

Estados Financieros

RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Santiago, Chile

31 de marzo de 2011

Estados Financieros

RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

31 de marzo de 2011

Indice

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera.....	2
Estados de Resultados Integrales	5
Estados de Cambios en el Patrimonio	6
Estados de Flujo de efectivo.....	8
Notas a los Estados Financieros	9

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

Estados Financieros Intermedios

RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

31 de marzo de 2011

Indice

Nota 1 - Información General	9
Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables	10
2.1) Bases de preparación	10
2.2) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de NIIF	11
2.3) Bases de consolidación	16
2.4) Información financiera por segmentos operativos	17
2.5) Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste.....	17
2.6) Efectivo y equivalentes al efectivo	18
2.7) Instrumentos financieros.....	18
2.8) Deterioro de activos financieros	20
2.9) Propiedad, planta y equipo.....	21
2.10) Activos intangibles	21
2.11) Deterioro activo no corrientes distintos del menor valor de inversiones	22
2.12) Impuesto a la renta e impuestos diferidos.....	22
2.13) Beneficios a los empleados.....	24
2.14) Provisiones.....	24
2.15) Reconocimiento de ingresos	24
2.16) Costo de explotación.....	24
2.17) Gastos de administración	25
Nota 3 - Estimaciones y Aplicaciones del Criterio Profesional	25
Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros.....	26
Nota 5 - Instrumentos Financieros	35
Nota 6 - Segmentos Operativos.....	39
Nota 7 - Efectivo y Equivalente al Efectivo.....	41
Nota 8 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	42
Nota 9 - Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas.....	43
Nota 10 - Activo por Impuesto Corriente.....	45
Nota 11 - Activos Intangibles.....	46
Nota 12 - Propiedad, Planta y Equipos	47
Nota 13 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos.....	48
Nota 14 - Préstamos y Obligaciones Financieras que Devengan Intereses.....	51
Nota 15 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	53
Nota 16 - Ingresos de Explotación	54
Nota 17 - Costo de Venta	54
Nota 18 - Beneficios a los Empleados	55
Nota 19 - Patrimonio	56
Nota 20 - Compromisos y Contingencias	57
Nota 21 - Eventos Posteriores	57
Nota 22 - Medio Ambiente.....	57

RABOINVESTMENT CHILE S.A.

Estados de Situación Financiera por Liquidez

Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010

ACTIVOS	Nota	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	(8)	13.557.971	50.250.855
Activos por impuestos corrientes	(11)	35.994	35.994
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(10)	216.034.510	236.587.542
Otros activos no financieros	(6)	105.853	91.038
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(9)	200.152.878	192.419.764
Otros activos financieros	(6)	90.347.981	92.785.030
Activos por impuestos diferidos	(14)	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(12)	22.244	25.611
Propiedad, planta y equipo	(13)	-	-
Total Activos		<u>520.257.431</u>	<u>572.195.834</u>

Las notas adjuntas 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros

RABOINVESTMENT CHILE S.A.

Estados de Situación Financiera por Liquidez

Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(10)	380.236.572	436.296.956
Pasivos por impuestos corrientes	(14)	497.975	429.900
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(16)	195.319	39.705
Pasivo por impuestos diferidos	(14)	566.486	332.337
Otros pasivos financieros	(6)	106.888.308	105.721.775
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(19)	116.043	120.478
Otras provisiones		1.409.151	1.017.298
Total pasivos		<u>489.909.584</u>	<u>543.958.449</u>
Patrimonio			
Capital emitido		16.462.881	16.462.881
Ganancias (pérdidas) acumuladas		13.497.136	11.198.260
Otras reservas		387.560	576.244
Total patrimonio		<u>30.347.577</u>	<u>28.237.385</u>
Total Patrimonio y Pasivos		<u>520.257.431</u>	<u>572.195.834</u>

Las notas adjuntas 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros

RABOINVESTMENT CHILE S.A.

Estados de Resultados Integrales

Por los periodos anuales terminados al 31 de marzo de

	Nota	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	(18)	4.255.039	11.491.084
Costo de ventas	(18)	(1.656.672)	(6.067.690)
Ganancia bruta		2.598.367	5.423.394
Gasto de administración		(132.785)	(139.722)
Otros gastos, por función		-	-
Costos financieros		(29.495)	(47.955)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		2.436.087	5.235.717
Gasto por impuestos a las ganancias		(137.211)	(878.513)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		2.298.876	4.357.204
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		2.298.876	4.357.204
Ganancia (pérdida), atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		2.298.876	4.357.204
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		2.298.876	4.357.204
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,48	0,90
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,48	0,90
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,48	0,90
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,48	0,90

Las notas adjuntas 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros

RABOINVESTMENT CHILE S.A.

Estados de Resultados Integrales

Por los periodos anuales terminados al 31 de marzo de

Estado del resultado integral	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
Ganancia (pérdida)	2.298.876	4.357.204
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	-	(47.955)
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	(140.364)
Otro resultado integral. antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	-	32.014
Resultado integral total	<u>2.298.876</u>	<u>4.200.899</u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	2.298.876	4.200.899
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	<u><u>2.298.876</u></u>	<u><u>4.200.899</u></u>

Las notas adjuntas 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros

RABOINVESTMENT CHILE S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de marzo de 2011 y 2010

	Capital emitido	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participacione s no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período 01.01.2010	16.462.881	116.502	387.560	504.062	8.564.235	25.531.178	-	25.531.178
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	16.462.881	116.502	387.560	504.062	8.564.235	25.531.178	-	25.531.178
Cambios en el Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	4.357.204	4.357.204	-	4.357.204
Otro resultado integral	-	(156.305)	-	(156.305)		(156.305)	-	(156.305)
Total Resultado integral	-	(156.305)	-	(156.305)	4.357.204	4.200.899	-	4.200.899
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (disminución)	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	-	(156.305)	-	(156.305)	4.357.204	4.200.899	-	4.200.899
Saldo final 31.03.2010	16.462.881	(39.803)	387.560	347.757	12.921.439	29.732.077	-	29.732.077

Ver Nota (20)

Las notas adjuntas números 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros

RABOINVESTMENT CHILE S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de marzo de 2011 y 2010

	Capital emitido	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras Reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período 01.01.2011	16.462.881	188.684	387.560	576.244	11.198.260	28.237.385	-	28.237.385
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	16.462.881	188.684	387.560	576.244	11.198.260	28.237.985	-	28.237.385
Cambios en el Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-		2.298.876	2.298.876	-	2.298.876
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	-	-	2.298.876	2.298.876	-	2.298.876
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	(188.684)	-	(188.684)	-	(188.684)		(188.684)
Otros Incrementos (disminución)	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	-	(188.684)	-	(188.684)	2.298.876	2.110.192	-	2.110.192
Saldo final 31.03.2011	16.462.881	-	387.560	387.560	13.497.136	30.347.577	-	30.347.577

Ver Nota (20)

Las notas adjuntas números 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros

RABOINVESTMENT CHILE S.A.

Estados de Flujo de Efectivo

Por los periodos anuales terminados al 31 de marzo de

	Nota	2011 M\$	2010 M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Operación			
Ganancia (pérdida)	(20)	2.298.876	4.357.204
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		3.367	5.659
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		709.083	730.669
Ajuste por provisiones		(2.133.848)	(3.058.784)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		(674.852)	(1.576.652)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.		(76.018)	5.276.926
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		(2.172.178)	1.377.818
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)		(137.211)	(878.513)
Otras entradas (salidas) de efectivo		3.460.794	3.006.581
Total efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación, neto		3.450.281	7.863.090
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Otras entradas (salidas) de efectivo		3.091.237	(18.461.982)
Total efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión, neto		3.091.237	(18.461.982)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		-	7.912.833
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(43.234.402)	-
Total efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento, neto		(43.234.402)	7.912.833
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo			
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		-	-
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo		(36.692.884)	(2.686.059)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período		50.250.855	118.696.116
Total Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	(8)	13.557.971	116.010.057

Las notas adjuntas números 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 1 - Información General

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

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

La Sociedad puede efectuar inversiones en bienes corporales e incorporeales, 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. Del Valle 714. Ciudad Empresarial, Huechuraba Chile. Y su número de identificación tributaria es 96.563.620 - K.

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

Estos estados financieros han sido aprobados por el Directorio el día 30 de mayo de 2011.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas

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

2.1) Bases de preparación

Los presentes estados financieros , corresponden al ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011 han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N°1 “Presentación de los estados financieros” (“NIC 1”) la cual forma parte de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el Comité de Normas Contables Internacionales (más conocido como “IASB”). Estos estados financieros anuales han sido preparados considerando las NIIF que se encuentra en vigencia al 31 de diciembre de 2010.

Los estados de situación financiera, y de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados durante el presente período 2010.

Los estados financieros anuales previamente emitidos se preparaban de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.1) Bases de preparación (continuación)

La preparación de los estados financieros conforme con IFRS, se requiere que la Compañía cumpla con todos los criterios establecidos en NIC 1, la cual establece, entre otros, describir las políticas contables aplicadas por la sociedad informante.

Adicionalmente, las NIIF requiere revelar información sobre un inminente cambio en una política contable, en caso de que la entidad tenga todavía pendiente la aplicación de una NIIF nueva ya emitida, pero que aún no haya entrado en aplicación. Además, requiere revelar información pertinente, ya sea conocida o razonablemente estimada, para evaluar el posible impacto que la aplicación de una nueva IFRS tendrá sobre los estados financieros de la entidad, en el periodo de aplicación inicial.

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.

2.2) Nuevas NIIF e interpretaciones del comité de interpretaciones de NIIF

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

Nuevas Normas e Interpretaciones			Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos financieros: Clasificación y Medición		Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
IFRIC 19	Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio		Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.2) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de NIIF (continuación)

IFRS 9 “Instrumentos financieros”

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2013.

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

IFRIC 19 “Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio”

El 26 de noviembre de 2009, fue emitido el CINIIF 19 “Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio”. Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la cancelación de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio, El CINIIF concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación lo constituye el monto pagado. El monto pagado deberá ser medido al valor justo del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor justo no sea fiablemente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor justo de la obligación extinguida.

Su aplicación es efectiva para períodos anuales que comiencen después del 1 de julio 2010, con opción de aplicación anticipada.

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

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.2) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de NIIF (continuación)

Mejoras y modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 1	Adopción por Primera Vez	1 de Enero 2011
IFRS 3	Combinaciones de negocios	1 de Enero 2011
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de Enero 2011
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero 2011
IAS 24	Partes Relacionadas	1 de Enero 2011
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de Enero 2011
IAS 32	Instrumentos financieros : Presentación	1 de Enero 2011
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero 2011
IFRIC 13	Programas de Fidelización de Clientes	1 de Enero 2011
IFRIC 14	Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de Enero 2011

IFRS 3 “Combinaciones de Negocio”

Las modificaciones a IFRS 3 emitidas por el IASB en mayo de 2010 hacen más claros los principios de medición de los intereses de minoritarios, y efectúa algunas especificaciones acerca de los incentivos con pagos basados en acciones (llamadas ahora “Transacciones” en lugar de “Incentivos”). Agrega además requerimientos de transición para los pagos contingentes de una combinación de negocios ocurrida antes de la fecha efectiva de revisión de las IFRS. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía aún evaluó el impacto generado por, o que podría generar la mencionada modificación concluyendo que no afectará a los estados financieros.

IFRS 7 “Instrumentos financieros: Revelaciones”

Las modificaciones a IFRS 7 emitidas en mayo de 2010 por el IASB incorporan algunas aclaraciones a las revelaciones a los estados financieros, principalmente respecto de la naturaleza y alcance de los riesgos derivados de los estados financieros, así como respecto de la interacción entre las revelaciones cuantitativas y cualitativas. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía aún evaluó el impacto generado por, o que podría generar la mencionada modificación concluyendo que no afectará significativamente a los estados financieros.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.2) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de NIIF (continuación)

IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”

Previo a la emisión de las modificaciones a IAS 1, la norma requería que la entidad presentara una reconciliación de los cambios en cada componente de patrimonio. En las modificaciones a IFRS emitidas en mayo de 2010, el IASB aclara que las entidades pueden presentar las reconciliaciones requeridas para cada componente de otros resultados integrales, ya sea en el estado de cambios en el patrimonio o en las notas a los estados financieros. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía aún evaluó el impacto generado por, o que podría generar la mencionada modificación concluyendo que no afectará significativamente a los estados financieros.

IAS 24 “Partes Relacionadas”

En noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a IAS 24. La norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de Enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva.

La Compañía aún evaluó el impacto generado por, o que podría generar la mencionada modificación concluyendo que no afectará significativamente a los estados financieros.

IAS 27 “Estados financieros consolidados y separados”

Las modificaciones a IAS 27 emitidas en mayo de 2010 por el IASB, especifica algunos requerimientos de transición para las modificaciones que surjan como resultado de dicha normativa. Estas modificaciones están relacionadas a IAS 21 “Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera”, donde se señala que las modificaciones deben ser aplicadas prospectivamente, situación que antes no era mencionada en la norma. Una situación similar ocurre con IAS 28 “Inversión en Asociadas” e IAS 31 “Participaciones en Negocios conjuntos”. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía aún evaluó el impacto generado por, o que podría generar la mencionada modificación concluyendo que no afectará a los estados financieros.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.2) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de NIIF (continuación)

IAS 32 “Instrumentos financieros: presentación”

En octubre 2009, el IASB publicó el documento “Clasificación de emisiones de derechos preferentes”. Esto cambió ciertas secciones de IAS 32 relacionadas con emisiones de derechos preferentes. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de IAS 32, emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda, se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a pro-rata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comienzan el o después del 1 de febrero de 2010, su adopción anticipada es permitida.

La Compañía aún evaluó el impacto generado por, o que podría generar la mencionada modificación concluyendo que no afectará a los estados financieros.

IAS 34 “Información Financiera Intermedia”

En las mejoras a IFRS emitidas en mayo de 2010, el IASB abordó las solicitudes de aclaración de las revelaciones requeridas por IAS 34, cuando se consideraba que esta norma estaba en contra de los cambios en los requerimientos de revelación de otras IFRS. IAS 34 establece los principios de revelación para determinar qué información debería ser revelada en un informe interino. El IASB concluyó que la modificación de IAS 34 mejoraría la información financiera intermedia, haciendo mayor hincapié en los principios y la inclusión de ejemplos adicionales relativos a requisitos de información más recientes. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía aún evaluó el impacto generado por, o que podría generar la mencionada modificación concluyendo que no afectará a los estados financieros.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.2) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de NIIF (continuación)

IFRIC 13 “Programas de Fidelización de clientes”

En las modificaciones a IFRS emitidas en mayo de 2010, el IASB abordó la redacción poco clara que podría dar lugar a interpretaciones divergentes del término “valor justo”. El IASB pensó que se podría interpretar que el valor justo de los “créditos-premio” es igual al valor justo del “canje de premios”, debido a que el término “valor justo” es usado para referirse a ambos, el valor de los créditos-premio y el valor de los premios por los cuales los créditos pueden ser canjeados. La modificación aclara que cuando el valor justo de un crédito-premio es medido sobre la base del valor de los premios por los cuales estos pudieron ser cajeados, el valor justo de los créditos-premio debería tomar en cuenta las confiscaciones esperadas, como también los descuentos o incentivos que serían de otra manera ofrecidos a los clientes, quienes no han ganado un crédito-premio por la venta inicial. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía aún evaluó el impacto generado por, o que podría generar la mencionada modificación concluyendo que no afectará a los estados financieros.

IFRIC 14 “Prepago de requisitos mínimos de financiación”

En noviembre de 2009 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad modificó la IFRIC 14 para eliminar una consecuencia no pretendida que surge del tratamiento de los pagos anticipados de aportaciones futuras en algunas circunstancias cuando existe una obligación de mantener un nivel mínimo de financiación. Las modificaciones se aplicarán en circunstancias limitadas: cuando una entidad esté sujeta a requerimientos de mantener un nivel mínimo de financiación y realice pagos anticipados de aportaciones para cubrir esos requerimientos. Las modificaciones permiten a una entidad tratar el beneficio de este pago anticipado como un activo. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía aún evaluó el impacto generado por, o que podría generar la mencionada modificación concluyendo que no afectará a los estados financieros.

2.3) Bases de consolidación

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

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

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 intermedios. **Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)**

2.5) Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

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

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

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los estados financieros al 31 de marzo de 2011 y 2010, son los siguientes:

Moneda extranjera o unidades de reajuste		31.03.2011	31.12.2010
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	479,46	468,01
Euro	EU	681,17	620,32
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	21.578,26	21.455,55

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.6) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.7) Instrumentos financieros

Activos y pasivos financieros

Instrumentos derivados

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

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

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

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

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

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.7) Instrumentos financieros

Activos y pasivos financieros

Instrumentos derivados

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.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.8) Deterioro de activos financieros

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

Activos registrados a costo amortizado (cuentas por cobrar)

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

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

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

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

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 del activo fijo, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas y ajustadas, si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010 la Sociedad no presenta saldo en su cuenta de activo fijo, ya que 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). El plazo remanente de sus vidas útiles para el desarrollo del software Bac-trader es de (3 años y 9 meses) y para el desarrollo del software “XBRL” es de (2 años y 4 meses) respectivamente.

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

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

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 N° 12 – “Impuesto a la Renta”. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados Integrales, excepto cuando este se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

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 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.

El valor libro de los activos por impuestos diferidos es revisado a la fecha de cierre de los Estados financieros y es reducido, mediante una provisión de valuación, en la medida que se estime probable que ya no se dispondrá de suficientes utilidades tributables para permitir que se use todo o parte de los activos por impuestos diferidos.

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.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

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.

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 Compañía y puedan ser fiablemente medidos según lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N°18 “Ingresos Ordinarios”. Los ingresos son registrados sobre base devengada tomando en consideración la tasa de interés y reajustabilidad de los documentos por cobrar e inversiones.

2.16) Costos de explotación

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

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.17) Gastos de administración

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

Nota 3 - Estimaciones y Aplicaciones del Criterio Profesional

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

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

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

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

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

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 que le 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 NIIF y se establecen en aquellos casos de riesgos de mercado superior al normal son de 10%.

La Sociedad tiene como objetivo mantener sus niveles de actividad sobre la base de una cartera sana, para esto conserva un apropiado nivel de colocaciones en su mercado objetivo, apoyando la estrategia de negocios global. Y ante una mayor incertidumbre en los mercados financieros, la Sociedad ha seguido de cerca los créditos otorgados a empresas más sensibles a las condiciones macroeconómicas.

Sin embargo, la cartera vencida se ha mantenido nula, evidenciando una buena calidad crediticia.

Respecto del riesgo de mercado, la Sociedad gestiona el riesgo por trading de productos derivados y de balance, vía modelos internos, también definidos por la casa matriz Rabobank Nederland.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Estructura de la administración del riesgo

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

- Directorio: Aprueba los procedimientos y políticas de riesgo, los cuales están en línea con las directrices de la casa matriz.
- Comité de Crédito: Comité local de crédito conformado por la alta administración del Banco el que aprueba la exposición máxima en cada deudor en base a un análisis individual de éste. Revisa y aprueba temas de riesgo de crédito y monitorea la evolución de deudores deteriorados. Operación de montos mayores requieren aprobación de Comités externos. En montos menores, se aprueba con atribuciones individuales radicadas en la Gerencia de Riesgo.

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

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

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

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

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

El seguimiento de los deudores y la cartera es continuo, en base a sistemas automáticos de detección. Se monitorean permanentemente el posible deterioro financiero de los deudores, grupos de deudores, sectores económicos u otras variables.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de crédito y provisiones

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 y provisiones

Al 31 de marzo de 2011

	Monto Nominal Crédito M\$	Provisión M\$
Provisión Análisis Grupal	198.798.484	(155.872)
Provisión Análisis Individual	1.543.394	(33.083)
Total	200.341.878	(188.955)

Al 31 de diciembre de 2010

	Monto Nominal Crédito M\$	Provisión M\$
Provisión Análisis Grupal	191.336.774	(458.730)
Provisión Análisis Individual	1.543.483	(1.763)
Total	192.880.257	(460.493)

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Riesgo de contraparte

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 al Banco (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 nominales de esos instrumentos. Esta exposición al riesgo de crédito es administrada como parte de los límites de préstamos a clientes, junto con potenciales exposiciones por fluctuaciones de mercado.

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

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

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

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

Riesgo de mercado

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

Detalle de libros:

- MM Trading Book: Libro en base devengada que tiene como objetivo el financiamiento de la actividad de la Compañía 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 Compañía. 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 Compañía. Libro en base Mark to market (marcación a mercado).
- Corporate Book: Libro que aloja toda la actividad comercial de la Compañía, así como su financiamiento calzado (proveniente del Money Market Trading Book). Libro en base devengada responsabilidad del área comercial y del CFO.
- Capital Book: Libro que aloja el Capital la Compañía. Libro en base devengada responsabilidad del CFO.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

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 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 centro 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.

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

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 balance

El riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con obligaciones con tasas de interés variable indexadas a TAB de 30 días. Al 31 de marzo de 2011, la compañía tiene un total de MM\$273.890.362 en deuda con tasa de interés indexada a TAB.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Compañía al 31 de marzo de 2011, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectiva, se encuentran detallados en Nota 14 - Prestamos y obligaciones financieras que devengan intereses

Análisis de sensibilidad a las tasas de interés

El gasto financiero total reconocido en los estados de resultados integrales del período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011, relacionado a deudas de corto y largo plazo con tasas de interés variable, netos de instrumentos derivados, asciende a MM\$29.455.- (MM\$47.955.- en 2010). Ante cambios de las tasas de interés, estos resultados solo serían afectados por el Revolving ya que esto considera sólo posiciones en base devengada.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Riesgo de inflación

El riesgo de inflación proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Compañía. La principal exposición se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento con tasas de interés fija. La Sociedad posee un total de M\$ 65.700.489 en deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento.

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

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Análisis de sensibilidad a la inflación

El resultados por unidades de reajuste total reconocido en los estados de resultados integrales del ejercicio terminado, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, asciende a M\$372.031.

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 resultado o en patrimonio. 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.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Cuadro explicativo de análisis de sensibilidad de Tipo de Cambio

Al 31 de marzo de 2011	Ingreso neto (ganancia)/pérdida (MM\$)		
	Posición Larga/(Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)
Partida (moneda)			
Cuentas por Cobrar US\$	140.545	12.767	(14.545)
Cuentas por pagar US\$	(259.841)	(23.604)	25.984
Bancos US\$	1.812	164	(181)
Forwards (activos) US\$	(37.920)	(3.448)	3.792
Swap US\$	44.390	4.035	(4.439)
Otros US\$	51.820	4.710	(5.182)
Total	(59.194)	(5.376)	5.429

Cuadro explicativo de análisis de sensibilidad de Tipo de Cambio

Al 31 de diciembre de 2010	Ingreso neto (ganancia)/pérdida (MM\$)		
	Posición Larga/(Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)
Partida (moneda)			
Cuentas por Cobrar US\$	134.608	12.228	(13.460)
Cuentas por pagar US\$	(253.669)	(23.044)	25.367
Bancos US\$	309	28	(31)
Forwards (activos) US\$	(104.668)	(9.516)	10.467
Swap US\$	40.440	3.676	(4.044)
Otros US\$	89.623	8.154	(8.962)
Total	(93.357)	(8.474)	9.337

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Al 31 de marzo de 2011	OCI (ganancia)/pérdida (MM\$)		
	Posición Larga/(Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)
Partida (moneda)			
Forwards US\$	(1.117)	101	(112)
Swap US\$	(1.054)	(96)	105
Otros US\$	135	12	(14)
Total	(2.036)	17	(21)

Al 31 de diciembre de 2010	OCI (ganancia)/pérdida (MM\$)		
	Posición Larga/(Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)
Partida (moneda)			
Forwards US\$	(1.112)	101	(111)
Swap US\$	(1.593)	(145)	159
Otros US\$	1.824	166	(182)
Total	(881)	122	(88)

Riesgo de liquidez

La Sociedad ha mantenido históricamente niveles de liquidez estrechos, sin embargo esta situación ha ido mejorando a través del tiempo. Actualmente cuenta con una cartera de inversiones con instrumentos de alta liquidez, compuesta principalmente por depósitos a plazo con entidades relacionadas y papeles del Banco central. Esta situación es favorecida además por las líneas de crédito que dispone con su matriz en Holanda y Rabobank Curacao (estos financiamientos se encuentran pactados en dólares a tasa Libor + 1,00% anual).

A continuación se resumen los vencimientos de los pasivos financieros no derivados y derivados de la Sociedad al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010, basados en los flujos contractuales no descontados:

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Al 31 de marzo de 2011	Vencimiento de flujos contratados			
	Menor a 1 año M\$	Entre 1 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
Pasivos financieros no derivados:				
Obligaciones con el público (Bonos)	484.181	7.746.897	66.183.344	74.414.422
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	275.701.074			275.701.074
Subtotal	276.185.255	7.746.897	66.183.344	350.115.496
Pasivos financieros derivados:				
Derivados con empresas relacionadas	10.869.775	31.831.541	61.834.182	104.535.498
Forwards de moneda extranjera	34.064.675	-	-	34.064.675
Swap de monedas extranjeras	6.031.962	914.244	-	6.946.206
Subtotal	50.966.412	32.745.785	61.834.182	145.546.379
Total	327.151.667	40.492.682	128.017.526	495.661.875

Al 31 de diciembre de 2010	Vencimiento de flujos contratados			
	Menor a 1 año M\$	Entre 1 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
Pasivos financieros no derivados				
Obligaciones con el público (Bonos)	1.930.950	7.723.800	66.295.950	75.950.700
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	268.213.873			268.213.873
Subtotal	270.144.823	7.723.800	66.295.950	344.164.573
Pasivos financieros derivados				
Derivados con empresas relacionadas	75.897.499	30.406.360	61.779.224	168.083.083
Forwards de moneda extranjera	33.743.179	-	-	33.743.179
Swap de monedas extranjeras	2.947.883	3.993.822	-	6.941.705
Subtotal	112.588.561	34.400.182	61.779.224	208.767.967
Total	382.733.384	42.123.982	128.075.174	552.932.540

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 5 - Instrumentos Financieros

a) Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros:

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	13.557.971	50.250.855
Instrumentos financieros mantenidos para la venta	51.020.831	54.314.198
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	102.638.020	59.427.319
Instrumentos derivados con empresas relacionadas	113.396.490	177.160.223
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	200.152.878	192.419.764
Instrumentos derivados externos a valor justo	39.327.150	38.470.832
Total activos financieros	520.093.340	572.043.191
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	195.319	39.705
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	275.701.074	268.213.875
Instrumentos derivados con empresas relacionadas	104.535.498	168.083.081
Obligaciones con el público (Bonos)	65.877.427	65.036.893
Instrumentos derivados externos a valor justo	41.010.881	40.684.882
Total pasivos financieros	487.320.199	542.058.436

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

b) Valor justo de instrumentos financieros

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

Conceptos	31.03.2011		31.12.2010	
	Valor libro M\$	Valor justo M\$	Valor libro M\$	Valor justo M\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	13.557.971	13.557.971	50.250.855	50.250.855
Instrumentos financieros mantenidos para la venta	51.020.831	51.020.831	54.314.198	54.314.198
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	102.638.020	102.638.020	59.427.319	59.427.319
Instrumentos derivados con empresas relacionadas	113.396.490	113.396.490	177.160.223	177.160.223
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	200.152.878	200.152.878	192.419.764	192.419.764
Instrumentos derivados externos a valor justo	39.327.150	39.327.150	38.470.832	38.470.832
Total activos financieros	520.093.340	520.093.340	572.043.191	572.043.191

b) Valor justo de instrumentos financieros

Conceptos	31.03.2011		31.12.2010	
	Valor Libro M\$	Valor justo M\$	Valor libro M\$	Valor justo M\$
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	195.319	195.319	39.705	39.705
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	275.701.074	275.701.074	268.213.875	268.213.875
Instrumentos derivados con empresas relacionadas	104.535.498	104.535.498	168.083.081	168.083.081
Obligaciones con el público (bonos)	65.877.427	68.103.847	65.036.893	68.252.366
Instrumentos derivados externos a valor justo	41.010.881	41.010.881	40.684.882	40.684.882
Total pasivos financieros	487.320.199	489.546.619	542.058.436	545.273.909

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

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

c) Instrumentos derivados

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

Concepto	31.03.2011				
	Número contratos	Nominal USD	Activo M\$	Pasivo M\$	MTM M\$
Forwards					
Menos de 1 año	9	79.498.380,41	38.158.386	39.303.117	42.092
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-
Cross currency Swap					
Menos de 1 año	-	-	-	-	-
Entre 1 y 5 años	11	40.580.084,00	19.406.487	21.789.356	(117.742)
Más de 5 años	4	140.116.018,00	70.535.266	58.552.404	2.364.053
Swaps en USD					
Menos de 1 año	5	4.544.200,00	2.069.900	2.226.523	(112.561)
Entre 1 y 5 años	16	47.878.402,08	22.139.552	23.237.042	(901.214)
Más de 5 años	1	900.000,00	414.049	437.937	(18.298)
Total instrumentos derivados		313.517.085,08	152.723.640	145.546.379	1.256.330

Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

c) Instrumentos derivados (continuación)

Concepto	31.12.2010				
	Número contratos	Nominal USD	Activo M\$	Pasivo M\$	MTM M\$
Forwards					
Menos de 1 año	18	223.498.380,41	105.021.112	106.022.503	(122.405)
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-
Swap de monedas					
Menos de 1 año	1	681.676,41	319.413	336.419	(11.073)
Entre 1 y 5 años	10	37.070.773,01	17.427.454	19.568.005	(266.608)
Más de 5 años	4	145.281.858,19	68.494.300	59.985.691	3.166.202
Swaps de tasas					
Menos de 1 año	4	2.980.000,00	1.396.290	1.412.766	(36.624)
Entre 1 y 5 años	16	40.595.006,56	19.050.298	19.184.507	(1.174.945)
Más de 5 años	1	4.800.000,00	2.252.286	2.258.073	115.357
Total instrumentos derivados		454.907.694,58	213.961.153	208.767.964	1.669.904

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

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

Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

d) Jerarquías de valor justo

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

- Nivel 1 : Valor justo obtenido mediante referencia directa a precios cotizados, sin ajuste alguno.
- Nivel 2 : Valor justo obtenido mediante la utilización de modelos de valorización aceptados en el mercado y basados en precios, distintos a los indicados en el nivel 1, que son observables directa o indirectamente a la fecha de medición (Precios ajustados).
- Nivel 3 : Valor justo obtenido mediante modelos desarrollados internamente o metodologías que utilizan información que no son observables o muy poco liquidas.

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

Al 31 de marzo de 2011	Valor justo registrado M\$	Jerarquía valor justo		
		Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Activos financieros a valor justo				
Activos financieros a valor justo con cambio en resultados	-	-	-	-
Derivados Forward	55.790	-	55.790	-
Derivados Swap	2.381.437	-	2.381.437	-
Instrumentos financieros disponibles para la venta	51.422	-	51.422	-
Pasivos financieros a valor justo				
Pasivos financieros a valor justo con cambio en resultados	-	-	-	-
Derivados Forward	13.697	-	13.697	-
Derivados Swap	1.167.199	-	1.167.199	-

Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Al 31 de diciembre de 2010	Valor justo	Jerarquía valor justo		
	Registrado M\$	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Activos financieros a valor justo				
Activos financieros a valor justo con cambio en resultados	-	-	-	-
Derivados Forward	148.055	-	148.055	-
Derivados Swap	3.280.796	-	3.280.796	-
Instrumentos financieros disponibles para la venta	227.333	-	227.333	-
Pasivos financieros a valor justo				
Pasivos financieros a valor justo con cambio en resultados	-	-	-	-
Derivados Forward	272.220	-	272.220	-
Derivados Swap	1.488.489	-	1.488.489	-

Durante el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011, la Sociedad no ha realizado transferencia de instrumentos entre las categorías 1 y 2 que sean consideradas significativas.

Nota 6 - Segmentos Operativos

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

- Banca Corporate** : Generalmente son compañías con ventas totales anuales de USD 75 mln y más. Estas grandes compañías son dirigidas por un equipo de profesionales. Los clientes corporate requieren un alto nivel de sofisticación y por lo tanto son atendidos por “Wholesale Relationship Managers Team”
- Banca Retail** : Compañías con ventas menores a USD 75 mln y menores del 50% de producción agrícola propia o donde las ventas corresponden a productos de fábrica. Usualmente la información financiera es limitada y los estados financieros no se encuentran auditados. Estos clientes requieren un menor nivel de sofisticación y son atendidos por el equipo de SME Relationship Managers.
- Tesorería** : Segmento que agrupa las operaciones realizadas por el área de Global Financial Markets (GFM), referidas a operaciones de derivados, inversiones en renta fija, operaciones de compra y venta de moneda extranjera, entre otras operaciones.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 6 - Segmentos Operativos (continuación)

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

En la siguiente tabla se presenta la información por segmentos por el periodo terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

	2011				
	Corporate MM\$	Retail MM\$	Tesorería MM\$	Otros MM\$	Total MM\$
Total ingresos operacionales	167	424	1.751	1.913	4.255
Total gastos operacionales más gastos de riesgo	(29)	(73)	(1.555)	-	(1.657)
Resultado operacional	138	351	196	1.913	2.598
Otros ingresos / (gastos) netos	-	-	-	(162)	(162)
Impuesto a la renta	(28)	(70)	(39)	-	(137)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	110	281	157	1.751	2.299

	2010				
	Corporate MM\$	Retail MM\$	Tesorería MM\$	Otros MM\$	Total MM\$
Total ingresos operacionales	662	1.693	8.881	255	11.491
Total gastos operacionales más gastos de riesgo	(186)	(475)	(5.407)	-	(6.068)
Resultado operacional	476	1.218	3.474	255	5.423
Otros ingresos / (gastos) netos	-	-	-	(187)	(187)
Impuesto a la renta	(80)	(207)	(591)	-	(879)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	396	1.011	2.883	67	4.357

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 7 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

	31.03.2010	31.12.2010
	M\$	M\$
Saldos en bancos	3.916.371	2.718.767
Depósitos a plazo	9.641.600	47.532.088
Total	13.557.971	50.250.855

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

Los saldos por monedas que componen el Efectivo y Equivalentes al efectivo al 31 de marzo 2011, 31 de diciembre 2010, son los siguientes:

	31.03.2011	31.12.2010
Tipo de Moneda	M\$	M\$
Dólar Estadounidense	11.448.662	46.718.176
Peso Chileno	1.746.719	3.358.651
Yen Japonés	897	886
Euro	361.693	173.142
Total	13.557.971	50.250.855

La Sociedad hizo operaciones de Depósitos a Plazo en moneda Dólar estadounidense por M\$ 9.641.600 al 31 de marzo de 2011 (M\$ 44.278.996 al 31 de diciembre de 2010) .

Como así mismo, hizo operaciones de Depósitos a Plazo en moneda peso Chileno por M\$3.253.092 al 31 de diciembre de 2010.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 8 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Documentos por cobrar	200.341.833	192.880.257
Estimación para pérdidas por deterioro	(188.955)	(460.493)
Total	200.152.878	192.419.764

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

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Pesos chilenos	47.855.629	48.477.594
Dólares estadounidenses	137.251.515	129.219.422
Euros	15.045.734	14.722.748
Total	200.152.878	192.419.764

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

	Total	Vigentes	Saldos vencidos		
			1 a 3 meses	4 a 6 meses	> 6 meses
	M\$	M\$			
Documentos por cobrar	200.152.878	196.195.983	2.891.095	553.332	512.468
Total	200.152.878	196.195.983	2.891.095	553.332	512.468

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 9 - Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

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 holding 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 + 1% anual.

El detalle de los saldos con partes relacionadas al período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011, al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Relación	País	Tipo transacción	31.03.2011	31.12.2010
					M\$	M\$
22.143.292-4	C.Strobbe	Gerente	Chile	Pagaré	122	18.322
13.883.984-2	R.Venezian	Gerente	Chile	Pagaré	-	-
48.120.761-4	H.Kort	Gerente	Chile	Pagaré	-	-
97.949.000-3	Rabobank	Relacionada	Chile	FW-Swap	5.907.853	73.187.412
78.968.730-7	Rabo Servicios	Relacionada	Chile	Relacionada	102.637.898	59.408.998
O-E	Rabobank Utrecht	Casa Matriz	Holanda	FW-Swap	107.488.637	103.972.810
99.599.720-7	Rabofinance Chil	Relacionada	Chile	Relacionada	-	-
Total					216.034.510	236.587.542

Al 31 de marzo de 2011 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.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

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

Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Relación	Tipo transacción	País	31.03.2011	31.12.2010
					M\$	M\$
97.949.000-3	Rabobank	Relacionada	Swap	Chile	6.019.992	73.074.880
O-E	Rabobank Utrecht	Casa Matriz	FW-Swap	Holanda	98.515.506	95.008.203
O-E	Rabobank Curaca	Relacionada	Deuda Extern	Antillas Holandesa	274.225.256	266.732.555
99.599.720-7	Rabofinance Chil	Relacionada	Relacionada	Chile	1.475.818	1.481.318
Total					380.236.572	436.296.956

Transacciones más significativas y efectos en resultado

RUT	Sociedad	Relación	País	Tipo transacción	Efecto en resultados	
					Del 1 de enero al 31 de marzo	
					2011	2010
					M\$	M\$
O-E	Rabobank Curacao	Relacionada	Antillas Holandesas	D.Externa	(373.112)	(300.731)
O-E	Rabobank Utrecht	C.Matriz	Holanda	FW-Swap	(3.024.780)	(652.978)
O-E	Rabobank Utrecht	C.Matriz	Holanda	Spot	4.368	4.368
97.949.000-3	Rabobank	Relacionada	Chile	FW-Swap	(114.007)	330.415
97.949.000-3	Rabobank	Relacionada	Chile	Spot	12.941	12.941
99.599.720-7	Rabofinance Chil	Relacionada	Chile	Spot	-	-
Total					(3.494.590)	(605.985)

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

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

Remuneración personal clave

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

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

Concepto	Al 31 de marzo de 2011 M\$
Salarios y dietas	14.087
Honorarios	-
Beneficios de corto plazo	-
Beneficios de largo plazo	3.000
Total	17.087

Nota 10 - Activo por Impuesto Corriente

El detalle de los impuestos por recuperar al 31 de marzo 2011, 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Concepto	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
IVA crédito fiscal	35.994	35.994
Otros impuestos por recuperar	-	-
Pagos provisionales mensuales	-	-
Total cuentas por cobrar por impuestos	35.994	35.994

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 11 - Activos Intangibles

El movimiento de los activos intangibles al 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

	Programas informáticos M\$
Al 31 de diciembre de 2010	
Adiciones	7.494
Amortización	(14.219)
Deterioro	-
Valor libro	<u>25.611</u>
 Al 31 de marzo de 2011	
Adiciones	-
Amortización	(3.367)
Deterioro	-
Valor libro	<u>22.244</u>

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 12 - Propiedad, Planta y Equipos

El movimiento del rubro propiedad, planta y equipos durante el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Planta y equipos, neto M\$
Al 31 de diciembre de 2010	
Costo	-
Depreciación acumulada y deterioros	-
Valor libro	-
Al 31 de marzo de 2011	
Costo	-
Depreciación acumulada y deterioros	-
Valor libro	-

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 13 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

Gasto por impuesto

El detalle del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos con efecto en el estado de resultados integrales tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Por los periodo terminados	
	2011 M\$	2010 M\$
Gasto tributario corriente	96.592	(118.408)
Gasto (ingreso) por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	(233.803)	(760.105)
Ajustes respecto al período anterior	-	-
Beneficio por pérdidas tributarias	-	-
Gasto (utilidad) por impuesto a la renta	(137.211)	(878.513)

Conciliación impuesto renta

La conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, es la siguiente:

	Por el año terminado al 31 de marzo de			
	2011		2010	
	M\$	Tasa efectiva %	M\$	Tasa efectiva %
Utilidad antes de impuesto	2.436.087	-	5.235.717	-
Gasto (utilidad) por impuestos diferidos	233.803	9,60%	760.105	14,52%
Gasto (utilidad) por impuesto a las ganancias	(96.592)	(3,97 %)	118.408	2,26%
Total gasto por impuestos	137.211	5,63%	878.513	16,78%
Ajustes para llegar a la tasa efectiva				
Efecto transición IFRS sobre diferencias permanentes				
Diferencias permanentes	404.314	16,60%	10.189	0,19%
Otros	(54.308)	(2,23%)	1.370	0,03%
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	487.217	20,00%	890.072	17,00%

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 13 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos (continuación)

Impuestos diferidos

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

Concepto	31.12.2010 M\$	Reconocidos en		31.03.2011 M\$
		Resultado	Patrimonio	
		M\$	M\$	
Activos por impuestos diferidos				
Provisión deudores incobrables	92.099	(54.328)	-	37.771
Provisión de vacaciones	2.735	337	-	3.072
Provisión de bonos	12.663	7.978	-	20.641
Provisiones de obsolescencia	-	-	-	-
Provisión recursos humanos	8.591	(9.094)	-	(503)
Pérdida tributaria de arrastre	-	-	-	-
Otros pasivos	1.500	18	-	1.518
Resultados diferidos por inst. derivados	-	-	-	-
Total activos por impuestos diferidos	117.934	(55.089)	-	62.499
Pasivos por impuesto diferido				
Activos en leasing	-	-	-	-
Ajuste a valor de mercado	(270.296)	(210.976)	-	(481.272)
Resultados diferidos por inst. derivados	-	-	-	-
Gastos activados	(134.508)	(2.921)	-	(137.429)
Ajuste a valor de mercado Renta fija	(45.467)	35.183	-	(10.284)
Otros activos	-	-	-	-
Total pasivos por impuestos diferidos	(450.271)	(178.714)	-	(628.985)
Total neto	(332.337)	(233.803)	-	(566.486)

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 13 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos (continuación)

Concepto	31.12.2009	Reconocidos en		31.12.2010
		Resultado	Patrimonio	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos				
Provisión deudores incobrables	27.268	64.831	-	92.099
Provisión de vacaciones	1.200	1.535	-	2.735
Provisión de bonos	21.832	(9.169)	-	12.663
Provisiones de obsolescencia	-	-	-	-
Provisión recursos humanos	-	8.591	-	8.591
Pérdida tributaria de arrastre	-	-	-	-
Otros pasivos	1.642	(142)	-	1.500
Resultados diferidos por inst. derivados	28.231	(27.885)	-	346
Total activos por impuestos diferidos	80.173	37.761	-	117.934
Pasivos por impuesto diferido				
Activos en leasing	-	-	-	-
Ajuste a valor de mercado	(175.205)	(95.091)	-	(270.296)
Resultados diferidos por inst. derivados	-	-	-	-
Gastos activados	(121.707)	(12.801)	-	(134.508)
Ajuste a valor de mercado Renta fija	(23.862)	-	(21.605)	(45.467)
Otros activos	-	-	-	-
Total pasivos por impuestos diferidos	(320.774)	(107.892)	(21.605)	(450.271)
Total neto	(240.601)	(70.132)	(21.605)	(332.337)

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 14 - Préstamos y Obligaciones Financieras que Devengan Intereses

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

	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Obligaciones con público (bonos)	65.877.427	65.036.893
Préstamos con entidades relacionadas	275.701.074	268.213.873
Total	341.578.501	333.250.766

Detalle de préstamo y obligaciones que devengan intereses al 31 de marzo 2011, son las siguientes:

R.U.T Entidad Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	País Origen	Tipo de monedas	Tasas Nominal	Tasa Efectiva	Periodicidad		Capital
						Pago de amortizaciones	Pago de amortizaciones	M\$
Préstamos con entidades relacionadas								
0-E	Rabobank Curacao	Antillas Holandesas	Dólar Americano	0,52%	0,52%	Semestre	A término	259.841.274
0-E	Rabobank Curacao	Antillas Holandesas	Euro	0,89%	0,89%	Semestre	A término	14.383.982
99.599.720-7	Rabofinance	Chile	Peso Chileno	0%	0%	-	A término	1.475.818
Total								275.701.074

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

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 14 - Préstamos y Obligaciones Financieras que Devengan Intereses (continuación)

Detalle de préstamo y obligaciones que devengan intereses al 31 de diciembre 2010, son las siguientes:

R.U.T Entidad Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	País Origen	Tipo de monedas	Tasas Nominal	Tasa Efectiva	Periodicidad		<u>Capital</u>
						Pago de intereses	Pago de amortizaciones	M\$
Préstamos con entidades relacionadas								
0-E	Rabobank Curacao	Antillas Holandesas	Dólar Americano	0,608%	0,608%	Semestre	A término	253.668.111
0-E	Rabobank Curacao	Antillas Holandesas	Euro	1,06%	1,06%	Semestre	A término	13.064.444
99.599.720-7	Rabofinance	Chile	Peso Chileno	0%	0%	-	A término	1.481.318
Total								268.213.873

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

N° de Inscripción	Serie	Monto nominal vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par	
						Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Bonos largo plazo - Porción corto plazo									
484	A	3.000.000	U.F.	3,0%	01.10.2016	Semestre	01.10.2016	965.709	485.385
Total								965.709	485.385
Bonos largo plazo									
484	A	3.000.000	U.F.	3,0%	01.10.2016	Semestre	01.10.2016	64.734.780	64.366.650
Total								64.734.780	64.366.650

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

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

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

Nota 15 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de este rubro es el siguiente al 31 de marzo 2011, 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Proveedores	11.524	7.870
Cuentas por pagar	176.295	24.335
Otros	7.500	7.500
Total	195.319	39.705

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 16 - Ingresos de Explotación

El detalle del rubro ingresos de explotación es el siguiente:

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Ingresos por operación en renta fija	3.015.721	4.292.227
Resultado por derivados	(1.624.802)	3.161.372
Ingresos por documentos por cobrar	2.071.321	2.335.954
Ingresos por servicios	11.981	18.913
Mayor valor colocación bono	7.919	7.919
Diferencia de cambio neta	-	-
Ajuste a valor de mercado	772.899	1.674.699
Total	4.255.039	11.491.084

Nota 17 - Costo de Venta

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

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Diferencia de cambio neta	1.063.247	4.927.428
Intereses deuda interna (bono)	476.423	464.889
Intereses deuda externa	373.112	300.731
impuesto a la remesa	15.428	14.354
Provisión incobrables	(271.538)	360.288
Total	1.656.672	6.067.690

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 18 - Beneficio a los Empleados

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

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

Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, las provisiones registradas son las siguientes:

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Vacaciones	15.360	14.211
Bonos	103.203	63.313
Total	118.563	77.534

Nota 18 - Beneficio a los Empleados (continuación)

Gastos del personal

Los montos registrados por gastos del personal en el estado de resultados por los doce meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, son los siguientes:

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	14.814	13.803
Beneficios de corto plazo a los empleados	-	-
Otros gastos de personal	3.305	2.890
Total	18.119	16.693

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 19 - Patrimonio

a) Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el capital social de la Sociedad presenta un saldo de M\$16.462.881, compuesto por un total de 4.822.012 acciones sin valor nominal, que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Compañía ha emitido solamente una serie única de acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos sin preferencia alguna.

b) Administración del capital

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

Nota 19 - Patrimonio (continuación)

Administración del capital (continuación)

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 compañía 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 establecidos en los contratos de deuda vigentes.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

Nota 19 - Patrimonio (continuación)

c) Utilidad por acción

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

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, la información utilizada para el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida es la siguiente:

	31 de marzo de 2011	31 de marzo de 2010
Utilidad atribuible a tenedores de acciones (M\$)	2.298.876	4.357.204
Número promedio ponderado de acciones	4.822.012	4.822.012
Utilidad por acción básica y diluida (en pesos)	0,48	0,90

Durante los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, La Sociedad no ha emitido instrumentos convertibles o de otra índole que creen efectos dilutivos.

Nota 20 - Compromisos y Contingencias

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad no presenta litigios y/o contingencias significativas en su contra.

Nota 21 - Eventos Posteriores

Al 31 de ,marzo de 2011 y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la situación financiera de la Sociedad o la interpretación de los mismos.

Nota 22 - 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.