



2014090107996

26/09/2014 - 12:24

Operador: LADIAZ

Vro. Inscrip: 1009v - División Control Financiero Valores



Santiago, 26 de Septiembre de 2014

0 0 2 1 9 2

Señores
Superintendencia de Valores y Seguros
Presente

Registro de Valores N° 1.009.

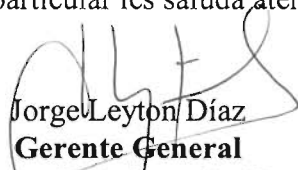
Ref.: Complementa presentación efectuada con fecha
24 de Septiembre de 2014 sobre Línea de Bonos
de Caja de Compensación de Asignación
Familiar Los Héroes

De nuestra consideración:


Por medio de la presente venimos en complementar la presentación efectuada con fecha 24 de Septiembre de 2014, mediante la cual se acompañó una copia de la presentación comercial que ha sido preparada en relación a las Series G y H, ambas de la Línea de Bonos desmaterializados con un plazo de vencimiento de 10 años de Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes, cuya inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros fue realizada con fecha 7 de Marzo de 2012, bajo el número 708.

Al respecto, acompañamos a la presente una nueva versión refundida de la referida presentación comercial.

Sin otro particular les saluda atentamente,


Jorge Leyton Díaz
Gerente General

Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes


CLR/FAS
Inc.: Lo ditado.

Se deja expresa constancia
que la documentación se adjunta en duplicado.





Emisión de Bonos Corporativos

Caja de Compensación de Asignación Familiar

Los Héroes

Series G y H

Septiembre 2014

Asesor Financiero y Agente Colocador
IMTrust

 **CREDICORP**
capital

 **LOS HEROES**
ganas de vivir

Importante

"LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS INTERMEDIARIOS QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA INFORMACIÓN RELATIVA A EL O LOS INTERMEDIARIOS ES DE RESPONSABILIDAD DE LOS MISMOS, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA PÁGINA".

La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas del intermediario colocador y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Señor inversionista:

Antes de tomar una decisión usted deberá informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos.

El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

Este documento ha sido elaborado por Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes (en adelante, indistintamente el "CCAF Los Héroes", el "Emisor" o la "Compañía"), en conjunto con IM Trust S.A. Corredores de Bolsa (en adelante, el "Asesor"), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y de la emisión de Bonos, para que cada inversionista evalúe en forma individual e independiente la conveniencia de invertir en bonos de esta emisión.

En la elaboración de este documento se ha utilizado información entregada por la propia Compañía e información pública, a cuyo respecto el Asesor no se encuentra bajo la obligación de verificar su exactitud o integridad, por lo cual no asume ninguna responsabilidad en este sentido.

Agenda

- **Industria de las Cajas de Compensación**
- Descripción de CCAF Los Héroes
- Antecedentes financieros de CCAF Los Héroes
- Características de la emisión



SAUD



REGISTRACION



EDUCACION



BONOS EN
DINERO



CREDITO



SEGUROS



LOS HEROES



LOS HEROES



LOS HEROES



LOS HEROES



LOS HEROES



LOS HEROES



LOS HEROES



LOS HEROES



LOS HEROES



LOS HEROES



LOS HEROES



LOS HEROES



LOS HEROES

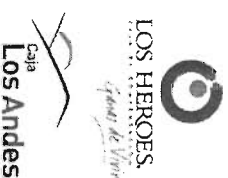


LOS HEROES

Industria de las Cajas de Compensación (1 de 2)

Descripción general

- Cinco son las cajas que integran la industria
- Corporaciones de derecho privado **sin fines de lucro**
- Originadas en los gremios empresariales que crearon el **beneficio de la asignación familiar obrera** para sus trabajadores
- Posteriormente, asumen la administración de otras prestaciones de seguridad social para **incentivar el desarrollo y mejorar el bienestar de los trabajadores, los pensionados y sus familias**



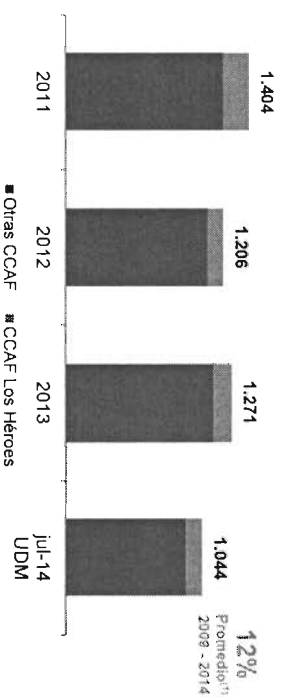
La Araucana



Caja 18



Ventas de créditos de consumo (CLP miles de millones)



(1) En promedio, el 12% de las ventas de crédito de consumo son realizadas por CCAF Los Héroes
Fuente: SUSESO

Industria de las Cajas de Compensación (2 de 2)

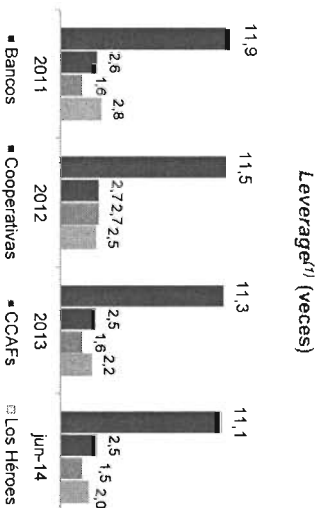
Industria con probada regulación y bajo apalancamiento

Marco regulatorio

- Reguladas por las Leyes N° 18.833 y N°17.322
- Su actividad está sometida a la supervigilancia y fiscalización de la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO) y la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en caso de estar autorizados a emitir valores de oferta pública, como es el caso de Los Héroes
- Les corresponde la **administración de prestaciones de seguridad social** entre las cuales esta el régimen de prestaciones de crédito social para trabajadores y pensionados afiliados
- Lo adeudado por un afiliado deberá **ser deducido de su remuneración o de su pensión por la entidad empleadora** afiliada o la entidad pagadora de pensión, según corresponda

Bajo nivel de apalancamiento

- Considerada como una entidad de carácter financiero, CCAF Los Héroes mantiene una prudente política de riesgos en todos los ámbitos (financieros, operacionales, créditos entre otros)
- Se capitaliza (invierten) la totalidad de sus excedentes obtenidos en cada ejercicio para mejorar los beneficios de sus afiliados
- CCAF Los Héroes participa en una industria con bajo nivel de endeudamiento respecto a entidades financieras que ofrecen servicios similares



(1) Pasivos / Patrimonio
Fuente: SUSESO, SBIJ, SVS

Agenda

- Industria de las Cajas de Compensación
- **Descripción de CCAF Los Héroes**
- Antecedentes financieros de CCAF Los Héroes
- Características de la emisión



SAUD



RECREACION



EDUCACION



BUENOS EN
DINERO



CREDITO



SEGUROS



CREDITO



SEGUROS



CREDITO



SEGUROS



CREDITO



SEGUROS



CREDITO



SEGUROS



CREDITO



SEGUROS



CREDITO



SEGUROS



CREDITO



SEGUROS



CREDITO

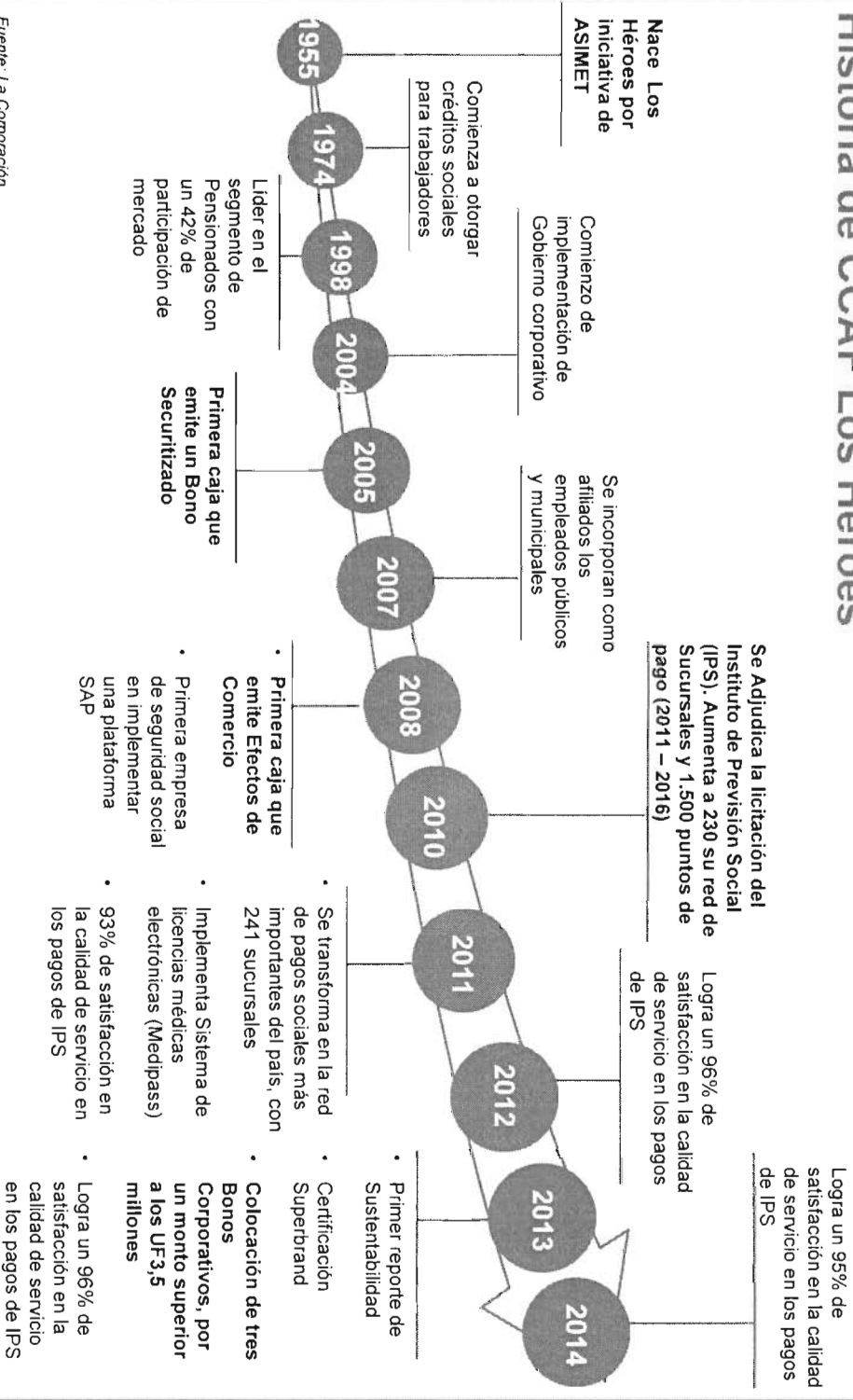


SEGUROS



CREDITO

Historia de CCAF Los Héroes

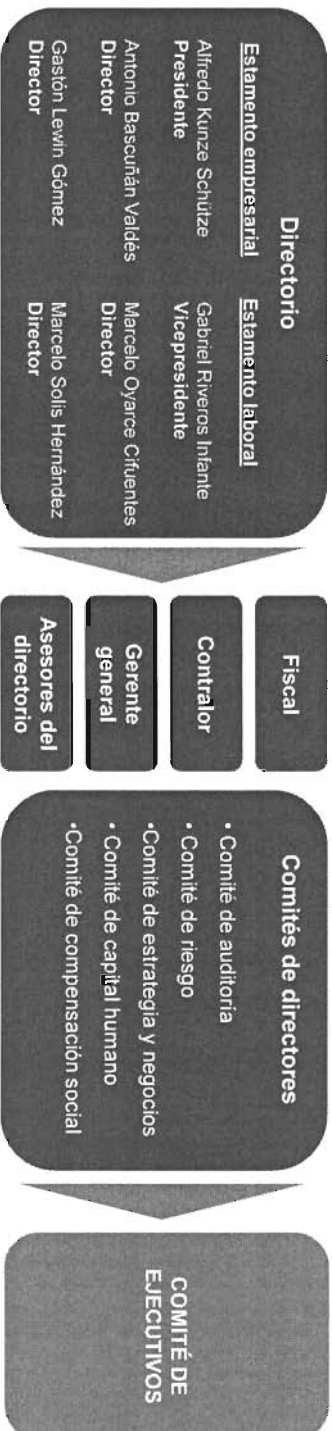


Fuente: La Corporación

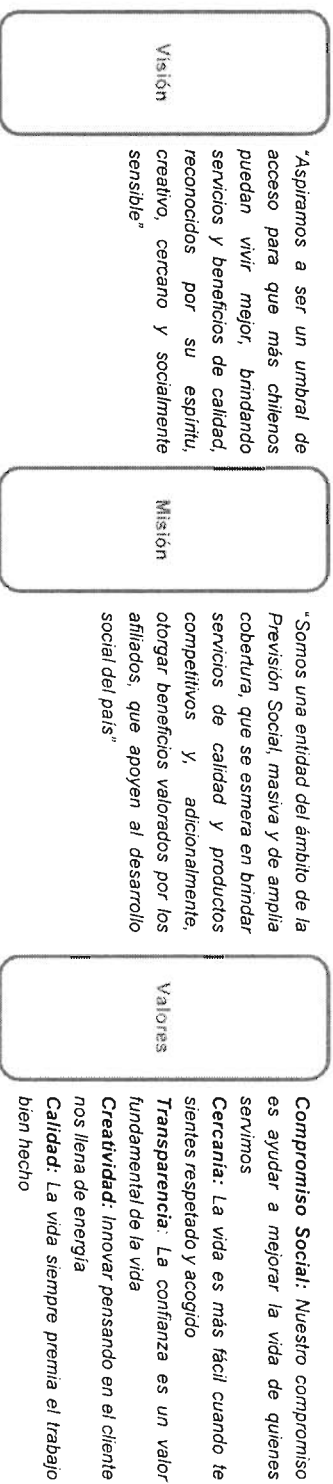


Gobierno corporativo y fundamentos estratégicos de CCAF Los Héroes

Gobierno Corporativo



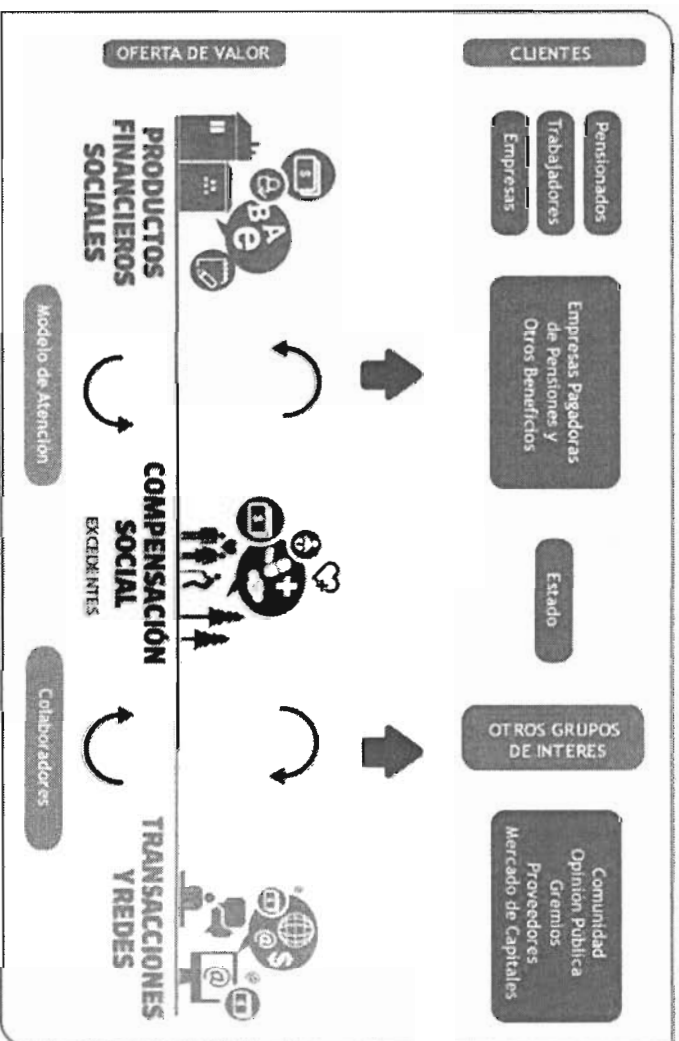
Fundamentos Estratégicos



Fuente: La Corporación

Estrategia de negocios de CCAF Los Héroes

- CCAF Los Héroes es una organización con tres grandes áreas de gestión: **Productos Financieros**, **Transacciones y Redes y Compensación Social**
- A través del proceso de **Transacciones y Redes** y de los **Productos Financieros**, se generan ingresos que luego son derivados a **Compensación Social** para la entrega de beneficios
- En la medida que se generen **mayores ingresos**, se entregan **más y mejores beneficios** a los afiliados, generando un círculo virtuoso



Fuente: La Corporación



SAÚDE



RECREACIÓN



EDUCACIÓN



BÓNOS EN DINERO



CRÉDITO



SEGUROS



Modelo de Atención



Colaboradores



Modelo de Atención



Modelo de Atención



Modelo de Atención



Modelo de Atención



Modelo de Atención



Modelo de Atención



Modelo de Atención



Modelo de Atención



Modelo de Atención



Modelo de Atención



Modelo de Atención



Modelo de Atención



Modelo de Atención



Modelo de Atención



Modelo de Atención



Modelo de Atención

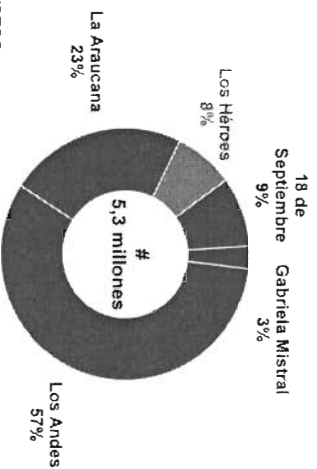


Modelo de Atención

Número de afiliados Participación dentro de la industria

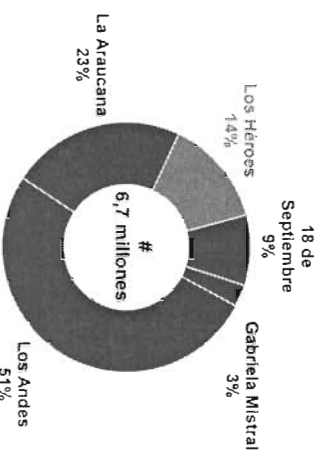
- Los Héroes ha logrado ser líder en el segmento de pensionados por medio de la entrega de una gama variada de beneficios
- Por medio de campañas publicitarias de comunicación, el 2013 se logró mejorar la tasa de retención en el segmento de trabajadores
- A julio de 2014, Los Héroes cuenta con 931.494 afiliados, de los cuales 523.459 son pensionados y 408.035 trabajadores
- Actualmente, Los Héroes mantiene una participación de 14% en el total de afiliados, ubicándose en tercer lugar. Manteniendo a su vez el liderazgo en el segmento de pensionados con un 36% de participación de mercado en este segmento

Segmento trabajadores

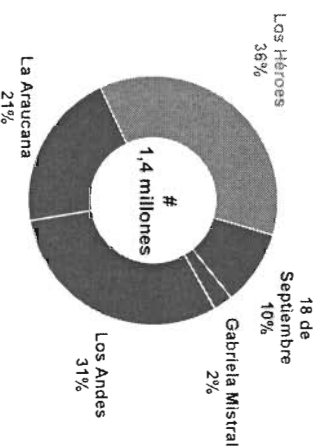


Fuente: SUSESO
Información al 31 de julio de 2014

Participación total de afiliados



Segmento pensionados



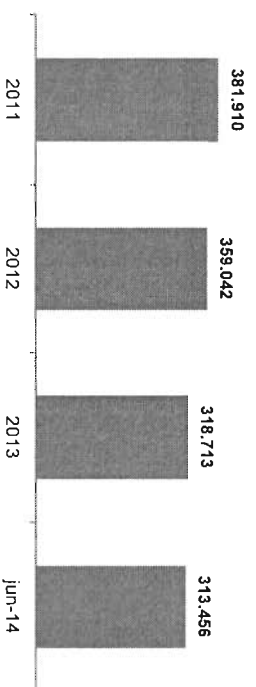
Áreas de gestión Productos financieros...

- CCAF Los Héroes dispone de una variada gama de alternativas de financiamiento para pensionados y trabajadores:
 - ✓ Crédito social de consumo
 - ✓ Oferta de seguros personales
 - ✓ Crédito hipotecario
 - ✓ Crédito educación superior

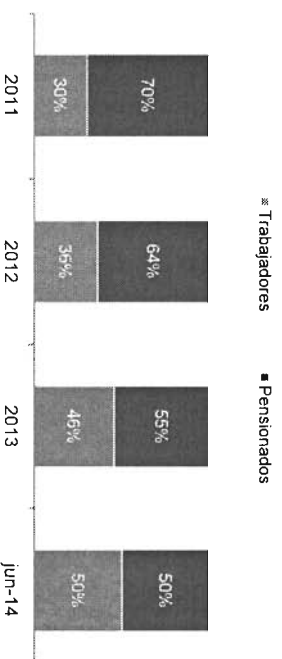
Crédito social

- Créditos de consumo:
- ✓ CCAF Los Héroes originó 142.639 colocaciones de crédito social por \$140.805 millones durante 2013
 - ✓ CCAF Los Héroes originó 76.862 colocaciones de crédito social por \$81.444 millones a junio 2014

Stock bruto de créditos (CLP millones)



Participación stock de crédito por tipo de afiliado



Fuente: La Corporación

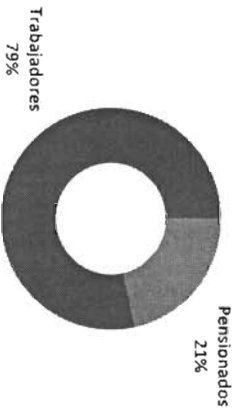
Áreas de gestión

... con adecuada gestión del riesgo (1 de 2)

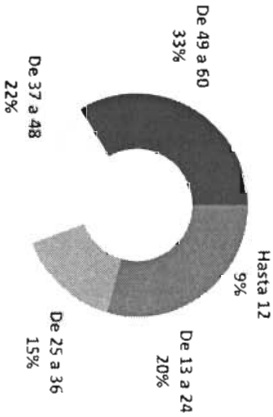
Diversificación venta de créditos de consumo junio 2014

Distribución del stock cartera de trabajadores junio 2014

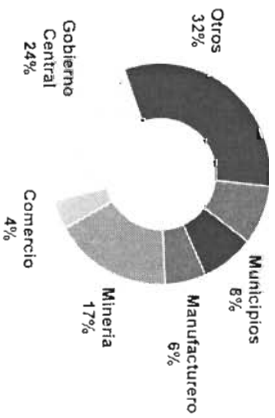
Créditos de consumo otorgados
(CLP 81.444 millones)



Plazos (meses)

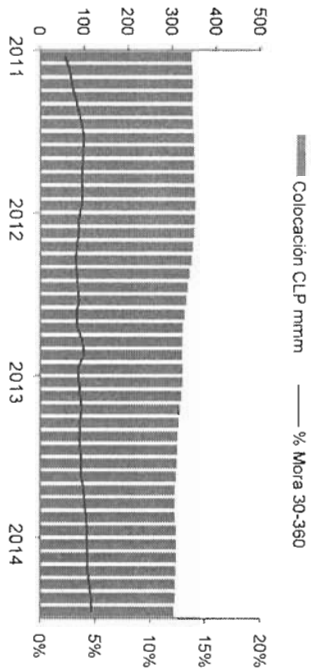
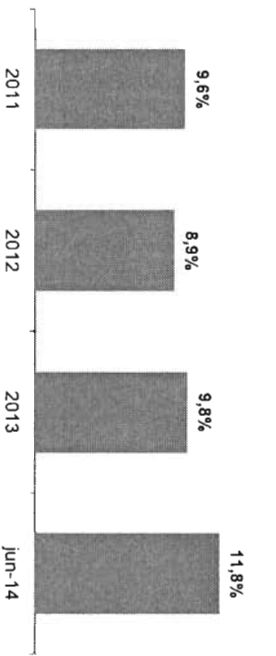


Servicios



Gasto en Provisiones / Ingresos

Colocaciones y morosidad

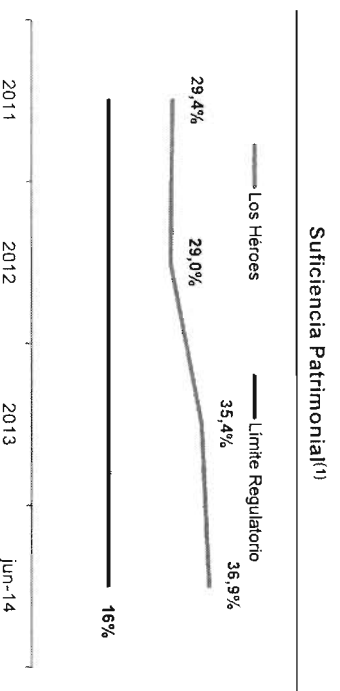


Fuente: La Corporación



Áreas de gestión ... con adecuada gestión del riesgo (2 de 2)

Los Héroes mantiene un stock de provisiones complementarias superiores a las estándares exigidas por la Suseso y superiores a las otras cajas de compensación



Stock de Provisiones a Junio 2014 (CLP miles)

| Categoría de Riesgo | Días de Mora | Factor | Estándar | Complementaria | Total Provision |
|--------------------------------|--------------|--------|------------|----------------|-----------------|
| A | A la día | 1% | 1.255.612 | 1.066.242 | 2.321.854 |
| B | <= 1 mes | 10% | 1.047.408 | 210.740 | 1.258.148 |
| C | 1-2 meses | 16% | 724.811 | 109.578 | 834.389 |
| D | 2-3 meses | 25% | 871.052 | 74.491 | 945.543 |
| E | 3-4 meses | 33% | 979.286 | 68.671 | 1.047.957 |
| F | 4-5 meses | 38% | 864.574 | 60.351 | 924.925 |
| G | 5-6 meses | 42% | 734.977 | 54.975 | 789.952 |
| H | 6-11 meses | 50% | 3.553.406 | 306.452 | 3.869.858 |
| Cartera Vigente provisión 100% | | | 2.952.272 | 0 | 11.992.626 |
| Total Crédito Social | | | 12.993.398 | 1.951.500 | 21.663.398 |
| Hipotecario | | | 33.869 | 0 | 42.068.648 |
| Mas Salud | | | 47.610 | 0 | 83.302.907 |
| Total | | | 13.074.877 | 1.951.500 | 15.026.377 |

Fuente: La Corporación

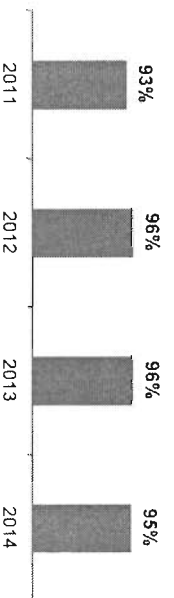
(1) Fondo Social / Activos ponderados por riesgo de crédito

Áreas de gestión

Transacciones y redes

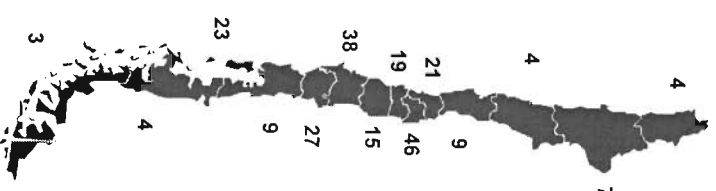
- 🕒 Entrega de **servicios transaccionales** a través de redes para servir a entidades del ámbito de la seguridad social y a otras especialmente facultadas
- 🕒 En octubre del año 2010, CCAF Los Héroes se adjudicó la licitación del pago de beneficios sociales del **IPS hasta el año 2016**, a raíz de esto aumentó su número de sucursales desde 62 hasta 229, lo que nos permite actualmente realizar más de **2,3 millones** de pagos mensuales por este concepto
- 🕒 Los Héroes es el principal pagador presencial de pensiones de AFP, atendiendo a 3 de ellas.
- 🕒 Nuestra amplia red de sucursales nos permite hoy pagar pensiones del estado, pensiones privadas, venta de bonos Fonasa, venta de seguros, recargas telefónicas, entre otros
- 🕒 Los objetivos de esta área son:
 - ✓ Generar nuevas fuentes de ingresos
 - ✓ Fidelizar a los afiliados permitiendo proporcionar un **servicio de excelencia**
 - ✓ Es una forma de entregar un servicio o producto
 - ✓ Generar un **canal eficiente y eficaz de información** hacia el cliente

Satisfacción neta en los pagos beneficios sociales



Fuente: La Corporación

Contamos con 229 Sucursales distribuidas en todo Chile (N° por región)

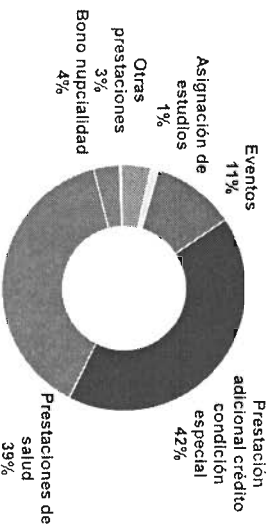


Áreas de gestión Compensación social

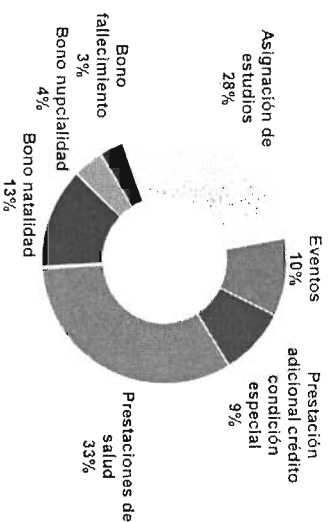
- 🕒 Es la entrega de beneficios para mejorar el bienestar y la calidad de vida de los afiliados
- 🕒 Contribuir al bienestar de la comunidad
- 🕒 Apoyar la labor del Estado en su tarea de crear soluciones que disminuyan las brechas sociales
- 🕒 El año 2013 se repartieron más de \$7.000 millones en beneficios sociales en más de 2 millones de beneficiarios

- 🕒 Tipos de beneficios:
 - ✓ Bonos en Dinero
 - ✓ Servicios de Salud
 - ✓ Atención dental
 - ✓ Descuento Farmacias
 - ✓ Llamadas de acompañamiento
 - ✓ Eventos

Distribución de beneficios a pensionados por monto (junio 2014)



Distribución de beneficios a trabajadores por monto (junio 2014)



Fuente: La Corporación



Agenda

- Industria de las Cajas de Compensación
- Descripción de CCAF Los Héroes
- **Antecedentes financieros de CCAF Los Héroes**
- Características de la Emisión



SAUD



RECREACION



EDUCACION



BONOS EN
DINERO



CREDITO



SECURIOS



CREDITO



SECURIOS



CREDITO



SECURIOS



CREDITO



SECURIOS



CREDITO



SECURIOS



CREDITO



SECURIOS



CREDITO



SECURIOS

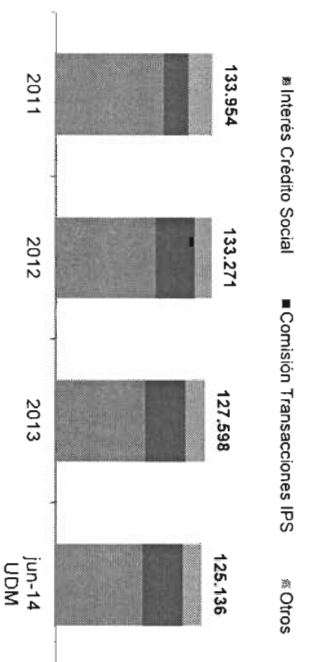


CREDITO

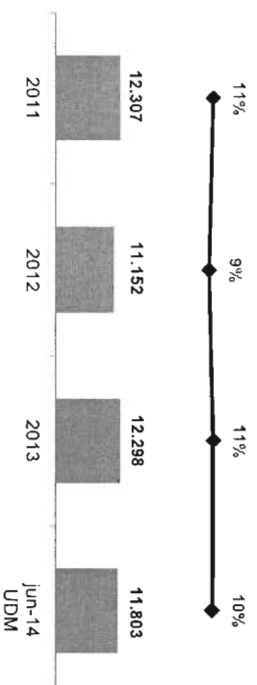
Antecedentes financieros (1 de 3)

- En el año 2011 hubo un cambio en la estrategia de negocios de la Compañía asociado a la adjudicación del servicio de Atención y Pago de Beneficios de Seguridad Social del IPS
- Lo anterior, implicó una fuerte inversión en capital de trabajo y activos fijos asociados a la infraestructura, sistemas, tecnología, dotación y otros

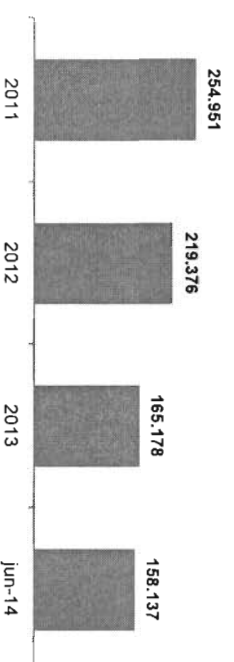
Ingresos⁽¹⁾ (CLP millones)



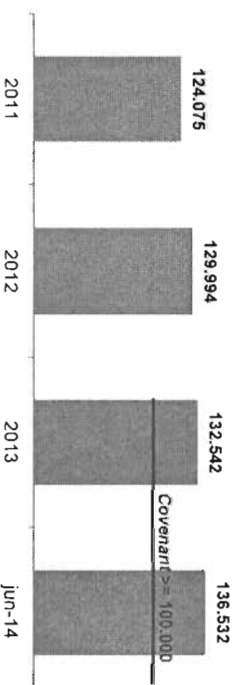
EBITDA⁽²⁾ (CLP millones) y Margen EBITDA (%)



Deuda Financiera Neta (CLP millones)



Patrimonio



(1) Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos, por naturaleza. (2) EBITDA: (Resultado después de intereses antes de Impuestos, Depreciación y Amortización)

Fuente: La Corporación y SVS

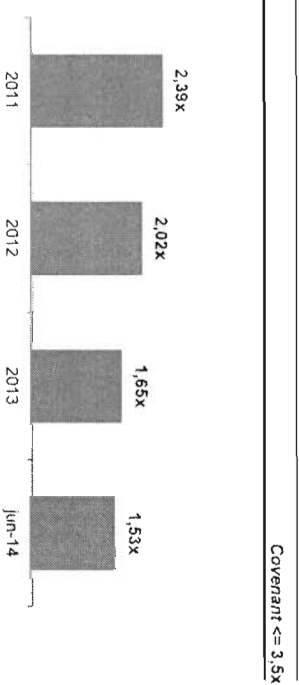
Antecedentes financieros (2 de 3)

Indicadores financieros

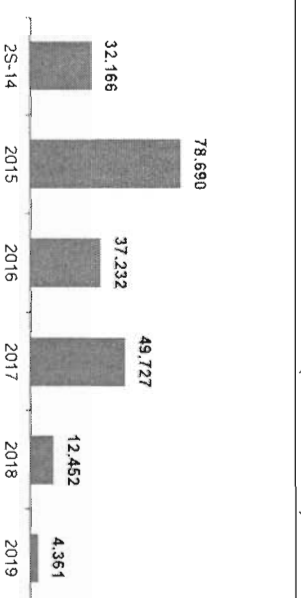
- ☉ CCAF Los Héroes ha mantenido una sólida posición financiera que le permite hacer frente a sus compromisos futuros
- ☉ El 70% de la deuda es mayor a 1 año
- ☉ La deuda financiera está distribuida en un 51% con Bonos y 49% con Bancos
- ☉ La razón de liquidez corriente medida como Activos corrientes / Pasivos corrientes es de 1,6 veces
- ☉ La duración promedio de los pasivos es 1,5 años mientras que la duración promedio de los activos es de 1,3 años
- ☉ Clasificaciones de Riesgo localmente **A** con outlook Estable por:

Feller.Rate **FitchRatings**

Razón de Endeudamiento Neto (veces)⁽¹⁾



Perfil de Vencimiento (CLP millones)⁽²⁾



Fuente: La Corporación y SVS

(1) (Total Pasivos – Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / Total Patrimonio

(2) UF al 30 de junio para la serie E del bono corporativo. Bono securitizado con valor de amortizaciones al 24/09/2014 debido a que son variables



Antecedentes financieros (3 de 3)

Estados financieros

| Balance | | Dic-2013 | Jun-2014 |
|--|--|----------------|----------------|
| CLP millones | | | |
| Activos Corrientes | | 192.027 | 187.147 |
| Activos No Corrientes | | 230.612 | 216.645 |
| Total Activos | | 422.639 | 403.791 |
| Pasivos Corrientes | | 127.417 | 116.478 |
| Pasivos No Corrientes | | 162.680 | 150.780 |
| Patrimonio Neto | | 132.542 | 136.532 |
| Total Pasivos y Patrimonio Neto | | 422.639 | 403.791 |
| Estado de Resultados | | | |
| CLP millones | | | |
| | | Jun-2013 | Jun-2014 |
| Ingresos por intereses y reajustes | | 38.938 | 36.634 |
| Ingresos de actividades ordinarias | | 19.118 | 19.413 |
| Otros ingresos | | 5.440 | 5.849 |
| Gastos por intereses y reajustes | | -10.043 | -8.071 |
| Gastos por beneficios a los empleados | | -13.470 | -13.527 |
| Otros Gastos, por naturaleza | | -27.692 | -25.999 |
| Ganancia (Pérdida) | | 4.659 | 4.086 |

Fuente: SVS



SAUD



RECREACION



EDUCACION



BONOS EN DINERO



CREDITO



SEGUROS



CREDITO



SEGUROS



CREDITO



SEGUROS



LOS HEROES

Granul de Vida

Agenda

- Industria de las Cajas de Compensación
- Descripción de CCAF Los Héroes
- Antecedentes financieros de CCAF Los Héroes
- **Características de la Emisión**



SAUD



RECREACION



EDUCACION



BONOS EN
DINERO



CREDITO



SEGUROS



AHORRO



PRESTAMOS



INVERSIONES



RIESGO



SEGURIDAD SOCIAL



SERVICIOS FINANCIEROS



MARCO REGULATORIO



ESTRUCTURA DE MERCADO



PARTICIPANTES DE MERCADO



INSTRUMENTOS DE MERCADO



RIESGOS DE MERCADO



OPORTUNIDADES DE MERCADO



TENDENCIAS DE MERCADO



PROSPECTIVAS DE MERCADO



DESEMPEÑO DE MERCADO



ESTABILIDAD DE MERCADO

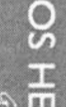


RESILIENCIA DE MERCADO

Principales Características de la Emisión

| | | Línea 708 (10 años) | |
|-----------------------------------|--|--|-------------------|
| | | Serie G | Serie H |
| Monto Máximo de la Colocación | | UF 1.200.000 | \$ 29.000.000.000 |
| Uso de Fondo | | 90% para refinanciamiento de pasivos, 10% a capital de trabajo y futuros proyectos | |
| Nemotécnicos | | BHER - G0914 | BHER - H0914 |
| Clasificación de Riesgo | | Feller A; Fitch A | |
| Plazo | | 5 años con 1 de gracia | |
| Duration | | 3,1 años | 3,0 años |
| Tasa de Carátula | | 2,50% | 4,75% |
| Fecha Rescate Anticipado | | Sin Rescate Anticipado | |
| Fecha Inicio Devengo de Intereses | | 1 de septiembre de 2014 | |
| Periodo de Intereses | | Semestrales | |
| Resguardos Financieros | | Endeudamiento Neto ⁽¹⁾ <= 3,5 Patrimonio > \$100.000 millones | |
| Otros Resguardos | | Cross Default, Cross Acceleration, Cross Quebra y Negative Pledge | |

(1) "Total Pasivos Netos"/"Total Patrimonio". "Total Pasivos Netos" entendido como, 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 equivalentes al efectivo".





LOS HEROES®

Ganas de Vivir



Salud



Recuperación



Educación



Recursos
Humanos



Gestión



Equipos



Liderazgo



LOS HEROES

Ganas de Vivir