Estados Financieros

RABOINVESTMENTS CHILE SpA

Santiago, Chile
31 de diciembre de 2015 y 2014

Estados Financieros

RABOINVESTMENTS CHILE SpA

31 de diciembre de 2015 y 2014

Índice

Informe del Auditor Independiente 1

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera por Liquidez 3
Estados de Resultados Integrales 5
Estados de Cambios en el Patrimonio 6
Estados de Flujo de Efectivo 7
Notas a los Estados Financieros 8

Nota 1 - Información General 8
Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas 10
2.1) Bases de preparación 10
2.2) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e interpretaciones del comité de interpretaciones de IFRS) 11
2.3) Bases de consolidación 18
2.4) Información financiera por segmentos operativos 18
2.5) Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste 18
2.6) Efectivo y equivalentes al efectivo 19
2.7) Instrumentos financieros 20
2.8) Deterioro de activos financieros 25
2.9) Propiedad, planta y equipos 26
2.10) Activos intangibles 26
2.11) Deterioro de activos no corrientes distintos del menor valor de inversiones 27
2.12) Impuesto a la renta e impuestos diferidos 27
2.13) Beneficios a los empleados 29
2.14) Provisiones 29
2.15) Reconocimiento de ingresos 29
2.16) Costos de actividades ordinarias 29
2.17) Gastos de administración 30
2.18) Cambio contable ejercicio 2014 30
Nota 3 - Estimaciones y Juicios de la Administración 31
Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros 31
Nota 5 - Instrumentos Financieros 39
Nota 6 - Segmentos Operativos 45
Nota 7 - Efectivo y Efectivo equivalente 47
Nota 8 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar 48
Nota 9 - Cuentas por Cobrar y por Pagar a Entidades Relacionadas 52
Nota 10 - Otros activos no financieros 55
Nota 11 - Activos por impuestos corrientes e Impuestos diferidos 55
Nota 12 - Préstamos y Obligaciones Financieras que Devengan Intereses 58

Estados Financieros

RABOINVESTMENTS CHILE SpA

31 de diciembre de 2015 y 2014

Índice

Nota 13 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar 61
Nota 14 - Beneficio a los Empleados 61
Nota 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias 62
Nota 16 - Costo de Ventas 62
Nota 17 - Diferencia de Cambio Neta 63
Nota 18 - Gastos de Administración 63
Nota 19 - Patrimonio 64
Nota 20 - Contingencias y compromisos 67
Nota 21 - Medio Ambiente 67
Nota 22 - Hechos Relevantes 67
Nota 23 - Estado de Flujo de Efectivo - Método Directo 70
Nota 24 - Hechos Posteriores 70

M$: Miles de Pesos Chilenos
US$: Dólares Estadounidenses
UF : Unidades de Fomento

EY Chile
Avda. Presidente
Riesco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Raboinvestments Chile S.p.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Raboinvestments Chile S.p.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Raboinvestments Chile S.p.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 2.

Otros Asuntos

Tal como se indica en Notas 1 y 22, la Sociedad se transformó de sociedad anónima cerrada a sociedad por acciones.

Ernesto Guzmán V. EY LTDA.

Santiago, 18 de marzo de 2016

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Estados Financieros

RABOINVESTMENTS CHILE S.p.A.

31 de diciembre de 2015 y 2014

RABOINVESTMENTS CHILE SpA

Estado de Situación Financiera por Liquidez

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

ACTIVOS	Nota	31.12.2015 M$	31.12.2014 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	(7)	129.828.628	19.684.552
Otros Activos Financieros corrientes	(5)	38.700.739	162.532.642
Activos por impuestos corrientes	(11)	1.142.238	1.139.492
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(9)	5.943.098	66.327.828
Otros activos no financieros	(10)	5.345.623	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(8)	3.866.133	14.491.239
Activos por impuestos diferidos	(11)	3.507.566	4.252.003
Total Activos		188.334.025	268.427.756

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	31.12.2015 M$	31.12.2014 M$
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(9)	88.598.835	185.547.537
Pasivos por impuestos corrientes	(11)	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(13)	171.620	208.977
Pasivo por impuestos diferidos	(11)	-	-
Otros pasivos financieros	(12)	77.487.799	74.510.622
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(14)	-	-
Otros pasivos no financieros		-	-
Otras provisiones		15.518	30.558
Total pasivos		166.273.772	260.297.694
Patrimonio			
Capital emitido	(19)	33.962.881	16.462.881
Otras reservas	(19)	387.560	387.560
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(19)	(8.720.379)	2.859.833
Utilidad (pérdida) del ejercicio		(3.569.809)	(11.580.212)
Total patrimonio		22.060.253	8.130.062
Total Patrimonio y Pasivos		188.334.025	268.427.756

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

RABOINVESTMENTS CHILE SpA

Estados de Resultados Integrales

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

		31.12.2015	31.12.2014
Ganancia (pérdida)	**Nota**	**M$**	**M$**
Ingreso de actividades ordinarias	(15)	2.227.105	3.776.939
Costo de actividades ordinarias	(16)	(3.090.272)	(18.196.347)
Ganancia (Bruta)		(863.167)	(14.419.408)
Gastos de Administracion y ventas	(18)	(1.943.334)	(908.740)
Otros Gastos por funcion		-	-
Costos financieros		(58.021)	(1.755)
Otros ingresos no operacionales		39.150	
Ganancia (pérdida),antes de impuestos		(2.825.372)	(15.329.903)
Gasto por impuesto a las ganancias	(11)	(744.437)	3.749.691
Ganancia (perdida),procedente de operaciones continuadas		(3.569.809)	(11.580.212)
Ganancia (pérdida),procedente de operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida)		(3.569.809)	(11.580.212)
Ganancia (pérdida),atribuible a :			
Ganancia(pérdida),atribuible a los propietarios de la controladora		(3.569.809)	(11.580.212)
Ganancia(pérdida),atribuible a participaciones no controladoras.			-
Ganancia (pérdida)		(3.569.809)	(11.580.212)
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica			
Ganancia (pérdida por accion básica en operaciones continuadas)		(0,24)	(2,40)
Ganancia (pérdida por accion básica en operaciones discontinuadas)		-	-
Ganancia (perdida) por acción básica		(0,24)	(2,40)
Ganancias por accion diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(0,24)	(2,40)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		(0,24)	(2,40)

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

RABOINVESTMENTS CHILE SpA

Estados de Resultados Integrales

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Nota	31.12.2015 M$	31.12.2014 M$
Ganancia (pérdida) del ejercicio		(3.569.809)	(11.580.212)
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	(19)	-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(19)	-	-
Otro resultado integral. antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		-	18.392
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	(19)	-	-
Resultado integral total		(3.569.809)	(11.561.820)
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(3.569.809)	(11.561.820)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		(3.569.809)	(11.561.820)

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

RABOINVESTMENTS CHILE SpA

Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Capital emitido	Reservas de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Total patrimonio
	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial período 01.01.2014	16.462.881	(18.392)	387.560	2.682.810	19.514.859
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	(11.580.212)	(11.580.212)
Otros resultados integrales	-	18.392	-	-	18.392
Trasferencias y otros cambios en patrimonio	-	-	-	177.023	177.023
Saldo final al 31.12.2014	**16.462.881**	**-**	**387.560**	**(8.720.379)**	**8.130.062**
Saldo inicial período 01.01.2015	16.462.881	-	387.560	(8.720.379)	8.130.062
Aumento de capital (Octubre 2015)	17.500.000	-	-	-	17.500.000
Disminución de capital (Noviembre 2015)	(7.769.439)	-	-	-	(7.769.439)
Aumento de capital (Diciembre 2015)	7.769.439	-	-	-	7.769.439
Ganancia (pérdida) del periodo	-	-	-	(3.569.809)	(3.569.809)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-
Trasferencias y otros cambios en patrimonio	-	-	-	-	-
Saldo final 31.12.2015	**33.962.881**	**-**	**387.560**	**(12.290.188)**	**22.060.253**

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

RABOINVESTMENTS CHILE SpA

Estados de Flujo Efectivo

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Nota	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Flujo de Efectivos Procedentes de Actividades de Operación			
Clases de Cobros por actividades de operación			
Cobro procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		12.852.211	3.776.939
Otros cobros por actividades de operación		39.150	-
Clases de pagos			
Pagos procedentes de operaciones de largo plazo		-	-
Pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(578.919)	75.915
Pago por cuenta de los empleados		-	1.631
Otros pagos por actividades de operación		(61.272)	-
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)		697	157.481
Otras entradas (salidas) de efectivo		(15.040)	2.857.769
Flujo de efectivos netos procedentes de actividades de operación		**12.236.827**	**6.869.735**
Flujo de Efectivos Procedentes de Actividades de Inversión			
Cobros (pagos) por contratos de derivados		(6.792.230)	(50.536.551)
Cobros a entidades relacionadas		60.384.730	92.933.543
Inversión en entidades relacionadas		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		125.546.472	(58.729.065)
Flujo de efectivos netos procedentes de actividades de inversión		**179.138.972**	**(16.332.073)**
Flujos de Efectivos Utilizados en Actividades de Financiación			
Aumentos de capital		25.269.439	-
Disminuciones de capital		(7.769.439)	-
Pagos a entidades relacionadas		(96.948.702)	(7.129.749)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.783.021)	3.932.336
Flujo de efectivos netos utilizados en actividades de financiación		**(81.231.723)**	**(3.197.413)**
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo		110.144.076	(12.659.751)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período		19.684.552	32.344.303
Total Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	(7)	**129.828.628**	**19.684.552**

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

RABOINVESTMENTS CHILE SpA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 1 - Información General

Raboinvestments Chile SpA (la "Sociedad" o "Compañía"), fue constituida como 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 SpA 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.

Cambios societarios:

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 SpA.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de septiembre de 2015, se acordó la transformación de la Sociedad y modificación de los estatutos sociales, del tipo social de sociedad anónima cerrada a una sociedad por acciones, quedando la nueva razón social como Raboinvestments Chile SpA.

Asimismo, se acordó aumentar el capital de la Sociedad en M$ 17.500.000 mediante la emisión de 9.857.600 acciones a ser pagadas a más tardar el día 7 de octubre de 2015. El accionista Rabo Servicios y Asesorías Ltda., no concurrió al aumento de capital, mientras que el accionista Rabofinance Chile S.A. suscribió y pagó el 100% de dicho aumento, el día 7 de octubre de 2015.

Nota 1 - Información General (continuación)

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 3 de noviembre de 2015, los accionistas Rabo Servicios y Asesorías Ltda. y Rabofinance Chile S.A. acordaron la disminución del capital de la Sociedad, mediante la restitución de M$ 7.769.439 al accionista Rabo Servicios y Asesorías Ltda., equivalentes a la totalidad de su participación accionaria, esto es, 4.822.007 acciones, quien por tanto, dejó de ser accionista de Raboinvestments Chile SpA.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 2 de diciembre de 2015, el único accionista de la Sociedad Rabofinance Chile S.A. efectuó un aumento de capital de M$ 7.769.439, mediante la emisión de 4.822.007 acciones de la misma serie y sin valor nominal. Dicho aumento fue suscrito y pagado el día 4 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2015, el Capital de la Sociedad asciende a M$ 33.962.881 dividido en 14.679.612 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal. Asimismo, posee un único accionista, Rabofinance Chile S.A., con participación del 100%.

Estos estados financieros han sido aprobados por la Administración de la Sociedad con fecha 18 de marzo de 2016.

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 estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, fueron preparados de acuerdo a instrucciones y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por lo establecido en el Oficio Circular N°856 del 17 de octubre de 2014, que instruyó a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo y contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducida por la Ley 20.780, mas Normas específicas dictadas por la SVS. Consecuentemente dichos Estados Financieros no fueron preparados de acuerdo a NIIF.

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 en forma anticipada:

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos	1 de enero de 2019

IFRS 9 "Instrumentos Financieros"

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

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podrían generar la mencionada norma o modificación, estimando que 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) (continuación)

IFRS 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes"

IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples.

Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma o modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 16 "Arrendamientos"

En el mes de enero de 2016, el IASB ha emitido IFRS 16 Arrendamientos. IFRS 16 establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, IAS 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. IFRS 16 será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación temprana se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podrían generar la mencionada norma o modificación, estimando que 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) (continuación)

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de Enero de 2016
IAS 16	Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
IAS 38	Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
IAS 41	Agricultura	1 de Enero de 2016
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2016
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016 Por determinar
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016 Por determinar
IFRS 5	Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas	1 de Enero de 2016
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
IFRS 12	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

IAS 19 "Beneficios a los Empleados"

"Annual Improvements cycle 2012–2014", emitido en septiembre de 2014, clarifica que profundidad del mercado de los bonos corporativos de alta calidad crediticia se evalúa en base a la moneda en que está denominada la obligación, en vez del país donde se encuentra la obligación. Cuando no exista un mercado profundo para estos bonos en esa moneda, se utilizará bonos emitidos por el gobierno en la misma moneda y plazos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podrían generar la mencionada norma o modificación, estimando que 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) (continuación)

IAS 16 "Propiedades, Planta y Equipo", IAS 38 "Activos Intangibles"

IAS 16 y IAS 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a IAS 16 y IAS 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podrían generar la mencionada norma o modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 16 "Propiedades, Planta y Equipo", IAS 41 "Agricultura"

Las modificaciones a IAS 16 y IAS 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

El Banco aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma o modificación, estimando que 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) (continuación)

IFRS 11 "Acuerdos Conjuntos"

Las modificaciones a IFRS 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de IFRS 11 Acuerdos Conjuntos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma o modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 27 "Estados Financieros Separados"

Las modificaciones a IAS 27, emitidas en agosto de 2014, restablecen la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma o modificación, estimando que 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) (continuación)

IAS 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados"

Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce toda la ganancia o pérdida generada. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones está por determinar debido a que el IASB planea una investigación profunda que pueda resultar en una simplificación de contabilidad de asociadas y negocios conjuntos. Se permite la adopción inmediata.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma o modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 5 "Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas"

"Annual Improvements cycle 2012–2014", emitido en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma o modificación, estimando que 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) (continuación)

IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar"

"Annual Improvements cycle 2012–2014", emitido en septiembre de 2014, clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma o modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 34 "Información Financiera Intermedia"

"Annual Improvements cycle 2012–2014", emitido en septiembre de 2014, clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referenciadas cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma o modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados", IFRS 12 "Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades", IAS 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos"

Las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

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

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma o modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 1 "Presentación de Estados Financieros"

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 "Iniciativa de Revelaciones". Estas modificaciones a IAS 1 abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen IAS 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma o modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

2.3) Bases de consolidación

Raboinvestments Chile SpA 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.

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.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.5) Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste (continuación)

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 diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

Moneda extranjera o unidad de reajuste	31.12.2015 $	31.12.2014 $
Monedas extranjeras		
Dólar estadounidense	709,12	606,75
Euro	773,72	738,05
Unidades de reajuste		
Unidad de fomento	25.629,09	24.627,10

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.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

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 estado de situación financiera 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 la transacción.

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.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.7) Instrumentos financieros (continuación)

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

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.7) Instrumentos financieros (continuación)

c) 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.

d) Activos a costo amortizado - 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.

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.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.7) Instrumentos financieros (continuación)

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.

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, aun cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.7) Instrumentos financieros (continuación)

f) Instrumentos derivados (continuación)

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.

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.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.7) Instrumentos financieros (continuación)

f) Instrumentos derivados (continuación)

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.

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 a costo amortizado - Provisiones 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 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.

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 diciembre de 2015 y 2014, 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no presenta saldos en su cuenta de activo Intangible, ya que éstos se encuentran totalmente amortizados.

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.

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 éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

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

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 de 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.

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.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no tiene personal contratado, por lo cual no presenta pasivos por concepto de beneficios a los empleados.

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 actividades ordinarias

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.

2.18) Cambio contable ejercicio 2014

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrominio las diferencia en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría intoriducida por la Ley 20.780. Lo anterior cambió el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad registró un abono a patrimonio de M$ 177.023.

Nota 3 - Estimaciones y Juicios de la Administración

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 5c)
- Estimación para pérdida por deterioro de Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (Ver Nota 8).
- Impuestos diferidos (ver Nota 11)

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.

El 100% de la cartera presenta una morosidad mayor a 90 días y corresponde a los créditos no vendidos a Rabobank Chile, según se explica en nota 8 d).

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

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.

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:

- Metodologías de valoración Razonable (Política Valor Razonable),
- Metodologías de Control de Riesgos de mercado (Política de Administración de riesgo de mercado),
- Pims Particle Quark y Kondor+ como sistemas de Front Office
- RAM+ (VaR y Pruebas de Tensión)
- Saturn (Reportes de Riesgo de Mercado)

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.

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

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.

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 diciembre de 2015, la Sociedad presenta cuentas por cobrar vencidas por más de seis meses por M$ 7.400.701 (M$ 13.358.854 al 31 de diciembre de 2014), a su vez las provisiones ascienden a M$ 4.230.927 (M$ 5.344.588 en 2014), sin embargo, las garantías reales de estos deudores a favor de la Compañía superan el monto adeudado como se indica en los cuadros adjuntos.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Monto nominal crédito M$	Provisión M$	%	Garantía M$
Provisión de incobrables al 31 de Diciembre de 2015	7.400.701	(4.230.927)	57%	3.406.773
Provisión de incobrables al 31 de diciembre de 2014	19.835.827	(5.344.588)	27%	32.321.000

La baja en los montos nominales de los créditos, se explica por liquidaciones de créditos, castigos y la adjudicación de bienes recibidos en pago. Durante el periodo 2015 se han liquidado operaciones por M$ 10.640.249. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015, se originó un nuevo crédito por M$ 696.359, equivalente a 900.000 euros.

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.

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de crédito (continuación)

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

Corresponde a la probabilidad de pérdida por fluctuaciones en los valores de mercado originada por el cambio en tasas de interés, inflación y tipo de cambio.

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:

- **Short Term Funding 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).
- **Money Market Securities:** Libro que adquiere depósitos de corto plazo. Es un libro a Market to Market.
- **Corporate Center Services:** Libro que aloja los descalces estructurales de liquidez, así como su financiamiento calzado (proveniente del Short Term Funding Book). Libro en base devengada responsabilidad del 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)

Riesgo de mercado (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 tasa 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 diciembre de 2015 y 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

La sensibilidad total a riesgo de tasa de interés a 1 P.B. es de USD 330, lo cual es muy reducido este riesgo.

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. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad posee un total de M$ 77.487.799 en deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento, correspondiente a un bono corriente por UF 3.000.000. Ver Nota 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 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, asciende a M$ 3.005.970 (M$ 2.446.482 en 2014). El resultado por unidades de reajuste se presenta en la línea de Costo de actividades ordinarias en el Estado de resultados.

Riesgo de tipo de cambio

Es el riesgo originado por los cambios en los tipos de cambio, que pueden afectar el valor de los activos y pasivos financieros que la Sociedad mantiene en su estado de situación en moneda extranjera.

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)

Riesgo de tipo de cambio (continuación)

Cuadro explicativo de análisis de sensibilidad de tipo de cambio:

Análisis de sensibilidad posición en dólares al 31-12-2015	Posición (Corta) Larga M$	Cambio (-10%) M$	Cambio (+10%) M$
Efectivo y efectivo equivalente (US$)	85.244.661	(8.524.466)	8.524.466
Títulos de renta fija (US$)	-	-	-
Deudores comerciales (US$)	3.169.774	(316.977)	316.977
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (US$)	(88.598.835)	8.859.884	(8.859.884)
Derivados (US$)	15.246.582	(1.524.658)	1.524.658
	15.062.182	**(1.506.217)**	**1.506.217**

Análisis de sensibilidad posición en dólares al 31-12-2014	Posición (Corta) Larga M$	Cambio (-10%) M$	Cambio (+10%) M$
Efectivo y efectivo equivalente (US$)	18.525.000	(1.852.500)	1.852.500
Deudores comerciales (US$)	16.998.000	(1.699.800)	1.699.800
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (US$)	(197.451.000)	19.745.100	(19.745.100)
Derivados (US$)	3.000	(300)	300
	(161.925.000)	**16.192.500**	**(16.192.500)**

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

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. 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).

A continuación se resumen los vencimientos de los pasivos financieros no derivados y derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, basados en los flujos contractuales no descontados:

	Vencimientos de flujos contratados			
Vencimientos de activos y pasivos al 31-12-2015	**Menor a 1 año M$**	**Entre 1 y 5 años M$**	**Mas de 5 años M$**	**Total M$**
Obligaciones con el público (bonos)	77.487.799	-	-	77.487.799
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	73.329.439	15.269.396	-	88.598.835
	150.817.238	**15.269.396**	**-**	**166.086.634**

	Vencimientos de flujos contratados			
Vencimientos de activos y pasivos al 31-12-2014	**Menor a 1 año M$**	**Entre 1 y 5 años M$**	**Mas de 5 años M$**	**Total M$**
Obligaciones con el público (bonos)	554.110	73.934.718	-	74.488.828
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	185.547.537	-	-	185.547.537
	186.101.647	**73.934.718**	**-**	**260.036.365**

Nota 5 - Instrumentos Financieros

a) Otros activos financieros

El siguiente cuadro presenta la composición de los Otros activos financieros:

Otros activos financieros	Saldos al 31-12-2015 M$	Saldos al 31-12-2014 M$
Instrumentos financieros para negociación:		
Depósitos a plazo en pesos chilenos (a.1)	-	45.880.157
Depósitos a plazo en dólares (a.2)	-	81.939.178
Instrumentos derivados (a.3)	28.593.767	24.211.336
Otros instrumentos financieros	-	170.584
Instrumentos financieros mantenidos al vencimiento (a.4)	10.106.972	10.145.352
Otros activos de menor liquidez	-	186.035
Total	**38.700.739**	**162.532.642**

Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

a) Otros activos financieros (continuación)

a.1) Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no mantiene inversiones en Depósitos a plazo en pesos, clasificados como instrumentos financieros. Al 31 de diciembre de 2014, el detalle es el siguiente:

Banco	Moneda	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Plazo al vencimiento		Saldo al 31-12-2014 M$
				Menor a 90 días	Más de 90 días	
Rabobank Chile S.A.	CLP	23-04-2014	19-01-2015	3.084.290	-	3.084.290
Rabobank Chile S.A.	CLP	27-06-2014	05-01-2015	2.043.778	-	2.043.778
Rabobank Chile S.A.	CLP	23-07-2014	29-01-2015	1.526.584	-	1.526.584
Rabobank Chile S.A.	CLP	12-08-2014	11-02-2015	2.028.459	-	2.028.459
Rabobank Chile S.A.	CLP	26-08-2014	24-02-2015	2.021.059	-	2.021.059
Rabobank Chile S.A.	CLP	09-09-2014	11-03-2015	1.515.577	-	1.515.577
Rabobank Chile S.A.	CLP	11-09-2014	12-01-2015	1.516.192	-	1.516.192
Rabobank Chile S.A.	CLP	23-09-2014	23-01-2015	1.513.443	-	1.513.443
Rabobank Chile S.A.	CLP	01-10-2014	24-03-2015	1.512.502	-	1.512.502
Rabobank Chile S.A.	CLP	21-10-2014	04-02-2015	1.006.511	-	1.006.511
Rabobank Chile S.A.	CLP	21-10-2014	03-03-2015	1.006.936	-	1.006.936
Rabobank Chile S.A.	CLP	11-11-2014	17-03-2015	1.004.958	-	1.004.958
Rabobank Chile S.A.	CLP	18-11-2014	16-02-2015	2.007.805	-	2.007.805
Rabobank Chile S.A.	CLP	26-11-2014	27-03-2015	2.007.096	-	2.007.096
Rabobank Chile S.A.	CLP	16-12-2014	19-02-2015	1.001.300	-	1.001.300
Rabobank Chile S.A.	CLP	16-12-2014	14-01-2015	4.005.820	-	4.005.820
Rabobank Chile S.A.	CLP	23-09-2014	13-04-2015	-	1.512.588	1.512.588
Rabobank Chile S.A.	CLP	15-10-2014	14-04-2015	-	1.007.622	1.007.622
Rabobank Chile S.A.	CLP	21-10-2014	19-05-2015	-	2.013.353	2.013.353
Rabobank Chile S.A.	CLP	27-10-2014	02-04-2015	-	1.006.441	1.006.441
Rabobank Chile S.A.	CLP	03-11-2014	05-05-2015	-	3.016.331	3.016.331
Rabobank Chile S.A.	CLP	11-11-2014	23-04-2015	-	1.005.063	1.005.063
Rabobank Chile S.A.	CLP	18-11-2014	12-05-2015	-	1.506.877	1.506.877
Rabobank Chile S.A.	CLP	11-12-2014	07-04-2015	-	2.004.287	2.004.287
Rabobank Chile S.A.	CLP	16-12-2014	01-06-2015	-	2.003.764	2.003.764
Rabobank Chile S.A.	CLP	22-12-2014	22-06-2015	-	2.001.521	2.001.521
	Total			**28.802.310**	**17.077.847**	**45.880.157**

Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

a) Otros activos financieros (continuación)

a.2) Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no mantiene inversiones en Depósitos a plazo en dólares, clasificados como instrumentos financieros. Al 31 de diciembre de 2014, el detalle es el siguiente:

Banco	Moneda	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Plazo al vencimiento		Saldo al 31-12-2014 M$
				Menor a 90 días	Más de 90 días	
Rabobank Chile S.A.	USD	09-10-2014	10-03-2015	6.073.555	-	6.073.555
Rabobank Chile S.A.	USD	21-10-2014	25-03-2015	6.071.516	-	6.071.516
Rabobank Chile S.A.	USD	05-11-2014	20-03-2015	6.070.969	-	6.070.969
Coöperative C. R-BB.A.	USD	19-12-2014	02-01-2015	12.140.526	-	12.140.526
Coöperative C. R-BB.A.	USD	22-12-2014	07-01-2015	24.280.877	-	24.280.877
Rabobank Chile S.A.	USD	03-11-2014	14-04-2015	-	9.103.485	9.103.485
Rabobank Chile S.A.	USD	05-11-2014	30-04-2015	-	6.068.278	6.068.278
Rabobank Chile S.A.	USD	16-12-2014	15-05-2015	-	12.129.972	12.129.972
	Total			**54.637.443**	**27.301.735**	**81.939.178**

a.3) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de las operaciones con instrumentos derivados, es el siguiente:

<u>Al 31 de diciembre de 2015:</u>

Operación	Nro. contratos	Valor Nocional US$ / UF	Plazo al vencimiento			Valor razonable activo 31-12-2015 M$	Valor razonable pasivo 31-12-2015 M$
			Menor a 1 año M$	Entre 1 y 5 años M$	Más de 5 años M$		
Forward US$/CLP	-	-	-	-	-	-	-
Cross currency swap US$/CLP	1	21.500.709	-	5.279.229	-	5.279.229	-
Cross currency swap UF/CLP	1	3.000.000	23.314.538	-	-	23.314.538	-
Swap CLP/US$	-	-	-	-	-	-	-
	Total		**23.314.538**	**5.279.229**	**-**	**28.593.767**	**-**

Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

a) Otros activos financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014:

Operación	Nro. contratos	Valor Nocional US$ / UF	Plazo al vencimiento Menor a 1 año M$	Entre 1 y 5 años M$	Más de 5 años M$	Valor razonable activo 31-12-2014 M$	Valor razonable pasivo 31-12-2014 M$
Forward US$/CLP	-	-	-	-	-	-	-
Cross currency swap US$/CLP	1	21.500.709	-	21.794	-	-	21.794
Cross currency swap UF/CLP	1	3.000.000	-	21.336.616	-	21.336.616	-
Swap CLP/US$	1	3.000.000	2.874.720	-	-	2.874.720	-
	Total		**2.874.720**	**21.358.410**	**-**	**24.211.336**	**21.794**

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.

a.4) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de los instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento, es el siguiente:

Instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento	Fecha de vencimiento	Valor razonable 31-12-2015 M$	Valor razonable 31-12-2014 M$
Bono Securitizado Sociedad Ariztía S.A.	01-04-2016	10.106.972	10.145.352
Total		**10.106.972**	**10.145.352**

Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

b) Valor razonable 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:

	Al 31 de Diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
Activos financieros	**Valor libros M$**	**Valor razonable M$**	**Valor libros M$**	**Valor razonable M$**
Efectivo y efectivo equivalente	98.475.395	98.475.395	19.684.552	19.684.552
Depósitos a plazo en pesos	10.001.424	10.001.424	45.880.157	45.880.157
Depósitos a plazo en dólares	21.351.809	21.351.809	81.939.178	81.939.178
Derivados	28.593.767	28.593.767	24.211.336	24.211.336
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	10.106.972	10.106.972	10.145.352	10.145.352
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5.943.098	5.943.098	66.327.828	66.327.828
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.866.133	3.866.133	14.491.239	14.491.239
Otros instrumentos financieros	-	-	356.619	356.619
Total activos	**178.338.598**	**178.338.598**	**263.036.261**	**263.036.261**

El valor libro del efectivo y efectivo equivalente, cuentas por cobrar corrientes y otros activos y pasivos financieros es equivalente al valor razonable, debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. Asimismo, en las cuentas por cobrar comerciales, el valor libros es equivalente a su valor razonable, ya que se presentan ajustadas por deterioro (incobrables).

	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
Pasivos financieros	**Valor libros M$**	**Valor razonable M$**	**Valor libros M$**	**Valor razonable M$**
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	171.620	171.620	208.977	208.977
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	88.598.835	88.598.835	185.547.537	185.547.537
Derivados	-	-	21.794	21.794
Otros pasivos financieros	77.487.799	77.487.799	74.488.828	74.488.828
Total pasivos	**166.258.254**	**166.258.254**	**260.267.136**	**260.267.136**

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 líquidas.

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad presenta la siguiente clasificación, de acuerdo a los niveles utilizados para la valorización de los instrumentos financieros a valor razonable:

Al 31 de diciembre de 2015	Valor registrado M$	Jerarquía del valor razonable Nivel 1 M$	Nivel 2 M$	Nivel 3 M$
Activos financieros a valor razonable:				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-
Derivados	28.593.767	-	28.593.767	-
Pasivos financieros a valor razonable:				
Derivados	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2014	Valor registrado M$	Jerarquía del valor razonable Nivel 1 M$	Nivel 2 M$	Nivel 3 M$
Activos financieros a valor razonable:				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	127.819.335	127.819.335	-	-
Derivados	24.211.336	-	24.211.336	-
Pasivos financieros a valor razonable:				
Derivados	21.794	-	21.794	-

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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:

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".

Rural and 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.

Otros : Agrupa los gastos no asignables.

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.

Nota 6 - Segmentos Operativos (continuación)

En la siguiente tabla se presenta la información por segmentos para al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Al 31 de diciembre de 2015				
	Corporate MM$	**Retail MM$**	**Tesorería MM$**	**Otros MM$**	**Total MM$**
Ingresos operacionales	832	41	(2.586)	3.940	2.227
Gastos operacionales	(1.187)	(21)	-	(3.825)	(5.033)
Resultado operacional	(355)	20	(2.586)	115	(2.806)
Otros ingresos (gastos)	-	-	-	(19)	(19)
Impuesto a la renta	71	(4)	517	(1.328)	(744)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	**(284)**	**16**	**(2.069)**	**(1.232)**	**(3.569)**

	Al 31 de diciembre de 2014				
	Corporate MM$	**Retail MM$**	**Tesorería MM$**	**Otros MM$**	**Total MM$**
Ingresos operacionales	1.493	965	386	933	3.777
Gastos operacionales	(7.368)	(4.879)	(1.950)	(4.731)	(18.928)
Resultado operacional	(5.875)	(3.914)	(1.564)	(3.798)	(15.151)
Otros ingresos (gastos)	(179)	-	-	-	(179)
Impuesto a la renta	732	(17)	3.014	21	3.750
Utilidad (pérdida) del ejercicio	**(5.322)**	**(3.931)**	**1.450**	**(3.777)**	**(11.580)**

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. 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 provenientes de este segmento de negocio no se encuentran clasificados como flujos de efectivo de actividades operacionales.

Nota 7 - Efectivo y Efectivo equivalente

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos de efectivo y efectivo equivalentes al efectivo, por moneda, se componen como sigue:

Efectivo y efectivo equivalente	Moneda	Saldos al 31-12-2015 M$	Saldos al 31-12-2014 M$
Saldos en bancos	CLP	34.582.543	768.414
Saldos en bancos	US$	63.892.852	18.525.360
Saldos en bancos	Euros	-	390.778
Depósitos a plazo (1)	CLP	10.001.424	-
Depósitos a plazo (2)	US$	21.351.809	-
Total		**129.828.628**	**19.684.552**

(1) El detalle de los depósitos a plazo en pesos, a menos de 90 días, es el siguiente:

Banco	Moneda	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Plazo al vencimiento		Saldo al 31-12-2015 M$
				Menor a 90 días	Más de 90 días	
Rabobank Chile S.A.	CLP	27-11-2015	27-01-2016	5.001.639	-	5.001.639
Rabobank Chile S.A.	CLP	27-11-2015	22-01-2016	4.999.785	-	4.999.785
	Total			**10.001.424**	-	**10.001.424**

(2) El detalle de los depósitos a plazo, a menos de 90 días, es el siguiente:

Banco	Moneda	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Plazo al vencimiento		Saldo al 31-12-2015 M$
				Menor a 90 días	Más de 90 días	
Rabobank Chile S.A.	USD	27-11-2015	29-01-2016	14.234.792	-	14.234.792
Rabobank Chile S.A.	USD	30-11-2015	21-01-2016	7.117.017	-	7.117.017
	Total			**21.351.809**	-	**21.351.809**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen restricciones a los saldos presentados en el rubro Efectivo y efectivo equivalente.

Nota 8 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

a) El resumen de las Cuentas por cobrar a clientes, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldos al 31-12-2015 M$	Saldos al 31-12-2014 M$
Documentos por cobrar (US$)	7.400.701	18.664.260
Documentos por cobrar (UF)	-	1.171.567
Documentos por cobrar (Euros)	696.359	-
Provisión incobrables	(4.230.927)	(5.344.588)
Total	**3.866.133**	**14.491.239**

b) El detalle de la cartera de documentos por cobrar al 31 de diciembre de 2015 y 2014, sus provisiones de incobrabilidad y garantías, es el siguiente:

Al 31-12-2015

Cliente	Moneda de origen	Saldos al 31-12-2015 M$	Provisión incobrables M$	Garantía M$
Agrícola y Ganadera Santa Raquel Ltda.	US$	2.138.770	(1.261.524)	800.000
Contador Frutos S.A.	US$	5.261.931	(2.969.403)	2.606.773
Agrícola Van Tulip Ltda.	Euros	696.359	-	-
Total		**8.097.060**	**(4.230.927)**	**3.406.773**

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

Al 31-12-2014

Cliente	Moneda de origen	Saldos al 31-12-2014 M$	Provisión incobrables M$	Garantía M$
Invermar S.A.	US$	5.305.406	(1.749.778)	13.699.000
Agrícola Ariztía Ltda.	UF	1.171.567	-	2.395.000
Agrícola y Ganadera Zacateca Limitada	US$	225.814	(225.804)	9.000
Agrícola y Ganadera Santa Raquel Ltda.	US$	1.830.013	(1.079.853)	1.650.000
Agrofrío S.A.	US$	1.592.690	-	8.456.000
Contador Frutos S.A.	US$	4.463.203	(2.289.153)	6.112.000
Amigos del Norte S.A.	US$	5.247.134	-	-
Total		**19.835.827**	**(5.344.588)**	**32.321.000**

c) La composición de los saldos vigentes al cierre de cada periodo, por antigüedad, se presenta en el siguiente cuadro:

Al 31 de diciembre de 2015:

Documentos por cobrar	Vigentes M$	Plazos al vencimiento De 1 a 3 meses M$	De 4 a 6 meses M$	Más de 6 meses M$	Total 31-12-2015 M$
Documentos por cobrar	696.359	-	-	7.400.701	8.097.060
Total	**696.359**	**-**	**-**	**7.400.701**	**8.097.060**

El saldo corresponde a 2 clientes en cartera deteriorada y a un cliente nuevo cuyo préstamo fue otorgado en diciembre de 2015.

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

Al 31 de diciembre de 2014:

		Plazos al vencimiento			Total
Documentos por cobrar	**Vigentes**	**De 1 a 3 meses**	**De 4 a 6 meses**	**Más de 6 meses**	**31-12-2014**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Documentos por cobrar	6.476.973	-	-	13.358.854	19.835.827
Total	**6.476.973**	**-**	**-**	**13.358.854**	**19.835.827**

El saldo corresponde a 7 clientes, de los cuales 1 ha repactado su deuda y los restantes 6 clientes, están en cobranza judicial.

d) Política de provisiones y castigos de deudores

Según la política de provisiones de la Sociedad, 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 se están en cobranza judicial están incluidos en la cartera morosa.

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

El detalle de provisiones y castigos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Movimiento provisión incobrables 2015	Cartera no repactada M$	Cartera repactada M$	Total M$
Saldo inicial al 01-01-2015	4.813.858	530.730	5.344.588
Gasto del periodo	(456.213)	-	(456.213)
Recuperos	-	-	-
Castigos	(657.448)	-	(657.448)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	**3.700.197**	**530.730**	**4.230.927**

Movimiento provisión incobrables 2014	Cartera no repactada M$	Cartera repactada M$	Total M$
Saldo inicial al 01-01-2014	428.451	530.730	959.181
Gasto del periodo	4.385.407	-	4.385.407
Recuperos	-	-	-
Castigos	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	**4.813.858**	**530.730**	**5.344.588**

e) Detalle de operaciones y montos de créditos

El detalle de operaciones y montos de créditos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Al 31 de Diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
Descripción	**Acumulado**	**Trimestre**	**Acumulado**	**Trimestre**
Número de operaciones	3	1	7	7
Monto de las operaciones (M$)	8.097.060	8.097.060	19.835.827	19.835.827

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 Netherland, Rabofinance Chile S.A. y Rabobank Curacao.

Raboinvestments Chile SpA tiene una relación de dependencia directa e indirecta con Rabofinance Chile S.A. y Rabo Servicios Ltda., por cuanto Rabofinance Chile S.A. posee el 100% de participación sobre su patrimonio y el 99,72% sobre el patrimonio de Rabo Servicios y Asesorías Ltda.

Por otra parte, Raboinvestments Chile SpA, Rabobank Chile y Rabobank Curacao pertenecen a un grupo empresarial cuyo controlador último es Rabobank Netherland.

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.

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

El detalle de los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

a) Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Relación	Tipo de transacción	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
78.968.730-7	Raboservicios y Asesorías Ltda.	Matriz	Préstamos	-	38.290.722
99.599.720-7	Rabofinance Chile S.A.	Accionista	Préstamos	5.943.098	28.037.106
	Totales			**5.943.098**	**66.327.828**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen garantías, otorgadas o recibidas por las transacciones con partes relacionadas.

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

b) Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Relación	Tipo de transacción	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Extranjero	Rabobank Netherland	Indirecta	Préstamos	88.598.835	185.547.537
	Totales			**88.598.835**	**185.547.537**

Con fecha 24 de diciembre de 2014, los préstamos que Raboinvestments Chile SpA mantenía con Rabobank Netherland fueron novados hacia Rabo Servicios y Asesorías Ltda., debido a cambios en las definiciones de financiamiento adoptadas por Casa Matriz. El monto de dichas novaciones ascendió a US$ 40.800.000.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2015, se han efectuado novaciones de préstamos desde Raboinvestments Chile SpA a Rabo Servicios y Asesorías Ltda. por US$ 72.000.000.

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

c) Transacciones más significativas y efectos en resultado

RUT	Sociedad	Relación	País	Tipo de transacción	Monto de transacción		(Cargo) abono a resultados	
					31-12-2015 M$	31-12-2014 M$	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Extranjero	Rabobank Curacao	Control común	Curacao	Préstamos	-	182.003.282	-	(2.406.374)
Extranjero	Rabobank Utrecht	Casa matriz	Holanda	Préstamos	88.598.835	185.547.537	(2.244.808)	(2.662.500)
97.949.000-3	Rabobank Chile	Control común	Chile	Derivados	(2.409.798)	(47.178)	(2.409.798)	(47.178)
97.949.000-3	Rabobank Chile	Control común	Chile	Gastos administración	(180.887)	(570.228)	(180.887)	(570.228)
	Totales						**(4.835.493)**	**(5.686.280)**

d) Remuneración personal clave

Durante los ejercicios 2015 y 2014, no hay gastos del personal clave debido a que todo el personal pertenece a Rabobank Chile. Raboinvestments Chile SpA paga un costo de asesoría a Rabobank Chile por servicios de administración (Nota 18).

e) Otros saldos con entidades relacionadas

Concepto	Saldos al	
	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Efectivo y efectivo equivalente (Nota 7)	129.828.628	19.684.552
Otros activos financieros (Nota 5)	28.593.767	152.387.290
Total otros activos financieros	**158.422.395**	**172.071.842**
Total otros pasivos financieros	**-**	**21.794**

Nota 10 - Otros activos no financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de los Otros activos no financieros, es el siguiente:

Descripción	Saldos al 31-12-2015 M$	Saldos al 31-12-2014 M$
Bienes recibidos en pago	5.265.786	-
Otros activos no corrientes	79.837	-
Total	**5.345.623**	**-**

Nota 11 - Activos por impuestos corrientes e Impuestos diferidos

a) Activos por impuestos corrientes

El detalle de los activos por impuestos corrientes, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Descripción	Saldos al 31-12-2015 M$	Saldos al 31-12-2014 M$
IVA Crédito fiscal	42.279	40.626
Pagos provisionales mensuales	1.093	201.778
Impuestos por recuperar (PPUA)	1.098.866	897.088
Total	**1.142.238**	**1.139.492**

b) Gasto por impuesto

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no ha registrado provisión por impuesto a la renta, por presentar renta líquida negativa de M$ 1.880.832 y M$ 12.374.913, respectivamente.

Nota 11 - Activos por impuestos corrientes e Impuestos diferidos (continuación)

c) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición de los impuestos diferidos es la siguiente:

Diferencia temporal	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Activos M$	Pasivos M$	Activos M$	Pasivos M$
Provisión deudores incobrables	1.121.407	-	1.202.532	-
MTM Cartera de renta fija	1.795	-	-	117.035
Provisión marca	3.496	-	2.943	-
Provisiones varias	-	-	7.263	-
Provisión otros activos	389.468	-	-	-
Pérdida tributaria	2.351.529	-	3.198.105	-
Intereses suspendidos	33.695	-	-	-
Gastos diferidos	-	21.556	-	41.805
Derivados	-	372.268	-	-
Subtotal	**3.901.390**	**393.824**	**4.410.843**	**158.840**
Total activos netos	**3.507.566**		**4.252.003**	

El efecto en cambio de tasa para el cálculo de los impuestos diferidos se encuentra en la Nota 2.18 “Cambios Contables”.

d) Composición del cargo a resultados

La composición del cargo a resultados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

Descripción	Saldos al	
	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Impuesto a la renta de primera categoría	-	-
Efecto de impuestos diferidos	(744.437)	3.749.691
Otros gastos por impuestos	-	-
Total	**(744.437)**	**3.749.691**

Nota 11 - Activos por impuestos corrientes e Impuestos diferidos (continuación)

e) Conciliación impuesto renta

La conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

Descripción	Saldos al 31-12-2015 M$	Saldos al 31-12-2014 M$
Pérdida antes de impuestos	(2.825.372)	(15.329.903)
Tasa de impuesto corriente	22,5%	21,0%
Impuesto calculado a la tasa corriente	635.709	3.219.280
Ajustes a la tasa de impuesto:		
Efecto de las diferencias permanentes	78.427	207.420
Efecto por cambio de tasa	192.598	(33.724)
Otros ajustes al impuesto	(1.651.171)	356.715
Total gasto por impuesto a la renta	**(744.437)**	**3.749.691**
Tasa efectiva	**26%**	**-24%**

Nota 12 - Préstamos y Obligaciones Financieras que Devengan Intereses

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

Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses	**31-12-2015 M$**	**31-12-2014 M$**
Obligaciones con el público (bonos)	77.487.799	74.488.828
Pasivos por derivados financieros	-	21.794
Total Otros pasivos financieros	**77.487.799**	**74.510.622**
Préstamos de empresas relacionadas (Nota 9)	88.598.835	185.547.537
Total	**166.086.634**	**260.058.159**

b) Al cierre de ejercicio, la Sociedad mantiene Obligaciones con el público (bonos), cuya N° de inscripción es el 484 y corresponden a la serie A, de acuerdo al siguiente detalle:

Obligaciones con el público	**Valor nominal**	**Unidad de reajuste**	**Tasa de emisión**	**Fecha de vencimiento**	**Periodicidad**	**Saldos al 31-12-2015 M$**	**Saldos al 31-12-2014 M$**
Porción corto plazo	3.000.000	UF	3,0%	01-10-2016	Semestral	576.654	554.110
Porción largo plazo - Vencto corto plazo	3.000.000	UF	3,0%	01-10-2016	Semestral	76.887.270	73.881.300
Mayor valor obligación						23.875	53.418
						77.487.799	**74.488.828**

b.1) Flujos de vencimiento de las obligaciones por bonos:

	Flujos de vencimiento			
Obligaciones con el público (bonos)	**Menor a 1 año M$**	**Entre 1 y 5 años M$**	**Más de 5 años M$**	**Total M$**
Flujos al 31 de Diciembre de 2015	576.654	76.911.145	-	77.487.799
Flujos al 31 de diciembre de 2014	554.110	73.934.718	-	74.488.828

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

c) Detalle de los préstamos con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Al 31 de diciembre de 2015:

Entidad	País	Moneda	Tasa de interés	Pago de intereses	Pago de capital	Saldo al 31-12-2015
						M$
Rabobank Netherland	Holanda	US$	0,52%	Semestral	A término	88.598.835

Al 31 de diciembre de 2014:

Entidad	País	Moneda	Tasa de interés	Pago de intereses	Pago de capital	Saldo al 31-12-2014
						M$
Rabobank Netherland	Holanda	US$	0,52%	Semestral	A término	185.547.537

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

d) Detalle vigente de acreedores provenientes de la emisión de Bonos, es el siguiente:

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

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

d) Detalle vigente de acreedores provenientes de la emisión de Bonos (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 es 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 diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales	**31-12-2015**	**31-12-2014**
	M$	**M$**
Proveedores	10.905	17.121
Cuentas por pagar	160.715	191.856
Total	**171.620**	**208.977**

Nota 14 - Beneficio a los Empleados

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no otorgó beneficios de corto plazo como parte de sus políticas de compensación del personal, ya que la totalidad de su personal fue traspasado a Rabobank Chile S.A.

Nota 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias

El detalle del rubro Ingresos de actividades ordinarias es el siguiente:

Ingresos por actividades de la operación	**31-12-2015 M$**	**31-12-2014 M$**
Ingresos por inversiones en instrumentos de renta fija	1.992.749	4.468.332
Resultados por derivados	274	(565.764)
Ingresos por documentos por cobrar	184.041	(125.629)
Ajuste a valor de mercado	50.041	-
Total	**2.227.105**	**3.776.939**

Nota 16 - Costo de Ventas

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

Costo de actividades de la operación	**31-12-2015 M$**	**31-12-2014 M$**
Diferencias de cambio (Nota 17)	(2.766.642)	7.720.636
Intereses por bonos	2.244.808	2.145.646
Amortización bono	105.966	106.925
Resultado por derivados	2.409.799	-
Intereses deuda externa	640.128	3.803.212
Impuesto a las remesas	-	34.521
Provisión incobrables	456.213	4.385.407
Total	**3.090.272**	**18.196.347**

Nota 17 - Diferencia de Cambio Neta

La composición de la diferencia de cambio neta, que se presenta en los costos de ventas se compone como sigue:

Diferencias de cambio	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Deuda externa	(8.420.476)	(28.250.495)
Documentos por cobrar	2.039.606	211.238
Valorización compra venta monedas	663.826	4.241.852
Saldos en cuentas corrientes	1.080.597	1.413.951
Diferencia de cambio en renta fija	4.397.119	8.483.704
Obligaciones por bonos	3.005.970	2.446.482
Otros activos y pasivos	-	3.732.632
Total	**2.766.642**	**(7.720.636)**

Nota 18 - Gastos de Administración

El detalle de los principales conceptos incluidos en los Gastos de Administración es el siguiente:

Gastos de administración	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Patente municipal	62.412	113.306
Auditorías	18.190	58.467
Gastos bancarios	20.240	58.345
Asesorías Rabobank	180.887	570.228
Deterioro bienes recibidos en pago	1.622.782	-
Otros gastos	38.823	108.394
Total	**1.943.334**	**908.740**

Nota 19 - Patrimonio

a) Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2015, producto de las modificaciones societarias descritas en Nota 22, el Capital social quedó constituido por M$ 33.962.881, dividido en 14.679.612 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal. Asimismo, la Sociedad posee un único accionista, Rabofinance Chile S.A., con una participación del 100%.

El detalle de los aumentos de capital efectuados durante el año 2015, es el siguiente:

Fecha	Descripción	Monto M$
07-10-2015	Aporte de capital pagado por Rabofinance Chile S.A.	17.500.000
03-11-2015	Devolución del capital al accionista Raboservicios y Asesorías Ltda.	(7.769.439)
02-12-2015	Aporte de capital pagado por Rabofinance Chile S.A.	7.769.439
	Total	**17.500.000**

Al 31 de diciembre de 2014, el Capital de la Sociedad ascendía a M$ 16.462.881 y estaba compuesto por 4.822.012 acciones, sin valor nominal, que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Estas acciones poseen una serie única y tienen los mismos derechos de voto sin preferencia alguna.

La composición accionaria al 31 de diciembre de 2014, era la siguiente:

Accionista	Número de acciones	Porcentaje de participación
Raboservicios y Asesorías Ltda.	4.822.007	99,9999%
Rabofinance Chile S.A.	5	0,0001%
	4.822.012	100,0000%

Nota 19 - Patrimonio (continuación)

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, 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
Indice de cartera vencida	:	Colocaciones vencidas / colocaciones totales
Indice de riesgo	:	Stock de provisiones / colocaciones totales

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.

Nota 19 - Patrimonio (continuación)

c) Utilidad por acción (continuación)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida por acción, es el siguiente:

Utilidad por acción	Utilidad por acción 31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Pérdida atribuible a los tenedores de acciones (M$)	(3.569.809)	(11.580.212)
Número de acciones	14.679.612	4.822.012
Pérdida por acción (M$)	(0,24)	(2,40)

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no ha emitido nuevas acciones o instrumentos convertibles en acciones que creen efectos dilutivos.

d) Dividendos declarados y pagados

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no se han declarado ni pagado dividendos.

e) Efecto cambio de tasa reforma tributaria

El efecto en cambio de tasa para el cálculo de los impuestos diferidos, registrado al 31 de diciembre de 2014, se describe en Nota 2.18 “Cambios Contables”.

Nota 20 - Contingencias y compromisos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no presenta litigios y/o contingencias significativas en su contra.

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

La Sociedad no tiene sanciones por parte de organismos fiscalizadores o reguladores.

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

Cambios en la estructura societaria y el Capital social

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 2 de diciembre de 2015, el único accionista de la Sociedad Rabofinance Chile S.A. efectuó un aumento de capital de M$7.769.439, mediante la emisión de 4.822.007 acciones de la misma serie y sin valor nominal. Dicho aumento fue suscrito y pagado el día 4 de diciembre de 2015.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 3 de noviembre de 2015, los accionistas Rabo Servicios y Asesorías Ltda. y Rabofinance Chile S.A. acordaron la disminución del capital de la Sociedad, mediante la restitución de M$7.769.439 al accionista Rabo Servicios y Asesorías Ltda., equivalentes a la totalidad de su participación accionaria, esto es, 4.822.007 acciones, quien por tanto, dejó de ser accionista de Raboinvestments Chile SpA.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de septiembre de 2015, se acordó la transformación de la Sociedad y modificación de los estatutos sociales, del tipo social de sociedad anónima cerrada a una sociedad por acciones, quedando la nueva razón social como Raboinvestments Chile SpA. Asimismo, se acordó aumentar el capital de la Sociedad en M$ 17.500.000 mediante la emisión de 9.857.600 acciones a ser pagadas a más tardar el día 7 de octubre de 2015. El accionista Rabo Servicios y Asesorías Ltda., no concurrió al aumento de capital, mientras que el accionista Rabofinance Chile S.A. suscribió y pagó el 100% de dicho aumento, el día 7 de octubre de 2015.

Nota 22 - Hechos Relevantes (continuación)

Cambios en el Directorio

En Sesión de Directorio de fecha 28 de septiembre de 2015, se acuerda citar a Junta General Extraordinaria de Accionistas para el día 30 de septiembre de 2015, con el objeto de que la Junta se pronuncie sobre la transformación de la Sociedad en una sociedad por acciones, bajo la razón social de "Raboinvestments Chile SpA"., y sobre un aumento de capital de M$ 17.500.000.

En Sesión de Directorio de fecha 27 de mayo de 2015, se expone que en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2015, se designó el Directorio para el siguiente periodo, quedando éste integrado por los señores Thomas Penzkofer, Leonardo Lendekamp y Marcelo Mariscotti, quienes durarán en sus cargos por tres años. Como Presidente del Directorio se designa al señor Thomas Penzkofer.

Con fecha 9 de marzo de 2015 en Sesión de Directorio se acordó que Raboinvestments Chile SpA se adjudique el inmueble y los derechos de aprovechamiento de aguas de uno de sus clientes (hoy declarado en quiebra), tal como se indica en los puntos 3.1, 3.2 y 3.3 de la Sesión antes mencionada, cuya cantidad máxima a pagar será de M$ 6.750.000 (seis mil setecientos cincuenta millones de pesos).

En Sesión de Directorio de 9 de diciembre de 2014 ha renunciado al Directorio don Miguel Coddou Astrain, siendo reemplazado por don Marcelo Mariscotti, quien acepto el cargo en la referida sesión.

Renuncia de Gerente General y Designación de Nuevo Gerente General

En Sesión de Directorio de 9 de diciembre de 2014 don Pedro Toledo de Aguiar e Silva renuncia al cargo de Gerente General por motivos personales. En esta misma sesión se acuerda, por unanimidad, designar en su reemplazo en el cargo a doña Paulina Valdés del Río como nuevo Gerente General de la Sociedad.

Nota 22 - Hechos Relevantes (continuación)

Novación de pasivos por deuda externa

En Sesión de Directorio de día 24 de Diciembre de 2014, se acordó aprobar el traspaso a la sociedad relacionada Rabo Servicios y Asesorías Limitada, los créditos externos adeudados por Raboinvestments Chile SpA a Cooperative Centrale Raifeissen-Boerenleenbank B.A., por la cantidad de USD 112.000.000 aproximadamente, mediante la figura legal de Novación por cambio de deudor, en los términos y condiciones anteriormente informados. Rabo Servicios y Asesorías Limitada asumirá las deudas externas de Raboinvestments Chile SpA con Cooperative Centrale Raifeissen-Boerenleenbank B.A., por el monto de USD 112.000.000 aproximadamente, en uno o más actos, asumiendo la calidad de deudor de dichos pasivos, siendo en consecuencia Raboinvestments Chile SpA liberado por Cooperative Centrale Raifeissen-Boerenleenbank B.A. del pago de dichas deudas.

Los traspasos de los créditos externos se efectuarán en las respectivas fechas de vencimiento de cada uno de ellos, y antes de efectuar cada traspaso Raboinvestments Chile SpA pagará a Cooperative Centrale Raifeissen-Boerenleenbank B.A. la totalidad de los intereses devengados hasta esa fecha. De esa forma Rabo Servicios y Asesorías Limitada solo asumirá el pago del capital adeudado a la fecha de la respectiva novación, y de los intereses que se devenguen a contar de esa fecha.

El valor asignado al traspaso de cada crédito externo corresponderá al monto total adeudado en capital en la fecha de cada traspaso, lo que se ajusta a precio de mercado para operaciones de esta naturaleza en estas mismas condiciones y términos.

Las novaciones realizadas entre 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 fueron las siguientes:

Deudor anterior	Crédito novado a	Número BCCH	Capital original (US$)
Raboinvestments Chile SpA	Raboservicios y Asesorías Ltda	BCCH 46776	15.000.000
Raboinvestments Chile SpA	Raboservicios y Asesorías Ltda	BCCH 37285	1.500.000
Raboinvestments Chile SpA	Raboservicios y Asesorías Ltda	BCCH 46784	15.000.000
Raboinvestments Chile SpA	Raboservicios y Asesorías Ltda	BCCH 48323	3.000.000
Raboinvestments Chile SpA	Raboservicios y Asesorías Ltda	BCCH 49221	20.000.000
Raboinvestments Chile SpA	Raboservicios y Asesorías Ltda	BCCH 48423	3.000.000
Raboinvestments Chile SpA	Raboservicios y Asesorías Ltda	BCCH 47624	6.000.000
Raboinvestments Chile SpA	Raboservicios y Asesorías Ltda	BCCH 37673	5.000.000
Raboinvestments Chile SpA	Raboservicios y Asesorías Ltda	BCCH 37154	3.500.000
			72.000.000

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 1 de enero de 2016 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros, no existen hechos posteriores significativos que pudiesen afectar la adecuada interpretación de los mismos.