01.01.2014	01.01.2013	
		%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	
76.135.801-4 Sistemas Tecnológicos SpA "Medipass SpA" (1) (2)	Chile	81.022	30,738	30,147	163.855	191.637	(161.115)	(146.353)
96.781.140-8 AFV Intercajas S.A. (3)	Chile	60	15	15	66.407	60.062	6.345	3.534
					<b>230.262</b>	<b>251.699</b>	<b>(154.770)</b>	<b>(142.819)</b>

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

(2) Al 31 de diciembre de 2013 se realizó el cálculo del valor proporcional en base a un balance preliminar el cual varió respecto del balance definitivo, esto implicó reconocer una mayor pérdida al 31 de diciembre de 2014 de M\$20.809. Al 31 de diciembre de 2012 se realizó el cálculo del valor proporcional en base a un balance preliminar el cual varió respecto del balance definitivo, esto implicó reconocer una mayor pérdida al 31 de diciembre de 2013 de M\$18.873.



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

A continuación se detalla información al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de la sociedad registrada por el método de la participación:

31.12.2014

	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios	Resultado neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.135.801-4 Sistemas Tecnológicos SpA "Medipass SpA"	410.516	393.127	358.521	-	43.706	(500.165)	456.459
96.781.140-8 AFV Intercajas S.A.	395.272	49.897	5.049	-	122.778	(80.474)	42.304

31.12.2013

	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios	Resultado neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.135.801-4 Sistemas Tecnológicos SpA "Medipass SpA"	825.546	27.918	282.707	-	5.895	(428.755)	(422.860)
96.781.140-8 AFV Intercajas S.A.	357.735	45.797	3.120	-	117.978	(92.887)	25.091

El movimiento de las participaciones en empresas asociadas durante los períodos 2014 y 2013 son los siguientes:

31.12.2014

	M\$
Saldo Inicial	251.699
Participación en ganancia (pérdida) ordinaria	(154.770)
Dividendos recibidos	
Otros incrementos (decrementos) (*)	133.333
<b>MOVIMIENTOS, SUBTOTAL</b>	<b>(21.437)</b>
<b>SALDO FINAL</b>	<b>230.262</b>

31.12.2013

	M\$
Saldo Inicial	242.517
Participación en ganancia (pérdida) ordinaria	(142.819)
Dividendos recibidos	-
Otros incrementos (decrementos) (*)	152.001
<b>MOVIMIENTOS, SUBTOTAL</b>	<b>9.182</b>
<b>SALDO FINAL</b>	<b>251.699</b>

(\*) Corresponden a aumentos de capital en inversión en Medipass SpA

## Nota - 16 Propiedades, plantas y equipo, neto

a) Composición:

La composición de los saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	31.12.2014			31.12.2013		
	PPE bruto	Depreciación acumulada (2)	PPE neto	PPE bruto	Depreciación acumulada	PPE neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos (2)	9.440.387	-	9.440.387	6.461.551	-	6.461.551
Edificios e instalaciones fijas (2)	14.431.828	(502.734)	13.929.094	12.872.301	(1.024.357)	11.847.944
Equipamiento de tecnología de la información	3.257.363	(2.788.180)	469.183	3.237.074	(2.523.427)	713.647
Vehículo de motor	210.607	(109.572)	101.035	152.600	(101.292)	51.308
Otras propiedades, planta y equipos	1.815.834	(1.498.310)	317.524	1.638.801	(1.386.952)	251.849
Otros activos fijos (1)	35.295.735	(25.701.269)	9.594.466	35.287.103	(18.496.787)	16.790.316
<b>TOTALES</b>	<b>64.451.754</b>	<b>(30.600.065)</b>	<b>33.851.689</b>	<b>59.649.430</b>	<b>(23.532.815)</b>	<b>36.116.615</b>

PPE = Propiedades, plantas y equipo.

- (1) Corresponde a los costos activados por las obras realizadas en las sucursales arrendadas relacionadas con la "Atención y Pago de Beneficios de Seguridad Social", adjudicada a Los Héroes CCAF por el Instituto de Previsión Social que comenzó a operar a partir del 02 de mayo de 2011. La amortización es lineal por el período de duración de los contratos con dicho Instituto que vence el 30 de abril de 2016.

Los gastos por los arriendos comprometidos de las sucursales es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Hasta 1 año	4.699.959	4.574.054
De 1 a 5 años	2.431.306	6.572.423
Más de 5 años	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>7.131.265</b>	<b>11.146.477</b>

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

## b) Movimientos:

Los movimientos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de las partidas que integran el rubro son los siguientes:

31.12.2014

	Terrenos	Edificios e instalaciones fijas y accesorios, neto	Equipamiento de TI, neto	Vehículo de motor, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Otros activos fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2014	6.461.551	11.847.944	713.647	51.308	251.849	16.790.316	36.116.615
Adiciones	-	322.928	24.744	73.220	189.412	8.632	618.936
Retiros	-	-	(304)	(4.330)	-	-	(4.634)
Depreciación	-	(756.920)	(268.904)	(19.163)	(123.737)	(7.204.482)	(8.373.206)
Incremento por revaluación (ver letra c))	2.978.836	2.515.142	-	-	-	-	5.493.978
Otros incrementos (disminución)	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AL 31.12.2014</b>	<b>9.440.387</b>	<b>13.929.094</b>	<b>469.183</b>	<b>101.035</b>	<b>317.524</b>	<b>9.594.466</b>	<b>33.851.689</b>

La valorización al costo y por el método de la reevaluación de las Propiedades, plantas y equipos (PPE) revaluados es la siguiente:

	Valorización al costo al 31.12.2014 M\$	Valorización al costo al 31.12.2013 M\$	Valorización de acuerdo al método de revaluación al 31.12.2014 M\$	Valorización de acuerdo al método de revaluación al 31.12.2013 M\$
Edificios e instalaciones fijas, neto	6.787.591	7.453.690	13.482.953	11.102.077
Terrenos	5.352.629	5.352.629	9.440.387	6.461.551
<b>SALDOS</b>	<b>12.140.220</b>	<b>12.806.319</b>	<b>22.923.340</b>	<b>17.563.628</b>

31.12.2013

	Terrenos M\$	Edificios e Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Equipamiento de TI, neto M\$	Vehículo de motor, neto M\$	Otras propiedades, planta y equipo, neto M\$	Otros activos fijos M\$	Total M\$
Saldo al 01.01.2013	6.461.551	11.851.478	1.007.063	63.895	323.862	23.986.165	43.694.014
Adiciones	-	686.263	1.304	-	41.901	-	729.468
Retiros	-	-	(1.129)	-	(645)	-	(1.774)
Depreciación	-	(689.797)	(293.591)	(12.587)	(113.269)	(7.195.849)	(8.305.093)
Otros incrementos (disminución)	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AL 31.12.2013</b>	<b>6.461.551</b>	<b>11.847.944</b>	<b>713.647</b>	<b>51.308</b>	<b>251.849</b>	<b>16.790.316</b>	<b>36.116.615</b>

### c) Revalorización de las Propiedades, Plantas y Equipos

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

Producto de lo antes mencionado se registró un aumento en el valor de Terrenos y Edificios e Instalaciones por un monto ascendente a M\$2.978.836 y M\$2.515.142, respectivamente, dicho aumento se registró en la cuenta de patrimonio "Superávit por reevaluación" por un monto ascendente a M\$5.493.978.

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

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

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

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

## Principales supuestos utilizados

### 1. Costo de reposición a Nuevo (CRN)

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

En los activos analizados se utilizaron estas metodologías para la estimación el costo nuevo reposición CRN.

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

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

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

#### Descomponetización del CRN

Para aplicar la valorización por componentes, se estimó un porcentaje del CRN unitario para cada elemento de la edificación (obra gruesa, terminaciones e instalaciones).

La descomposición del valor se realiza una vez obtenido este valor, siendo desglosado en obra gruesa, terminaciones e instalaciones con un factor de acuerdo al tipo de bien, realizando una estimación sobre su composición. El factor está calculado en base a los estados de pago de una construcción de similares características, separando los

costos incurridos en cada ítem, y asignando un porcentaje respecto del valor total.

2. **Vida útil técnica (VU):** Corresponde al periodo de tiempo durante el cual se espera que un activo realice la función para la cual fue diseñado. Para estas valorizaciones se presentan vidas útiles ajustadas dentro de un rango razonable para cada tipo de materialidad y componentes de acuerdo a las bases internas del tasador independiente.
3. **Antigüedad:** Corresponde al período que refleja el tiempo transcurrido entre la fecha de adquisición y la fecha de observación de un activo. Como parte de la revalorización se utilizó el año de recepción final de los activos, y en los casos que no fue posible obtener este antecedente, se utilizó un año estimado de utilización del activo.
4. **Vida útil remanente (VUR):** Corresponde al período estimado durante el cual se espera que un activo de una edad efectiva sea usado antes de ser retirado de servicio. Para la valorización se utilizó la vida útil remanente corregida, que se obtuvo de la resta entre la vida útil total y la Antigüedad a la fecha de la valorización. Todo lo anterior expresado en años.
5. **Depreciación:** Para estimar la depreciación de las edificaciones se utilizó el método Ross-Heidecke. La Metodología consiste en considerar:
  - La edad de la edificación que se va a valorar
  - Estimar la vida útil probable de la edificación a valorar
  - Calificar el estado de conservación de la edificación a valorar
6. **Valor residual:** Se utiliza para construcciones de cualquier tipo. Corresponde al valor del activo al término de su vida útil. Una manera de determinarlo es como un % del CRN. Los héroes no asigno valor residual a las Propiedades, Plantas y Equipos.
7. **Comparables de mercado:** Los criterios utilizados para determinar la jerarquía del valor razonable de acuerdo a lo especificado en NIIF 13 se detalla a continuación:
  - **Nivel 1:** Precios cotizados sin ajustar
  - **Nivel 2 :** Variables observadas en el mercado distintas del nivel 1
  - **Nivel 3:** Variables no observables en el mercado.

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

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

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

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

- (1) Para los enfoques de Mercado e Ingreso se utilizaron datos observables de mercado con jerarquía del valor razonable nivel 1, y para el enfoque de costo se utilizaron datos observables de jerarquía del valor razonable nivel 2.
- (2) Se utilizó el enfoque del costo en algunos centros recreacionales y sucursales para valorizar las edificaciones y obras gruesas y complementarias debido a que no existía evidencia suficiente si el activo se transa con regularidad en un mercado con bienes de atributos similares, por lo tanto, la valorización del activo será considerando la alternativa de reponerlo en el mercado. Los tasadores independientes utilizaron el método "Directo" para las edificaciones existentes, se estimaron los costos de reposición a nuevo CRN, menos la depreciación y deterioros de valor, a fin de establecer el valor de uso actual en el caso de propiedades especializadas o con mercado limitado.
- (3) Se utilizó además el enfoque de ingreso por renta en algunos centros recreacionales y sucursales para la valorización de las edificaciones y obras gruesas debido a que para estos tipos de activos fue posible encontrar comparables de arriendo. Para estimar el valor de cada una de las propiedades se realizó una búsqueda de inmuebles en arriendo dentro del mismo sector y con destino similar. Los niveles de datos observables utilizados están categorizados con jerarquía del valor razonable de nivel 1.
- (4) Se utilizó el enfoque de mercado en la valorización de algunas sucursales, debido a que existe evidencia suficiente de que la propiedad se transa con regularidad en un mercado de compra y venta con bienes de atributos similares. Para la determinación de este valor, se considera una muestra de mercado con referencias equivalentes en atributos de cada uno de los bienes considerados en la valorización. Para estimar el valor de la propiedad, se realizó una búsqueda de oficinas y locales ofertados como tal, dentro del mismo sector y con destino similar. En el análisis se homologaron los comparables de mercado según tipo de referencia, y atributos de ubicación, superficie, estado y atractivo, para determinar un valor razonable ajustado a las características del activo analizado.

## Nota - 17

### Activos intangibles distintos de la plusvalía

La composición de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

31.12.2014

31.12.2013

	Intangibles bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Intangibles neto M\$	Intangibles bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Intangibles neto M\$
Servicio de implementación y licencias proyecto SAP (1)	780.065	(757.497)	22.568	2.427.810	(2.391.701)	36.109
Otras licencias (1) (2)	941.444	(864.235)	77.209	4.311.935	(4.030.973)	280.962
<b>TOTALES</b>	<b>1.721.509</b>	<b>(1.621.732)</b>	<b>99.777</b>	<b>6.739.745</b>	<b>(6.422.674)</b>	<b>317.071</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2014 se depuraron las partidas 100% amortizadas por un monto de M\$6.422.674.

(2) Corresponden principalmente a licencias de Microsoft Office.

Los movimientos de los activos intangibles para los periodos 2014 y 2013 son los siguientes:

Al 31.12.2014

	Servicio de implementación y licencias proyecto SAP M\$	Otras licencias M\$	Total M\$
Saldo al 01.01.2014	36.109	280.962	317.071
Adiciones (*)	743.956	660.482	1.404.438
Amortización del período	(757.497)	(864.235)	(1.621.732)
<b>SALDO AL 31.12.2014</b>	<b>22.568</b>	<b>77.209</b>	<b>99.777</b>

Al 31.12.2013

	Servicio de implementación y licencias proyecto SAP M\$	Otras licencias M\$	Total M\$
Saldo al 01.01.2013	185.276	363.792	549.068
Adiciones (*)	687.257	461.196	1.148.453
Amortización	(836.424)	(544.026)	(1.380.450)
<b>SALDO AL 31.12.2013</b>	<b>36.109</b>	<b>280.962</b>	<b>317.071</b>

(\*) Corresponde principalmente al cobro de los derechos de uso de las licencias SAP y otras licencias que se amortizan en el período de 12 meses.

Para las licencias de software y servicios de implementación correspondiente a la implementación de SAP, se estimó una vida útil de 4 años, en el caso de los derechos de uso de dichas licencias se amortizan en el plazo de un año. En el caso de otras licencias se amortizan en el período de vigencia según lo establecido en los contratos.

Los activos intangibles se amortizan en forma lineal a lo largo de sus vidas útiles estimadas. La amortización de cada período es reconocida en el estado de resultados integrales en la cuenta "Depreciación y amortización".

## Nota - 18 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

### a) Información general

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha constituido una provisión por impuesto a la renta de primera categoría consolidada ascendente a M\$30.464 y M\$80.478 (ver Nota N° 25), ya que se determinó una base imponible positiva ascendente a M\$145.065 y M\$402.391 entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las pérdidas tributarias acumuladas por las Corporaciones son las siguientes:

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes	6.265.225	5.621.681
Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes	335.958	317.540

**b) Impuestos diferidos**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron activos/pasivos netos por impuestos diferidos ascendentes a M\$16.641 (activo), M\$10.924 (activo) respectivamente. Su detalle es el siguiente:

	31.12.2014		31.12.2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	16.135	-	6.406	-
Provisión de bonos de productividad	611	-	4.765	-
Provisión bienestar	13	-	153	-
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	2.114	-	3.762	-
Otras provisiones	2.083	-	98	-
Diferencia activo fijo tributario- financiero	1.184	-	-	2.896
Retasación de Propiedades, Plantas y equipos	-	5.219	-	-
Serv. de implementación y gastos activados software	-	85	-	647
Activo por leasing	-	195	-	717
<b>TOTALES</b>	<b>22.140</b>	<b>5.499</b>	<b>15.184</b>	<b>4.260</b>
<b>ACTIVOS NETOS POR IMPUESTO DIFERIDO</b>	<b>16.641</b>	<b>-</b>	<b>10.924</b>	<b>-</b>

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos al 31 diciembre de 2014 y 2013 por concepto de pérdidas tributarias es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes (1)	1.566.306	1.124.336
Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes (1)	83.990	63.508

(1) No se ha reconocido impuestos diferidos por las Corporaciones, ya que se estima que no tendrán resultados tributarios positivos para revertir las pérdidas tributarias acumuladas generadas en períodos anteriores.

**c) Conciliación impuesto a la renta**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuesto es la siguiente:

	01.01.2014 31.12.2014		01.01.2013 31.12.2013	
	Base imponible M\$	Impuesto tasa 21% M\$	Base imponible M\$	Impuesto tasa 20% M\$
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	3.593.941	754.728	2.612.309	522.462
Diferencias permanentes				
Costos asociados a ingresos exentos	45.901.862	9.639.391	46.173.672	9.234.734
Costos proporcional asociado a ingresos exentos	73.767.777	15.491.233	75.545.834	15.109.167
Ingresos exentos	(113.915.775)	(23.922.313)	(115.345.275)	(23.069.055)
Otros incrementos (decrementos) (*)	(9.383.633)	(1.970.563)	(8.673.330)	(1.734.666)
<b>TOTAL (INGRESO) GASTO POR IMPUESTO</b>		<b>(7.524)</b>		<b>62.642</b>
Desglose gasto corriente/diferido				
Impuesto renta 35%				
Total gasto por impuesto a la renta		30.464		80.478
Reverso provisión por devolución de impuesto		(28.114)		(20.376)
Total gasto(ingreso) por impuesto diferido		(9.874)		2.540
<b>RECONCILIACIÓN DE GASTO (INGRESO)</b>		<b>(7.524)</b>		<b>62.642</b>
<b>RECONCILIACIÓN TASA EFECTIVA</b>		<b>-</b>		<b>2,39%</b>

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

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

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

De acuerdo a lo indicado en nota 2 l) y asumiendo la aplicación del sistema parcialmente integrado, atendido a que ese es el sistema que por defecto deben aplicar las sociedades y que no se ha celebrado una Junta Extraordinaria de Directorio que haya acordado adoptar el sistema alternativo, Los Héroes CCAF ha reconocido las variaciones en sus activos y pasivos por impuestos diferidos, que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría, directamente en Patrimonio. En concreto, al 31 de diciembre de 2014 el abono neto registrado en el Patrimonio de Los Héroes CCAF ascendió a M\$1.063.



**Nota - 19**

**Cuentas por cobrar y pagar con entidades y partes relacionadas**

a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los estados financieros consolidados de Los Héroes CCAF no registra cuentas por cobrar y pagar con empresas relacionadas.

b) Transacciones con efecto en resultados

						31.12.2014		31.12.2013	
						Efectos en resultado (cargo)/abono		Efectos en resultado (cargo)/abono	
						Monto	Monto	Monto	Monto
						M\$	M\$	M\$	M\$
81.463.000-5	Asimet A.G.	Chile	Pesos	ASIMET A.G. designa Director en CCAF	Cuota Social	1.515	(1.515)	1.455	(1.455)
96.615.140-4	Asimet Servicios S.A.	Chile	Pesos	ASIMET A.G. designa Director en CCAF	Contratación de servicios	45.000	(45.000)	40.000	(40.000)
96.781.140-8	AFV Intercajas S.A.	Chile	Pesos	Los Héroes designa Director	Comisión administración	25.481	(25.481)	25.198	(25.198)
96.781.140-8	AFV Intercajas S.A.	Chile	Pesos	Los Héroes designa Director	Comisión por giro	25.063	25.063	25.892	25.892
<b>TOTALES</b>						<b>97.059</b>	<b>(46.933)</b>	<b>92.545</b>	<b>(40.761)</b>

Con respecto al Contrato de Servicios con Asimet Servicios S.A., Los Héroes CCAF tiene suscrito, a precio de mercado, un contrato para la prestación de servicios vinculados a la promoción de la entidad y el establecimiento de contactos con los medios empresariales y empresas de dicha asociación, más otros servicios y prestaciones publicitarias en sus medios de comunicación, en las actividades y eventos que realice ASIMET A.G.

c) Dietas y estipendios del Directorio y remuneraciones del personal clave en la toma de decisiones

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

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Dietas del Directorio	48.380	46.464
Otros gastos del Directorio	250.115	255.550
Remuneraciones devengadas del personal clave	1.564.352	1.527.351
<b>TOTALES</b>	<b>1.862.847</b>	<b>1.829.365</b>

<sup>10</sup> Se entenderá por Ingresos Brutos de Caja el total de los ingresos provenientes de la recaudación total de los Derechos sobre Flujo de Caja.

d) Las transacciones eliminadas en el estado de resultados en el proceso de consolidación con las subsidiarias y sociedades estructuradas se detallan a continuación:

			31.12.2014	31.12.2013
			M\$	M\$
Corporación de Cultura Extensión y Desarrollo Los Héroes	Administración común	Cuotas Sociales (1)	807.800	855.000
Corporación de Cultura Extensión y Desarrollo Los Héroes	Administración común	Prestaciones y venta de servicios a los afiliados de Los Héroes CCAF	3.291.514	2.524.998
Corporación de Cultura Extensión y Desarrollo Los Héroes	Administración común	Servicios contables y arriendo	36.015	71.762
Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes	Administración común	Aporte social	5.000	-
Corporación de Educación y Capacitación Ocupacional Los Héroes	Administración común	Servicios contables	-	1.216
Banchile Securitizadora S.A.	Emisión de bonos securitizados	Servicio de administración (2)	192.274	286.894
Banchile Securitizadora S.A.	Emisión de bonos securitizados	Diferencia de precio venta cartera (2)	425.216	919.003
Banchile Securitizadora S.A.	Emisión de bonos securitizados	Interés devengado bonos propios (2)	2.665	5.625

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

(2) Con respecto a los contratos con Banchile Securitizadora S.A. podemos mencionar lo siguiente:

#### Banchile Securitizadora S.A.

1. Durante el período de revolving, el Emisor (Patrimonio Separado) deberá comprar derechos sobre flujos de pago, y adicionalmente se menciona el tratamiento de destino de los ingresos brutos de caja<sup>10</sup>, el cual establece que los excedentes disponibles previo pago o abono de los conceptos descritos en la mencionada cláusula se entregarán al Originador (Los Héroes CCAF).
2. Se establece la mantención de un fondo de reposición, cuya finalidad es completar el valor mínimo de la cartera exigible, además señala que en caso que el originador (Los Héroes CCAF) no pudiera completar sólo con derechos sobre flujo de pago el valor mínimo de la cartera, por no contar con Derechos sobre Flujos de Pagos suficientes, el déficit deberá ser abonado en un fondo de reposición en el Patrimonio Separado hasta que las cuentas por cobrar totales elegibles completen nuevamente el valor mínimo de la cartera.
3. Establece las obligaciones del administrador de los créditos que Banchile Securitizadora S.A. encarga a Los Héroes CCAF, la duración de este contrato regirá durante el período de vigencia del Patrimonio Separado, y sólo se terminará en forma anticipada en caso de algún incumplimiento, en consecuencia, las partes no podrán unilateralmente poner término al contrato.
4. Los Héroes CCAF mantiene como parte de esta transacción un bono Subordinado o Serie C que se liquidará al final, después de pagar a los tenedores del bono principal (bono serie A y B), en la medida que existan fondos remanentes suficientes para ello. En lo principal, a través de este bono, Los Héroes CCAF tiene derecho a los excedentes que puedan producirse en la operación, vinculándola al comportamiento de la cartera vendida.
5. El Bono Subordinado o Serie C representa el 7,5% del monto de la emisión, siendo varias veces superior al riesgo histórico de la cartera de Los Héroes CCAF, el cual de acuerdo al análisis de los clasificadores de riesgo para esta misma emisión, dada la estructura que debe tener el porfolio de la cartera según el contrato de emisión fluctúa entre el 2% y 2,5% para los últimos años, de lo que se puede concluir que a través del monto de la subordinación Los Héroes CCAF mantiene el riesgo histórico de la cartera de créditos cedidos al Patrimonio Separado.

## Nota - 20 Estados de cambios en el patrimonio consolidados

El Fondo Social de Los Héroes CCAF al 1 de enero de 2014 y 2013 varió por la incorporación de los excedentes del año 2013 y 2012, respectivamente.

## Nota - 21 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

(a) La composición de los pasivos financieros corrientes y no corrientes expuesta al riesgo de liquidez, no descontados según lo establecido en la Circular N° 595 de la Superintendencia de Valores y Seguros, es la siguiente:

	31.12.2014		31.12.2013	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Obligaciones con Instituciones privadas y públicas (a.1)	60.851.190	46.732.906	65.769.824	47.853.247
Obligaciones con el público (Bono securitizado) (1) (a.2)	2.448.907	10.281.760	11.315.994	46.271.658
Interés por pagar boletas en garantía (a.3)	284.646	463.367	296.775	275.242
Obligación con el público bono corporativo (2) (3) (4) (5)(a.4)	17.637.562	106.918.858	7.906.803	91.191.321
Obligación neta Cross Currency Swap (flujo no descontados)	-	-	-	2.095.642
<b>TOTALES</b>	<b>81.222.305</b>	<b>164.396.891</b>	<b>85.289.396</b>	<b>187.687.110</b>

- (1) Corresponden a bonos securitizados colocados por Los Héroes CCAF en el mercado local a través de Banchile Securitizadora S.A., incluyen los costos iniciales de colocación y descuento en la tasa de colocación.
- (2) El 25 de enero de 2013 se colocó bono corporativo Serie A por M\$34.150.000, tasa de colocación 7,5% anual.
- (3) El 19 de junio de 2013 se colocó bono corporativo Serie C por M\$25.000.000, tasa de colocación 6,65%.
- (4) El 11 de octubre de 2013 se colocó bono corporativo Serie E por UF 1.000.000, tasa de colocación 3,8%
- (5) El 02 de octubre de 2014 se colocó bono corporativo Serie G por UF 1.200.000, tasa de colocación 2,95%

### a.1) Obligaciones con instituciones privadas y públicas expuestas al riesgo de liquidez

31.12.2014

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tasa de interés			Vencimiento							Total				
						Tipo	Vigente	Efectiva	Pasivo corriente			Pasivo 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	Total No Corriente	M\$	UF	
Banco BBVA	97.032.000-8	Los Héroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FIJA	6,3515	6,3515	6.317.341	13.513.538	19.830.879	-	-	-	-	-	-	19.103.530	-	
Banco BICE	97.080.000-K	Los Héroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FIJA	4,2960	4,2960	-	-	-	1.630.849	-	-	-	-	-	1.630.849	1.500.000	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Los Héroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FIJA	6,1382	6,1382	433.051	4.375.161	4.808.212	24.023.210	-	-	-	-	-	24.023.210	26.304.784	-
Banco Estado	97.030.000-7	Los Héroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FIJA	4,4102	4,4102	-	8.357.698	8.357.698	-	-	-	-	-	-	-	8.000.000	-
Banco Itaú	97.041.000-7	Los Héroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FIJA	6,6000	6,6000	-	2.130.167	2.130.167	-	-	-	-	-	-	-	2.000.000	-
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Héroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FIJA	5,1535	5,1535	259.448	8.665.839	8.925.287	12.303.631	-	-	-	-	-	12.303.631	19.839.304	-
Banco Scotiabank	97.018.000-1	Los Héroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FIJA	5,5873	5,5873	2.801.641	13.322.474	16.124.115	8.657.484	-	-	-	-	-	8.657.484	23.350.000	-
Banco Estado	97.030.000-7	Los Héroes CCAF	70.016.330-K	UF	Mensual	FIJA	5,0800	5,0800	16.106	47.540	63.646	60.387	57.345	-	-	-	-	117.732	-	-
Sobregiro contable		Los Héroes CCAF	70.016.330-K	Pesos		FIJA			611.186	-	611.186	-	-	-	-	-	-	-	611.186	-
<b>Total</b>									<b>10.438.773</b>	<b>50.412.417</b>	<b>60.851.190</b>	<b>46.675.561</b>	<b>57.345</b>	-	-	-	-	<b>46.732.906</b>	<b>100.708.804</b>	-

31.12.2013

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tasa de interés		Vencimiento								Total				
						Tipo	Vigente	Efectiva	Pasivo corriente			Pasivo 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	Total No Corriente	M\$	LF	
Banco BBVA	97.032.000-8	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	6,9530	6,9530	389.965	9.549.089	9.939.054	13.774.472	-	-	-	-	-	13.774.472	21.929.554	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	6,9314	6,9314	2.002.286	9.772.326	11.774.614	3.928.575	7.032.439	-	-	-	-	10.961.014	20.304.784	-
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	7,1451	7,1451	124.507	14.863.369	14.987.876	-	-	-	-	-	-	-	14.350.000	-
Banco Itau	97.041.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	6,7714	6,7714	5.662.000	133.833	5.795.833	2.130.167	-	-	-	-	-	2.130.167	7.000.000	-
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	7,5584	7,5584	394.161	12.002.100	12.396.261	5.098.250	-	-	-	-	-	5.098.250	16.509.304	-
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa TAB	6,5000	6,5000	63.737	3.996.509	4.060.246	-	-	-	-	-	-	-	3.830.000	-
Banco Scotiabank	97.018.000-1	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	6,6493	6,6493	225.360	3.450.624	3.675.984	15.717.670	-	-	-	-	-	15.717.670	17.500.000	-
Banco Security	97.053.000-2	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	7,1520	7,1520	-	2.681.283	2.681.283	-	-	-	-	-	-	-	2.500.000	-
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	Mensual	FLUA	5,0800	5,0800	15.951	46.922	62.873	60.241	57.156	54.277	-	-	-	171.674	-	82.428
Sobregiro contable	-	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	-	-	-	-	314.586	-	314.586	-	-	-	-	-	-	-	314.586	-
Sobregiro contable (Santander)	-	Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Heroes	72.286.300-3	Pesos	-	-	-	-	81.214	-	81.214	-	-	-	-	-	-	-	81.214	-
<b>Total</b>									<b>9.273.769</b>	<b>56.496.055</b>	<b>65.769.824</b>	<b>40.709.375</b>	<b>7.089.595</b>	<b>54.277</b>	-	-	-	<b>47.853.247</b>	<b>104.319.442</b>	<b>82.428</b>

a.2) El detalle de las obligaciones con el público (bonos) expuestas al riesgo de liquidez es la siguiente:

31.12.2014

	Bono	Rut	Moneda	Tasa	Frecuencia	Amortización	Vencimiento													
							Pasivo corriente			Pasivo no corriente							Total nominal			
							0 a 3 meses	3 a 12 meses	Total Pasivo corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	5 a 10 años	Total Pasivo no corriente					
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Bono serie 14A(*)	607	Pesos	7,50%	7,79%	Trimestral	Trimestral	565.068	1.648.635	2.213.703	2.077.930	1.965.358	1.841.186	874.070	-	6.758.544	7.656.747				
Bono serie 14B	607	Pesos	9,00%	9,51%	Trimestral	Trimestral	58.801	176.403	235.204	235.205	235.204	235.205	2.817.602	-	3.523.216	2.700.000				
<b>TOTALES</b>							<b>623.869</b>	<b>1.825.038</b>	<b>2.448.907</b>	<b>2.313.135</b>	<b>2.200.562</b>	<b>2.076.391</b>	<b>3.691.672</b>	<b>-</b>	<b>10.281.760</b>	<b>10.356.747</b>				

(\*) El bono Serie 14 A se va amortizando en base al comportamiento de pago de la cartera securitizada, el 01 de febrero de 2015 se pagaron M\$7.074.324 de capital quedando un saldo pendiente de M\$582.423.

31.12.2013

	Bono	Rut	Moneda	Tasa	Frecuencia	Amortización	Vencimiento													
							Pasivo corriente			Pasivo no corriente							Total nominal			
							0 a 3 meses	3 a 12 meses	Total Pasivo corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	5 a 10 años	Total Pasivo no corriente					
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Bono serie 14A	607	Pesos	7,50%	7,79%	Trimestral	Trimestral	2.825.373	8.255.417	11.080.790	10.425.049	9.903.714	9.315.179	8.726.642	4.142.654	42.513.238	44.354.975				
Bono serie 14B	607	Pesos	9,00%	9,51%	Trimestral	Trimestral	58.801	176.403	235.204	235.205	235.204	235.205	235.204	2.817.602	3.758.420	2.700.000				
<b>TOTALES</b>							<b>2.884.174</b>	<b>8.431.820</b>	<b>11.315.994</b>	<b>10.660.254</b>	<b>10.138.918</b>	<b>9.550.384</b>	<b>8.961.846</b>	<b>6.960.256</b>	<b>46.271.658</b>	<b>47.054.975</b>				

a.3) Interés por pagar boletas en garantías expuestas al riesgo de liquidez

31.12.2014

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tipo	Tasa de interés		Pasivo corriente								Nominal		
							Vigente	Efectiva	Pasivo corriente			Pasivo no corriente					Total No Corriente	MS	UF
									Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	5 a 10 años			
									MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS			
Banco Corpbanca	97.023.000-9	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,8000	0,8000	12.723	38.310	51.033	51.173	44.327	-	-	-	95.500	-	255.480
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	\$	al Final	Tasa Fija	0,3500	0,3500	4.218	4.288	8.506	-	-	-	-	-	-	2.396.792	-
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,9000	0,9000	57.765	167.342	225.107	217.083	150.784	-	-	-	367.867	-	967.358
<b>Total</b>									<b>74.706</b>	<b>209.940</b>	<b>284.646</b>	<b>268.256</b>	<b>195.111</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>463.367</b>	<b>2.396.792</b>	<b>1.222.838</b>

31.12.2013

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tipo	Tasa de interés		Vencimiento								Monto boleta en garantía		
							Vigente	Efectiva	Pasivo corriente			Pasivo no corriente					Total No Corriente	MS	UF
									Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	5 a 10 años			
									MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS			
Banco BCI	97.006.000-6	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	0,4000	0,4000	7.200	12.640	19.840	-	-	-	-	-	-	7.200.000	-
Banco Corpbanca	97.023.000-9	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,8000	0,8000	12.046	36.302	48.348	48.359	12.057	-	-	-	60.416	-	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	74.077	154.510	228.587	205.250	9.576	-	-	-	214.826	-	966.358
<b>Total</b>									<b>93.323</b>	<b>203.452</b>	<b>296.775</b>	<b>253.609</b>	<b>21.633</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>275.242</b>	<b>7.200.000</b>	<b>1.221.838</b>

a.4) Obligaciones por el público (bono corporativo) expuestas al riesgo de liquidez

31.12.2014

	Rut	Entidad deudora	Tasa	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tipo	Vencimiento										
								Pasivo corriente			Pasivo no corriente							Total nominal
								0 a 3 meses	3 a 12 meses	Total Pasivo corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	5 a 10 años	Total Pasivo no corriente		
Bono serie E	708	UF	3,80%	3,95%	Semestral	Semestral	3.529.854	3.473.418	7.003.272	6.777.538	6.551.806	6.326.074	-	-	19.655.418	24.627.100		
Bono serie A	708	Pesos	7,50%	7,62%	Semestral	Al final	-	2.449.033	2.449.033	2.449.033	36.599.033	-	-	-	39.048.066	34.150.000		
Bono serie C	708	Pesos	6,65%	6,81%	Semestral	Semestral	3.771.691	3.679.306	7.450.997	7.081.459	6.711.922	3.217.384	-	-	17.010.765	21.875.000		
Bono serie G	708	Pesos	2,95%	3,0%	Semestral	Semestral	367.130	367.130	734.260	8.076.501	7.892.935	7.709.369	7.525.804	-	31.204.609	29.552.520		
<b>TOTALES</b>							<b>7.668.675</b>	<b>9.968.887</b>	<b>17.637.562</b>	<b>24.384.531</b>	<b>57.755.696</b>	<b>17.252.827</b>	<b>7.525.804</b>	<b>-</b>	<b>106.918.858</b>	<b>110.204.620</b>		

31.12.2013

	Rut	Entidad deudora	Tasa	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tipo	Vencimiento										
								Pasivo corriente			Pasivo no corriente							Total nominal
								0 a 3 meses	3 a 12 meses	Total Pasivo corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	5 a 10 años	Total Pasivo no corriente		
Bono serie E	708	UF	3,80%	3,95%	Semestral	Semestral	4.27.310	4.27.310	854.620	6.628.597	6.414.941	6.201.287	5.987.631	-	25.232.456	23.309.560		
Bono serie A	708	Pesos	7,50%	7,62%	Semestral	Al final	-	2.449.033	2.449.033	2.449.033	2.449.033	36.599.033	-	-	41.497.099	34.150.000		
Bono serie C	708	Pesos	6,65%	6,81%	Semestral	Semestral	-	4.603.150	4.603.150	7.450.998	7.081.460	6.711.933	3.217.375	-	24.461.766	25.000.000		
<b>TOTALES</b>							<b>4.27.310</b>	<b>7.479.493</b>	<b>7.906.803</b>	<b>16.528.628</b>	<b>15.945.434</b>	<b>49.512.253</b>	<b>9.205.006</b>	<b>-</b>	<b>91.191.321</b>	<b>82.459.560</b>		

b) La composición de los saldos contables de pasivos financieros corrientes y no corrientes que devengan intereses es el siguiente:

	31.12.2014		31.12.2013	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Obligaciones con Instituciones privadas y públicas (b.1)	56.974.957	44.946.197	61.102.788	45.354.962
Obligaciones con el público (Bono securitizado) (1) (b.2)	1.832.965	8.592.282	8.639.280	38.562.992
Interés por pagar boletas en garantía (b.3)	31.996	-	27.704	-
Obligaciones con el público (bono corporativo) (2) (3) (4) (5)(b.4)	13.555.180	96.710.750	4.054.716	78.382.771
Obligación Cross Currency Swap (ver nota 8.4)	-	-	-	103.253
<b>TOTALES</b>	<b>72.395.098</b>	<b>150.249.229</b>	<b>73.824.488</b>	<b>162.403.978</b>

- (1) Corresponden a bonos securitizados colocados por Los Héroes CCAF en el mercado local a través de Banchile Securitizadora S.A., incluyen los costos iniciales de colocación y descuento en la tasa de colocación.
- (2) Con fecha 25 de enero de 2013 se colocó un bono corporativo Serie A por M\$34.150.000 a una tasa de colocación de 7,5% anual.
- (3) Con fecha 19 de junio de 2013 se colocó un bono corporativo Serie C por M\$25.000.000 a una tasa de colocación de un 6,65%.
- (4) Con fecha 11 de octubre de 2013 se colocó un bono corporativo Serie E por UF 1.000.000 a una tasa de colocación de un 3,8%.
- (5) Con fecha 02 de octubre de 2014 se colocó un bono corporativo Serie G por UF 1.200.000 a una tasa de colocación de un 2,95%

b.1) Saldos contables de las obligaciones con instituciones privadas y públicas que devengan interés

31.12.2014

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tasa de interés			Vencimiento							Total		
						Tipo	Vigente	Efectiva	Pasivo corriente			Pasivo 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	Total No Corriente	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	FIJA	6.3515	6.3515	6.239.766	13.103.530	19.343.296	-	-	-	-	-	19.103.530	-
Banco BICE	97.080.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FIJA	4.2960	4.2960	18.974	-	18.974	1.500.000	-	-	-	-	1.500.000	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FIJA	6.1382	6.1382	394.451	3.250.000	3.644.451	23.054.785	-	-	-	-	23.054.785	26.304.784
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FIJA	4.4102	4.4102	197.076	8.000.000	8.197.076	-	-	-	-	-	8.000.000	-
Banco Itaú	97.041.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FIJA	6.6000	6.6000	24.567	2.000.000	2.024.567	-	-	-	-	-	2.000.000	-
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FIJA	5.1535	5.1535	39.983	7.909.304	7.949.287	11.930.000	-	-	-	-	11.930.000	19.839.304
Banco Scotiabank	97.018.000-1	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	FIJA	5.5873	5.5873	2.630.189	12.500.000	15.130.189	8.350.000	-	-	-	-	8.350.000	23.350.000
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	Mensual	FIJA	5.0800	5.0800	14.151	41.780	55.931	55.706	55.706	-	-	-	111.412	-
Sobregiro contable		Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos		FIJA			611.186	-	611.186	-	-	-	-	-	-	611.186
<b>Total</b>									<b>10.170.343</b>	<b>46.804.614</b>	<b>56.974.957</b>	<b>44.890.491</b>	<b>55.706</b>	-	-	-	<b>44.946.197</b>	<b>100.708.804</b>

31.12.2013

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tasa de interés			Vencimiento							Total		
						Tipo	Vigente	Efectiva	Pasivo corriente			Pasivo 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	Total No Corriente	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	Tasa Fija	6.9530	6.9530	285.948	8.607.554	8.893.502	13.322.000	-	-	-	-	13.322.000	21.929.554
Banco de Chile	97.004.000-5	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	6.9314	6.9314	1.889.351	9.030.000	10.919.351	3.250.000	6.624.784	-	-	-	9.874.784	20.304.784
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	7.1451	7.1451	237.859	14.350.000	14.587.859	-	-	-	-	-	-	14.350.000
Banco Itaú	97.041.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	6.7714	6.7714	5.603.567	-	5.603.567	2.000.000	-	-	-	-	2.000.000	7.000.000
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	7.5584	7.5584	174.224	11.509.304	11.683.528	5.000.000	-	-	-	-	5.000.000	16.509.304
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa TAB	6.5000	6.5000	707	3.830.000	3.830.707	-	-	-	-	-	-	3.830.000
Banco Scotiabank	97.018.000-1	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	6.6493	6.6493	102.188	2.500.000	2.602.188	15.000.000	-	-	-	-	15.000.000	17.500.000
Banco Security	97.053.000-2	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	7.1520	7.1520	33.277	2.500.000	2.533.277	-	-	-	-	-	-	2.500.000
Banco Estado	97.030.000-7	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	Mensual	FIJA	5.0800	5.0800	13.464	39.545	53.009	52.726	52.726	52.726	-	-	158.178	-
Sobregiro contable		Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos					314.586	-	314.586	-	-	-	-	-	-	314.586
Sobregiro contable (Santander)		Corporación de Cultura, Extensión y Desarrollo Los Héroes	72.286.300-3	Pesos					81.214	-	81.214	-	-	-	-	-	-	81.214
<b>Total</b>									<b>8.736.385</b>	<b>52.366.403</b>	<b>61.102.788</b>	<b>38.624.726</b>	<b>6.677.510</b>	<b>52.726</b>	-	-	<b>45.354.962</b>	<b>104.319.442</b>

b.2) Saldos contables de las obligaciones con el público (bonos) que devengan interés

31.12.2014

							Vencimiento									
							Pasivo corriente			Pasivo no corriente						
							0 a 3 meses	3 a 12 meses	Total Pasivo corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	5 a 10 años	Total Pasivo no corriente	Total nominal
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Bono serie 14* (*)	607	Pesos	7,50%	7,79%	Trimestral	Trimestral	517.860	1.276.117	1.793.977	1.638.516	1.701.490	1.701.490	850.786	-	5.892.282	7.656.747
Bono serie 14B	607	Pesos	9,00%	9,51%	Trimestral	Trimestral	38.988	-	38.988	-	-	-	-	2.700.000	2.700.000	2.700.000
<b>TOTALES</b>							<b>556.848</b>	<b>1.276.117</b>	<b>1.832.965</b>	<b>1.638.516</b>	<b>1.701.490</b>	<b>1.701.490</b>	<b>850.786</b>	<b>2.700.000</b>	<b>8.592.282</b>	<b>10.356.747</b>

(\*) El bono Serie 14 A se va amortizando en base al comportamiento de pago de la cartera securitizada, el 01 de febrero de 2015 se pagaron M\$7.074.324 de capital quedando un saldo pendiente de M\$582.423.

31.12.2013

							Vencimiento									
							Pasivo corriente			Pasivo no corriente						
							0 a 3 meses	3 a 12 meses	Total Pasivo corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	5 a 10 años	Total Pasivo no corriente	Total nominal
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Bono serie 14A	607	Pesos	7,50%	7,79%	Trimestral	Trimestral	2.551.892	6.048.401	8.600.293	7.686.976	8.064.535	8.064.535	8.064.534	4.032.302	35.912.882	44.354.975
Bono serie 14B	607	Pesos	9,00%	9,51%	Trimestral	Trimestral	38.987	-	38.987	-	-	-	-	2.650.110	2.650.110	2.700.000
<b>TOTALES</b>							<b>2.590.879</b>	<b>6.048.401</b>	<b>8.639.280</b>	<b>7.686.976</b>	<b>8.064.535</b>	<b>8.064.535</b>	<b>8.064.534</b>	<b>6.682.412</b>	<b>38.562.992</b>	<b>47.054.975</b>

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

El detalle de las emisiones es el siguiente:

Los títulos de deuda vigentes emitidos en agosto de 2009 del Patrimonio Separado N° 14 Banchile Securitizadora S.A. comprenden tres series, según el siguiente detalle:

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

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

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

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

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

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

b.3) Interés por pagar boletas en garantía

31.12.2014

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tipo	Tasa de interés		Pasivo corriente						Pasivo no corriente		Nominal			
							Vigente	Efectiva	Pasivo corriente			Pasivo no corriente			Total No Corriente	MS	UF			
									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	
Banco Corpbanca	97.023.000-9	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,8000	0,8000	12.723	-	12.723	-	-	-	-	-	-	-	255.480	
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	\$	al Final	Tasa Fija	0,3500	0,3500	2.726	-	2.726	-	-	-	-	-	-	-	2.396.792	
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,9000	0,9000	16.547	-	16.547	-	-	-	-	-	-	-	967.358	
<b>Total</b>									<b>31.996</b>	<b>-</b>	<b>31.996</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.396.792</b>	<b>1.222.838</b>

31.12.2013

Acreedor	Rut	Entidad deudora	Rut entidad deudora	Moneda	Amortización	Tipo	Tasa de interés		Vencimiento						Monto boleta en garantía					
							Vigente	Efectiva	Pasivo corriente			Pasivo no corriente			Total No Corriente	MS	UF			
									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	
Banco BCI	97.006.000-6	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	Pesos	al Final	Tasa Fija	0,4000	0,4000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.200.000	-
Banco Corpbanca	97.023.000-9	Los Heroes CCAF	70.016.330-K	UF	al Final	Tasa Fija	0,8000	0,8000	12.043	-	12.043	-	-	-	-	-	-	-	-	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	15.661	-	15.661	-	-	-	-	-	-	-	-	966.358
<b>Total</b>									<b>27.704</b>	<b>-</b>	<b>27.704</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.200.000</b>	<b>1.221.838</b>

b.4) Obligación bono corporativo

31.12.2014

	Código	Moneda	Tasa	Amortización	Frecuencia	Tipo	Pasivo corriente		Vencimiento					Total Pasivo no corriente	Total nominal	
							Total Pasivo corriente			Pasivo no corriente						
							0 a 3 meses	3 a 12 meses	Total Pasivo corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	5 a 10 años	Total Pasivo no corriente	Total nominal
Serie E	708	UF	3,8%	3,95%	Semestral	Semestral	3.454.607	3.078.388	6.532.995	6.156.775	6.156.775	6.045.027	-	-	18.358.577	24.627.100
Serie A	708	Pesos	7,5%	7,62%	Semestral	Al final	-	204.086	204.086	-	33.891.698	-	-	-	33.891.698	34.150.000
Serie C	708	Pesos	6,65%	6,81%	Semestral	Semestral	3.448.345	3.125.000	6.573.345	6.250.000	6.250.000	2.887.505	-	-	15.387.505	21.875.000
Serie G	708	UF	2,95%	3,0%	Semestral	Semestral	244.754	-	244.754	7.388.130	7.388.130	7.388.130	6.908.580	-	29.072.970	29.552.520
<b>TOTALES</b>							<b>7.147.706</b>	<b>6.407.474</b>	<b>13.555.180</b>	<b>19.794.905</b>	<b>53.686.603</b>	<b>16.320.662</b>	<b>6.908.580</b>	<b>-</b>	<b>96.710.750</b>	<b>110.204.620</b>

31.12.2013

	Código	Moneda	Tasa	Amortización	Frecuencia	Tipo	Pasivo corriente		Vencimiento					Total Pasivo no corriente	Total nominal	
							Total Pasivo corriente			Pasivo no corriente						
							0 a 3 meses	3 a 12 meses	Total Pasivo corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	5 a 10 años	Total Pasivo no corriente	Total nominal
Serie E	708	UF	3,8%	3,95%	Semestral	Semestral	356.092	-	356.092	5.827.390	5.827.390	5.827.390	5.664.079	-	23.146.249	23.309.560
Serie A	708	Pesos	7,5%	7,62%	Semestral	Al final	204.086	-	204.086	-	-	33.803.588	-	-	33.803.588	34.150.000
Serie C	708	Pesos	6,65%	6,81%	Semestral	Semestral	369.538	3.125.000	3.494.538	6.250.000	6.250.000	6.250.000	2.682.934	-	21.432.934	25.000.000
<b>TOTALES</b>							<b>929.716</b>	<b>3.125.000</b>	<b>4.054.716</b>	<b>12.077.390</b>	<b>12.077.390</b>	<b>45.880.978</b>	<b>8.347.013</b>	<b>-</b>	<b>78.382.771</b>	<b>82.459.560</b>



**Nota - 22**

**Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes**

	31.12.2014 M\$	31.12.2013
Beneficios por pagar (a)	9.745.017	9.926.113
Obligaciones con terceros (b)	38.779.264	32.659.904
Cuentas por pagar fondos nacionales	87	47.695
Retenciones (c)	1.860.744	1.627.559
Otras cuentas por pagar (d)	4.409.956	4.823.772
Cuentas por pagar menores aporte	-	13.148
Mutuos hipotecarios por pagar	5.537	3.306
Mutuos hipotecarios endosables por pagar (e)	1.163	232.082
<b>TOTALES</b>	<b>54.801.768</b>	<b>49.333.579</b>

El detalle por fecha de vencimiento es el siguiente:

31.12.2014

Tramos vencimiento	Beneficios por pagar M\$	Obligaciones con terceros M\$	Cuentas por pagar Fondos Nacionales M\$	Retenciones M\$	Otras cuentas por pagar M\$	Cuentas por pagar Menores aporte M\$	Mutuos Hipotecarios por pagar M\$	Mutuos Endosables por pagar M\$	Hipotecarios Endosables por pagar M\$
0-30	9.212.557	38.779.264	87	1.860.744	4.409.956	-	5.537	-	1.163
31-60	532.460	-	-	-	-	-	-	-	-
61-90	-	-	-	-	-	-	-	-	-
91-120	-	-	-	-	-	-	-	-	-
121-365	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Más 365	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9.745.017</b>	<b>38.779.264</b>	<b>87</b>	<b>1.860.744</b>	<b>4.409.956</b>	<b>-</b>	<b>5.537</b>	<b>-</b>	<b>1.163</b>

31.12.2013

Tramos vencimiento	Beneficios por pagar M\$	Obligaciones con terceros M\$	Cuentas por pagar Fondos Nacionales M\$	Retenciones M\$	Otras cuentas por pagar M\$	Cuentas por pagar Menores aporte M\$	Mutuos Hipotecarios por pagar M\$	Mutuos Endosables por pagar M\$	Hipotecarios Endosables por pagar M\$
0-30	9.172.648	32.659.904	47.695	1.627.559	4.823.772	13.148	3.306	-	232.082
31-60	753.465	-	-	-	-	-	-	-	-
61-90	-	-	-	-	-	-	-	-	-
91-120	-	-	-	-	-	-	-	-	-
121-365	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Más 365	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9.926.113</b>	<b>32.659.904</b>	<b>47.695</b>	<b>1.627.559</b>	<b>4.823.772</b>	<b>13.148</b>	<b>3.306</b>	<b>-</b>	<b>232.082</b>

El detalle a nivel de conceptos es el siguiente:

a) Beneficios por pagar

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Crédito condición especial (1)	532.460	753.465
Prestaciones complementarias	9.065.033	8.938.128
Beneficios por pagar	147.524	234.520
<b>TOTALES</b>	<b>9.745.017</b>	<b>9.926.113</b>

(1) Corresponde a la provisión de un beneficio a pagar que Los Héroes concede a los clientes por créditos sociales de condición especial, que establecen que por cada 6 cuotas del crédito efectivamente pagadas durante todo el período de vigencia real del crédito, se devengará un premio equivalente

al 2% del monto bruto inicial del crédito, en todo caso, con un máximo de 10 premios por cada crédito.

b) Obligaciones con terceros:

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Proveedores	5.063.256	3.720.401
Recaudación convenios por depositar (1)	1.812.363	1.250.103
Pago en exceso crédito social (2)	623.933	666.659
Convenio por pagar con Instituto de Previsión Social (3)	30.563.758	26.334.250
Otras cuentas por pagar patrimonio separado Banchile Securitizadora S.A.	67.331	53.609
Acreeedores por cheques caducados (4)	229.358	261.788
Acreeedores varios (5)	419.265	373.094
<b>TOTALES</b>	<b>38.779.264</b>	<b>32.659.904</b>

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

(2) Los Pagos en exceso de crédito social se originan por:

- Los pagos que realizan las entidades pagadoras de pensión y empresas, de cuotas de crédito social ya cubiertas por el seguro de desgravamen de deudores fallecidos.
- Errores de las empresas en el pago de las nóminas emitidas para el cobro de cuotas de crédito social.
- Mayores descuentos al saldo insoluto de la deuda efectuados por las empresas en los finiquitos de sus trabajadores.

(3) Corresponde al saldo depositado por el Instituto de Previsión Social (IPS) para el Pago de Pensiones y Beneficios y que se paga a los beneficiarios del IPS.

(4) Cheques emitidos por obligaciones con terceros con antigüedad de hasta 1 año y que no fueron cobrados por los beneficiarios en el plazo legal establecido. (Ver porción no corriente en Nota N° 26).

(5) El aumento se explica por una transferencia electrónica de prestaciones complementarias que quedó pendiente de efectuar en el banco el último día del mes.

c) Retenciones:

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Gastos notariales	48.626	35.120
Cotizaciones subsidios incapacidad laboral	947.945	866.697
Obligaciones previsionales	472.196	410.389
Impuestos por pagar	341.004	269.343
Otros descuentos personal	50.973	46.010
<b>TOTALES</b>	<b>1.860.744</b>	<b>1.627.559</b>

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

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Otras cuentas por pagar por gastos bienes y consumos (1)	4.409.956	4.823.772
<b>TOTALES</b>	<b>4.409.956</b>	<b>4.823.772</b>

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

(e) Mutuos hipotecarios endosables por pagar

e.1) Mutuos hipotecarios endosables por pagar inscritos  
31/12/2014

Fines del mutuo	Bienes Raíces		Refinanciamiento		Total	
	N°	Monto \$	N°	Monto	N°	Monto \$
Personas Naturales (1)	-	-	-	-	-	-
Personas Jurídicas (2)	2	1.163	-	-	2	1.163
<b>Total (3) = (1) + (2)</b>	<b>2</b>	<b>1.163</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>1.163</b>

31.12.2013

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

e.2) Mutuos hipotecarios endosables por pagar en proceso de inscripción  
31.12.2014

	Sin trámite de inscripción en CBR		En proceso de inscripción en CBR		Total	
	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$
Personas naturales (1)	-	-	-	-	-	-
Personas jurídicas (2)	-	-	-	-	-	-
<b>Total (3) = (1) + (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

31.12.2013

	Sin trámite de inscripción en CBR		En proceso de inscripción en CBR		Total	
	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$
Personas naturales (1)	-	-	11	231.057	11	231.057
Personas jurídicas (2)	-	-	-	-	-	-
<b>Total (3) = (1) + (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>231.057</b>	<b>11</b>	<b>231.057</b>

## Nota - 23

### Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

Los principales ítems incluidos en este rubro son los siguientes:

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	1.742.962	1.479.663
Otras provisiones del personal	15.000	82.898
Provisión incentivo del personal (1)	713.749	2.335.746
<b>TOTAL</b>	<b>2.471.711</b>	<b>3.898.307</b>

(1) Esta provisión corresponde a una bonificación anual pactada en el contrato colectivo con el rol general y una bonificación al rol privado y ejecutivo previa autorización del Directorio y por cumplimiento de objetivos anuales. Al 31 de diciembre de 2013 incluye MM\$1.600 correspondientes al proceso de cierre de negociación colectiva 2014-2016.

Los movimientos del ejercicio de la provisión del personal es la siguiente:

31.12.2014

	Provisión de vacaciones	Otras provisiones del personal	Provisión incentivo del personal
	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2014	1.479.663	82.898	2.335.746
Constitución de provisiones	1.768.683	-	820.398
Aplicación de provisiones	(1.505.384)	(67.898)	(2.442.395)
Otro incremento (disminución)	-	-	-
<b>SALDO AL 31.12.2014</b>	<b>1.742.962</b>	<b>15.000</b>	<b>713.749</b>

31.12.2013

	Provisión de vacaciones	Otras provisiones del personal	Provisión incentivo del personal
	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2013	1.419.088	343.383	378.653
Constitución de provisiones	1.162.290	45.755	2.283.640
Aplicación de provisiones	(1.101.715)	(137.817)	(324.409)
Otro incremento (disminución)	-	(168.423)	(2.138)
<b>SALDO AL 31.12.2013</b>	<b>1.479.663</b>	<b>82.898</b>	<b>2.335.746</b>

## Nota - 24

### Otros pasivos no financieros corrientes

El detalle de los otros pasivos no financieros corrientes es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Aportes devengados	7.178	16.934
Asignación familiar por compensar	(1.363)	(2.600)
Recaudación cuotas de crédito sociales (1)	428.825	248.779
Fondo por traspasar AFV	1.858	8.169
Reservas de cabañas	41.408	81.915
Varios	6.234	7.763
<b>TOTALES</b>	<b>484.140</b>	<b>360.960</b>

(1) Corresponde a cuotas de créditos sociales pendientes de aplicar, y se generan porque las empresas depositan los últimos días del mes y estos pagos se aplican los primeros días del mes siguiente.

## Nota - 25

### Activos (pasivos) por impuestos corrientes

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	44.183	77.372
Provisión impuesto a la renta (ver Nota 18)	(30.464)	(80.478)
Crédito por capacitación	20.000	20.000
<b>TOTALES</b>	<b>33.719</b>	<b>16.894</b>

## Nota - 26

### Cuentas por pagar, no corrientes

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Acreeedores cheques caducados (1)	347.128	188.608
<b>TOTALES</b>	<b>347.128</b>	<b>188.608</b>

(1) Cheques emitidos por obligaciones con terceros con antigüedad de más de 1 año y que no fueron cobrados por los beneficiarios en el plazo legal establecido.

## Nota - 27

### Otros pasivos no financieros, no corrientes

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Deudas declaradas D.L. 1.526 (1)	125.055	117.367
Deuda convenio Ley 17.322 (2)	8.571	8.571

Asignaciones familiares en convenio y DL1.526	(40.171)	(38.727)
<b>TOTALES</b>	<b>93.455</b>	<b>87.211</b>

(1) D.L. 1.526 es una reforma a la Ley 17.322, que permite hacer convenios de pago de cotizaciones.

(2) Ley 17.322 sobre normas para la cobranza judicial de cotizaciones, aportes y multas de las instituciones de seguridad social.

## Nota - 28 Otras provisiones a corto plazo

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Demandas por pago indemnizaciones, feriado y sueldos (*)	84.000	-
<b>TOTALES</b>	<b>84.000</b>	<b>-</b>

(\*) Durante el año 2015 se han presentado demandas laborales contra Los Héroes como responsable solidario/subsidiario, por ex trabajadores de la empresa Servicios Support, por no pago de indemnizaciones, sueldos y 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 Support informó que su situación financiera le impedía continuar entregando el servicio e iba a despedir a su personal. El monto de las demandas presentadas el año 2015, hasta la fecha, asciende a M\$84.000.

## Nota - 29 Deterioro por riesgo de crédito

La composición del deterioro de la cartera por tipo de crédito es la siguiente:

	01.01.2014			01.01.2013		
	31.12.2014			31.12.2013		
	Generada en el ejercicio (1)	Reversada en el ejercicio	Total (2)	Generada en el ejercicio (1)	Reversada en el ejercicio	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Consumo	(9.536.048)	-	(9.536.048)	(8.730.006)	-	(8.730.006)
Microempresarios	-	-	-	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	(15.277)	9.614	(5.663)	(8.161)	3.500	(4.661)
Mutuos hipotecarios no endosables	(48.407)	45.907	(2.500)	(33.626)	27.890	(5.736)
<b>TOTAL</b>	<b>(9.599.732)</b>	<b>55.521</b>	<b>(9.544.211)</b>	<b>(8.771.793)</b>	<b>31.390</b>	<b>(8.740.403)</b>

(1) Ver en nota N°6.3 c).

(2) El aumento del deterioro de la cartera al 31.12.2014 respecto del año anterior se explica por el cambio en la composición de cartera, ya que el segmento trabajadores ha incrementado su participación a un 56,2% de la cartera de colocaciones de crédito, ver mayor detalle en Nota N°4a).

## Nota - 30

### Pérdida por deterioro de valor reconocida en el resultado del período

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	M\$	M\$
Deterioro cuentas por cobrar de Cías de seguros (1)	(273.729)	398.179
Deterioro de otras cuentas por cobrar (2)	(312.735)	(411.646)
<b>TOTAL</b>	<b>(586.464)</b>	<b>(13.467)</b>

- (1) Corresponde a reclamos en compañías de seguros, cuya provisión está basada en el modelo de comportamiento histórico de la cartera. (Ver Nota N° 7(4)). Al 31 de diciembre de 2013 se realizó un reverso de provisión ya que se recuperaron saldos antiguos adeudados por las compañías de seguros.
- (2) Corresponde al deterioro de deudores por ventas y deudores varios cuya recuperabilidad se estima poco probable, estas partidas tienen más de 180 días de antigüedad.

## Nota - 31

### Ingresos financieros

El detalle de las rentas de inversión al 31 de diciembre de 2014 y

2013, es el siguiente:

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	M\$	M\$
Instrumentos de renta fija (1)	602.577	2.315.157
Intereses por Inv. Financiera Pat. Separados Banchile (1)	314.350	281.664
<b>TOTALES</b>	<b>916.927</b>	<b>2.596.821</b>

- (1) Instrumentos valorizados a costo amortizado a tasa efectiva, la variación se explica por los excedentes de caja que se generó temporalmente con las colocaciones de los distintos bonos.

## Nota - 32

### Ingresos por intereses y reajustes

Corresponde a los ingresos por los intereses devengados por los créditos sociales a tasa efectiva.

	Acumulado 01.01.2014 31.12.2014			Acumulado 01.01.2013 31.12.2013		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajuste M\$	Total M\$
Consumo	72.002.497	30.797	72.033.294	76.410.705	12.474	76.423.179
Microempresarios	-	-	-	-	-	-
Fines educacionales	-	-	-	-	-	-

Mutuos hipotecarios no endosables	45.790	28.804	74.594	46.040	7.665	53.705
Mutuos hipotecarios endosables	116.494	112.553	229.047	96.782	37.589	134.371
<b>TOTAL</b>	<b>72.164.781</b>	<b>172.154</b>	<b>72.336.935</b>	<b>76.553.527</b>	<b>57.728</b>	<b>76.611.255</b>

## Nota - 33 Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de los ingresos ordinarios para los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

Por segmento

	01.01.2014 31.12.2014			01.01.2013 31.12.2013		
	Compensación Social	Prestaciones Sociales Financieras	Total	Compensación Social	Prestaciones Sociales Financieras	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Comisión por la administración de los Fondos Nacionales	245.187	-	245.187	243.481	-	243.481
Ingresos por pago de pensiones (1)	34.892.029	-	34.892.029	34.525.968	-	34.525.968
Otros ingresos	3.411.442	-	3.411.442	2.142.894	-	2.142.894
<b>TOTALES</b>	<b>38.548.658</b>	<b>-</b>	<b>38.548.658</b>	<b>36.912.343</b>	<b>-</b>	<b>36.912.343</b>

(1) Corresponde a los ingresos devengados por los Servicios de Atención y Pago de Beneficios de Seguridad Social a los pensionados.

## Nota - 34 Otros ingresos

Por segmento

	01.01.2014 31.12.2014			01.01.2013 31.12.2013		
	Compensación Social	Prestaciones Sociales Financieras	Total	Compensación Social	Prestaciones Sociales Financieras	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Prestaciones complementarias	368.539	-	368.539	480.181	-	480.181
Remuneraciones por recaudación de seguros (1)	-	2.117.337	2.117.337	-	1.268.751	1.268.751
Cotización 1% pensionado	7.631.917	-	7.631.917	7.326.147	-	7.326.147
Intereses, reajustes, multas y otros	141.202	1.439.066	1.580.268	924.820	1.293.777	2.218.597
<b>TOTALES</b>	<b>8.141.658</b>	<b>3.556.403</b>	<b>11.698.061</b>	<b>8.731.148</b>	<b>2.562.528</b>	<b>11.293.676</b>

(1) Son las remuneraciones convenidas con las compañías de seguros por las recaudaciones de primas de seguros.



## Nota - 35 Gastos por beneficios a los empleados

La composición de los gastos al personal es la siguiente:

	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Sueldos (1)	(19.676.530)	(18.009.721)
Beneficios	(4.173.548)	(5.174.781)
Leyes sociales	(947.148)	(792.554)
Gratificación	(2.724.133)	(2.532.577)
Indemnización (2)	(715.619)	(1.240.623)
<b>TOTALES</b>	<b>(28.236.978)</b>	<b>(27.750.256)</b>

- (1) La variación se explica por aumentos de dotación por la contratación de fuerza de venta de alrededor de 130 personas y a la internalización de 220 cajeros a asistentes operacionales
- (2) La variación se explica por las desvinculaciones de 200 funcionarios aproximadamente, producto de una reestructuración durante el mes de septiembre de 2013, por un monto de M\$685.598.

## Nota - 36 Otros gastos por naturaleza

El detalle de los otros gastos por naturaleza es el siguiente:

	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Prestaciones adicionales (1)	(4.240.104)	(4.836.774)
Servicios generales (2)	(18.818.575)	(20.360.169)
Gastos generales en promoción (3)	(2.886.421)	(2.933.146)
Gastos generales tecnología e informática (4)	(11.045.542)	(11.011.242)
Mantenimiento y reparación (5)	(1.726.319)	(1.932.791)
Servicio externo (6)	(8.440.179)	(9.088.922)
Movilización, alojamiento y viáticos	(725.819)	(864.917)
Consumos básicos (7)	(2.063.419)	(2.005.372)
Asesorías (8)	(1.365.871)	(2.593.029)
Convenios por recaudar	(243.120)	(236.950)
Gastos de cobranza	(663.357)	(542.073)
Gastos del directorio y comité de directorio (9)	(298.495)	(302.014)
Egreso programa pensionado/trabajador (10)	(1.115.274)	(547.607)
Gastos patrimonio separado Banchile	(163.785)	(166.865)
Gastos por administración de convenios (parque)	(512.790)	(725.245)
Otros	(486.855)	(520.445)
<b>TOTALES</b>	<b>(54.795.925)</b>	<b>(58.667.561)</b>

(1) Corresponde a los siguientes beneficios sociales y de bienestar otorgados a los afiliados:

	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Bono natalidad	(257.348)	(247.239)
Bono nupcialidad	(216.889)	(209.426)
Bono fallecimiento	(64.860)	(70.138)
Asignación de estudios	(501.995)	(538.386)
Gastos por eventos	(912.609)	(1.837.919)
Prestaciones de salud	(2.156.355)	(1.711.410)
Otras prestaciones	(130.048)	(222.256)
<b>TOTALES</b>	<b>(4.240.104)</b>	<b>(4.836.774)</b>

(2) Al 31 de diciembre de 2014 un 89% del gasto corresponde a servicios de vigilancia, transporte de valores, aseo, fletes y arriendo de oficinas, asociados a las 230 sucursales. La baja del gasto durante el año 2014 se explica principalmente por la disminución de los gastos por servicios de preevaluación y afiliación por M\$2.575.304 y aumento de los gastos por transporte de remesas y vigilancia por M\$590.481 y M\$419.530, respectivamente.

(3) Corresponde a servicios por diseño, producción, promociones, marketing, materiales de auspicio y servicio vía pública.

(4) Corresponde a gastos por digitación, licencias software, desarrollo de proyectos informáticos, mantención de sistemas, seguridad Internet y soporte de servidores.

(5) Gastos de mantención de las sucursales, edificios y vehículos.

(6) Corresponde principalmente a los contratos de cajeros externos y paramédicos asociados al servicio de atención y pago de beneficios de seguridad social a los beneficiarios del IPS. La baja del gasto durante el año 2014 se explica principalmente por la disminución del gasto de cajeros externos en M\$856.296 respecto del año anterior, debido a la internalización explicada en nota N° 34 (1).

(7) Corresponde principalmente a gastos por servicio de energía eléctrica, agua, gas, combustible y telefonía.

(8) Corresponden principalmente a asesorías profesionales relacionadas con la negociación de contratos, mejoras a los sistemas de información y otras asesorías a los comités de directorio. La baja del gasto del año 2014 se explica principalmente por menores gastos en asesorías en la negociación de contratos y los sistemas de información.

(9) Gastos del directorio que incluye los pagos efectuados a los asesores del Directorio que participan en los distintos Comités.

(10) Eventos asociados a los pensionados de CCAF que durante el año 2014 aumentaron en un 100% aproximadamente respecto del año anterior.

## Nota - 37 Gastos por intereses y reajustes

La composición de este rubro es la siguiente:

01.01.2014 – 31.12.2014

	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras (1)	(6.899.195)	-	(6.899.195)
Obligaciones con el público (bonos corporativos) (1)	(5.309.578)	(30.881)	(5.340.459)
Obligación bono securitizado (1)	(2.294.960)	-	(2.294.960)
Gastos financieros por el Cross Currency Swap (2)	(992.214)	30.881	(961.333)
Obligaciones con el público (pagarés) (1)	-	-	-
Otros	(290.324)	-	(290.324)
<b>TOTAL</b>	<b>(15.786.271)</b>	<b>-</b>	<b>(15.786.271)</b>

01.01.2013 – 31.12.2013

	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras (1)	(11.111.369)	-	(11.111.369)
Obligaciones con el público (bonos) (1)	(3.446.274)	(3.616)	(3.449.890)
Obligación bono securitizado (1)	(4.032.170)	-	(4.032.170)
Gastos financieros por el Cross Currency Swap (2)	(301.276)	3.616	(297.660)
Obligaciones con el público (pagarés) (1)	(64.622)	-	(64.622)
Otros	(282.747)	-	(282.747)
<b>TOTAL</b>	<b>(19.238.458)</b>	<b>-</b>	<b>(19.238.458)</b>

(1) Corresponde al devengo de interés de los instrumentos valorizados a costo amortizado a tasa efectiva

(2) Instrumentos valorizados al valor de mercado, ver detalle en nota 8.4

## Nota - 38 Resultados por unidades de reajuste

La composición de este rubro es la siguiente:

		31.12.2014 Utilidad/ (pérdida) M\$	31.12.2013 Utilidad/ (pérdida) M\$
Otros activos	UF	53.585	17.180
Obligaciones con bancos	UF	(10.461)	(26.757)
Otros pasivos	UF	(8.664)	(2.439)
<b>TOTALES</b>		<b>34.460</b>	<b>(12.016)</b>

## Nota - 39 Otras ganancias (pérdida)

La composición de este rubro es la siguiente:

	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Utilidad en venta de activo fijo y propiedades	24.297	71.113
Ingresos por convenios de recaudación	225.456	183.954
Reverso obligación por cheques caducos	-	207.002
Arriendos de oficinas y estacionamiento	50.527	40.363
Devolución gastos impuesto timbres por el SII	71.308	90.848
Demandas por indemnizaciones, feriados y sueldos (Ver nota N° 28)	(84.000)	-
Otros	(14.031)	139.818
<b>TOTALES</b>	<b>273.557</b>	<b>733.098</b>

## Nota - 40 Información financiera por segmento

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

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

Los Héroes CCAF es una entidad sin fines de lucro y reinvierte los excedentes obtenidos del segmento de "Prestaciones Sociales Financieras" en beneficios a sus afiliados y la comunidad.

El segmento Compensación Social y Otros incluye el servicio de atención y pago de pensiones IPS, cuyo contrato inició su vigencia en mayo 2011 con vencimiento al 30 de abril de 2016 y los costos asociados se amortizan dentro del plazo de su vigencia

	Compensación Social y Otros	Prestaciones Sociales Financieras	Total
	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
	M\$	M\$	M\$
Ingresos por intereses y reajustes	-	72.336.935	72.336.935
Ingresos de actividades ordinarias	38.548.658	-	38.548.658
Otros ingresos	8.141.658	3.556.403	11.698.061
Materias primas y consumibles utilizados	(769.910)	(418.814)	(1.188.724)
Gastos por intereses y reajustes	(1.784.149)	(14.002.122)	(15.786.271)
Gastos por beneficio a los empleados	(13.485.593)	(14.751.385)	(28.236.978)
Deterioro por riesgo de crédito	-	(9.544.211)	(9.544.211)
Gastos por depreciación y amortización	(7.420.651)	(2.574.287)	(9.994.938)
Otros gastos por naturaleza	(35.585.390)	(19.210.535)	(54.795.925)
(Pérdida por deterioro de valor) reconocidas en el resultado de período	(311.364)	(275.100)	(586.464)
Otras ganancias (pérdida)	412.969	(139.412)	273.557
Ingresos financieros	159.683	757.244	916.927
Costos financieros	(801)	(9.575)	(10.376)
Participaciones en ganancia (pérdida) de asociados y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(154.770)	-	(154.770)
Resultados por unidad de reajuste	47.493	(13.033)	34.460
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>(12.202.167)</b>	<b>15.712.108</b>	<b>3.509.941</b>
Ganancia (pérdida) por impuesto a las ganancias	7.524	-	7.524
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuadas	(12.194.643)	15.712.108	3.517.465
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones discontinuadas	-	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(12.194.643)</b>	<b>15.712.108</b>	<b>3.517.465</b>

	Compensación Social y Otros	Prestaciones Sociales Financieras	Total
	31.12.2013	31.12.2013	31.12.2013
	M\$	M\$	M\$
Ingresos por intereses y reajustes	-	76.611.255	76.611.255
Ingresos por actividades ordinarias	36.912.343	-	36.912.343
Otros ingresos	8.731.148	2.562.528	11.293.676
Gastos por intereses y reajustes	(2.859.523)	(16.378.935)	(19.238.458)
Deterioro por riesgo de crédito	-	(8.740.403)	(8.740.403)
Materias primas y consumibles utilizados	(739.361)	(386.726)	(1.126.087)
Gastos por beneficio a los empleados	(13.123.178)	(14.627.078)	(27.750.256)
Gastos por depreciación y amortización	(7.379.473)	(2.306.069)	(9.685.542)
Otros gastos por naturaleza	(36.540.539)	(22.127.022)	(58.667.561)
(Pérdida por deterioro de valor) reconocidas en el resultado de período	(411.646)	398.179	(13.467)
Otras ganancias (pérdida)	772.131	(39.033)	733.098
Ingresos financieros	613.516	1.983.305	2.596.821
Costos financieros	(12.722)	(145.553)	(158.275)
Participaciones en ganancia (pérdida) de asociados y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(142.819)	-	(142.819)
Resultados por unidad de reajuste	14.703	(26.719)	(12.016)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>(14.165.240)</b>	<b>16.777.729</b>	<b>2.612.309</b>
Ganancia (pérdida) por impuesto a las ganancias	(62.642)	-	(62.642)
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuadas	(14.227.882)	16.777.729	2.549.667
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones discontinuadas	-	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(14.227.882)</b>	<b>16.777.729</b>	<b>2.549.667</b>

El detalle de activos y pasivos por segmento es el siguiente:

	31.12.2014			31.12.2013		
	Compensación Social y Otros	Prestaciones Sociales Financieras	Total	Compensación Social	Prestaciones Sociales Financieras	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	33.272.862	24.912.382	58.185.244	36.400.641	34.650.077	71.050.718
Otros activos no financieros corrientes	5.814	113.192	119.006	53.669	58.849	112.518
Colocaciones de crédito social, corrientes (neto)	-	120.290.622	120.290.622	-	106.476.261	106.476.261
Deudor previsional (neto)	-	3.989.418	3.989.418	-	5.205.760	5.205.760
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	9.657.349	1.051.816	10.709.165	7.642.855	1.493.620	9.136.475
Inventarios	13.089	19.344	32.433	14.688	14.040	28.728
Activos por impuestos corrientes	33.719	-	33.719	16.894	-	16.894
<b>TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS ACTIVOS O GRUPO DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA O COMO MANTENIDO PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS</b>	<b>42.982.833</b>	<b>150.376.774</b>	<b>193.359.607</b>	<b>44.128.747</b>	<b>147.898.607</b>	<b>192.027.354</b>
Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-	-	-	-
<b>ACTIVOS, CORRIENTE, TOTAL</b>	<b>42.982.833</b>	<b>150.376.774</b>	<b>193.359.607</b>	<b>44.128.747</b>	<b>147.898.607</b>	<b>192.027.354</b>
Otros activos financieros no corrientes	121.703	627.501	749.204	191.211	-	191.211
Otros activos no financieros no corrientes	108.004	-	108.004	101.759	-	101.759
Colocaciones de crédito social, no corrientes (neto)	-	192.649.048	192.649.048	-	193.027.169	193.027.169
Cuentas por cobrar, No corrientes	570.648	-	570.648	595.248	-	595.248
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	230.262	-	230.262	251.699	-	251.699
Activos intangibles distintos de la plusvalía	99.777	-	99.777	317.071	-	317.071
Propiedades, planta y equipo, neto	11.534.393	22.317.296	33.851.689	18.253.876	17.862.739	36.116.615
Activos por impuestos diferidos	16.641	-	16.641	10.924	-	10.924
<b>ACTIVOS, NO CORRIENTE, TOTAL</b>	<b>12.681.428</b>	<b>215.593.845</b>	<b>228.275.273</b>	<b>19.721.788</b>	<b>210.889.908</b>	<b>230.611.696</b>
<b>ACTIVOS, TOTAL</b>	<b>55.664.261</b>	<b>365.970.619</b>	<b>421.634.880</b>	<b>63.850.535</b>	<b>358.788.515</b>	<b>422.639.050</b>

	31.12.2014			31.12.2013		
	Compensación Social y Otros	Prestaciones Sociales Financieras	Total	Compensación Social	Prestaciones Sociales Financieras	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	19.341.992	53.053.106	72.395.098	20.635.614	53.188.874	73.824.488
Cuenta por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	50.180.351	4.621.417	54.801.768	44.623.804	4.709.775	49.333.579
Otras provisiones a corto plazo	-	84.000	84.000	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	55.315	428.825	484.140	112.181	248.779	360.960
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	898.183	1.573.528	2.471.711	1.365.296	2.533.011	3.898.307
<b>Pasivos corrientes en operación, corriente, total</b>	<b>70.475.841</b>	<b>59.760.876</b>	<b>130.236.717</b>	<b>66.736.895</b>	<b>60.680.439</b>	<b>127.417.334</b>
Pasivos incluidos en grupos en desapropiación mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-
<b>PASIVOS, CORRIENTES, TOTAL</b>	<b>70.475.841</b>	<b>59.760.876</b>	<b>130.236.717</b>	<b>66.736.895</b>	<b>60.680.439</b>	<b>127.417.334</b>
Pasivos, no corrientes						
Otros pasivos financieros no corrientes	60.787.791	89.461.438	150.249.229	62.546.931	99.857.047	162.403.978
Cuentas por pagar, no corrientes	347.128	-	347.128	188.608	-	188.608
Otros pasivos no financieros no corrientes	93.455	-	93.455	87.211	-	87.211
<b>PASIVOS, NO CORRIENTES, TOTAL</b>	<b>61.228.374</b>	<b>89.461.438</b>	<b>150.689.812</b>	<b>62.822.750</b>	<b>99.857.047</b>	<b>162.679.797</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>131.704.215</b>	<b>149.222.314</b>	<b>280.926.529</b>	<b>129.559.645</b>	<b>160.537.486</b>	<b>290.097.131</b>
<b>PATRIMONIO, NETO</b>	<b>(76.039.954)</b>	<b>216.748.305</b>	<b>140.708.351</b>	<b>(65.709.110)</b>	<b>198.251.029</b>	<b>132.541.919</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS, TOTAL</b>	<b>55.664.261</b>	<b>365.970.619</b>	<b>421.634.880</b>	<b>63.850.535</b>	<b>358.788.515</b>	<b>422.639.050</b>

No existen diferencias en los criterios utilizados, respecto del período anterior, en relación a la medición y valoración de los resultados de los segmentos y la valoración de los activos y pasivos de los mismos.

## Nota - 41 Notas al flujo de efectivo

a) Cobros procedentes de la venta de bienes y prestaciones de servicio

Los flujos de efectivo generados en el período por estos conceptos, se presentan en el siguiente cuadro:

	Ingresos percibidos	
	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Remuneración por recaudación, ingresos por venta servicios a terceros y otros	41.290.890	43.232.871
Recaudación por prestaciones complementarias (1)	28.790.832	35.669.895
<b>TOTALES</b>	<b>70.081.722</b>	<b>78.902.766</b>

(1) La disminución se explica por la entrada en vigencia a contar del 1 de enero de 2014 de la Circular de la SUSESO N° 2877, que establece nuevos requisitos para el régimen de prestaciones complementarias.

b) Otros cobros por actividades de la operación

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Recaudación crédito social (capital + intereses)	196.987.095	194.784.105
Recaudación fondos nacionales	52.344.363	42.280.139
Ingresos pago de pensiones IPS	2.285.560.380	2.200.444.605
Ingresos portal de pagos	194.100.583	138.922.311
Recaudación 1% pensionados y otros	9.761.066	8.239.018
<b>TOTALES</b>	<b>2.738.753.487</b>	<b>2.584.670.178</b>

c) Otros pagos por actividades de operación

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Colocaciones de crédito social	(142.324.719)	(106.413.224)
Pagos de prestaciones complementarias	(28.671.672)	(31.687.304)
Pagos de prestaciones adicionales	(4.707.482)	(3.670.242)
Egresos por Fondos Nacionales	(52.276.819)	(43.393.494)
Pago de pensiones IPS	(2.281.331.644)	(2.197.528.640)
Pago portal de pagos	(193.795.009)	(137.754.715)
Pago de impuestos y otros similares	(3.167.483)	(3.032.705)
<b>TOTALES</b>	<b>(2.706.274.828)</b>	<b>(2.523.480.324)</b>

d) Otras entradas (salidas) de efectivo

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Pago del 2% créditos con premio y otros	(2.096.324)	(2.318.450)
<b>TOTALES</b>	<b>(2.096.324)</b>	<b>(2.318.450)</b>



## Nota - 42 Contingencias y restricciones

### 1. Garantías directas

#### a) Boletas de garantías:

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

				Valor contable	Activos comprometidos		
					31.12.2014	31.12.2013	
				M\$	M\$	M\$	
Banchile Securitizadora	Los Héroes CCAF	Sin relación	Boleta bancaria (1)	2.396.792	2.396.792	7.200.000	05.09.2015
Fondo Nacional de Salud	Los Héroes CCAF	Sin relación	Boleta bancaria (2)	24.627	24.627	23.310	10.03.2015
Instituto de Previsión Social	Los Héroes CCAF	Sin relación	Boleta bancaria (3)	19.307.126	19.307.126	18.274.202	14.08.2017
Instituto de Previsión Social	Los Héroes CCAF	Sin relación	Boleta bancaria (3)	4.491.471	4.491.471	4.251.179	14.08.2017
Instituto de Previsión Social	Los Héroes CCAF	Sin relación	Boleta bancaria (3)	6.291.723	6.291.723	5.955.118	14.08.2017
Superintendencia de Valores y Seguros	Los Héroes CCAF	Sin relación	Boleta bancaria (4)	492.542	492.542	466.191	31.12.2015
<b>TOTALES</b>				<b>33.004.2811</b>	<b>33.004.281</b>	<b>36.170.000</b>	

(1) Esta boleta fue tomada con el objeto de caucionar el cumplimiento de las obligaciones por la administración de la cartera.

(2) Esta boleta es para garantizar el fiel cumplimiento del contrato de recaudación de cotizaciones y bonos FONASA.

(3) 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.

(4) 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.

#### b) Hipotecas:

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

				Valor	Saldo pendiente de pago		Fecha de
				contable	31.12.2014	31.12.2013	liberación
				M\$	M\$	M\$	
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Oficina 11 del primer piso edificio Empresarial ubicado en San Martín N°255, Iquique	358.434	-	-	-
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Propiedad en calle Balmaceda N°515 Puente Alto	935.851	-	-	-
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Propiedad en calle Urmeneta N°517, San Bernardo	182.526	-	-	-
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Local Comercial N°2 primer y segundo piso del edificio Santiago Norte. A Vespucio	786.562	-	-	-
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Propiedad en calle Independencia N°692, Rancagua	619.786	-	-	-
			<b>TOTAL</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.11.2015</b>
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Inmueble en calle Balmaceda N°575-581-585, La Serena	356.781	-	-	-
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Inmuebles en calle Los Pastores N°90, Coquimbo	529.424	-	-	-
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Inmuebles en calle Rancho N°180, Coquimbo	92.114	-	-	-
Banco Estado	Los Héroes CCAF	Hipoteca	Parque Lago Llanquihue Lotes A.G.C.D. Fundo Quebrada Honda	1.694.410	-	-	-
			<b>TOTAL</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.12.2015</b>

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

## 2. Juicios y Demandas

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

**Causa criminal.** En causa criminal seguida contra Agapito Aguayo Quezada y otros por estafa, actualmente tramitado como causa Rol 510-2002 del Ex - 21° Juzgado del Crimen de Santiago, hoy 34° Juzgado del Crimen de Santiago, el 02.03.20156 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.

### 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.

## 3. Otras restricciones

### 3.1 Bonos securitizados

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

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

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

6. Si la tasa de interés promedio ponderada de los activos que integran el Patrimonio Separado es inferior a 1,2% mensual, calculado como promedio móvil trimestral.

7. Si el saldo insoluto de los créditos otorgados a pensionados representan menos del 50% del total de activos del patrimonio separado, durante dos meses consecutivos.

### Bono Securitizado Banchile

1	Tamaño de Cartera
2	Cartera Morosa entre 61 y 90 días
3	Tasa Pago Trimestral
4	Plazo Remanente Promedio Ponderado Cartera
5	Créditos con Diferimiento
6	Tasa de Interés Promedio Ponderada de los Activos
7	% Pensionados

## 3.2 Efectos de comercio

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

### Línea N° 34

- a) Patrimonio: El Patrimonio Total Neto deberá ser igual o superior a cincuenta y seis mil millones de pesos de acuerdo a los Estados Financieros Trimestrales del Emisor. Por Patrimonio Total Neto se entenderá el patrimonio total neto correspondiente a la suma de la totalidad de las partidas que conforman el patrimonio de los Estados Financieros Trimestrales del Emisor.
- b) Límite a los Vencimientos de Efectos de Comercio: El Emisor no emitirá efectos de comercio con cargo a ésta Línea, ni otros efectos de comercio, de tal forma que los vencimientos totales de todos éstos sean superiores a diez mil millones de pesos en cinco días hábiles consecutivos.
- c) Límite al Monto Total de los Efectos de Comercio: El emisor no emitirá efectos de comercio con cargo a ésta Línea, ni otros efectos de comercio, cuando el monto total emitido en efectos de comercios sea superior a cero coma cinco veces el Total Activos de los Estados Financieros Trimestrales del Emisor. Por Total Activos se entenderá los activos señalados en la partida que en los Estados Financieros del Emisor se denomina "Total Activos".

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

Al 31 de diciembre de 2014, Los Héroes CCAF no presenta cuentas relacionadas con avales, fianzas y deuda solidaria.

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

N°	Nombre	Límite	31.12.2014
1	Patrimonio Total Neto.	MM\$ 56.000 Mínimo.	MM\$ 140.708
2	Límite a los Vencimientos de Efectos de Comercio	MM\$ 10.000 Máximo de vencimientos en 5 días hábiles consecutivos.	-
3	Límite al Monto Total de los Efectos de Comercio.	MM\$ 201.8962 Máximo de Emisiones. (0,5 Veces el Total de Activos).	-
4	Nivel de Endeudamiento.	6,0 Veces Máximo.	2,0 veces.

Al 31 de diciembre de 2014, la Línea N° 34 no registra colocaciones vigentes.

#### Línea N° 80

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

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

c) Límite al Monto Total de los Efectos de Comercio: El Emisor no emitirá efectos de comercio con cargo a ésta Línea, ni otros efectos de comercio, cuando el monto total emitido en efectos de comercios sea superior a

cero coma cinco veces el Total Activos de los Estados Financieros Trimestrales del Emisor. Por Total Activos se entenderá los activos señalados en la partida que en los Estados Financieros del Emisor se denomina "Total Activos".

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

Al 31 de diciembre de 2014, Los Héroes CCAF no presenta cuentas relacionadas con avales, fianzas y deuda solidaria.

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

N°	Nombre	Límite	31.12.2014
1	Patrimonio Total Neto.	MM\$ 56.000 Mínimo.	MM\$ 140.708
2	Límite a los Vencimientos de Efectos de Comercio	MM\$ 10.000 Máximo de vencimientos en 5 días hábiles consecutivos.	-
3	Límite al Monto Total de los Efectos de Comercio.	MM\$ 201.896 Máximo de Emisiones. (0,5 Veces el Total de Activos).	-
4	Nivel de Endeudamiento.	6,0 Veces Máximo.	2,0 veces.

Al 31 de diciembre de 2014, la Línea N°80 no registra colocaciones vigentes.

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

### 3.3 Bono corporativo

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

#### a) Razón de Endeudamiento Neto

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

#### b) Patrimonio Consolidado

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

N°	Nombre	Límite	31.12.2014
1	Patrimonio Total.	MM\$ 100.000 Mínimo.	MM\$ 140.708
2	Razón de Endeudamiento Neto.	3,5 Veces Máximo.	1,6 Veces.

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 para los instrumentos financieros indicados en puntos 3.1, 3.2 y 3.3, no han ocurrido eventos de los antes descritos y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la administración de Los Héroes CCAF no visualiza riesgo de incumplimiento.

### Nota - 43 Sanciones

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

### Nota - 44 Medio Ambiente

Los Héroes CCAF posee una extensa red de complejos recreacionales en el país, insertos en parques con extensas áreas verdes que contribuyen a mantener el medio ambiente natural de nuestros paisajes a lo largo del territorio nacional. En estos

parques, nuestros afiliados obtienen un contacto cercano y acogedor con la naturaleza no existiendo riesgos asociados a impactos ambientales.

## Nota - 45 Cauciones obtenidas de terceros

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

Deudor a la Garantía	A favor	Relación	Tipo de garantía	Monto Comprometido		Fecha de vencimiento
				Estado	Monto MS	
ADP Consultores Limitada	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	13.576	19-01-2015
ADP Consultores Limitada	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	13.576	21-07-2015
Asesorías Profesionales Limitada	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	4.845	31-03-2015
Celmedia SA	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	746	31-03-2015
Comunicaciones Melelli Group Limitada	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	5.155	31-05-2015
Enrique Maluenda Ramirez Producciones Ltda	Los Héroes CCAF	Ninguna	Cert.Cobertura	Custodia Interna	31.819	25-03-2015
Ing v Ases en Comp v Com Neosecure SA	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	616	31-03-2015
Inversiones Geyser	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	3.442	30-10-2015
Inversiones Turísticas Souyhworld Advent	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	1.539	20-02-2015
Inversiones y Servicios E Group SA	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	23.664	31-03-2015
ISS Servicios Generales Ltda	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	144.823	04-03-2016
Metric Arts	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	1.958	02-01-2015
News Executive Channel SA	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	414	01-03-2015
Nexo IT Consultores	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	3.078	31-01-2015
Nexo IT Consultores	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	26.006	31-03-2015
Productora y Comercializadora SSP Canal Limitada	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	7.602	12-01-2015
Telemática Comercial SA	Los Héroes CCAF	Ninguna	Boleta Bancaria	Custodia Interna	7.968	04-06-2015

## Nota - 46 Hechos posteriores

Con fecha 17 de marzo de 2015 la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO) emitió la Circular N° 3093 que regula el proceso de reducción del saldo de las deudas de crédito social de los pensionados beneficiarios de una pensión básica solidaria (PBS) o de una pensión de monto igual o inferior a aquella.

El ajuste de los créditos consiste en una reprogramación, que debe realizarse con expresa aprobación del deudor manifestada en la suscripción de los documentos pertinentes, que comprenderá la condonación de intereses y, cuando corresponda, la condonación parcial del saldo de capital, a objeto de lograr: a) que las cuotas mensuales futuras del crédito no sobrepasen el 15% del monto de la pensión líquida, lo que implica una cuota máxima de \$12.895, si se trata de un beneficiario de una PBS, o una cuota inferior, si la pensión es menor a la PBS (valor PBS vigente al 17.03.2015) y, b) que el plazo residual de la deuda no supere los 60 meses (5 años).

Para conseguir dichos objetivos, se deberá reducir la tasa de interés del saldo de la deuda, la que podrá fijarse hasta en 0%.

Esta normativa entra en vigencia a contar del 1° de abril de 2015 y la administración estimó que los efectos de la condonación de capital al 31 de diciembre de 2014 ascendería a MM\$137, en el escenario que todos los pensionados afiliados y no afiliados potenciales beneficiarios se acojan a este beneficio, caso en el cual, además, se llegaría a una cantidad MM\$1.098 de intereses que se dejarían de percibir asociados a estos créditos.

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