Estados Financieros Intermedios

RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Santiago, Chile
31 de marzo de 2014

Índice

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera 4
Estados de Resultados Integrales 6
Estados de Cambios en el Patrimonio 8
Estados de Flujo de Efectivo 10
Notas a los Estados Financieros 11

M$ - Miles de pesos Chilenos
US$ - Dólares Estadounidenses
UF - Unidades de Fomento

RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Estados de Situación Financiera por Liquidez

31 de marzo de 2014, 31 de diciembre de 2013

Índice

	Página
Nota 1 - Información General	11
Nota 2 - Principales Políticas Contables	12
2.1) Bases de preparación	12
2.2) Nuevos pronunciamientos contables	13
2.3) Bases de consolidación	19
2.4) Información financiera por segmentos operativos	19
2.5) Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste	20
2.6) Efectivo y equivalentes al efectivo	21
2.7) Instrumentos financieros	21
2.8) Deterioro de activos financieros	26
2.9) Propiedad, planta y equipo	27
2.10) Activos intangibles	27
2.11) Deterioro activos no corrientes distintos del menor valor de inversiones	28
2.12) Impuesto a la renta e impuestos diferidos	29
2.13) Beneficios a los empleados	30
2.14) Provisiones	30
2.15) Reconocimiento de ingresos	30
2.16) Costo de explotación	30
2.17) Gastos de administración	31
Nota 3 - Estimaciones y Aplicaciones del Criterio Profesional	31
Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros	32
Nota 5 - Instrumentos Financieros	40
Nota 6 - Segmentos Operativos	46
Nota 7 - Efectivo y Equivalente al Efectivo	49
Nota 8 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	50
Nota 9 - Cuentas por Cobrar y por Pagar a Entidades Relacionadas	55
Nota 10 - Activo por Impuesto Corriente	57
Nota 11 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos	58
Nota 12 - Préstamos y Obligaciones Financieras que Devengan Intereses	61
Nota 13 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	64
Nota 14 - Beneficios a los Empleados	65
Nota 15 - Ingresos de Explotación	66
Nota 16 – Costo de Venta	67
Nota 17 - Gastos de Administración	67
Nota 18 – Patrimonio	68
Nota 19 - Compromisos y Contingencias	70
Nota 20 - Eventos Posteriores	71
Nota 21 – Medio Ambiente	71
Nota 22 – Hechos Relevantes	71
Nota 23 –Flujo Efectivo método directo	73
Nota 24 –Modificaciones a los estados financieros	74

Las notas adjuntas 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros

RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Estados de Situación Financiera por Liquidez

31 de marzo de 2014, 31 de diciembre de 2013

ACTIVOS	**Nota**	**2014 M$**	**2013 M$**
Efectivo y equivalentes al efectivo	(7)	3.577.995	32.344.303
Activos por impuestos corrientes	(10)	1.119.224	1.109.253
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(9)	105.383.616	85.526.241
Otros activos no financieros		41.119	289.745
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(8)	18.940.335	17.349.009
Otros activos financieros	(5)	618.297.214	142.362.358
Activos por impuestos diferidos	(11)	336.701	324.282
Total Activos		747.696.204	279.305.191

Las notas adjuntas 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros

RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Estados de Situación Financiera por Liquidez

31 de marzo de 2014, 31 de diciembre de 2013

PASIVOS Y PATRIMONIO	**Nota**	**2014 M$**	**2013 M$**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(9)	190.635.476	183.206.850
Pasivos por impuestos corrientes		14.736	4.680
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(13)	101.238	122.078
Pasivo por impuestos diferidos	(11)	-	-
Otros pasivos financieros	(5)	537.565.051	76.416.059
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(14)	798	798
Otras provisiones		29.146	39.867
Total pasivos		728.346.445	259.790.332
Patrimonio			
Capital emitido		16.462.881	16.462.881
Ganancias (pérdidas) acumuladas		2.517.709	7.635.329
Otras reservas		369.168	687.770
Total patrimonio		19.349.758	24.785.980
Total Patrimonio y Pasivos		747.696.204	284.576.312

Las notas adjuntas 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros

RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Estados de Resultados Integrales

Por los tres meses terminados al 31 de marzo de

	Nota	2014 M$	2013 M$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	(15)	(1.160.257)	1.788.060
Costo de ventas	(16)	1.086.147	(877.390)
Ganancia bruta		(74.110)	910.670
Gasto de administración		(77.279)	(88.871)
Otros gastos, por función		-	-
Costos financieros		(26.129)	(26.129)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(177.518)	795.670
Gasto por impuestos a las ganancias	(11)	12.419	(221.342)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(165.099)	574.328
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		(165.099)	574.328
Ganancia (pérdida), atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(165.099)	574.328
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		(165.099)	574.328
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,03	0,12
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,03	0,12
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,03	0,12
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,03	0,12

Las notas adjuntas 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros

RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Estados de Resultados Integrales

Por los tres meses terminados al 31 de marzo de

Estado del resultado integral	**Nota**	**2014 M$**	**2013 M$**
Ganancia (pérdida)		(165.099)	574.328
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(18)	-	1.399.484
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(18)	-	(285.103)
Otro resultado integral. antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	(18)	-	(222.876)
Resultado integral total		(165.099)	1.465.833
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(165.099)	1.465.833
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		(165.099)	1.465.833

Las notas adjuntas 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros

RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de

	Capital emitido	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial período 01.01.2014	16.462.881	(18.392)	387.560	369.168	2.682.810	19.514.859	-	19.514.859
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	16.462.881	(18.392)	387.560	369.168	2.682.810	19.514.859	-	19.514.859
Cambios en el Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	(165.099)	(165.099)	-	(165.099)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Resultado integral	-	(18.392)	387.560	369.168	2.517.711	2.517.711	-	2.517.711
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (disminución)	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	-	(18.392)	-	369.168	2.517.711	2.517.711	-	2.517.711
Saldo final 31.03.2014	16.462.881	(18.392)	387.560	369.168	2.517.711	19.349.760	-	19.349.760

Ver Nota (18)

Las notas adjuntas números 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros

RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de

	Capital emitido	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M$	M$	M$		M$	M$	M$	M$
Saldo inicial período 01.01.2013	16.462.881	300.210	387.560	687.770	7.635.329	24.785.980	-	24.785.980
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	16.462.881	300.210	387.560	687.770	7.635.329	24.785.980	-	24.785.980
Cambios en el Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	574.328	574.328	-	574.328
Otro resultado integral	-	891.505	-	891.505		891.505	-	891.505
Total Resultado integral	-	891.505	-	891.505	574.328	1.465.833	-	1.465.833
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (disminución)	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	-	891.505	-	891.505	574.328	1.465.833	-	1.465.833
Saldo final 31.03.2013	16.462.881	1.191.715	387.560	1.579.275	8.209.657	26.251.813	-	26.251.813

Las notas adjuntas números 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por los períodos terminados al 31 de Marzo de

	Nota	31.03.2014 M$	31.03.2013 M$
Flujo de Efectivos Procedentes de (utilizados en) Actividades de Operación			
Clases de Cobros por actividades de operación			
Cobro procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		1.581.285	224.324
Otros cobros por actividades de operación		530.164	530.164
Clases de pagos			
Pagos procedentes de operaciones de largo plazo.		-	-
Pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(609.717)	(337.444)
Pago a y por cuenta de los empleados		(8.730)	(8.730)
Otros pagos por actividades de operación		(2.374)	(1.361)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		(20.868.858)	(57.680)
Flujo de efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(19.378.230)	349.273
Flujo de Efectivos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Pagos derivados de contratos de futuro, a término y de opciones		(3.110.772.109)	(1.239.668.535)
Cobro procedentes de contratos futuros, a término y de opciones		3.142.678.631	1.174.374.746
Cobros a entidades relacionadas		313.361.230	104.498.806
Inversión en entidades relacionadas		(270.343.333)	(52.658.760)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.959.848)	44.809.058
Flujo de efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		72.964.571	31.355.315
Flujos de Efectivos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Pagos a entidades relacionadas		(80.284.329)	(493.353)
Dividendos Pagados		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.068.320)	(1.029.154)
Flujo de efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(82.352.649)	(1.522.507)
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo		(28.766.308)	30.182.081
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período		32.344.303	61.266.768
Total Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	(7)	3.577.995	91.448.849

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por los períodos terminados al 31 de Marzo de

Nota 1 - Información General

Raboinvestments Chile S.A. (la "Sociedad" o "Compañía"), es una sociedad anónima cerrada, inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 16 de noviembre de 2006 bajo el No. 956. Esta Sociedad fue constituida como sociedad anónima cerrada el 14 de septiembre de 1989 con el nombre de Diez Huertos S.A..

El objeto social de Raboinvestments Chile S.A. es la realización de todo tipo de actividades financieras, y en especial el otorgamiento de préstamos a todo tipo de personas jurídicas y/o naturales sin que ello implique en forma alguna la realización del giro bancario de acuerdo a la ley.

La Sociedad puede efectuar inversiones en bienes corporales e incorporales, muebles e inmuebles, para lo cual podrá adquirir, enajenar, negociar y disponer, en cualquier forma y a cualquier título, acciones, bonos, debentures y cualquier otro valor mobiliario, derechos en cualquier tipo de sociedades comerciales o civiles, bienes raíces, bienes corporales muebles, efectos de comercio y, en general cualquier otro título de inversión, administrar estas inversiones y percibir sus frutos.

El domicilio social y las oficinas principales de la sociedad se encuentran ubicados en la ciudad de Santiago en Av. Santa Clara 765, Ciudad Empresarial, Huechuraba, Chile. Su número de identificación tributaria es 96.563.620 - K.

Con fecha 6 de diciembre de 2002 fueron traspasadas las acciones desde los antiguos accionistas a los actuales dueños, Rabo Servicios y Asesorías Ltda., en un 99,99% y en un 0,01% a Rabofinance Chile S.A.; con esta misma fecha la Sociedad cambió su razón social de Diez Huertos S.A. a Raboinvestments Chile S.A..

Estos estados financieros han sido aprobados y autorizados para emisión por el Directorio el día 30 de mayo de 2014.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.1) Bases de preparación

Los presentes estados financieros al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o IFRS”), emitidas por el Comité de Normas Contables Internacionales (“IASB”). Estos estados financieros anuales han sido preparados considerando las NIIF que se encuentra en vigencia al 31 de marzo de 2014.

Los presentes estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, a excepción de ciertos instrumentos financieros que han sido valorizados a su valor justo.

Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Sociedad. Todos los valores están redondeados a miles de pesos, excepto cuando se indica lo contrario.

En la nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.2) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e interpretaciones del comité de interpretaciones de IFRS)

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no ha aplicado/ha aplicado en forma anticipada:

	Nuevas Normas e Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a revelar	1 de Enero 2013
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	1 de Enero 2015
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero 2013
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de Enero 2013
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras entidades	1 de Enero 2013
IFRS 13	Medición del valor justo	1 de Enero 2013

IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar"

En diciembre 2011 se emitió la modificación a IFRS 7 que requiere que las entidades revelen en la información financiera los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros sobre la posición financiera de la entidad. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2013.

La Sociedad ha evaluado los impactos que podría generar la mencionada norma/modificación, estimando que ésta no afectará significativamente los estados financieros.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.2) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e interpretaciones del comité de interpretaciones de IFRS)

IFRS 9 "Instrumentos Financieros: Clasificación y medición"

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2015, se permite la adopción anticipada.

La Sociedad ha evaluado los impactos que podría generar la mencionada norma, estimando que ésta no afectará significativamente los estados financieros.

Pasivos financieros

Con fecha 28 de octubre de 2010, el IASB incorporó en la NIIF 9 el tratamiento contable de los pasivos financieros, manteniendo los criterios de clasificación y medición existentes en la NIC 39 para la totalidad de los pasivos con excepción de aquellos en que la entidad haya utilizado la opción de valor razonable. Las entidades cuyos pasivos sean valorizados mediante la opción de valor razonable deberán determinar el monto de las variaciones atribuibles al riesgo de crédito y registrarlas en el patrimonio si ellas no producen una asimetría contable.

Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015.

La Sociedad estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto significativo en sus estados financieros.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.2) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e interpretaciones del comité de interpretaciones de IFRS)

IFRS 10 "Estados financieros consolidados" / IAS 27 "Estados financieros separados"

Esta Norma reemplaza la porción de IAS 27 Estados financieros separados y consolidados que habla sobre la contabilización para estados financieros consolidados. Además incluye los asuntos ocurridos en SIC 12 Entidades de propósito especial. IFRS 10 establece un solo modelo de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial, o entidades estructuradas). Los cambios introducidos por IFRS 10 exigirán significativamente a la administración ejercer juicio profesional en la determinación sobre cual entidad es controlada y que debe ser consolidada, comparado con los requerimientos de IAS 27.

La Sociedad ha evaluado los impactos que podría generar la mencionada norma, estimado que ésta no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 11 "Acuerdos conjuntos"/ IAS 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"

IFRS 11 reemplaza IAS 31 Participación en negocios conjuntos y SIC 13 Entidades controladas conjuntamente – aportaciones no monetarias de los participantes. IFRS 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en IAS 31, pero con diferentes significados. Mientras IAS 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, IFRS 11 habla sólo de 2 formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) cuanto hay control conjunto. Porque IFRS 11 usa el principio de control de IFRS 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además IFRS 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En lugar JCEs, que cumplan la definición de entidades conjuntas (joint venture) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former jointly controlled operations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir. La emisión de IFRS 11, modificó de forma limitada IAS 28 sobre los temas relacionados a entidades asociadas y entidades de control conjunto disponible para la venta y cambios de interés detenidos en entidades asociadas y entidades de control conjunto.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.2) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e interpretaciones del comité de interpretaciones de IFRS)

La Sociedad ha evaluado los impactos que podría generar la mencionada norma, estimando que ésta no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 12 – Revelaciones de participación en otras entidades.

IFRS 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en IAS 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en IAS 31 e IAS 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas.

La Sociedad ha evaluado los impactos que podría generar la mencionada norma/modificación, estimando que ésta no afectará significativamente los estados financieros.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.2) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e interpretaciones del comité de interpretaciones de IFRS)

IFRS 13 – Medición del Valor Justo

IFRS 13 establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por IFRS. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - **Valor razonable**: El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.

La Sociedad ha evaluado los impactos que podría generar la mencionada norma, estimando que ésta no afectará significativamente los estados financieros.

	Modificaciones Emitidas	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 19	Beneficios de Estados Financieros	1 de Enero 2013
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero 2013
IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de Enero 2013
IAS 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de Enero 2014

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

IAS 19 "Beneficios a los empleados"

El 16 de junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

La Sociedad ha evaluado los impactos que podría generar la mencionada modificación, estimando que ésta no afectará significativamente los estados financieros.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.2) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e interpretaciones del comité de interpretaciones de IFRS)

IAS 32 "Instrumentos Financieros: Presentación"

Las modificaciones, emitidas en diciembre 2011, de IAS 32 están destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a compensación y reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2014 y su adopción anticipada es permitida.

La Sociedad ha evaluado los impactos que podría generar la mencionada modificación, estimando que ésta no afectará significativamente los estados financieros.

2.3) Bases de consolidación

Raboinvestments Chile S.A. no posee filiales que deban ser consolidadas.

2.4) Información financiera por segmentos operativos

La información por segmentos operativos se presenta de acuerdo a lo señalado en la NIIF 8 "Segmentos de Operación", de manera consistente con los informes internos que son regularmente revisados por la Administración para su utilización en el proceso de toma de decisiones acerca de la asignación de recursos y evaluación del rendimiento de cada uno de los segmentos operativos. La información relacionada con los segmentos de operación de la Sociedad se revela en Nota 6 a los presentes estados financieros.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.5) Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

La moneda funcional de la Sociedad y moneda de presentación de sus estados financieros es el peso chileno. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidas al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio y las diferencias por variación en unidades de reajuste, originadas tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del ejercicio en la cuenta “Ingreso de actividades ordinarias”.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los estados financieros al 31 de marzo de 2013 y 2012, son los siguientes:

Moneda extranjera o unidades de reajuste		**31.03.2014** **$**	**31.12.2013** **$**
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	549,46	525,20
Euro	EU	756,72	725,35
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	23.606,97	23.309,56

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.6) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades financieras y todas inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses (90 días) o menos y que no presentan riesgo de cambio en su valor.

2.7) Instrumentos financieros

Activos y pasivos financieros

La Sociedad reconoce un activo o pasivo financiero en su balance general, cuando se convierte en parte de las disposiciones contractuales de un instrumento financiero. Un activo financiero es eliminado del balance general cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo financiero o si la Sociedad transfiere el activo financiero a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo financiero es eliminado cuando las obligaciones de la Sociedad especificadas en el contrato se han liquidado o bien hayan expirado. Las compras o ventas normales de activos financieros se contabilizan a la fecha de liquidación, es decir la fecha en que el activo es entregado por la Sociedad o recibido por ésta.

A la fecha de reconocimiento inicial, la administración clasifica sus activos financieros como (i) a valor justo a través de resultados, (ii) activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, (iii) créditos y cuentas por cobrar y (iv) activos financieros disponibles para la venta dependiendo del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos. Los activos financieros son reconocidos inicialmente a valor justo. Para los instrumentos no clasificados como a valor justo a través de resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo.

El valor razonable de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los estados financieros. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) referencias al valor actual de mercado de otro instrumento financiero de características similares, (iii) descuento de flujos de efectivo y (iv) otros modelos de valuación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, la Sociedad valoriza los activos financieros como se describe a continuación:

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

a) Activos financieros a valor justo a través de resultado

Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociar y activos financieros que se han designado como tal por la Sociedad. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los instrumentos derivados, son clasificados como mantenidos para negociar a menos que sean designados como instrumentos de cobertura o correspondan a contratos de garantía financiera. Estos activos se valorizan a valor justo y las utilidades o pérdidas surgidas de la variación del valor justo se reconocen en el estado de resultados.

b) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Sociedad tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos instrumentos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a doce meses a partir de la fecha del Estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes. Su reconocimiento se realiza a través de costo amortizado registrándose directamente en resultados sus cambios de valor.

c) Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables que no son transados en un mercado activo formal. Esta categoría comprende principalmente los créditos o cuentas por cobrar otorgados a clientes.

Estos créditos y otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor justo y posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier pérdida por deterioro.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

d) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados designados en esta categoría o activos financieros que no clasifican en alguna de las otras categorías.

Estos activos son valorizados a valor justo. Las utilidades o pérdidas surgidas de la variación del valor justo se reconocen directamente en el patrimonio hasta que el activo financiero sea liquidado o eliminado por deterioro, a cuya fecha la ganancia o pérdida que hubiese sido reconocida previamente en el patrimonio se reconocerá en el estado de resultados.

Los activos financieros disponibles para la venta se presentan en el activo no circulante a menos que la administración tenga la intención de disponer de ellos dentro de los doce meses siguientes de la fecha de cierre de los estados financieros.

e) Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

Los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses son reconocidos inicialmente al valor justo de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones que devengan intereses se valorizan al costo amortizado. La diferencia entre el monto neto recibido y valor a pagar es reconocida en el estado de resultados durante el período de duración del préstamo, utilizando el método de interés efectivo.

Los intereses devengados por préstamos y obligaciones destinadas al financiamiento de sus operaciones se incluyen en la cuenta “Costos financieros” del estado de resultados. Los préstamos y obligaciones que devengan intereses son clasificados como “otros pasivos financieros” dentro del Estado de Situación Financiera.

f) Instrumentos derivados

Los contratos de derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras y unidades de fomento, swaps de monedas y tasa de interés y otros instrumentos derivados financieros, son reconocidos inicialmente en el Estado de Situación Financiera a su costo (incluidos los costos de transacción) y posteriormente valorados a su valor razonable. El valor razonable es obtenido de cotizaciones de mercado, modelos de descuento de flujos de caja y modelos de valorización de opciones según corresponda.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

f) Instrumentos derivados (continuación)

Ciertos derivados incorporados en otros instrumentos financieros, son tratados como derivados separados cuando su riesgo y características no están estrechamente relacionados con las del contrato principal y éste no se registra a su valor razonable con sus utilidades y pérdidas no realizadas incluidas en resultados.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Si el instrumento derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser:

1) Una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos a firme, o bien
2) Una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas.

Una relación de cobertura para propósitos de contabilidad de cobertura, debe cumplir todas las condiciones siguientes: (a) al momento de iniciar la relación de cobertura, se ha documentado formalmente la relación de cobertura; (b) se espera que la cobertura sea altamente efectiva; (c) la eficacia de la cobertura se puede medir de manera razonable y (d) la cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura.

Ciertas transacciones con derivados que no califican para ser contabilizadas como derivados para cobertura son tratadas e informadas como derivados para negociación, aún cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en el valor razonable de una partida existente del activo o del pasivo, esta última se registra a su valor razonable en relación con el riesgo específico cubierto. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la partida cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

f) Instrumentos derivados (continuación)

Si el ítem cubierto en una cobertura de valor razonable es un compromiso a firme, los cambios en el valor razonable del compromiso con respecto al riesgo cubierto son registrados como activo o pasivo con efecto en los resultados del ejercicio. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio. Cuando se adquiere un activo o pasivo como resultado del compromiso, el reconocimiento inicial del activo o pasivo adquirido se ajusta para incorporar el efecto acumulado de la valorización a valor razonable del compromiso a firme que estaba registrado, en el Estado de Situación Financiera.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en los flujos de caja de activos o pasivos existentes, o transacciones esperadas, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable con respecto al riesgo cubierto es registrada en el patrimonio. Cualquier porción inefectiva se reconoce directamente en los resultados del ejercicio.

Los montos registrados directamente en patrimonio son registrados en resultados en los mismos períodos en que activos o pasivos cubiertos afectan los resultados.

Cuando se realiza una cobertura de valor razonable de tasas de interés para una cartera, y el ítem cubierto es un monto de moneda en vez de activos o pasivos individualizados, las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la cartera cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio, pero la medición a valor razonable de la cartera cubierta se presenta en el Estado de Situación Financiera bajo el rubro Otros activos u Otros pasivos, según cuál sea la posición de la cartera cubierta en un momento del tiempo.

La posición de los instrumentos derivados se ha presentado en forma neta o bruta en función del tipo de liquidación del contrato que dio origen a la transacción. Aquellos contratos que son liquidados mediante compensación han sido presentados en el estado de situación financiera en forma neta y, aquellos contratos que son liquidados mediante entrega física han sido presentados en forma bruta, ya que de esta forma se representa de mejor manera el intercambio de flujos entre las partes

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.8) Deterioro de activos financieros

La Sociedad evalúa a cada fecha de los estados financieros si para un activo financiero o grupo de activos financieros existe algún indicio de deterioro.

Activos registrados a costo amortizado (cuentas por cobrar)

Cuando existen indicios que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar registradas a costo amortizado, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva del activo financiero utilizada en el reconocimiento inicial. El valor libro del activo es deducido a través del uso de una cuenta de provisión. El monto de la pérdida es reconocido en el estado de resultados bajo la cuenta gastos de administración.

La Sociedad evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar en forma colectiva, para lo cual agrupa los activos financieros de acuerdo con características de riesgo similares que son indicativas de la capacidad de los deudores para cumplir con sus obligaciones en los términos pactados. La estimación de los flujos de efectivo futuros se basa en la experiencia histórica de pérdidas para grupos de activos con características de riesgo similares.

Si en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada. Cualquier posterior reverso de una pérdida por deterioro es reconocida en utilidades en la medida que el valor libro del activo no excede su costo amortizado a la fecha de reverso.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.9) Propiedad, planta y equipos

Las propiedades, plantas y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, como también los intereses por financiamiento directo o indirectamente relacionado en ciertos activos calificados. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sociedad y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de los activos fijos, incluidos los bienes bajo arriendo financiero, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas y ajustadas, si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Al 31 de marzo de 2013 y 2012 la Sociedad no presenta saldos en su cuenta de activo fijo, ya que éstos se encuentran totalmente depreciados.

2.10) Activos intangibles

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas, al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (7 años).

Los costos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto del período en que se incurren.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.11) Deterioro de activos no corrientes distintos del menor valor de inversiones

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la Sociedad estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Sociedad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual el activo pertenece.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor justo, menos los costos de venta, y el valor en uso. El valor en uso es determinado mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuestos, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Sociedad registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

En períodos posteriores, la Sociedad evalúa si los indicadores de deterioros sobre activos no corrientes que derivaron en pérdidas registradas en períodos pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido solo si este proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto depreciado que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.12) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta está conformado por las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad Nº 12 – "Impuesto a la Renta". El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados Integrales, excepto cuando este se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los estados financieros con base en la mejor estimación de las utilidades tributables a la fecha cierre de los estados financieros y la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha.

Impuestos diferidos

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

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, excepto en aquellos casos en que la Sociedad pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, son 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.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.12) Impuesto a la renta e impuestos diferidos, (continuación)

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido está relacionado con la misma entidad tributaria y la misma autoridad tributaria.

2.13) Beneficios a los empleados

Vacaciones de los empleados

La Sociedad registra el costo de las vacaciones del personal sobre base devengada.

Bonificaciones a empleados

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonos en utilidades cuando está obligada contractualmente o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

2.14) Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando (i) la Sociedad tiene una obligación presente, legal o basada en la costumbre, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que se requiera una salida de recursos que impliquen beneficios económicos para liquidar la obligación y (iii) el monto de esta pueda ser estimado razonablemente. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.15) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan a la Sociedad y puedan ser fiablemente medidos según lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N°18 “Ingresos Ordinarios”. Los ingresos son registrados sobre base devengada tomando en consideración la tasa de interés y reajustabilidad de los documentos por cobrar e inversiones.

2.16) Costos de explotación

Los costos de explotación incluyen los costos asociados a los intereses de deuda externa, interés deuda doméstica (bono), reajuste bono e impuestos a las remesas.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.17) Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden principalmente las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo, las depreciaciones de equipos e instalaciones y muebles utilizados en estas funciones, las pérdidas o reversos por deterioro de activos, las amortizaciones de activos no circulantes, la utilidades o pérdidas en ventas de activos fijos y otros gastos generales y de administración.

Nota 3 - Estimaciones y Aplicaciones del Criterio Profesional

La preparación de estados financieros requiere que la administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Sociedad se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones diferentes a las actuales, y en algunos casos variar significativamente.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Sociedad y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional que producto de su variación podrían originar ajustes significativos sobre los valores libros de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Valorización de instrumentos financieros a valor justo (Ver Nota 5b)
- Estimación para pérdida por deterioro de Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (Ver Nota 8)

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros

Los riesgos que enfrenta la Sociedad son de naturaleza crediticia y de mercado en base a las fluctuaciones cambiarias de tasa de interés e inflación. Las políticas de crédito utilizadas por la Sociedad son adecuadas y siguen estándares (modelos y límites) impuestos por la casa matriz, Rabobank Nederland. En este sentido es particularmente relevante la experiencia recogida a nivel mundial lo que ha permitido a la Sociedad estructurar adecuados sistemas de control y prácticas de administración de riesgos, especialmente para financiamiento del segmento rural.

Los riesgos crediticios quedan principalmente cubiertos mediante garantías reales y los flujos propios de los activos financiados. La Sociedad aplica los modelos de provisiones bajo estándares IFRS y aquellos casos con riesgo de mercado sobre un millón de euros, se calcula una provisión individual.

Respecto del riesgo de mercado, la Sociedad gestiona el riesgo propio por trading de productos derivados y de balance, como venta de estos productos a los clientes. Para medir los riesgos se utilizan herramientas tales como: VAR y sensibilidades entre otros. Estas herramientas también son definidas por la casa matriz Rabobank Nederland.

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Estructura de la administración del riesgo

La estructura establecida para la administración del riesgo, comprende las siguientes áreas:

- Directorio: Aprueba los procedimientos y políticas de riesgo, los cuales están en línea con las directrices de la casa matriz.

- Comité de Crédito: Comité local de crédito conformado por la alta administración de la Sociedad el que aprueba la exposición máxima en cada deudor en base a un análisis individual de éste. Revisa y aprueba temas de riesgo de crédito y monitorea la evolución de deudores deteriorados. Operación de montos mayores requieren aprobación de comités externos. En montos menores, se aprueba con atribuciones individuales radicadas en la Gerencia de Riesgo.

Las herramientas de control utilizadas para el monitoreo del control de riesgo son las siguientes:

Monitoreo de parámetros normativos, Bactrader, Bac Limites, Bac Control Financiero, Metodologías de valoración Razonable (Política Valor Razonable), Metodologías de Control de Riesgos de mercado (Política de Administración de riesgo de mercado), Metodologías de Control de Liquidez (Política de Administración de Liquidez).

Política, estrategia, metodologías y procedimientos de gestión de riesgos de crédito

La administración del riesgo se fundamenta en un profundo conocimiento de los clientes y sus negocios, en políticas y procedimientos aprobados por el Directorio, la Casa Matriz en Holanda, y por un adecuado balance e independencia entre las áreas involucradas.

La Sociedad realiza un análisis individual de cada deudor, en función del cual se resuelven la exposición máxima a alcanzar y las condiciones de las operaciones aprobadas. En todos los casos se requiere la conformidad de la Gerencia de Riesgos en la aprobación. Se utilizan mecanismos de rating y clasificación de clientes de acuerdo a las directrices de la Casa Matriz.

El seguimiento de los deudores y la cartera es continuo, en base al uso de sistemas definidos en el respectivo procedimiento (manual) de seguimiento. Se monitorean permanentemente el posible deterioro financiero de los deudores, grupos de deudores, sectores económicos u otras variables.

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de crédito

Las colocaciones corresponden a financiamientos de corto y largo plazo a empresas de los sectores agroindustriales y pesca, además de los productores primarios de alimentos industriales. Considerando las políticas de la matriz, el riesgo de la cartera de la Sociedad se encuentra calificado como normal, básicamente por la calidad crediticia de sus exposiciones y por la adecuada cobertura con garantías de las mismas.

Análisis de riesgo de crédito

Al 31 de Marzo de 2014	Monto Nominal Crédito M$	Provisión M$	%	Monto M$
Provisión análisis individual	19.323.479	(434.662)	2,24%	32.321.000

Al 31 de diciembre de 2013	Monto Nominal Crédito M$	Provisión M$	%	Monto M$
Provisión análisis individual	18.308.190	(959.181)	4,49%	32.321.000

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de crédito

La Sociedad mantiene estrictos controles de las posiciones abiertas en contratos de derivados negociados directamente con sus contrapartes. En todo caso, el riesgo de crédito está limitado al valor razonable de aquellos contratos favorables a La Sociedad (posición activa) más el riesgo potencial y para posiciones pasivas se considera como riesgo de contraparte el riesgo potencial o equivalente de crédito, el que sólo representa una pequeña fracción de los valores nocionales de esos instrumentos. Esta exposición al riesgo de crédito es administrada como parte de los límites de préstamos a clientes, junto con potenciales exposiciones por fluctuaciones de mercado.

Adicionalmente, el riesgo de crédito es mitigado mediante la solicitud de colaterales y garantías financieras a las contrapartes con la sociedad entra en productos derivados.

Finalmente, los riesgos de contraparte en sus operaciones con derivados se logran mitigar mediante el uso de contrapartes autorizadas por riesgo de crédito para este riesgo específico.

Política, estrategia, metodologías y procedimientos de gestión de riesgos de mercado

Riesgo de mercado

La Sociedad gestiona sus riesgos por medio de una estructura de libros. Estos libros contienen diferentes tipos de riesgo y diferentes límites que a ellos aplican.

Detalle de libros:

- MM Trading Book: Libro en base devengada que tiene como objetivo el financiamiento de la actividad de la Sociedad tanto de la Mesa de Dinero como del Area Comercial.
- Fx Spot Book: Libro que rescata todos los riesgos cambiarios en los que incurren otros libros de la Sociedad. Libro en base mark to market.
- Market Making Term Swaps Book: Libro que rescata todos los riesgos de tasas en los que incurren otros libros de la Sociedad. Libro en base mark to market (marcación a mercado).
- Corporate Book: Libro que aloja toda la actividad comercial de la Compañía, así como su financiamiento calzado (proveniente del Money Market Trading Book). Libro en base devengada responsabilidad del área comercial y del CFO.
- Capital Book: Libro que aloja el capital la Sociedad. Libro en base devengada responsabilidad del CFO.

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Los límites de los libros MM Trading, FX Spot y Market Making Term Swaps se encuentran definidos en el documento Limits and Controls Structure (LCS), en donde definen los productos permitidos y lineamientos de cada uno de estos libros.

Los últimos 2 libros no poseen LCS, ya que en estos libros no está permitido correr riesgos, exceptuando el riesgo de contraparte, y por tanto todo riesgo de estos libros debe ser traspasado a algún libro del punto anterior, según sea el riesgo en que se está incurriendo.

La estrategia global para todos los libros de productos derivados es transferir riesgo lineal de tasas de interés como creador de mercado de productos derivados y como para la gestión de riesgo de la manera más rentable. Las distintas tesorerías se encuentran bajo el ámbito de la LCS y cada una bajo diferentes centros de competencia que dependen del tenor y divisas. Es importante mencionar que los libros no están diseñados para cubrir necesariamente todo el riesgo, ya que se espera mantener una posición propia.

Las exposiciones al riesgo de tasas de interés serán creadas por el trading de swaps de tasa de interés, cross currency swap, FRAs, entre otros.

Riesgo de interés

La Compañía no posee instrumentos de financiamiento que contenga tasas de interés variables. Los términos y condiciones de las obligaciones de la Sociedad al 31 de marzo de 2014, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectiva, se encuentran detallados en Nota 12 : Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses.

Análisis de sensibilidad a las tasas de interés

Producto que la Compañía no posee instrumentos de deuda con tasas de interés variable, no existe potencialidad de que sus resultados se vean afectados producto de cambios de tasas en el mercado.

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de inflación

El riesgo de inflación proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento con tasas de interés fija. La Sociedad posee un total de M$ 70.820.910 en deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento, correspondiente a un bono por UF 3.000.000. Ver nota N°12

La Sociedad no cubre activamente las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por variaciones en la inflación.

Análisis de sensibilidad a la inflación

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en los estados de resultados integrales del ejercicio terminado al 31 de marzo de 2014 y 2013, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, asciende a M$14.107 (M$1.519.795 en 2013).

Análisis de sensibilidad de tipo de cambio

El siguiente cuadro presenta el análisis de sensibilidad de un 10% de aumento y disminución de la paridad extranjera y su efecto en resultados o en patrimonio. El 10% es la sensibilidad del tipo de cambio utilizado para informar el riesgo de moneda extranjera internamente al personal clave de gestión y representa la valoración de la gerencia del posible cambio en las monedas extranjeras.

El análisis de sensibilidad incluye los saldos de activos y pasivos en moneda diferente a la moneda funcional de la compañía. Un número positivo indica un aumento de los ingresos y/o otros resultados integrales, cuando el peso chileno se fortalece respecto a la moneda extranjera.

Un 10% negativo implica un debilitamiento del peso chileno respecto a la moneda extranjera, por lo que habría un impacto negativo en el estado de resultados o en otros resultados integrales.

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Cuadro explicativo de análisis de sensibilidad de tipo de cambio 2014

Al 31 de marzo de 2014	Ingreso neto (ganancia)/pérdida (MM$)		
Partida (moneda)	**Posición Larga/(Corta)**	**Cambio (-10%)**	**Cambio (+10%)**
Cuentas por cobrar US$	21.138	2.114	(1.921)
Cuentas por pagar US$	(190.370)	(19.037)	17.305
Bancos US$	451	45	(41)
Forwards (activos) US$	5.869	587	(533)
Swap US$	21.486	2.149	(1.953)
Otros US$	84.109	8.411	(7.646)
Total	(57.317)	(5.731)	5.211

Cuadro explicativo de análisis de sensibilidad de tipo de cambio 2013

Al 31 de diciembre de 2013	Ingreso neto (ganancia)/pérdida (MM$)		
Partida (moneda)	**Posición Larga/(Corta)**	**Cambio (-10%)**	**Cambio (+10%)**
Cuentas por cobrar US$	20.144	1.831	(2.014)
Cuentas por pagar US$	(182.003)	(16.544)	18.200
Bancos US$	27.015	2.456	(2.701)
Forwards (activos) US$	6.301	573	(630)
Swap US$	21.794	1.981	(2.179)
Otros US$	60.398	5.490	(6.040)
Total	(46.351)	(4.213)	6.636

Riesgo de liquidez

La Sociedad ha mantenido históricamente niveles de liquidez estrechos, sin embargo esta situación ha ido mejorando a través del tiempo. Actualmente cuenta con una cartera de inversiones con instrumentos de alta liquidez, compuesta principalmente por depósitos a plazo con entidades relacionadas y papeles del Banco Central de Chile. Esta situación es favorecida además por las líneas de crédito que dispone con su matriz en Holanda y su relacionada Rabobank Curacao (estos financiamientos se encuentran pactados en dólares a tasa Libor anual).

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

A continuación se resumen los vencimientos de los pasivos financieros no derivados y derivados de la Sociedad al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013, basados en los flujos contractuales no descontados:

	Vencimiento de flujos contratados			
Al 31 de marzo de 2014	**Menor a 1 año M$**	**Entre 1 y 5 años M$**	**Más de 5 años M$**	**Total M$**
Pasivos financieros no derivados:				
Obligaciones con el público (Bonos)	536.988	6.980.847	73.401.621	80.919.456
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	190.369.915	-	-	190.39.915
Subtotal	267.490.075	5.644.669	69.113.220	342.247.964
Pasivos financieros derivados:				
Derivados con empresas relacionadas	878.165	301.052	-	1.179.217
Forwards de moneda extranjera	5.879.446	-	-	5.879.446
Swap de monedas extranjeras	-	-	-	-
Subtotal	47.979.730	301.052	-	48.280.782
Total	315.469.805	5.945.721	69.113.220	390.528.746

	Vencimiento de flujos contratados			
Al 31 de diciembre de 2013	**Menor a 1 año M$**	**Entre 1 y 5 años M$**	**Más de 5 años M$**	**Total M$**
Pasivos financieros no derivados				
Obligaciones con el público (Bonos)	2.092.115	8.368.458	71.493.467	81.954.040
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	182.921.829	-	-	182.921.829
Subtotal	185.013.944	8.368.458	71.493.467	264.875.869
Pasivos financieros derivados				
Derivados con empresas relacionadas	148.611	136.410	-	285.021
Forwards de moneda extranjera	5.892.550	-	-	5.892.550
Swap de monedas extranjeras	-	-	-	-
Subtotal	6.041.161	136.410	-	6.177.571
Total	191.055.105	8.504.868	71.493.467	271.053.440

Nota 5 - Instrumentos Financieros

a) Valor justo de instrumentos financieros

Los siguientes cuadros presentan los valores justos, basado en las categorías de instrumentos financieros, comparados con el valor libro incluidos en los estados de situación financiera:

Activos financieros

	31.03.2014		31.12.2013	
Conceptos	**Valor libro M$**	**Valor justo M$**	**Valor libro M$**	**Valor justo M$**
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.579.254	3.579.254	32.344.303	32.344.303
Depósitos a plazo más de 90 días pesos - Disponible para la venta	56.625.492	56.625.492	61.806.735	61.806.735
Depósitos a plazo más de 90 días dólar - Disponible para la venta	84.108.962	84.108.962	60.430.697	60.430.697
Depósitos a plazo mas de 90 días UF - disponible para la venta	-	-	3.046.113	3.046.113
Instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento	10.170.585	10.130.134	10.125.153	11.962.215
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	84.485.742	84.485.742	66.730.405	66.730.405
Instrumentos derivados con empresas relacionadas	20.632.313	20.632.313	18.795.136	18.795.136
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	18.940.335	18.940.335	17.801.950	18.950.618
Instrumentos derivados externos	5.491.387	5.491.387	6.301.196	6.301.196
Total activos financieros	284.034.070	413.114.557	389.593.210	391.375.376

Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

Otros activos financieros

El siguiente cuadro presenta los valores justos, basado en la categoría de Otros activos financieros, comparados con el valor libro incluidos en los estados de situación financiera:

	31.03.2014		31.12.2013	
Conceptos	**Valor libro M$**	**Valor justo M$**	**Valor libro M$**	**Valor justo M$**
Depósitos a plazo más de 90 días pesos - disponible para la venta	56.637.679	56.625.492	61.806.735	61.806.735
Depósitos a plazo más de 90 días dólar - disponible para la venta	84.093.611	84.108.962	60.430.697	60.430.697
Depósitos a plazo mas de 90 dias UF- disponible para la venta	-	-	3.046.113	3.046.113
Instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento	10.130.134	10.130.134	10.125.153	11.962.215
Instrumentos derivados terceros	5.491.387	5.491.387	6.301.196	6.301.196
Instrumentos derivados relacionados	377.721	377.721	-	-
Otros activos	461.566.682	472.984.337	652.464	652.464
Total activos financieros	618.297.214	629.714.869	142.362.358	144.199.420

Pasivos financieros

	31.03.2014		31.12.2013	
Conceptos	**Valor Libro M$**	**Valor justo M$**	**Valor libro M$**	**Valor justo M$**
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	101.238	101.238	122.078	122.078
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	190.369.915	190.369.915	182.921.830	182.921.830
Instrumentos derivados con empresas relacionadas	265.561	265.561	285.020	285.020
Otros pasivos	459.729.139	459.729.139	76.416.059	76.416.059
Total pasivos financieros	650.364.615	650.364.615	259.744.987	259.744.987

Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

Otros pasivos financieros

El siguiente cuadro presenta los valores justos, basado en la categoría de Otros pasivos financieros, comparados con el valor libro incluidos en los estados de situación financiera:

	31.03.2014		31.12.2013	
Conceptos	**Valor Libro M$**	**Valor justo M$**	**Valor libro M$**	**Valor justo M$**
Obligaciones con el público (bonos)	70.894.153	71.956.466	70.523.509	71.245.438
Instrumentos derivados externos	5.879.446	5.879.446	5.892.550	5.892.550
Otros pasivos largo plazo	460.791.453	460.791.453	-	-
Total pasivos financieros	537.565.051	538.627.365	76.416.059	77.138.988

El valor libro del efectivo y efectivo equivalente, cuentas por cobrar corrientes y otros activos y pasivos financieros es igual al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. También para las cuentas por cobrar comerciales, debido a que cualquier pérdida por recuperabilidad, ya se encuentra reflejada en las provisiones para pérdidas por deterioro.

Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

b) Instrumentos derivados

El detalle de los vencimientos, el número de contratos derivados, los nominales contratados, los valores libro y justos y la clasificación de estos instrumentos derivados por tipo de contrato es el siguiente:

	31.03.2014				
Concepto	**Número contratos**	**Nominal USD**	**Valor Libro Activo M$**	**Valor Libro Pasivo M$**	**Valor Justo Neto M$**
Forwards (USD/CLP)					
Menos de 1 año	1	10.000.000	5.491.387	5.505.311	(13.924)
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-
Inst. derivados de terceros		10.000.000	5.491.387	5.505.311	(13.924)

Forwards (EUR/USD)					
Menos de 1 año	-	-	-	-	-
Entre 1 y 5 años	1	500.00	377.721	374.135	3.586
Más de 5 años	-	-	-	-	-
Cross currency Swap (USD/CLP)					
Menos de 1 año	-	-	-	-	-
Entre 1 y 5 años	1	21.500.709	1.484.326	-	1.484.326
Más de 5 años	1	1.700.000	70.192	-	70.192
Cross currency Swap (UF/CLP)					
Más de 5 años	1	3.000.000	19.174.157	-	19.174.157
Swaps en (USD/CLP)					
Menos de 1 año	-	-	-	-	-
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-
Más de 5 años	5	14.586.409	-	265.561	(265.561)
Swaps en (CLP/CLP)					
Menos de 1 año	-	-		-	-
Entre1y 5 años	1	1.027.000.000	60.473	-	60.473
Más de 5 años	-	-	-	-	-
Inst. derivados de relacionados (Nota 9)			21.166.869	639.696	20.527.173
Total instrumentos derivados			26.658.256	6.145.007	20.513.249

Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

b) Instrumentos derivados (continuación)

Concepto	31.12.2013				
	Número contratos	Nominal USD	Valor Libro Activo M$	Valor Libro Pasivo M$	Valor Justo Neto M$
Forwards (USD/CLP)					
Menos de 1 año	2	12.000.000	6.301.196	5.892.550	408.646
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-
Instrum. derivados de terceros (Nota 5 a)			6.301.196	5.892.550	408.646
Menos de 1 año	-	-	-	-	-
Entre 1 y 5 años	1	21.500.709	1.018.206	-	1.018.206
Más de 5 años	1	1.700.000	38.597	-	38.597
Cross currency Swap (UF/CLP)					
Más de 5 años (*)	1	3.000.000	17.686.346	-	17.686.346
Swaps en (USD/CLP y UF/CLP)					
Menos de 1 año	-	-	-	-	-
Entre 1 y 5 años	1	5.000.000	-	30.076	(30.076)
Más de 5 años	5	14.586.409	-	254.944	(254.944)
Swaps en (CLP/CLP)					
Menos de 1 año	-	-	-	-	-
Entre 1 y 5 años	1	1.027.000.000	52.687	-	52.687
Instrum. derivados de terceros (Nota 9)			18.795.836	285.020	18.510.462
Total instrumentos derivados			25.097.032	6.177.570	18.919.462

Estos contratos derivados han sido tomados para proteger la exposición al riesgo de tipo de cambio, sin embargo, la Sociedad no cumple con los requerimientos formales de documentación para ser clasificados como instrumentos de coberturas.

Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

c) Jerarquías de valor justo

Los instrumentos financieros registrados a valor justo en el estado de situación financiera, se clasifican de la siguiente manera, basado en la forma de obtención de su valor justo:

Nivel 1 : Valor justo obtenido mediante referencia directa a precios cotizados, sin ajuste alguno.

Nivel 2 : Valor justo obtenido mediante la utilización de modelos de valorización aceptados en el mercado y basados en precios, distintos a los indicados en el nivel 1, que son observables directa o indirectamente a la fecha de medición (Precios ajustados).

Nivel 3 : Valor justo obtenido mediante modelos desarrollados internamente o metodologías que utilizan información que no son observables o muy poco liquidas.

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad presenta la siguiente estructura de obtención del valor justo de sus instrumentos financieros a valor justo en el estado de situación financiera:

Al 31 de marzo de 2014	**Valor justo registrado M$**	**Jerarquía valor justo**		
		Nivel 1 M$	**Nivel 2 M$**	**Nivel 3 M$**
Activos financieros a valor justo				
Activos financieros a valor justo con cambio en resultados	-	-	-	-
Derivados Forward	5.869.107	-	5.869.107	-
Derivados Swap	22.138.534	-	22.138.534	-
Instrumentos financieros disponibles para la venta	142.774.893	149.774.893	-	-
Pasivos financieros a valor justo				
Pasivos financieros a valor justo con cambio en resultados	-	-	-	-
Derivados Forward	5.879.446	-	5.879.446	-
Derivados Swap	265.561	-	265.561	-

Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

d) Jerarquías de valor justo (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013	Valor justo registrado M$	Jerarquía valor justo Nivel 1 M$	Nivel 2 M$	Nivel 3 M$
Activos financieros a valor justo				
Activos financieros a valor justo con cambio en resultados	-	-	-	-
Derivados Forward	6.301.196	-	6.301.196	-
Derivados Swap	18.795.836	-	18.795.836	-
Instrumentos financieros disponibles para la venta	129.272.266	129.272.266	-	-
Pasivos financieros a valor justo				
Pasivos financieros a valor justo con cambio en resultados	-	-	-	-
Derivados Forward	5.895.550	-	5.892.550	-
Derivados Swap	285.020	-	285.020	-

Durante los ejercicios terminados al 31 de marzo 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no ha realizado transferencia de instrumentos entre las categorías 1 y 2.

Nota 6 - Segmentos Operativos

La Sociedad ha identificado los siguientes segmentos de negocios reportables de acuerdo a lo indicado en la NIIF 8:

Banca Corporate : Generalmente son compañías con ventas totales anuales de USD 75 mln y más. Estas grandes compañías son dirigidas por un equipo de profesionales. Los clientes corporate requieren un alto nivel de sofisticación y por lo tanto son atendidos por "Wholesale Relationship Managers Team".

Banca Retail : Compañías con ventas menores a USD 75 mln y menores del 50% de producción agrícola propia o donde las ventas corresponden a productos de fábrica. Usualmente la información financiera es limitada y los estados financieros no se encuentran auditados. Estos clientes requieren un menor nivel de sofisticación y son atendidos por el equipo de SME Relationship Managers.

Tesorería : Segmento que agrupa las operaciones realizadas por el área de Global Financial Markets (GFM), referidas a operaciones de derivados, inversiones en renta fija, operaciones de compra y venta de moneda extranjera, entre otras operaciones.

Nota 6 - Segmentos Operativos (continuación)

El reporte de segmentos es determinado en base de las distintas unidades de negocio, las que se diferencian principalmente por los riesgos y rendimiento que los afectan. La información de gestión utilizada por la administración se encuentra basada en información contable determinada bajo NIIF, consecuentemente, no existen diferencias significativas por la aplicación de distintos criterios contables.

En la siguiente tabla se presenta la información por segmentos por el ejercicio terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.

	2014				
	Corporate MM$	**Retail MM$**	**Tesorería MM$**	**Otros MM$**	**Total MM$**
Total ingresos operacionales	6	106	(1.260)	(29)	(1.177)
Total gastos operacionales más gastos de riesgo	26	496	565	-	1.086
Resultado operacional	32	601	(695)	(29)	(91)
Otros ingresos / (gastos) netos	-	-	-	(103)	(103)
Impuesto a la renta	(6)	(120)	(139)	-	12
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(26)	481	(556)	(132)	(182)

	2013				
	Corporate MM$	**Retail MM$**	**Tesorería MM$**	**Otros MM$**	**Total MM$**
Total ingresos operacionales	38	720	3.586	102	4.999
Total gastos operacionales más gastos de riesgo	(111)	(2.108)	(9.175)	-	(11.394)
Resultado operacional	73	(1.388)	(5.589)	102	(6.395)
Otros ingresos / (gastos) netos	-	-	-	(145)	(547)
Impuesto a la renta	(15)	278	1.118	-	1.411
Utilidad (pérdida) del ejercicio	58	(1.110)	(4.471)	(43)	(5.531)

Nota 6 - Segmentos Operativos (continuación)

Los flujos de efectivo operacionales provenientes de los segmentos Corporate y Retail corresponde, principalmente, a los intereses y comisiones de préstamos otorgados y repagos de capital de estos últimos. Si bien estos segmentos son controlados por los tomadores de decisión en forma separada, basado en que los clientes no comparten un perfil de riesgo homogéneo, los productos de financiamientos son similares y corresponden, principalmente, a préstamos de corto y largo plazo. En la nota 23 a estos estados financieros, se incluye un estado de flujos de efectivo por método directo donde se puede observar y comprender los flujos operacionales consolidados de la Compañía, que en este caso, corresponde a los flujos operacionales proveniente de los negocios generados por los segmentos Corporate y Retail en su conjunto. La Compañía y sus tomadores de decisión no analizan información de flujos efectivo operacionales en forma desagregada por segmento operativo.

De acuerdo a lo mencionado anteriormente, el segmento de tesorería agrupa, principalmente, las operaciones de derivados, inversiones en instrumentos financieros y operaciones de moneda extranjera. Los flujos de efectivo generados por este segmento, se pueden observan en la sección de Flujos de efectivo por actividades de inversión en el Estados de Flujos de efectivo incluido en la Nota 23 de estos estados financieros. Los flujos provenientes de este segmento de negocio no se encuentran clasificados como flujos de efectivo de actividades operacionales

Nota 7 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo se componen como sigue:

	31.03.2014 M$	31.12.2013 M$
Saldos en bancos	1.561.660	28.368.135
Depósitos a plazo	2.016.335	3.976.168
Total	3.577.995	32.344.303

Los saldos presentados en el Estado de Situación Financiera del efectivo y equivalentes al efectivo son los mismos que se presentan en el Estado de Flujos de Efectivo.

Los saldos por monedas que componen el Efectivo y Equivalentes al efectivo al 31 de marzo 2014 y 31 de diciembre 2013, son los siguientes:

Tipo de Moneda	31.03.2014 M$	31.12.2013 M$
Dólar estadounidense	451.058	28.591.642
Peso chileno	3.105.129	3.369.080
Euro	21.808	383.581
Total	3.577.995	32.344.303

La Sociedad mantenía Depósitos a Plazo en moneda Dólar estadounidense por M$ 84.108.962 al 31 de marzo de 2014 y M$ 1.576.500 al 31 de diciembre de 2013, respectivamente.

También, hizo operaciones de Depósitos a Plazo en moneda peso chileno por M$ 58.641.812 al 31 de marzo de 2014 y M$ 2.399.668 al 31 de diciembre de 2013, respectivamente.

Nota 8 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Los saldos de Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar son los siguientes:

	31.03.2014 M$	31.12.2013 M$
Documentos por cobrar	19.374.997	18.308.190
Estimación de pérdidas por deterioro	(434.662)	(959.181)
Total	18.940.335	17.349.009

Los saldos de cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar por moneda son los siguientes:

	31.03.2014 M$	31.12.2013 M$
Pesos chilenos	1.216.989	1.192.324
Dólares estadounidenses	18.106.489	16.156.685
Total	19.323.478	17.349.009

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2014 es el siguiente:

			Saldos vencidos		
	Total M$	Vigentes M$	1 a 3 meses	4 a 6 meses	> 6 meses
Documentos por cobrar	18.940.335	6.334.958	-	-	12.605.377
Total	18.940.335	6.334.958	-	-	12.605.377

Nota 8 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (continuación)

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

			Saldos vencidos		
	Total M$	**Vigentes M$ (1)**	**1 a 3 meses**	**4 a 6 meses**	**> 6 meses**
Documentos por cobrar	18.308.190	9.007.987	-	-	9.300.203
Total	18.308.190	9.007.987	-	-	9.300.203

a) Política de castigos de deudores

Según nuestra política, un crédito debe ser castigado una vez que se hayan agotado todas las gestiones judiciales para ejercer la cobranza, de acuerdo a los procedimientos de nuestra fiscalía. No existe un esquema de plazos de mora para iniciar el proceso de castigo, sino la instrucción de nuestros abogados una vez agotadas las instancias judiciales de cobro.

Específicamente, se trata de clientes en default (con Rating interno entre D1 a D4). En todos los casos las decisiones de castigo son autorizadas por un comité de crédito siguiendo el proceso normal para este tipo de deudores.

Los clientes que están en cobranza judicial están incluidos en la cartera morosa.

Nota 8 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (continuación)

b) Estratificación de la cartera

El detalle de estratificación de carteras al 31 de marzo de 2014 es el siguiente:

		Cartera no Securitizada		
Tramo de Morosidad	N° clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta (M$)	N° cliente cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta (M$)
Al día	2	6.334.958	-	-
1-30 días	-	-	-	-
31-60 días	-	-	-	-
61-90 días	-	-	-	-
91-120 días	-	-	-	-
121-150 días	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-
181-210 días	-	-	-	-
211-250 días	-	-	-	-
>250 días	-	-	5	12.988.520
Total	**2**	**6.334.958**	**5**	**12.988.520**

	Cartera No Securitizada	
Descripción	**Número de clientes**	**Monto Cartera M$**
Documentos por cobrar protestados	-	-
Documentos por cobrar en cobranza judicial	5	12.988.520

Nota 8 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (continuación)

b) Estratificación de la cartera, continuación

El detalle de estratificación de carteras al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

		Cartera no Securitizada		
Tramo de Morosidad	N° clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta (M$)	N° cliente cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta (M$)
Al día	1	51.518	2	5.927.401
1-30 días	-	-	-	-
31-60 días	-	-	-	-
61-90 días	-	-	-	-
91-120 días	-	-	-	-
121-150 días	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-
181-210 días	-	-	-	-
211-250 días	-	-	-	-
>250 días	5	12.329.271	2	-
Total	**6**	**12.380.789**	**2**	**5.927.401**

	Cartera No Securitizada	
Descripción	**Número de clientes**	**Monto Cartera M$**
Documentos por cobrar protestados	-	-
Documentos por cobrar en cobranza judicial	5	12.329.271

Nota 8 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (continuación)

c) Provisiones y castigos

El detalle de provisiones y castigos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

31 de marzo 2014	**Provisión y castigos**		
Cartera no repactada (M$)	Cartera repactada (M$)	Castigos del periodo	Recuperos del periodo
-	434.662	-	-

31 de diciembre de 2013	**Provisión y castigos**		
Cartera no repactada (M$)	Cartera repactada (M$)	Castigos del periodo	Recuperos del periodo
428.451	530.730	-	-

d) Detalle de operaciones y montos de créditos.

El detalle de operaciones y montos de créditos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Conceptos	**31.03.2014**		**31.12.2013**	
	Trimestre (No Auditado)	**Acumulado**	**Trimestre (No Auditado)**	**Acumulado**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**
Número de las operaciones	7	7	7	7
Monto de las operaciones	19.323.478	19.323.478	21.337.258	21.337.258

Nota 9 - Cuentas por Cobrar y por Pagar a Entidades Relacionadas

La sociedad registra operaciones con sus empresas relacionadas Rabo Servicios y Asesorías Ltda., Rabobank Chile, Rabobank Utrecht, Rabofinance Chile S.A. y Rabobank Curacao.

Raboinvestments S.A. tiene una relación de dependencia directa e indirecta con Rabofinance Chile S.A. y Raboservicios Ltda., por cuanto Rabofinance Chile S.A. tiene el 0,01% sobre su patrimonio y el 99,4% sobre el patrimonio de Raboservicios Ltda., a su vez, ésta última tiene el 99,99% sobre el patrimonio de Raboinvestments S.A.

Por otra parte, Raboinvestments S.A, Rabobank Chile y Rabobank Curacao pertenecen a un grupo empresarial con control común en Holanda (Rabobank Utrecht). Rabobank Utrecht, a través de Rabobank Curacao (Antillas Holandesas) controla el negocio de Rabofinance Chile y, por lo tanto, el de Raboinvestments S.A; y en forma directa controla a Rabobank Chile.

Las transacciones con partes relacionadas corresponden principalmente a:

1. Cuentas corrientes entre empresas relacionadas generadas por concepto de cuenta corriente mercantil, correspondiente a traspasos de fondos realizados entre las empresas del grupo para efecto operacionales.

2. Saldos por operaciones de derivados correspondientes a contratos de forwards y swaps.

3. Préstamos adeudados a Banco Rabobank Curacao en dólares estadounidenses, los que devengan un interés de libor cada seis meses + 1% anual.

   El detalle de los saldos con partes relacionadas al 31 de marzo 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Relación	Pais	Tipo transacción	31.03.2014	31.12.2013
					M$	M$
97.949.000-3	Rabobank Chile	Control común	Chile	FW-Swap	60.473	52.687
78.968.730-7	Rabo Servicios	Propiedad	Chile	Prestamos	58.522.352	64.735.198
99.599.720-7	Rabofinance Chile	Accionista	Chile	FW-Swap	25.963.390	1.995.207
O-E	Rabobank Utrecht	Casa Matriz	Holanda	FW-Swap	20.837.401	18.743.149
Total					105.383.616	85.526.241

Nota 9 - Cuentas por Cobrar y por Pagar a Entidades Relacionadas (continuación)

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no existen garantías, otorgadas o recibidas por las transacciones con partes relacionadas, excepto por lo indicado en nota 5 y 19.

Todas las transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en términos y condiciones de mercado.

Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Relación	Tipo transacción	Pais	31.03.2014 M$	31.12.2013 M$
O-E	Rabobank Curacao	Control común	Prestamos	Antillas Holandesa	190.369.915	182.003.282
O-E	Rabobank Utrecht	Casa Matriz	Fw-Swap	Holanda	265.561	285.021
99.599.720-7	Rabofinance Chile	Accionista	Prestamos	Chile	-	918.547
Total					190.635.476	183.206.850

Transacciones más significativas y efectos en resultado

RUT	Sociedad	Relación	País	Tipo transacción	Efecto en resultados 2014 M$	Efecto en resultados 2013 M$
O-E	Rabobank Curacao	Control común	Antillas Holandesas	Préstamo	(201.178)	(1.573.042)
O-E	Rabobank Utrecht	C.Matriz	Holanda	FW-Swap	(1.285.262)	(1.564.892)
O-E	Rabobank Utrecht	C.Matriz	Holanda	Spot	-	-
97.949.000-3	Rabobank Chile	Control común	Chile	FW-Swap	60.473	44.013
97.949.000-3	Rabobank	Control común	Chile	Gtos.Adm.	77.279	114.240
97.949.000-3	Chile	Control Común	Chile	Spot	-	2.035
Total					(1.348.688)	(3.035.239)

Nota 9 - Cuentas por Cobrar y por Pagar a Entidades Relacionadas (continuación)

Otros saldos con entidades relacionadas

Conceptos	2014 M$	2013 M$
Equivalente de efectivo (Nota 7)	3.577.995	32.344.303
Otros activos financieros (Nota 5)	140.734.454	125.283.545
Total otros activos financieros	144.312.449	157.627.848

Remuneración personal clave

La compañía otorga a los ejecutivos principales así como a todo el personal un bono anual discrecional, el cual sigue un proceso internacional que toma curso en un mismo momento del año en toda la organización Rabobank.

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la dirección corresponden a las siguientes categorías:

Concepto	2014 M$	2013 M$
Salarios y dietas	-	-
Beneficios de corto plazo	-	-
Total	-	-

Nota 10 - Activo por Impuesto Corriente

El detalle de los impuestos por recuperar al 31 de marzo 2014 y 31 de diciembre 2013, es el siguiente:

Concepto	2014 M$	2013 M$
IVA crédito fiscal	34.372	34.372
Pagos provisionales mensuales	187.764	177.792
Impuestos por recuperar	897.089	897.089
Total cuentas por cobrar por impuestos	1.119.225	1.109253

El detalle de los impuestos por pagar al 31 de marzo 2014 y 31 de diciembre 2013, es el siguiente:

Concepto	**2014** **M$**	**2013** **M$**
Provisión impuesto renta	-	956.250
Pagos provisionales mensuales	(187.764)	(414.357)
Retenciones	14.736	8.745
Total cuentas por pagar por impuestos	(173.028)	550.638

Nota 11 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

a) Gasto por impuesto

El detalle del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos con efecto en el estado de resultados integrales al 31 de marzo 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014 M$	2013 M$
Gasto tributario corriente	-	215.653
Gasto (ingreso) por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	12.418	5.689
Impuestos por recuperar (PPUA)		
Ajuste año anterior Impuesto a la renta	-	-
Gasto (utilidad) por impuesto a la renta	12.418	221.342

b) Conciliación impuesto renta

La conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos al 31 de marzo de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Por el periodo terminado al 31 de marzo de			
	2014		2013	
	M$	Tasa efectiva %	M$	Tasa efectiva %
Utilidad antes de impuesto	(177.518)	-	795.670	-
Gasto (utilidad) por impuestos diferidos	(12.418)	(7 %)	(5.689)	(0.70%)
Gasto (utilidad) por impuesto a las ganancias	-	-	(215.653)	(27.10%)
Ajuste respecto al periodo anterior	-	-	(72.300)	(1.04%)
Total gasto por impuestos	(12.418)	(7 %)	(221.342)	(27.80%)
Ajustes para llegar a la tasa efectiva				
Diferencias permanentes	(23.086)	13 %	21.808	(0,31%)
Otros	-	-	-	-
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(35.504)	20 %	1.388.368	(20,00)%

Nota 11 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos (continuación)

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos y el detalle de su movimiento en los períodos son los siguientes:

Concepto		Reconocidos en		
	31.12.2013 M$	Resultado M$	Patrimonio M$	31.03.2014 M$
Activos por impuestos diferidos				
Provisión deudores incobrables	191.836	(86.932)	-	104.904
Provisión de vacaciones	-	-	-	-
Provisión de bonos	-	-	-	-
Provisión recursos humanos	160	-		160
Otros pasivos	18.207	-	-	18.207
Resultados diferidos por inst. derivados	-	47.965	-	-
Provisiones varias	7.975	(2.144)		5.829
Utilidad (Pérdida) tributaria	650.690	(279.405)	-	666.078
Total activos por impuestos diferidos	868.868	(320.516)	-	795.178
Pasivos por impuesto diferido				
Ajuste a valor de mercado	(492.362)	87.013	-	(405.349)
Gastos activados	(58.354)	5.226	-	(53.128)
Ajuste a valor de mercado renta fija	6.131	-	-	-
Total pasivos por impuestos diferidos	(544.585)	92.239	-	(458.477)
Total neto	(324.283)	(228.278)	-	336.701

Nota 11 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos (continuación)

Los impuestos diferidos y el detalle de su movimiento en los períodos son los siguientes:

Concepto		Reconocidos en		
	01.01.2013 M$	Resultado M$	Patrimonio M$	31.12.2013 M$
Activos por impuestos diferidos				
Provisión deudores incobrables	62.644	129.192	-	191.836
Provisión de vacaciones	2.766	(2.766)	-	-
Provisión de bonos	8.746	(8.746)	-	-
Provisión recursos humanos	527	(367)		160
Otros pasivos	56.310	38.103	-	18.207
Resultados diferidos por inst. derivados	-	-	-	-
Provisiones varias	17.434	(9.459)	-	7.975
Pérdida tributaria	-	650.690	-	650.690
Total activos por impuestos diferidos	148.427	720.441	-	868.868
Pasivos por impuesto diferido				
Ajuste a valor de mercado	(191.110)	(301.252)		(492.362)
Gastos activados	(79.952)	21.598	-	(58.354)
Ajuste a valor de mercado renta fija	(75.052)	-	81.183	6.131
Total pasivos por impuestos diferidos	(346.114)	(279.654)	81.183	(544.585)
Total pasivo neto	(197.687)	440.787	81.183	324.283

Nota 12 - Préstamos y Obligaciones Financieras que Devengan Intereses

Las obligaciones financieras que devengan intereses, clasificados por tipo de obligación y por su clasificación en el estado de situación financiera, son los siguientes:

	31.03.2014 M$	31.12.2013 M$
Obligaciones con público (bonos)	71.956.466	70.523.509
Préstamos con entidades relacionadas	191.022.900	183.206.850
Total	262.979.366	253.730.359

Detalle de préstamo y obligaciones que devengan intereses al 31 de marzo 2014, son las siguientes:

R.U.T Entidad Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	País Origen	Tipo de monedas	Tasas Nominal	Tasa Efectiva	Periodicidad Pago de intereses	Periodicidad Pago de amortizaciones	Capital M$
Préstamos con entidades relacionadas								
0-E	Rabobank Curacao	Antillas Holandesas	Dólar Americano	0,52%	0,52%	Semestre	A término	191.022.900
99.599.720-7	Rabofinance	Chile	Peso Chileno	0%	0%	-	A término	918.547
Total								266.976.923

La tasa efectiva y tasa de interés son iguales, ya que no incluye comisiones y gastos asociados a las operaciones de crédito.

Nota 12 - Préstamos y Obligaciones Financieras que Devengan Intereses (continuación)

Detalle de préstamos y obligaciones que devengan intereses al 31 de diciembre 2013, son las siguientes:

R.U.T Entidad Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	País Origen	Tipo de monedas	Tasas Nominal	Tasa Efectiva	Periodicidad Pago de intereses	Periodicidad Pago de amortizaciones	Capital M$
Préstamos con entidades relacionadas								
0-E	Rabobank Curacao	Antillas Holandesas	Dólar Americano	0,52%	0,52%	Semestre	A término	182.003.282
0-E	Rabobank Curacao	Antillas Holandesas	Dólar Americano	0,52%	0,52%	Semestre	A término	285.021
99.599.720-7	Rabofinance	Chile	Peso Chileno	0%	0%	-	A término	918.547
Total								183.206.850

Al cierre del ejercicio se registran en este rubro obligaciones de corto y largo plazo, provenientes de emisión de Bonos, emitidos por la Sociedad:

N° de Inscripción	Serie	Monto nominal vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad Pago de intereses	Periodicidad Pago de amortizaciones	Valor par 31.03.2014 M$	Valor par 31.12.2013 M$
Bonos largo plazo - Porción corto plazo									
484	A	3.000.000	U.F.	3,0%	01.10.2016	Semestre	01.10.2016	1.062.314	524.398
Total								1.062.314	524.398
Bonos largo plazo									
484	A	3.000.000	U.F.	3,0%	01.10.2016	Semestre	01.10.2016	70.820.910	69.919.680
Sub Total								70.820.910	69.919.680
Mayor valor de la obligac.								73.243	79.431
Total Bonos								**71.956.467**	**70.523.509**

Al 31 de marzo de 2014	Vencimiento de flujos contratados Menor a 1 año M$	Entre 1 y 3 años M$	Entre 3 y 5 años M$	Más de 5 años M$	Total M$
Obligaciones con el público (Bonos)	513.152	5.644.669	2.052.607	70.143.377	78.353.805
Total	513.152	5.644.669	2.052.607	70.143.377	78.353.805

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por los períodos terminados al 31 de Marzo de

Nota 12 - Préstamos y Obligaciones Financieras que Devengan Intereses (continuación)

Detalle vigente de acreedores provenientes de la emisión de Bonos.

R.U.T. Entidad Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	Monto Nominal Vigente UF
97.080.000-K	Banco Bice	2.000
98.000.100-8	AFP Habitat S.A.Fdo.de Pension C	2.000
98.000.400-7	AFP Provida S.A.Para Fdo.de Pension C	512.000
98.000.000-1	AFP Capital S.A. Para Fdo.de Pension C	458.000
96.667.040-1	Santander Asset M.	62.000
80.537.000-9	Larrain Vial S.A.Corredores de Bolsa	40.000
84.177.300-4	Celfin Capital S.A. corredores	10.000
96.929.300-5	Cruz Del Sur Corredora de bolsa	10.000
70.015.730-K	Mutual de Seguros de Chile	10.000
96.628.780-2	Cia de Seguros de Vida Cruz Del Sur	30.000
94.510.000-1	Renta Nacional Cia Seguros Generales	6.000
98.000.400-7	AFP Provida S.A. Para Fdo.de Pension E	16.000
98.000.000-1	AFP Capital S.A. Para Fdo.de Pension E	68.000
76.762.250-3	AFP Modelo S.A. Para Fdo.de Pension E	14.000
98.000.000-1	AFP Capital S.A. Para Fdo.de Pension A	2.000
76.762.250-3	AFP Modelo S.A. Para Fdo.de Pension A	2.000
98.000.400-7	AFP Provida S.A.Para Fdo.de Pension B	120.000
98.000.000-1	AFP Capital S.A. Para Fdo.de Pension B	196.000
76.762.250-3	AFP Modelo S.A. Para Fdo.de Pension B	2.000
98.000.400-7	AFP Provida S.A.Para Fdo.de Pension D	112.000
98.000.000-1	AFP Capital S.A. Para Fdo.de Pension D	240.000
76.762.250-3	AFP Modelo S.A. Para Fdo.de Pension D	6.000
96.981.130-8	Soc.AFC para los Fondos de Cesantía	44.000
96.981.130-8	Soc.AFC para los Fondos de Cesantía Soli.	30.000
96.836.390-5	Fondo Mutuo Compromiso Bancoestado	8.000
70.360.100-6	Fondo Reserva de Pensiones	30.000
99.518.380-3	CDS Previsión	18.000
97.036.000-K	Banco Santader Chile – BP	38.000
96.836.390-5	F.M. Bancoestado BNP Paribas	2.000
76.036.521-1	Fondo Mutuo Sura Renta Bonos Chile	42.000
96.966.250-7	Fondo Mutuo Celfin Renta Chilena	40.000
77.750.920-9	Euroamerica FM Rendimiento Real	4.000
70.360.100-6	ACHS Fondo de Libre Disposición	2.000
70.360.100-6	Asoc.Chil.de Seg. (Libre Disposición)	4.000
70.360.100-6	Asoc.Chil.de Seg. (De Contingencia)	28.000
90.690.000-9	Empresas Copec S.A.	4.000
96.534.940-5	HDI Seguros S.A.	10.000
78.968.730-7	Rabo Servicios y Asesorias Ltda.	600.000
96.530.900-4	FM BCI Gran Ahorro	18.000
96.530.900-4	FM BCI De Personas	26.000
96.530.900-4	FM BCI Gran valor	36.000
96.530.900-4	Administración de Cartera	10.000
77.750.920-9	Fondo Mutuo Euroamerica Proyección	4.000
96.955.500-K	Fondo Mutuo Consorcio Ahorro	10.000
96.955.500-K	Fondo Mutuo Consorcio Ahorro largo P.	10.000
77.750.920-9	Euroamerica A.G.F. FM/Para Retorno	12.000
96.955.500-K	Larrain Vial Fondo Mutuo Ahorro Capital	20.000
96.955.500-K	Larrain Vial Fondo Mutuo Ahorro Estrate.	30.000
	Total General	3.000.000

Nota 12 - Préstamos y Obligaciones Financieras que Devengan Intereses (continuación)

Con fecha 1 de octubre de 2006, la Sociedad realizó una emisión de bonos por un valor de UF 3.000.000 con una tasa de interés del 3% anual. El pago de intereses de UF 45.000 será semestral y su devengo es efectivo a partir de la fecha de emisión. La amortización del capital se realizará en una única cuota en la fecha de vencimiento de los bonos, el 1 de octubre de 2016.

El uso de los fondos está destinado a financiar las operaciones de la Sociedad y sus sociedades relacionadas en Chile y en el extranjero, consistente en el otorgamiento de créditos principalmente a clientes pertenecientes a los sectores agrícola, forestal , pesquero y las industrias relacionadas.

La emisión de bonos cuenta con una garantía otorgada por Cooperative Centrale Raiffeisen - Boerenleenbank B.A. actuando a través de su sucursal Nueva York.

La clasificación de riesgo otorgada por Feller - Rate Clasificadora de riesgo Limitada y por Clasificadora de riesgo Fitch Ratings es de AAA.

Nota 13 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de este rubro es el siguiente al 31 de marzo 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	2014 **M$**	**2013** **M$**
Proveedores	10.204	18.387
Cuentas por pagar	83.534	96.191
Otros	7.500	7.500
Total	101.238	122.078

Nota 14 - Beneficio a los Empleados

La Compañía otorga beneficios de corto plazo como parte de sus políticas de compensación y retención del personal.

Los beneficios se encuentran comprendidos principalmente por remuneraciones, vacaciones, y bonificaciones anuales. Estos beneficios son registrados al momento que se devenga la obligación y usualmente son pagados antes de 12 meses, por lo tanto, no son descontados.

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, las provisiones registradas son las siguientes:

	31.03.2014 **M$**	**31.12.2013** **M$**
Bonos	798	798
Otros	-	-
Total	798	798

Gastos del personal

Los montos registrados por gastos del personal en el estado de resultados al 31 de marzo de 2013 y31 de diciembre 2012, son los siguientes:

	2014 **M$**	**2013** **M$**
Sueldos y salarios	-	-
Beneficios de corto plazo a los empleados	-	-
Otros gastos de personal	-	-
Total	-	-

Nota 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias

El detalle del rubro de actividades ordinarias es el siguiente:

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2014	**2013**
	M$	**M$**
Ingresos por operación en renta fija	957.451	1.344.451
Resultado por derivados	(1.032.900)	(1.141.312)
Ingresos por documentos por cobrar	111.624	255.223
Ingresos por servicios	-	1.106
Mayor valor colocación bono	-	7.919
Diferencia de cambio neta	-	1.578.024
Ajuste a valor de mercado	(1.213.034)	(257.351)
Total	(1.176.859)	1.788.060

Dentro de Ingresos de actividades ordinarias, se encuentra el concepto de Diferencia de tipo de cambio:

	2014	**2013**
	M$	**M$**
Diferencia de tipo de cambio por:		
Deuda Externa	-	4.472.248
Doctos. por Cobrar	(1.088.133)	(396.915)
Deuda Interna (Bono)	(80)	(87.222)
Valorización Compra-Venta Monedas	(470.583)	(5.658.782)
Diferencia de cambio renta fija	4.947	(106.213)
Cuentas corrientes	451.065	3.354.908
Total	1.102.784	1.578.024

Nota 16 - Costo de Venta

El detalle de los principales conceptos incluidos en el costo de venta es el siguiente:

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2014 M$	**2013 M$**
Diferencia de cambio neta	1.102.784	-
Intereses deuda interna (bono)	(529.135)	511.101
Intereses deuda externa	(3.301)	348.593
impuesto a la remesa	(8.720)	19.665
Provisión incobrables	524.519	(1.969)
Total	1.086.147	877.390

Nota 17 - Gastos de administración

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2014 M$	**2013 M$**
Remuneraciones	-	-
Patentes Municipales	21.572	38.780
Impuestos de Timbre y estampillas	-	-
Honorarios de auditoría externa	-	28.560
Gastos Bancarios	14.734	15.731
Asesorías Rabobank S.A.	28.560	-
Otros		5.800
Total	64.866	88.871

Nota 18 - Patrimonio

a) Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el capital social de la Sociedad presenta un saldo de M$16.462.881, compuesto por un total de 4.822.012 acciones sin valor nominal, que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Compañía ha emitido solamente una serie única de acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos sin preferencia alguna.

b) Administración del capital

El principal objetivo al momento de administrar el capital de los accionistas es mantener un adecuado perfil de riesgo de crédito y ratios de capital saludables que permitan a la Sociedad el acceso a los mercados de capitales y financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo y, al mismo tiempo, maximizar el retorno de los accionistas.

Los requerimientos de capital son determinados en base a las necesidades de financiamiento de la Sociedad, cuidando de mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes.

La Sociedad maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base a las condiciones económicas predominantes, de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la Sociedad.

En la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sociedad estaba en cumplimiento con todos los resguardos financieros indicados en el prospecto establecido en los contratos de deuda vigentes. Estos indicadores de riesgo son los siguientes:

Cobertura de riesgo	:	Stock de provisiones / colocaciones vencidas
Índice de cartera vencida	:	Colocaciones vencidas / colocaciones totales
Índice de riesgo	:	Stock de provisiones / colocaciones totales

Nota 18 - Patrimonio (continuación)

Administración del capital (continuación)

c) Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula como el cuociente entre la utilidad neta del período atribuible a los tenedores de acciones y el número promedio ponderado de acciones vigentes de la misma en circulación durante dicho período.

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, la información utilizada para el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida es la siguiente:

	31 de marzo de 2014	31 de marzo de 2013
Utilidad (pérdida) atribuible a tenedores de acciones (M$)	(165.099)	574.328
Número promedio ponderado de acciones	4.822.012	4.822.012
Utilidad por acción básica y diluida (en pesos)	(0,03)	0,12

Durante los períodos de ejercicios terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013, la Sociedad no ha emitido instrumentos convertibles o de otra índole que creen efectos dilutivos.

Nota 18 - Patrimonio (continuación)

d) Conciliación otro resultado Integral

	Monto Bruto AVM M$	Impuestos Diferidos M$	Monto Neto AVM M$
Saldo Inicio 01 enero 2013	375.262	(75.052)	300.210
Reclasificación a resultado	(375.262)	75.052	(300.210)
Ajuste valor de mercado del período	(24.523)	6.131	(18.392)
Variación neta periodo	**(399.785)**	**81.183**	**(318.602)**
Saldo Inicio 01 enero 2014	-	-	-
Reclasificación a resultado	-	-	-
Ajuste valor de mercado del período	-	-	-
Variación neta periodo	**-**	**-**	**-**
Saldo al 31 de marzo 2014	**-**	**-**	**-**

Nota 19 - Compromisos y Contingencias

Al 31 de marzo de 2014 la Sociedad no presenta litigios y/o contingencias significativas en su contra.

La sociedad no mantiene covenants asociados a sus fuentes de financiamiento.

Raboinvestments S.A. tomó a favor de Rabobank Chile 2 depósitos a plazo por la suma de $11.500.000.000 como garantía a los créditos vendidos a Rabobank por los clientes Rendic Hermanos S.A. y Gráneles de Chile S.A.

Nota 20 - Eventos Posteriores

Entre el 31 de marzo de 2013 y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la situación financiera de la Sociedad o la interpretación de los mismos.

Nota 21 - Medio Ambiente

Debido a la naturaleza de las operaciones de la Sociedad, y a lo no existencia de contratos u obligaciones de remediación ambiental específicos, la Compañía no ha efectuado desembolsos relacionados con el medio ambiente.

Nota 22 - Hechos Relevantes

Periodo 2013:

Con fecha 05 de julio de 2012, por Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aprobar la enajenación de parte importante del portafolio comercial de Raboinvestments Chile S.A., ascendente a la suma de $168.209.782.127, y que corresponde a un 83,7% de los activos a esta fecha, el que pasará a Rabobank Chile, desde la fecha que se materialice la transferencia de activos indicada.

Esta transferencia de activos se efectuará por parcialidades, y en cada oportunidad, el adquirente pagará el valor de los créditos transferidos, en efectivo.

De acuerdo a nuestros registros al 30 de noviembre de 2012, el total de cartera a transferir por el método de pago por subrogación a Rabobank Chile asciende a USD 311.693.330. La tasa spread promedio de esta cartera es un 2%, esto implica una disminución en nuestros ingresos anuales por un monto aproximado a USD 6.200.000.

Nota 22 - Hechos Relevantes (continuación)

Renuncia y Designación Del Directorio

En Sesión de Directorio del 30 de marzo de 2012 se comunica la renuncia al cargo de director de don Pablo Vinagre Tagle. En esta misma sesión se acuerda, por unanimidad, designar en su reemplazo en el cargo de director a doña María Loreto Román Casas-Cordero, quien estando presente, aceptó el cargo, integrándose a la sesión.

Durante el año 2012 se materializó la venta de cartera de colocaciones a la empresa relacionada Rabobank Chile S.A. por un monto de USD284.271.404. Este monto se compone del siguiente detalle de la cartera traspasada. Son 89 clientes traspasados por un total de 297 créditos. El resultado generado por la diferencia entre el valor libro y valor mercado de los créditos es de $305.398.358.

Renuncia de Gerente General y Designación De Nuevo Gerente General

En Sesión de Directorio del 30 de marzo de 2012 se comunica la renuncia del cargo de Gerente General de don Carlos Urzúa Valero, por motivos personales. En esta misma sesión se acuerda, por unanimidad, designar en su reemplazo en el cargo a don Pablo Vinagre Tagle como nuevo Gerente General de la Sociedad.

Nota 23 - Estado de Flujo de Efectivo - Método Directo

En cumplimiento con lo establecido en la circular N° 2058, de fecha 03 de febrero de 2012, de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad presenta en sus estados financieros el Estado de Flujo de Efectivo usando el método directo.

Nota 24 - Hechos Posteriores

A juicio de la Administración, entre el cierre del ejercicio y la fecha de presentación de esta versión de Estados Financieros, no existen hechos posteriores significativos que afecten a los estados financieros de la Sociedad.