

*Estados Financieros Intermedios*

***RABOINVESTMENTS CHILE S.A.***

*Santiago, Chile*

*30 de septiembre de 2012*

Estados Financieros Intermedios  
**RABOINVESTMENTS CHILE S.A.**  
30 de septiembre de 2012

**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.**

30 de septiembre de 2012

**Indice**

	<b>Página</b>
Nota 1 - Información General .....	10
Nota 2 - Principales Políticas Contables .....	11
2.1) Bases de preparación .....	11
2.2) Nuevos pronunciamientos contables .....	12
2.3) Bases de consolidación .....	19
2.4) Información financiera por segmentos operativos.....	19
2.5) Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste.....	20
2.6) Efectivo y equivalentes al efectivo .....	21
2.7) Instrumentos financieros.....	21
2.8) Deterioro de activos financieros .....	26
2.9) Propiedad, planta y equipo.....	27
2.10) Activos intangibles .....	27
2.11) Deterioro activo no corrientes distintos del menor valor de inversiones.....	28
2.12) Impuesto a la renta e impuestos diferidos.....	29
2.13) Beneficios a los empleados.....	30
2.14) Provisiones.....	30
2.15) Reconocimiento de ingresos .....	30
2.16) Costo de explotación.....	30
2.17) Gastos de administración .....	31
Nota 3 - Estimaciones y Aplicaciones del Criterio Profesional .....	31
Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros.....	32
Nota 5 - Instrumentos Financieros .....	41
Nota 6 - Segmentos Operativos.....	46
Nota 7 - Efectivo y Equivalente al Efectivo.....	48
Nota 8 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar .....	48
Nota 9 - Cuentas por Cobrar y por Pagar a Entidades Relacionadas .....	50
Nota 10 - Activo por Impuesto Corriente.....	52
Nota 11 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos.....	53
Nota 12 - Préstamos y Obligaciones Financieras que Devengan Intereses.....	56
Nota 13 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar .....	59
Nota 14 - Ingresos de Explotación .....	60
Nota 15 - Costo de Venta .....	61
Nota 16 – Gastos de Administración .....	62
Nota 17 - Beneficios a los Empleados .....	62
Nota 18 – Patrimonio .....	63
Nota 19 - Compromisos y Contingencias .....	66
Nota 20 – Medio Ambiente .....	67
Nota 21 – Hechos Relevantes.....	67
Nota 22 –Flujo Efectivo método directo.....	69

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

### Estados de Situación Financiera por Liquidez

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>30.09.2012 M\$</b>	<b>31.12.2011 M\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	(7)	110.913.441	69.376.922
Activos por impuestos corrientes	(10)	34.372	265.193
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(9)	114.334.562	88.246.132
Otros activos no financieros		463.873	505.243
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(8)	136.031.652	205.990.082
Otros activos financieros	(5)	57.042.327	81.226.316
Activos por impuestos diferidos		-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía		2.216	9.701
Propiedad, planta y equipo		-	-
Total Activos		<u>418.822.443</u>	<u>445.619.589</u>

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

### Estados de Situación Financiera por Liquidez

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Nota</b>	<b>30.09.2012</b> <b>M\$</b>	<b>31.12.2011</b> <b>M\$</b>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(9)	289.665.696	304.857.653
Pasivos por impuestos corrientes		476.669	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(13)	190.874	343.444
Pasivo por impuestos diferidos	(11)	410.591	535.926
Otros pasivos financieros	(5)	92.459.220	107.452.540
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(17)	133.420	135.079
Otras provisiones		76.416	911.356
Total pasivos		<u>383.412.886</u>	<u>414.235.998</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido		16.462.881	16.462.881
Ganancias (pérdidas) acumuladas		18.325.308	14.236.310
Otras reservas		621.368	684.400
Total patrimonio		<u>35.409.557</u>	<u>31.383.591</u>
Total Patrimonio y Pasivos		<u>418.822.443</u>	<u>445.619.589</u>

# RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

## Estados de Resultados Integrales

Por los nueve meses y tres meses terminados al

	Nota	Periodo de 9 meses 30.09.2012 M\$	Periodo de 9 meses 30.09.2011 M\$	Periodo de 3 meses 30.09.2012 M\$	Periodo de 3 meses 30.09.2011 M\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	(14)	7.586.748	20.607.561	3.487.567	14.758.458
Costo de ventas	(15)	<u>(3.178.259)</u>	<u>(17.551.261)</u>	<u>(1.018.406)</u>	<u>(14.707.473)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		4.408.489	3.056.300	2.469.161	50.985
Gasto de administración		(354.279)	(461.031)	(102.948)	(165.262)
Otros gastos, por función		-	(4.676)	-	(500)
Costos financieros		<u>(87.032)</u>	<u>(90.892)</u>	<u>(29.224)</u>	<u>(31.612)</u>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		3.967.178	2.499.701	2.336.989	(146.389)
Gasto por impuestos a las ganancias (11)		<u>(759.735)</u>	<u>(401.008)</u>	<u>(448.610)</u>	<u>(276.481)</u>
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		3.207.443	2.098.693	1.888.379	(422.870)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<u>3.207.443</u>	<u>2.098.693</u>	<u>1.888.379</u>	<u>(422.870)</u>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a:</b>					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		3.207.443	2.098.693	1.888.379	(422.870)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida)		<u>3.207.443</u>	<u>2.098.693</u>	<u>1.888.379</u>	<u>(422.870)</u>
<b>Ganancias por acción</b>					
<b>Ganancia por acción básica</b>					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,67	0,44	0,39	(0,09)
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,67	0,44	0,39	(0,09)
<b>Ganancias por acción diluidas</b>					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,67	0,44	0,39	(0,09)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,67	0,44	0,39	(0,09)

Las notas adjuntas 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros

# RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

## Estados de Resultados Integrales

Por los nueve meses y tres meses terminados al

Estado del resultado integral	Periodo de 9 meses 30.09.2012 M\$	Periodo de 9 meses 30.09.2011 M\$	Periodo de 3 meses 30.09.2012 M\$	Periodo de 3 meses 30.09.2011 M\$
Ganancia (pérdida)	3.207.443	2.098.693	1.888.379	(422.870)
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>				
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	286.880	315.488	(135.052)	72.140
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(364.220)	(227.330)	-	(9.079)
Otro resultado integral. antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>				
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	14.308	(24.452)	24.985	(12.885)
<b>Resultado integral total</b>	3.144.411	2.162.399	1.778.312	(372.694)
<b>Resultado integral atribuible a</b>				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	3.144.411	2.162.399	1.778.312	(372.694)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-
<b>Resultado integral total</b>	3.144.411	2.162.399	1.778.312	(372.694)

Ver Nota (18)

## RABOINVESTMENT CHILE S.A.

### Estados de Cambios en el Patrimonio

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011

	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\$	M\$
<b>Saldo inicial período 01.01.2011</b>	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	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial reexpresado</b>	16.462.881	188.684	387.560	576.244	11.198.260	28.237.385	-	28.237.385
Cambios en el Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado integral</b>								
Ganancia (pérdida)	-	-	-		2.098.693	2.098.693	-	2.098.693
Otro resultado integral	-	63.706	-	63.706	-	63.706	-	63.706
<b>Total resultado integral</b>	-	63.706	-	63.706	2.098.693	2.162.399	-	2.162.399
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	(576.244)	(576.244)	-	(576.244)
Otros Incrementos (disminución)	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	-	63.706	-	63.706	1.522.449	1.586.155	-	1.586.155
<b>Saldo final 30.09.2011</b>	16.462.881	252.390	387.560	639.950	12.720.709	29.823.540	-	29.823.540

**Ver Nota (18)**

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros

## RABOINVESTMENT CHILE S.A.

### Estados de Cambios en el Patrimonio

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011

	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\$
<b>Saldo inicial período 01.10.2011</b>	16.462.881	252.390	387.560	639.950	12.720.709	29.823.540	-	29.823.540
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial reexpresado</b>	16.462.881	252.390	387.560	639.950	12.720.709	29.823.540	-	29.823.540
Cambios en el Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado integral</b>								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	2.397.156	2.397.156	-	2.397.156
Otro resultado integral	-	44.450	-	44.450	-	44.450	-	44.450
<b>Total Resultado integral</b>	-	44.450	-	44.450	2.397.156	2.441.606	-	2.441.606
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(881.555)	(881.555)	-	(881.555)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (disminución)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en el patrimonio</b>	-	44.450	387.560	44.450	1.515.601	1.560.051	-	1.560.051
<b>Saldo final 31.12.2011</b>	16.462.881	296.840	387.560	684.400	14.236.310	31.383.591	-	31.383.591

Ver Nota (18)

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros

## RABOINVESTMENT CHILE S.A.

### Estados de Cambios en el Patrimonio

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011

	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\$	M\$
<b>Saldo inicial período 01.01.2012</b>	16.462.881	296.840	387.560	684.400	14.236.310	31.383.591	-	31.383.591
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial reexpresado</b>	16.462.881	296.840	387.560	684.400	14.236.310	31.383.591	-	31.383.591
Cambios en el Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado integral</b>								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	3.207.443	3.207.443	-	3.207.443
Otro resultado integral	-	(63.032)	-	(63.032)	-	(63.032)	-	(63.032)
<b>Total Resultado integral</b>	-	(63.032)	-	(63.032)	3.207.443	3.144.411	-	3.144.411
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	881.555	881.555	-	881.555
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (disminución)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en el patrimonio</b>	-	(63.032)	-	(63.032)	4.088.998	4.025.966	-	4.025.966
<b>Saldo final 30.09.2012</b>	16.462.881	233.808	387.560	621.368	18.325.308	35.409.557	-	35.409.557

Ver Nota (18)

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros

# RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

## Estados de Flujo de Efectivo

Por los periodos intermedios terminados al 30 de septiembre de

	Nota	2012 M\$	2011 M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Operación</b>			
Ganancia (pérdida)		3.207.443	2.098.693
<b>Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>			
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		7.485	11.635
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		(255.369)	346.974
Ajuste por provisiones		(24.595)	(1.789.428)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		611.838	(747.139)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.		618.664	9.396.321
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		958.023	7.218.363
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)		203.597	(861.428)
Otras entradas (salidas) de efectivo		71.161.886	2.447.433
Total efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación, neto		75.530.949	10.903.061
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>			
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.436.365)	(2.165.423)
Total efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión, Neto		(2.436.365)	(2.165.423)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>			
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(29.527.131)	(17.498.516)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.030.934)	-
Total efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento, neto		(31.558.065)	(17.498.516)
<b>Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>			
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		-	-
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		41.536.519	(8.760.878)
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período</b>		69.376.922	50.250.855
<b>Total Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período</b>	(7)	110.913.441	41.489.977

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 1 - Información General**

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

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

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

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

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

Estos estados financieros han sido aprobados y autorizados para emisión por el Directorio el día 29 de noviembre de 2012.

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas**

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

##### **2.1) Bases de preparación**

Los presentes estados financieros al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o IFRS”), emitidas por el Comité de Normas Contables Internacionales (más conocido como “IASB”). Estos estados financieros intermedios han sido preparados considerando las NIIF que se encuentra en vigencia al 30 de septiembre de 2012.

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

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

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

# RABOINVESTMENTS S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

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

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

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

#### **IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”**

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

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

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)**

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

###### **IFRS 9 “Instrumentos Financieros: Clasificación y medición”**

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

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

###### **Pasivos financieros**

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

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

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

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)**

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

###### **IFRS 10 “Estados financieros consolidados” / IAS 27 “Estados financieros separados”**

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

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

###### **IFRS 11 “Acuerdos conjuntos”/ IAS 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”**

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

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)**

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

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

##### **IFRS 12 – Revelaciones de participación en otras entidades.**

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

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

# RABOINVESTMENTS S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

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

##### IFRS 13 – Medición del Valor Justo

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

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

Nuevas Normas e Interpretaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IAS 12	Impuestos a las ganancias	1 de Enero 2012
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Julio 2012
IAS 19	Beneficios de Estados Financieros	1 de Enero 2013
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero 2013
IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de Enero 2013
IAS 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de Enero 2014

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)**

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

###### **IAS 12 - Impuesto a las ganancias**

IAS 12 introduce una refutable presunción que impuestos diferidos sobre inversiones en propiedades medidas a valor justo serán reconocidos en una base de ventas (sales basis), a menos que la entidad tenga un modelo de negocio que pueda indicar que la inversión en propiedades será consumida durante el negocio. Si se consume, una base de consumo debe ser adoptada. Le mejora además introduce el requerimiento que impuestos diferidos sobre activos no depreciables medidos usando el modelo de revaluación en IAS 16 debe siempre ser medido en una base de ventas. Su aplicación es obligatoria para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012.

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

###### **IAS 1 – Presentación de Estados Financieros**

A la fecha, la Compañía se encuentra evaluando el posible impacto que su adopción tendrá en sus estados financieros. Las modificaciones a IAS 1 dicen relación con la presentación de partidas de Otro Resultado Integral, otorgando la opción de exponer, en una sección única o por separado, el resultado del período y el resultado integral. Además, modifica párrafos referidos a información a presentar para el resultado del período y otros resultados integrales. Todo lo anterior implica realizar las modificaciones respectivas a otras normas que se ven afectadas por esta mejora: IFRS 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera modifica su párrafo 21 y añade el 39k; IFRS 5 Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas modifica el párrafo 33A y añade al 44I; IFRS 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar modifica su párrafo 27B y añade el 44Q; IAS 12 Impuesto a las Ganancias modifica su párrafo 77, elimina el 77A y añade el 98B; IAS 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales modifica su párrafo 29, elimina el 29A y añade el 46; IAS 21 Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera modifica su párrafo 39 y añade el 60H; IAS 32 Instrumentos Financieros: Presentación modifica su párrafo 40 y añade el 97K; IAS 33 Ganancias por

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)**

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

Acción modifica los párrafos 4A, 67A, 68A y 73A y añade el 74D; IAS 34 Información Financiera Intermedia modifica sus párrafos 8, 8A, 11A y 20 y añade el 51. La aplicación de estas modificaciones es obligatoria para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de Julio de 2012. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

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

##### **IAS 19 “Beneficios a los empleados”**

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

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

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)**

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

###### **IAS 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”**

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

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

##### **2.3) Bases de consolidación**

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

##### **2.4) Información financiera por segmentos operativos**

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

# RABOINVESTMENTS S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

#### 2.5) Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

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

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

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los estados financieros al 30 de septiembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

<b>Moneda extranjera o unidades de reajuste</b>		<b>30.09.2012</b>	<b>30.09.2011</b>
		<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Monedas extranjeras</b>			
Dólar estadounidense	USD	473,77	521,76
Euro	EUR	608,94	701,56
<b>Unidades de reajuste</b>			
Unidad de fomento	UF	22.591,05	22.012,69

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)**

##### **2.6) Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

##### **2.7) Instrumentos financieros**

###### **Activos y pasivos financieros**

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

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

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

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

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)**

##### **a) Activos financieros a valor justo a través de resultado**

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

##### **b) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento**

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

##### **c) Créditos y cuentas por cobrar**

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

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

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)**

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

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

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

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

##### **e) Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses**

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

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

##### **f) Instrumentos derivados**

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

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)**

##### **f) Instrumentos derivados (continuación)**

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

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

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

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

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

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

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

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)**

##### **f) Instrumentos derivados (continuación)**

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

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

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

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

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

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **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

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### **Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)**

#### **2.9) Propiedad, planta y equipos**

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

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

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no presenta saldos en su cuenta de activo fijo, ya que éstos se encuentran totalmente depreciados.

#### **2.10) Activos intangibles**

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

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

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **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.

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)**

##### **2.12) Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

El impuesto a la renta está conformado por las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 – “Impuesto a la Renta”. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados Integrales, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

##### **Obligación por impuesto a la renta**

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

##### **Impuestos diferidos**

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

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

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

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)**

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

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

##### **2.13) Beneficios a los empleados**

###### **Vacaciones de los empleados**

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

###### **Bonificaciones a empleados**

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

##### **2.14) Provisiones**

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

##### **2.15) Reconocimiento de ingresos**

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

##### **2.16) Costos de explotación**

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

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)**

##### **2.17) Gastos de administración**

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

##### **2.18) Flujo Efectivo método Directo**

La sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones menores a objeto de facilitar la comparación de los estados financieros.

#### **Nota 3 - Estimaciones y Aplicaciones del Criterio Profesional**

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

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

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

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

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros**

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

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

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 mora superior a 90 días bordea el 3.5%, y está asociada exclusivamente a casos manejados por el Área de Activos Especiales (Normalización). Consecuencia de las gestiones de cobro, este porcentaje se ubicará en torno al 1.7% al cierre del primer semestre de 2012, y en el rango 1% - 1.3% a diciembre de 2012.

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

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)**

##### **Estructura de la administración del riesgo**

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

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

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

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

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

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

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

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

# RABOINVESTMENTS S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

#### Riesgo de crédito

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

#### Análisis de riesgo de crédito

Al 30 de septiembre de 2012	Monto Nominal Crédito M\$	Provisión M\$
Provisión Análisis Grupal	136.123.268	(116.094)
Provisión Análisis Individual	55.665	(47.377)
<b>Total</b>	<b>136.178.933</b>	<b>(163.471)</b>

  

Al 31 de diciembre de 2011	Monto Nominal Crédito M\$	Provisión M\$
Provisión Análisis Grupal	206.114.760	(138.876)
Provisión Análisis Individual	-	-
<b>Total</b>	<b>206.114.760</b>	<b>(138.876)</b>

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)**

##### **Riesgo de crédito**

La Sociedad mantiene estrictos controles de las posiciones abiertas en contratos de derivados negociados directamente con sus contrapartes. En todo caso, el riesgo de crédito está limitado al valor razonable de aquellos contratos favorables a La Sociedad (posición activa) más el riesgo potencial y para posiciones pasivas se considera como riesgo de contraparte el riesgo potencial o equivalente de crédito, el que sólo representa una pequeña fracción de los valores 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.

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

##### **Riesgo de mercado**

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

Detalle de libros:

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

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)**

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

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

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

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

#### **Riesgo de interés**

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 30 de septiembre de 2012, la Sociedad tiene un total de MM\$270.294.323 en deuda con tasa de interés indexada a TAB.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Sociedad al 30 de septiembre de 2012, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectiva, se encuentran detallados en Nota 12 - Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

#### **Análisis de sensibilidad a las tasas de interés**

El gasto financiero total reconocido en los estados de resultados integrales al 30 de septiembre de 2012 y 2011, relacionado a deudas de corto y largo plazo con tasas de interés variable, asciende a MM\$87.032. (MM\$90.892 en 2011).

Ante cambios de las tasas de interés, estos resultados sólo serían afectados por el Revolving ya que éste considera sólo posiciones en base devengada.

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)**

##### **Riesgo de inflación**

El riesgo de inflación proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento con tasas de interés fija. La Sociedad posee un total de M\$ 67.773.150 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.

##### **Análisis de sensibilidad a la inflación**

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en los estados de resultados integrales del ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2012 y 2011, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, asciende a M\$897.771. (M\$1.680.757 en 2011).

##### **Análisis de sensibilidad de tipo de cambio**

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

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

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

# RABOINVESTMENTS S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

#### Cuadro explicativo de análisis de sensibilidad de tipo de cambio 2012

Al 30 de septiembre de 2012	Ingreso neto (ganancia)/pérdida (MM\$)		
	Posición Larga/(Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)
Cuentas por cobrar US\$	108.050	9.815	(10.806)
Cuentas por pagar US\$	(267.082)	(24.261)	26.708
Bancos US\$	6.469	588	(647)
Forwards (activos) US\$	38.057	3.457	(3.806)
Swap US\$	34.447	3.129	(3.444)
Otros US\$	73.439	6.671	(7.343)
Total	(6.620)	(601)	662

#### Cuadro explicativo de análisis de sensibilidad de tipo de cambio

Al 30 de septiembre de 2012	Ingreso neto (ganancia)/pérdida (MM\$)		
	Posición Larga/(Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)
Forwards US\$	(1.174)	(106)	117
Swap US\$	(1.675)	(152)	168
Otros US\$	(67)	(6)	7
Total	(2.916)	(264)	292

# RABOINVESTMENTS S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

#### Cuadro explicativo de análisis de sensibilidad de tipo de cambio 2011

Al 31 de diciembre de 2011	Ingreso neto (ganancia)/pérdida (MM\$)		
	Posición Larga/(Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)
Cuentas por cobrar US\$	150.148	13.649	(15.015)
Cuentas por pagar US\$	(292.736)	(26.574)	29.274
Bancos US\$	3.378	307	(338)
Forwards (activos) US\$	41.576	3.779	(4.158)
Swap US\$	52.401	4.763	(5.240)
Otros US\$	54.519	4.948	(5.451)
Total	9.286	872	928

#### Cuadro explicativo de análisis de sensibilidad de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2011	Ingreso neto (ganancia)/pérdida (MM\$)		
	Posición Larga/(Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)
Forwards US\$	(1.908)	173	(191)
Swap US\$	(2.276)	(206)	228
Otros US\$	404	36	(40)
Total	(3.780)	3	(3)

### Riesgo de liquidez

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

# RABOINVESTMENTS S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

A continuación se resumen los vencimientos de los pasivos financieros no derivados y derivados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011, basados en los flujos contractuales no descontados:

Al 30 de septiembre de 2012	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)	1.520.719	6.589.784	69.289.703	77.400.206
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	271.125.746	-	-	271.125.746
Subtotal	272.646.465	6.589.784	69.289.703	348.525.952
Pasivos financieros derivados:				
Derivados con empresas relacionadas	16.305.926	2.234.024	-	18.539.950
Forwards de moneda extranjera	24.439.595	-	-	24.439.595
Swap de monedas extranjeras	117.843	-	-	117.843
Subtotal	40.863.364	2.234.024	-	43.097.388
Total	313.509.829	8.823.808	69.289.703	391.623.340

Al 31 de diciembre 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)	2.000.967	8.003.869	68.378.704	78.383.540
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	300.801.705	-	-	300.801.705
Subtotal	302.802.672	8.003.869	68.378.704	379.185.245
Pasivos financieros derivados:				
Derivados con empresas relacionadas	996.094	3.006.372	53.481	4.055.947
Forwards de moneda extranjera	39.668.578	-	-	39.668.578
Swap de monedas extranjeras	244.777	-	-	244.777
Subtotal	40.909.449	3.006.372	53.481	43.969.302
Total	343.712.121	11.010.241	68.432.185	423.154.547

# RABOINVESTMENTS S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 5 - Instrumentos Financieros

#### a) Valor justo de instrumentos financieros

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

#### Activos financieros

Conceptos	30.09.2012		31.12.2011	
	Valor libro M\$	Valor justo M\$	Valor libro M\$	Valor justo M\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	110.913.441	110.913.441	69.376.922	69.376.922
Instrumentos financieros mantenidos para la venta	23.109.410	23.109.410	29.257.568	29.257.568
Instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento	10.155.372	10.155.372	10.091.130	10.091.130
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	84.023.424	84.023.424	70.186.549	70.186.549
Instrumentos derivados con empresas relacionadas	30.311.138	30.311.138	18.059.583	18.059.583
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	136.031.652	136.031.652	205.990.082	205.990.082
Instrumentos derivados externos	23.777.545	23.777.545	41.877.618	41.877.618
Total activos financieros	418.321.982	418.321.982	444.839.452	444.839.452

#### Otros activos financieros

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

Conceptos	30.09.2012		31.12.2011	
	Valor libro M\$	Valor justo M\$	Valor libro M\$	Valor justo M\$
Instrumentos financieros mantenidos para la venta	23.109.410	23.109.410	29.257.568	29.257.568
Instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento	10.155.372	10.155.372	10.091.130	10.091.130
Instrumentos derivados externos	23.777.545	23.777.545	41.877.618	41.877.618
Total activos financieros	57.042.327	57.042.327	81.226.316	81.226.316

## RABOINVESTMENTS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

##### Otros activos financieros (continuación)

Estos activos financieros corresponden al valor justo de la cartera de depósitos a plazo con vigencia mayor a 90 días y el monto del bono empresa valorizado al 30 de septiembre de 2012.

Adicionalmente incluye el valor justo de los instrumentos de forward tomados con externos con vigencia hasta 1 año.

##### Pasivos financieros

Conceptos	30.09.2012		31.12.2011	
	Valor Libro M\$	Valor justo M\$	Valor libro M\$	Valor justo M\$
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	190.874	190.874	343.444	343.444
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	271.125.746	271.125.746	300.801.705	300.801.705
Instrumentos derivados con empresas relacionadas	18.539.950	18.539.950	4.055.948	4.055.948
Obligaciones con el público (bonos)	67.901.785	70.971.778	67.539.185	71.863.989
Instrumentos derivados externos	24.557.435	24.557.435	39.913.355	39.193.355
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>382.315.790</b>	<b>385.385.783</b>	<b>412.653.637</b>	<b>416.258.441</b>

##### Otros pasivos financieros

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

Conceptos	30.09.2012		31.12.2011	
	Valor Libro M\$	Valor justo M\$	Valor libro M\$	Valor justo M\$
Obligaciones con el público (bonos)	67.901.785	70.971.778	67.539.185	71.863.989
Instrumentos derivados externos	24.557.438	24.557.438	39.913.355	39.193.355
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>92.459.223</b>	<b>95.529.216</b>	<b>107.452.540</b>	<b>111.057.344</b>

#### a) Valor justo de instrumentos financieros (continuación)

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 pérdidas por deterioro.

# RABOINVESTMENTS S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

#### b) Instrumentos derivados

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

Concepto	30.09.2012				
	Número contratos	Nominal USD	Valor Libro Activo M\$	Valor Libro Pasivo M\$	Valor Justo Neto M\$
<b>Forwards</b>					
Menos de 1 año	07	80.000.000,00	38.057.312	39.231.352	155.712
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-
<b>Cross currency Swap</b>					
Menos de 1 año	1	1.435.000,00	-	400.827	(331.346)
Entre 1 y 5 años	7	175.543.862,29	15.971.736	1.693.648	2.998.348
Más de 5 años	1	1.700.000,00	-	58.533	(2.183)
<b>Swaps en USD</b>					
Menos de 1 año	5	20.010.391,12	-	1.141.213	(37.485)
Entre 1 y 5 años	10	29.813.127,51	59.635	414.986	(1.039.775)
Más de 5 años	1	4.800.000,00	-	156.826	(146.496)
<b>Total instrumentos derivados</b>		<b>313.302.380,92</b>	<b>54.088.683</b>	<b>43.097.385</b>	<b>1.596.775</b>

# RABOINVESTMENTS S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

#### b) Instrumentos derivados (continuación)

Concepto	31.12.2011				
	Número contratos	Nominal USD	Valor Libro Activo M\$	Valor Libro Pasivo M\$	Valor Justo Neto M\$
<b>Forwards</b>					
Menos de 1 año	8	81.584.704,84	42.393.848	40.474.871	40.594
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-
<b>Cross currency Swap</b>					
Menos de 1 año	5	26.007.861,05	301.329	270.434	26.213
Entre 1 y 5 años	6	28.003.456,06	1.203.872	1.497.522	(680.076)
Más de 5 años	4	131.827.301,88	15.944.994	-	4.221.377
<b>Swaps en USD</b>					
Menos de 1 año	3	3.052.600,00	-	145.095	(8.494)
Entre 1 y 5 años	14	39.523.452,14	93.158	1.527.900	(1.357.270)
Más de 5 años	1	4.800.000,00	-	53.481	(89.169)
<b>Total instrumentos derivados</b>		<b>314.799.375,97</b>	<b>59.937.201</b>	<b>43.969.303</b>	<b>2.153.175</b>

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.

## RABOINVESTMENTS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

##### c) Jerarquías de valor justo

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2012	Valor justo	Jerarquía valor justo		
	registrado	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos financieros a valor justo</b>				
Activos financieros a valor justo con cambio en resultados	-	-	-	-
Derivados Forward	38.057.312	-	38.057.312	-
Derivados Swap	16.031.371	-	16.031.371	-
Instrumentos financieros disponibles para la venta	23.109.410	-	23.109.410	-
<b>Pasivos financieros a valor justo</b>				
Pasivos financieros a valor justo con cambio en resultados	-	-	-	-
Derivados Forward	39.231.352	-	39.231.352	-
Derivados Swap	3.866.033	-	3.866.033	-

## RABOINVESTMENTS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

##### d) Jerarquías de valor justo (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011	Valor justo	Jerarquía valor justo		
	Registrado	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos financieros a valor justo</b>				
Activos financieros a valor justo con cambio en resultados	-	-	-	-
Derivados Forward	43.393.878	-	43.393.878	-
Derivados Swap	17.543.353	-	17.543.353	-
Instrumentos financieros disponibles para la venta	29.761.559	-	29.761.559	-
<b>Pasivos financieros a valor justo</b>				
Pasivos financieros a valor justo con cambio en resultados	-	-	-	-
Derivados Forward	40.474.870	-	40.474.871	-
Derivados Swap	3.494.432	-	3.494.432	-

Durante los ejercicios terminados al 30 de septiembre 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no ha realizado transferencia de instrumentos entre las categorías 1 y 2.

#### Nota 6 - Segmentos Operativos

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

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

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

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

## RABOINVESTMENTS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### Nota 6 - Segmentos Operativos (continuación)

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

En la siguiente tabla se presenta la información por segmentos por el ejercicio terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011.

	2012				
	Corporate MM\$	Retail MM\$	Tesorería MM\$	Otros MM\$	Total MM\$
Total ingresos operacionales	1.840	3.991	1.454	302	7.587
Total gastos operacionales más gastos de riesgo	(478)	(1.115)	(1.586)	-	(3.179)
Resultado operacional	1.362	2.876	(132)	302	4.408
Otros ingresos / (gastos) netos	-	-	-	(441)	(441)
Impuesto a la renta	(252)	(532)	24	-	(760)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.110	2.344	(108)	(139)	3.207

  

	2011				
	Corporate MM\$	Retail MM\$	Tesorería MM\$	Otros MM\$	Total MM\$
Total ingresos operacionales	1.238	2.033	195	2.384	5.850
Total gastos operacionales más gastos de riesgo	(159)	(376)	(2.309)	-	(2.844)
Resultado operacional	1.079	1.657	(2.114)	2.384	3.006
Otros ingresos / (gastos) netos	-	-	-	(360)	(360)
Impuesto a la renta	(216)	(331)	423	-	(124)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	863	1.326	(1.691)	2.024	2.522

## RABOINVESTMENTS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### Nota 7 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldos en bancos	15.521.956	4.769.320
Depósitos a plazo	95.391.485	64.607.602
<b>Total</b>	<b>110.913.441</b>	<b>69.376.922</b>

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 30 de septiembre 2012 y 31 de diciembre 2011, son los siguientes:

	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>Tipo de Moneda</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Dólar estadounidense	79.908.012	57.896.419
Peso chileno	30.840.231	10.952.093
Yen japonés	943	1.039
Euro	164.255	527.371
<b>Total</b>	<b>110.913.441</b>	<b>69.376.922</b>

La Sociedad mantenía Depósitos a Plazo en moneda dólar estadounidense por M\$ 73.438.829 al 30 de septiembre de 2012 y M\$ 54.518.751 al 31 de diciembre de 2011.

Además, hizo operaciones de Depósitos a Plazo en moneda peso chileno por M\$21.952.656 al 30 de septiembre de 2012 y M\$ 10.088.851 al 31 de diciembre de 2011.

## RABOINVESTMENTS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### 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:

	30.09.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Documentos por cobrar	136.195.123	206.128.958
Estimación de pérdidas por deterioro	(163.471)	(138.876)
Total	136.031.652	205.990.082

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

	30.09.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Pesos chilenos	27.817.832	52.219.578
Dólares estadounidenses	104.807.366	146.422.653
Euros	3.406.454	7.347.851
Total	136.031.652	205.990.082

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2012 es el siguiente:

	Total M\$	Vigentes M\$	Saldos vencidos		
			1 a 3 meses	4 a 6 meses	> 6 meses
Documentos por cobrar	136.031.652	132.972.365	2.588.314	298.632	172.341
Total	136.031.652	132.972.365	2.588.314	298.632	172.341

## RABOINVESTMENTS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

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

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

	Total M\$	Vigentes M\$	Saldos vencidos		
			1 a 3 meses	4 a 6 meses	> 6 meses
Documentos por cobrar	205.990.082	203.298.977	1.748.514	579.109	363.482
Total	205.990.082	203.298.977	1.748.514	579.109	363.482

#### Nota 9 - Cuentas por Cobrar y por Pagar 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 grupo para efecto operacionales.
2. Saldos por operaciones de derivados correspondientes a contratos de forwards y swaps.
3. Préstamos adeudados a Banco Rabobank Curacao en dólares estadounidenses, los que devengan un interés de libor cada seis meses + 1% anual.

El detalle de los saldos con partes relacionadas al 30 de septiembre 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

#### Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Relación	Pais	Tipo transacción	30.09.2012	31.12.2011
					M\$	M\$
97.949.000-3	Rabobank Chile	Relacionada	Chile	FW-Swap	14.339.402	93.158
78.968.730-7	Rabo Servicios	Relacionada	Chile	Prestamos	84.023.424	70.186.549
	O-E Rabobank Utrecht	Casa Matriz	Holanda	FW-Swap	15.971.736	17.966.425
Total					114.334.562	88.246.132

# RABOINVESTMENTS S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

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

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre 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.

#### Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Relación	Tipo transacción	País	30.09.2012	31.12.2011
					M\$	M\$
97.949.000-3	Rabobank Chile	Relacionada	Forward	Chile	14.791.757	-
	O-E Rabobank Utrecht	Casa Matriz	FW-Swap	Holanda	3.748.192	4.055.948
	O-E Rabobank Curacao	Relacionada	Prestamos	Antillas Holandesa	270.294.323	299.821.454
99.599.720-7	Rabofinance Chile	Relacionada	Prestamos	Chile	831.424	980.251
Total					289.665.696	304.857.653

Rabobank Chile, Rabofinance S.A. y Raboinvestments Chile S.A. son compañías “Relacionadas” de acuerdo a definición del Artículos 98 (en relación al 96) Ley 18.045 de Mercado de Valores.

#### Transacciones más significativas y efectos en resultado

RUT	Sociedad	Relación	País	Tipo transacción	Efecto en resultados	
					2012 M\$	2011 M\$
	O-E Rabobank Curacao	Relacionada	Antillas Holandesas	Préstamo	(1.568.396)	(1.650.240)
	O-E Rabobank Utrecht	C.Matriz	Holanda	FW-Swap	12.242.843	(2.058.027)
	O-E Rabobank Utrecht	C.Matriz	Holanda	Spot	81.541	(22.242)
97.949.000-3	Rabobank Chile	Relacionada	Chile	FW-Swap	(380.978)	(51.779)
97.949.000-3	Rabobank Chile	Relacionada	Chile	Spot	(27.606)	160.037
Total					(10.347.404)	(3.622.251)

## RABOINVESTMENTS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

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

##### Remuneración personal clave

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

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

<b>Concepto</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Salarios y dietas	68.180	12.365
Beneficios de corto plazo	6.059	5.279
<b>Total</b>	<b>74.239</b>	<b>17.644</b>

#### Nota 10 - Activo por Impuesto Corriente

El detalle de los impuestos por recuperar al 30 de septiembre 2012 y 31 de diciembre 2011, es el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
IVA crédito fiscal	34.372	34.372
Pagos provisionales mensuales	-	230.821
<b>Total cuentas por cobrar por impuestos</b>	<b>34.372</b>	<b>265.193</b>

## RABOINVESTMENTS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### Nota 11 - 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 al 30 de septiembre 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente	(777.872)	(340.639)
Gasto (ingreso) por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	111.027	(84.173)
Ajuste año anterior Impuesto a la renta	(92.890)	23.804
Gasto (utilidad) por impuesto a la renta	(759.735)	(401.008)

##### Conciliación impuesto renta

La conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos al 30 de septiembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	Por el periodo terminado al 30 de septiembre de			
	2012		2011	
	M\$	Tasa efectiva %	M\$	Tasa efectiva %
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	3.967.178	-	2.499.701	-
Gasto (utilidad) por impuestos diferidos	(111.027)	(2.79%)	14.483	0,58%
Gasto (utilidad) por impuesto a las ganancias	870.762	21.94%	390.852	15,63%
Total gasto por impuestos	759.735	19.15%	405.335	16,21%

Ajustes para llegar a la tasa efectiva

Diferencias permanentes	(25.807)	(0,65%)	119.418	4,77%
Otros	-	-	(123.745)	(4,94%)
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	733.928	18,50%	(401.008)	16,04%

# RABOINVESTMENTS S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

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

#### Impuestos diferidos

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

Concepto	31.12.2011 M\$	Reconocidos en		30.09.2012 M\$
		Resultado	Patrimonio	
	M\$	M\$	M\$	
<b>Activos por impuestos diferidos</b>				
Provisión deudores incobrables	25.692	4.550	-	30.242
Provisión de vacaciones	2.258	509	-	2.767
Provisión de bonos	22.663	(1.253)	-	21.410
Provisión recursos humanos	68	437	-	505
Otros pasivos	1.389	-	-	1.389
Resultados diferidos por inst. derivados	(29.004)	(3.787)	-	(32.791)
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>23.066</b>	<b>456</b>	<b>-</b>	<b>23.522</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>				
Ajuste a valor de mercado	(398.321)	102.917	-	(295.404)
Gastos activados	(93.290)	7.654	-	(85.636)
Ajuste a valor de mercado renta fija	(67.380)	-	14.307	(53.073)
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>(558.991)</b>	<b>110.571</b>	<b>14.307</b>	<b>(434.113)</b>
<b>Total pasivo neto</b>	<b>(535.925)</b>	<b>111.027</b>	<b>14.307</b>	<b>(410.591)</b>

# RABOINVESTMENTS S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

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

Concepto	Reconocidos en			31.12.2011 M\$
	01.01.2011 M\$	Resultado M\$	Patrimonio M\$	
<b>Activos por impuestos diferidos</b>				
Provisión deudores incobrables	92.099	(66.407)	-	25.692
Provisión de vacaciones	2.735	(477)	-	2.258
Provisión de bonos	12.663	10.000	-	22.663
Provisión recursos humanos	8.591	(8.523)	-	68
Otros pasivos	1.500	(111)	-	1.389
Resultados diferidos por inst. derivados	346	(29.350)	-	(29.004)
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>117.934</b>	<b>(94.868)</b>	<b>-</b>	<b>23.066</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>				
Ajuste a valor de mercado	(270.296)	(128.025)	-	(398.321)
Gastos activados	(134.508)	41.218	-	(93.290)
Ajuste a valor de mercado renta fija	(45.467)	-	(21.914)	(67.381)
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>(450.271)</b>	<b>(86.807)</b>	<b>(21.914)</b>	<b>(558.992)</b>
<b>Total neto</b>	<b>(332.337)</b>	<b>(181.675)</b>	<b>(21.914)</b>	<b>(535.926)</b>

## RABOINVESTMENTS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### Nota 12 - Préstamos y Obligaciones Financieras que Devengan Intereses

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

	30.09.2011	31.12.2011
	M\$	M\$
Obligaciones con público (bonos)	67.901.785	67.539.185
Préstamos con entidades relacionadas	271.125.746	300.801.705
Total	339.027.531	368.340.890

Detalle de préstamo y obligaciones que devengan intereses al 30 de septiembre 2012, son las siguientes:

R.U.T Entidad Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	País Origen	Tipo de monedas	Tasas Nominal	Tasa Efectiva	Periodicidad		Capital M\$
						Pago de intereses	Pago de amortizaciones	
<b>Préstamos con entidades relacionadas</b>								
0-E	Rabobank Curacao	Antillas Holandesas	Dólar Americano	0,52%	0,52%	Semestre	A término	269.858.103
0-E	Rabobank Curacao	Antillas Holandesas	Euro	0,89%	0,89%	Semestre	A término	436.220
99.599.720-7	Rabofinance	Chile	Peso Chileno	0%	0%	-	A término	831.423
Total								271.125.746

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

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

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

Detalle de préstamos y obligaciones que devengan intereses al 31 de diciembre 2011, son las siguientes:

R.U.T Entidad Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	País Origen	Tipo de monedas	Tasas Nominal	Tasa Efectiva	Periodicidad		Capital M\$
						Pago de intereses	Pago de amortizaciones	
<b>Préstamos con entidades relacionadas</b>								
0-E	Rabobank Curacao	Antillas Holandesas	Dólar Americano	0,608%	0,608%	Semestre	A término	292.746.465
0-E	Rabobank Curacao	Antillas Holandesas	Euro	1,06%	1,06%	Semestre	A término	7.074.989
99.599.720-7	Rabofinance	Chile	Peso Chileno	0%	0%	-	A término	980.251
Total								300.801.705

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 nominal	Plazo final	Periodicidad		Valor par	
						Tipo de amortización	Pago de amortizaciones	30.09.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>Bonos largo plazo - Porción corto plazo</b>									
484	A	3.000.000	U.F.	3,0%	01.10.2016	Semestre	01.10.2016	-	504.353
Total								-	504.353
<b>Bonos largo plazo</b>									
484	A	3.000.000	U.F.	3,0%	01.10.2016	Semestre	01.10.2016	67.773.150	66.882.090
Total								67.773.150	66.882.090

Al 30 de septiembre de 2012	Vencimiento de flujos contratados				
	Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligaciones con el público (Bonos)	1.520.719	4.562.158	2.027.626	69.289.703	77.400.206
Total	272.646.465	4.562.158	2.027.626	69.289.703	348.525.952

# RABOINVESTMENTS S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

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

Detalle vigente de acreedores provenientes de la emisión de Bonos.

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

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

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

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

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

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

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

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

El detalle de este rubro es el siguiente al 30 de septiembre 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Proveedores	21.866	10.346
Cuentas por pagar	161.508	325.598
Otros	7.500	7.500
<b>Total</b>	<b>190.874</b>	<b>343.444</b>

## RABOINVESTMENTS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### Nota 14 - Ingresos de Explotación

El detalle del rubro Ingresos de Explotación es el siguiente:

	Por los nueve meses terminados		Por los tres meses terminados	
	al 30 de septiembre de		al 30 de septiembre de	
	2012	2011	2012	2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por operación en renta fija	(2.632.780)	6.437.517	(2.115.457)	4.733.683
Resultado por derivados	(6.807.207)	6.874.619	(4.408.778)	8.195.048
Ingresos por documentos por cobrar	5.985.071	6.366.522	1.821.053	2.210.863
Ingresos por servicios	147.876	102.507	126.823	93.026
Mayor valor colocación bono	24.108	24.020	8.095	8.095
Diferencia de cambio neta	11.426.079	-	8.025.289	(1.479.566)
Ajuste a valor de mercado	(556.399)	802.376	30.542	997.309
<b>Total</b>	<b>7.586.748</b>	<b>20.607.561</b>	<b>3.487.567</b>	<b>14.758.458</b>

Dentro de Ingresos de Explotación se encuentra el concepto de Diferencia de tipo de cambio que es el siguiente:

	Por los nueve meses terminados		Por los tres meses terminados	
	al 30 de septiembre de		al 30 de septiembre de	
	2012	2011	2012	2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencia de tipo de cambio por:				
Deuda Externa	26.156.690	-	15.961.328	1.391.704
Doctos. por Cobrar	(12.676.175)	-	(7.762.917)	(1.540.759)
Deuda Interna (Bono)	(897.771)	-	109.411	-
Valorización Compra-Venta Monedas	(3.804.613)	-	(1.137.095)	(1.299.169)
Cuentas corrientes	2.647.948	-	854.562	(31.342)
<b>Total</b>	<b>11.426.079</b>	<b>-</b>	<b>8.025.289</b>	<b>(1.479.566)</b>

## RABOINVESTMENTS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### Nota 15 - Costo de Venta

El detalle de los principales conceptos incluidos en el Costo de Venta es el siguiente:

	Por los nueve meses terminados		Por los tres meses terminados	
	al 30 de septiembre de		al 30 de septiembre de	
	2012	2011	2012	2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencia de cambio neta	-	15.106.990	-	13.798.143
Intereses deuda interna (bono)	1.519.870	1.467.069	510.816	497.431
Intereses deuda externa	1.568.396	1.158.499	484.957	395.392
impuesto a la remesa	65.398	47.101	26.085	17.456
Provisión incobrables	24.595	(228.398)	(3.452)	(949)
Total	3.178.259	17.551.261	1.018.406	14.707.473

Dentro del Costo de Venta se encuentra el concepto de Diferencia de tipo de cambio que es el siguiente:

	Por los nueve meses terminados		Por los tres meses terminados	
	al 30 de septiembre de		al 30 de septiembre de	
	2012	2011	2012	2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencia de tipo de cambio por:				
Deuda Externa	-	31.962.168	-	31.962.168
Doctos. por Cobrar	-	(17.204.036)	-	(17.204.036)
Deuda Interna (Bono)	-	-	-	(1.308.847)
Valorización Compra-Venta Monedas	-	(5.165.358)	-	(5.165.358)
Cuentas corrientes	-	5.514.216	-	5.514.216
Total	-	15.106.990	-	13.798.143

## RABOINVESTMENTS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### Nota 16 - Gastos de administración

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

	Por los nueve meses terminados		Por los tres meses terminados	
	al 30 de septiembre de		al 30 de septiembre de	
	2012	2011	2012	2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Remuneraciones	84.758	112.441	28.403	37.866
Patentes Municipales	110.550	98.424	38.177	35.543
Impuestos de Timbre y estampillas	-	79.536	-	26.512
Honorarios de auditoría externa	57.758	51.991	15.239	25.342
Gastos Bancarios	22.384	26.554	7.171	6.919
Otros	78.829	92.085	13.958	33.080
Total	354.279	461.031	102.948	165.262

#### Nota 17 - 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 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, las provisiones registradas son las siguientes:

	30.09.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Bonos	118.453	122.870
Otros	14.967	12.209
Total	133.420	135.079

## RABOINVESTMENTS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### Gastos del personal

Los montos registrados por gastos del personal en el estado de resultados por los seis y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

	Por los seis meses terminados al 30 de septiembre de		Por los tres meses terminados al 30 de septiembre de	
	2012	2011	2012	2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Sueldos y salarios	68.180	122.244	20.403	41.244
Beneficios de corto plazo a los empleados	4.187	19.800	(10.813)	4.500
Otros gastos de personal	1.872	22.205	718	5.425
Total	74.239	164.249	10.308	51.169

#### Nota 18 - Patrimonio

##### a) Capital suscrito y pagado

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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.

## RABOINVESTMENTS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 18 – Patrimonio (continuación)**

##### **b) Administración del capital**

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

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

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

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

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

## RABOINVESTMENTS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### Nota 18 - Patrimonio (continuación)

##### Administración del capital (continuación)

##### c) Utilidad por acción

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

Al 30 de septiembre de 2012 y 2011, la información utilizada para el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida es la siguiente:

	30 de septiembre de 2012	30 de septiembre de 2011
Utilidad atribuible a tenedores de acciones (M\$)	3.207.443	2.098.693
Número promedio ponderado de acciones	4.822.012	4.822.012
Utilidad por acción básica y diluida (en pesos)	0,67	0,44

Durante los períodos de ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011, la Sociedad no ha emitido instrumentos convertibles o de otra índole que creen efectos dilutivos.

## RABOINVESTMENTS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### Nota 18 - Patrimonio (continuación)

##### d) Conciliación otro resultado Integral

	<b>Monto Bruto AVM M\$</b>	<b>Impuestos Diferidos M\$</b>	<b>Monto Neto AVM M\$</b>
Saldo Inicio 01 enero 2011	227.330	-38.646	188.684
Reclasificación a resultado	-227.330	38.646	-188.684
Ajuste valor de mercado del período	364.220	-67.380	296.840
<b>Variación neta periodo</b>	<b>136.890</b>	<b>-28.734</b>	<b>108.156</b>
Saldo Inicio 01 enero 2012	364.220	-67.380	296.840
Reclasificación a resultado	-364.220	67.380	-296.840
Ajuste valor de mercado del período	286.880	-53.072	233.808
<b>Variación neta periodo</b>	<b>-77.340</b>	<b>14.308</b>	<b>-63.032</b>
<b>Saldo al 30 de septiembre 2012</b>	<b>286.880</b>	<b>(53.072)</b>	<b>233.808</b>

#### Nota 19 - Compromisos y Contingencias

Al 30 de septiembre de 2012 la Sociedad no presenta litigios y/o contingencias significativas en su contra.

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 20 - Medio Ambiente**

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

#### **Nota 21 - Hechos Relevantes**

##### **Periodo 2012:**

##### **Renuncia y Designación Del Directorio**

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

##### **Renuncia de Gerente General y Designación De Nuevo Gerente General**

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

##### **Renuncia y Designación Del Directorio**

En Sesión de Directorio del 12 de junio de 2012 se comunica la renuncia al cargo de director de don Christopher Harold Curtis . En esta misma sesión se acuerda, por unanimidad, designar en su reemplazo en el cargo de director a don Pedro Toledo de Aguiar, quien estando presente, aceptó el cargo, integrándose a la sesión.

## **RABOINVESTMENTS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 21 - Hechos Relevantes (continuación)**

##### **Periodo 2012:(continuación)**

##### **Hecho esencial:**

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

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

##### **Periodo 2011:**

##### **Renuncia y Designación Del Directorio**

En Sesión de Directorio del 5 de septiembre de 2011 se comunica la renuncia al cargo de director de don Claudio Mergudich Kusanovic. En esta misma sesión se acuerda, por unanimidad, designar en su reemplazo en el cargo de director a don Pablo Vinagre Tagle, quien estando presente, aceptó el cargo, integrándose a la sesión.

En Sesión de Directorio del 5 de septiembre de 2011 se comunica la renuncia al cargo de director de don Cristián Castro Oróstica. En esta misma sesión se acuerda, por unanimidad, designar en su reemplazo en el cargo de director a don Christopher Harold Curtis, quien estando presente, aceptó el cargo, integrándose a la sesión.

En Sesión de Directorio del 5 de septiembre de 2011 se comunica la renuncia al cargo de directora de doña Fabiola Salinas Ulloa. En esta misma sesión se acuerda, por unanimidad, designar en su reemplazo en el cargo de director a don Miguel Coddou Astrain, quien estando presente, aceptó el cargo, integrándose a la sesión.

##### **Renuncia de Gerente General y Designación De Nuevo Gerente General**

En Sesión de Directorio del 5 de septiembre de 2011 se comunica la renuncia del cargo de Gerente General de doña Bárbara Espinoza Noemi, por motivos personales. En esta misma sesión se acuerda, por unanimidad, designar en su reemplazo en el cargo a don Carlos Urzúa Valero como nuevo Gerente General de la Sociedad.

# RABOINVESTMENTS S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 22 - Estado de Flujo de Efectivo – Método Directo

De acuerdo a la circular N° 2058 de fecha 03 de febrero de 2012, la Superintendencia de Valores y Seguros ha determinado que a partir de los estados financieros al 30 de septiembre de 2012, las entidades deben presentar un estado de flujo de efectivo usando método directo, en la modalidad de proforma, no comparativo.

A continuación se detalla el siguiente flujo efectivo método directo :

	Nota	2012 M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Cobros por actividades de operación</b>		
Cobro procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		7.559.955
Importes procedentes de préstamos de largo plazo.		70.431.574
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos procedentes de Operaciones de largo plazo.		(14.469.165)
Pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(334.714)
Pago a y por cuenta de los empleados		(77.300)
Otros pagos por actividades de operación		(838)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)		203.597
Otras entradas (salidas) de efectivo		12.217.840
Total efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>75.530.949</u>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Pagos derivados de contratos de futuro, a término y de opciones.		(970.910.438)
Cobro procedentes de contratos futuros, a término y de opciones.		940.123.490
Cobros a entidades relacionadas		160.702.838
Pagos a entidades relacionadas		(175.032.306)
Otras entradas (salidas) de efectivo		42.680.051
Total efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(2.436.365)</u>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Pagos a entidades relacionadas		(29.527.131)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.030.934)
Total efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>(31.558.065)</u>
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		41.536.519
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período</b>		<u>69.376.922</u>
<b>Total Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período</b>	(7)	<u>110.913.441</u>