

Estados Financieros Intermedios

RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Santiago, Chile

30 de septiembre de 2011

Estados Financieros Intermedios

RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

30 de septiembre de 2011

Indice

Estados Financieros

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

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

Estados Financieros Intermedios

RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

30 de septiembre de 2011

Indice

Nota 1 - Información General	10
Nota 2 - Principales Políticas Contables	11
2.1) Bases de preparación	11
2.2) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de NIIF	12
2.3) Bases de consolidación	16
2.4) Información financiera por segmentos operativos	16
2.5) Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste.....	16
2.6) Efectivo y equivalentes al efectivo	17
2.7) Instrumentos financieros.....	18
2.8) Deterioro de activos financieros	20
2.9) Propiedad, planta y equipo.....	21
2.10) Activos intangibles	22
2.11) Deterioro activo no corrientes distintos del menor valor de inversiones	22
2.12) Impuesto a la renta e impuestos diferidos.....	23
2.13) Beneficios a los empleados.....	24
2.14) Provisiones.....	24
2.15) Reconocimiento de ingresos	24
2.16) Costo de explotación.....	24
2.17) Gastos de administración	25
Nota 3 - Estimaciones y Aplicaciones del Criterio Profesional	25
Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros.....	26
Nota 5 - Instrumentos Financieros	35
Nota 6 - Segmentos Operativos.....	40
Nota 7 - Efectivo y Equivalente al Efectivo.....	42
Nota 8 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	43
Nota 9 - Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas.....	44
Nota 10 - Activo por Impuesto Corriente.....	46
Nota 11 - Activos Intangibles.....	47
Nota 12 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos.....	48
Nota 13 - Préstamos y Obligaciones Financieras que Devengan Intereses.....	51
Nota 14 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	53
Nota 15 - Ingresos de Explotación	54
Nota 16 - Costo de Venta	54
Nota 17 - Beneficios a los Empleados	55
Nota 18 - Patrimonio	56
Nota 19 - Compromisos y Contingencias	59
Nota 20 - Eventos Posteriores	59
Nota 21 - Medio Ambiente.....	59

RABOINVESTMENT CHILE S.A.

Estados de Situación Financiera por Liquidez

Al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010

ACTIVOS	Nota	30.09.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	(7)	41.489.977	50.250.855
Activos por impuestos corrientes	(10)	35.994	35.994
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(9)	103.936.506	144.960.002
Otros activos no financieros	(6)	50.246	91.038
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(8)	212.308.693	192.419.764
Otros activos financieros	(6)	101.135.992	89.493.767
Activos por impuestos diferidos	(12)	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(11)	13.976	25.611
Propiedad, planta y equipo		-	-
Total Activos		<u>458.971.384</u>	<u>477.277.031</u>

RABOINVESTMENT CHILE S.A.

Estados de Situación Financiera por Liquidez

Al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	30.09.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(9)	319.877.687	342.648.067
Pasivos por impuestos corrientes		48.375	429.900
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(14)	191.135	39.705
Pasivo por impuestos diferidos	(12)	429.394	332.337
Otros pasivos financieros	(6)	106.884.165	104.451.861
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(17)	122.783	120.478
Otras provisiones		1.594.305	1.017.298
Total pasivos		<u>429.147.844</u>	<u>449.039.646</u>
Patrimonio			
Capital emitido		16.462.881	16.462.881
Ganancias (pérdidas) acumuladas		12.720.709	11.198.260
Otras reservas		639.950	576.244
Total patrimonio		<u>29.823.540</u>	<u>28.237.385</u>
Total Patrimonio y Pasivos		<u>458.971.384</u>	<u>477.277.031</u>

Las notas adjuntas 1 a 21 forman parte integral de estos estados financieros

RABOINVESTMENT CHILE S.A.

Estados de Resultados Integrales

Por los nueve meses y tres meses terminados al

Nota	Período de 9 meses 30.09.2011	Período de 9 meses 30.09.2010	Período de 3 meses 30.09.2011	Período de 3 meses 30.09.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias (15)	20.607.561	10.888.651	14.758.458	653.983
Costo de ventas (16)	<u>(17.551.261)</u>	<u>(3.959.785)</u>	<u>(14.707.473)</u>	<u>(2.242.398)</u>
Ganancia bruta	3.056.300	6.928.866	50.985	(1.588.415)
Gasto de administración	(461.031)	(352.110)	(165.262)	(131.946)
Otros gastos, por función	(4.676)	(8.000)	(500)	(8.000)
Costos financieros	<u>(90.892)</u>	<u>(106.247)</u>	<u>(31.612)</u>	<u>(29.448)</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	2.499.701	6.462.509	(146.389)	(1.757.809)
Gasto por impuestos a las ganancias	(401.008)	(713.287)	(276.481)	305.467
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	2.098.693	5.749.222	(422.870)	(1.452.342)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	<u>2.098.693</u>	<u>5.749.222</u>	<u>(422.870)</u>	<u>(1.452.342)</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a:				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	2.098.693	5.749.222	(422.870)	(1.452.342)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	<u>2.098.693</u>	<u>5.749.222</u>	<u>(422.870)</u>	<u>(1.452.342)</u>
Ganancias por acción				
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	0,44	1,19	(0,09)	(0,30)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,44	1,19	(0,09)	(0,30)
Ganancias por acción diluidas				
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	0,44	1,19	(0,09)	(0,30)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción	0,44	1,19	(0,09)	(0,30)

Las notas adjuntas 1 a 21 forman parte integral de estos estados financieros

RABOINVESTMENT CHILE S.A.

Estados de Resultados Integrales

Por los nueve meses y tres meses terminados al

Estado del resultado integral	Período de 9 meses 30.09.2011 M\$	Período de 9 meses 30.09.2010 M\$	Período de 3 meses 30.09.2011 M\$	Período de 3 meses 30.09.2010 M\$
Ganancia (pérdida)	2.098.693	5.749.222	(422.870)	(1.452.342)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	315.488	382.997	72.140	212.300
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(227.330)	-	(9.079)	-
Otro resultado integral. antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	(24.452)	(65.109)	(12.885)	(36.091)
Resultado integral total	2.162.399	6.067.110	(372.694)	(1.276.133)
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	2.162.399	6.067.110	(372.694)	(1.276.133)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-
Resultado integral total	2.162.399	6.067.110	(372.694)	(1.276.133)

Las notas adjuntas 1 a 21 forman parte integral de estos estados financieros

RABOINVESTMENT CHILE S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Al 30 de septiembre de 2011 y 2010

	Capital emitido	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participacione s no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período 01.01.2010	16.462.881	116.502	-	116.502	10.897.761	27.477.144	-	27.477.144
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	16.462.881	116.502	-	116.502	10.897.761	27.477.144	-	27.477.144
Cambios en el Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	5.749.222	5.749.222	-	5.749.222
Otro resultado integral	-	317.888	-	317.888		317.888	-	317.888
Total Resultado integral	-	317.888	-	317.888	5.749.222	6.067.110	-	6.067.110
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (disminución)	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	-	-	-	-	5.749.222	6.067.110	-	6.067.110
Saldo final 30.09.2010	16.462.881	434.390	-	434.390	16.646.983	33.544.254	-	33.544.254

Ver Nota (18)

Las notas adjuntas números 1 a 21 forman parte integral de estos estados financieros

RABOINVESTMENT CHILE S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Al 30 de septiembre de 2011 y 2010

	Capital emitido	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participacione s no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período 01.10.2010	16.462.881	434.390	-	434.390	16.646.983	33.544.254	-	33.544.254
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	16.462.881	434.390	-	434.390	16.646.983	33.544.254	-	33.544.254
Cambios en el Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	(2.891.637)	(2.891.637)	-	(2.891.637)
Otro resultado integral	-	(245.706)	-	(245.706)		(245.706)	-	(245.706)
Total Resultado integral	-	(245.706)	-	(245.706)	(2.891.637)	(3.137.343)	-	(3.137.343)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(999.752)	(999.752)	-	(999.752)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	387.560	387.560	(1.557.334)	(1.169.774)	-	(1.169.774)
Otros Incrementos (disminución)	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	-	(245.706)	387.560	141.854	(5.448.723)	(5.306.869)	-	(5.306.869)
Saldo final 31.12.2010	16.462.881	188.684	387.560	576.244	11.198.260	28.237.385	-	28.237.385

Ver Nota (18)

Las notas adjuntas números 1 a 21 forman parte integral de estos estados financieros

RABOINVESTMENT CHILE S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Al 30 de septiembre de 2011 y 2010

	Capital emitido	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período 01.01.2011	16.462.881	188.684	387.560	576.244	11.198.260	28.237.385	-	28.237.385
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	16.462.881	188.684	387.560	576.244	11.198.260	28.237.385	-	28.237.385
Cambios en el Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-		2.098.693	2.098.693	-	2.098.693
Otro resultado integral (Ver nota 18)	-	63.706	-	63.706	-	63.706	-	63.706
Total resultado integral	-	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
Saldo final 30.09.2011	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 21 forman parte integral de estos estados financieros

RABOINVESTMENT CHILE S.A.

Estados de Flujo de Efectivo

Por los periodos terminados al 30 de septiembre de

	Nota	2011 M\$	2010 M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Operación			
Ganancia (pérdida)	(18)	2.098.693	5.749.222
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		11.635	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		346.974	(635.720)
Ajuste por provisiones		(1.789.428)	(2.638.358)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		(747.139)	112.451
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.		9.396.321	1.098.236
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		7.218.363	(2.063.391)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)		(861.428)	(1.253.401)
Otras entradas (salidas) de efectivo		2.447.433	1.085.576
Total efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación, neto		10.903.061	3.518.006
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.165.423)	(35.876.054)
Total efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión, neto		(2.165.423)	(35.876.054)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(17.498.516)	(68.222.010)
Total efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento, neto		(17.498.516)	(68.222.010)
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo			
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		-	-
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo		(8.760.878)	(100.580.058)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período		50.250.855	118.696.116
Total Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	(7)	41.489.977	18.116.058

Las notas adjuntas números 1 a 21 forman parte integral de estos estados financieros

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 1 - Información General

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

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

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

El domicilio social y las oficinas principales de la sociedad se encuentran ubicados en la ciudad de Santiago en Av. Del Valle 714. Ciudad Empresarial, Huechuraba Chile. Y su número de identificación tributaria es 96.563.620 - K.

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

Estos estados financieros han sido aprobados por el Directorio el día 29 de noviembre de 2011.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas

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

2.1) Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios corresponden al ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2011, los cuales han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N°34 “Información Financiera Intermedia” (“NIC 34”) la cual forma parte de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el Comité de Normas Contables Internacionales (más conocido como “IASB”). Estos estados financieros intermedios han sido preparados considerando las NIIF que se encuentra en vigencia al 30 de septiembre de 2011.

Los estados de situación financiera, y de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período terminado al 30 de septiembre de 2011 y 2010, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados durante el presente período.

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

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

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.1) Bases de preparación (continuación)

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.

Ciertas reclasificaciones fueron realizadas al estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, con el propósito de hacer comparable la presentación neta de los instrumentos derivados a través de todo el periodo. Estas reclasificaciones afectaron las líneas “otros activos financieros”, “cuentas por cobrar a entidades relacionadas”, “otros pasivos financieros” y “cuentas por pagar a entidades relacionadas”. Para mayor detalle respecto a las políticas de presentación de instrumentos derivados, ver nota 2.7 más adelante.

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

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

NIIF 9 - Instrumentos financieros

Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición

En noviembre de 2009, el IASB emitió la NIIF 9, "Instrumentos financieros", primer paso en su proyecto para reemplazar la NIC 39, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición". La NIIF 9 introduce nuevos requisitos para clasificar y medir los activos financieros que están en el ámbito de aplicación de la NIC 39. Esta nueva regulación exige que todos los activos financieros se clasifiquen en función del modelo de negocio de la entidad para la gestión de los activos financieros y de las características de flujo de efectivo contractual del activo financiero. Un activo financiero se medirá por su costo amortizado si se cumplen dos criterios: (a) el objetivo del modelo de negocio es de mantener un activo financiero para recibir los flujos de efectivo contractuales, y (b) los flujos de efectivo contractuales representan pagos de principal e intereses. Si un activo financiero no cumple con las condiciones antes señaladas se medirá a su valor razonable. Adicionalmente, esta normativa permite que un activo financiero que cumple con los criterios para valorarlo a su costo

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.2) Nuevas NIIF e interpretaciones del comité de interpretaciones de NIIF, (continuación)

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 2013.

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

NIIF 12 – Revelaciones de participación en otras entidades.

NIIF 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en NIC 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en NIC 31 y NIC 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 Compañía se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma, sin embargo, se espera que no afecte significativamente los estados financieros ya que no posee subsidiarias ni inversiones en coligadas.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.2) Nuevas NIIF e interpretaciones del comité de interpretaciones de NIIF, (continuación)

NIIF 13 – Medición del Valor Justo.

NIIF 13 establece una única fuente de guía acorde a la forma de medir el valor razonable, cuando este último concepto es requerido o permitido por NIIF. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - Valor razonable es 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 Compañía se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma sobre los estados financieros.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

Como resultado del proyecto de mejora anual, en mayo de 2010 el IASB emitió un conjunto de modificaciones a algunas NIIFs específicas y a una Interpretación. Las modificaciones incluyen cambios contables para efectos de presentación, reconocimiento, medición y terminología, las se indican a continuación:

NIC 12 - Impuesto a las ganancias

Con fecha 20 de diciembre de 2010, el IASB emitió el documento “Impuesto diferido: recuperación de activos subyacentes (modificación a NIC 12)” que regula la determinación del impuesto diferido de las entidades que utilizan el valor razonable como modelo de valorización de las Propiedades de inversión de acuerdo a la NIC 40 Propiedades de Inversión. Además, la nueva regulación incorpora la SIC-21 “Impuesto a la Ganancias-Recuperación de Activos no Depreciables” en el cuerpo de la NIC 12. Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.2) Nuevas NIIF e interpretaciones del comité de interpretaciones de NIIF, (continuación)

NIIF 7 - Instrumentos financieros: información a revelar.

En octubre de 2010, el IASB emitió un conjunto de modificaciones para ayudar a los usuarios de los estados financieros a evaluar su exposición a las transferencias de activos financieros, analizar el efecto de sus riesgos en la situación financiera de la entidad y promover la transparencia, en particular sobre las transacciones que involucran la securitización de activos financieros. Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011 (Los períodos anuales en Chile comienzan el primer día de enero, por lo que la aplicación obligatoria de esta mejora es a partir de 1 de enero de 2012).

A la fecha, La Compañía se encuentra evaluando el posible impacto que su adopción tendrá en sus estados financieros.

NIC 1 – Presentación de Estados Financieros

Con fecha 16 de junio de 2011 el IASB emitió modificaciones a NIC 1 relacionadas con la presentación de partidas de Otro Resultado Integral. La aplicación de estas modificaciones es obligatoria para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2012. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

A la fecha, la Compañía se encuentra evaluando el posible impacto que su adopción tendrá en sus estados financieros.

NIC 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 tienen el objeto de mejorar el reconocimiento y revelación 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. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.2) Nuevas NIIF e interpretaciones del comité de interpretaciones de NIIF, (continuación)

NIC 19 – Beneficios a los Empleados, (continuación)

A la fecha, la Compañía se encuentra evaluando el posible impacto que su adopción tendrá en sus estados financieros, sin embargo, se espera que no genere efectos significativos ya que no posee programas de beneficios a los empleados.

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 intermedios.

2.5) Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

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

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

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

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

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 2011 y 2010 , son los siguientes:

Moneda extranjera o unidades de reajuste		30.09.2011	31.12.2010
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	521,76	468,01
Euro	EU	701,56	620,32
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	22.012,69	21.455,55

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.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.7) Instrumentos financieros

Activos y pasivos financieros

Instrumentos derivados

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

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

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

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

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

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.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.7) Instrumentos financieros, (continuación)

Activos y pasivos financieros, (continuación)

Instrumentos derivados, (continuación)

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

Inversiones Disponibles para la Venta

Los instrumentos disponibles para la venta son valorizados a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en su valor razonable son reconocidas con cargo o abono a cuentas patrimoniales. Cualquier dividendo o devengo de intereses son reconocidos en resultados al momento de su devengo. Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto de los ajustes a valor razonable acumulado en patrimonio es traspasado a resultados.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.7) Instrumentos financieros, (continuación)

Activos y pasivos financieros, (continuación)

Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento

Las inversiones al vencimiento se registran a su valor de costo amortizado más intereses y reajustes devengados, menos las provisiones por deterioro constituidas cuando su monto registrado es superior al monto estimado de recuperación. Sobre estas inversiones, la Compañía tiene la capacidad e intención de mantener hasta su vencimiento.

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.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.8) Deterioro de activos financieros, (continuación)

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.

2.9) Propiedad, planta y equipos

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

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

Al 30 de septiembre de 2011 y 2010 la Sociedad no presenta saldo en su cuenta de activo fijo, ya que se encuentran totalmente depreciados.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.10) Activos intangibles

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas, al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (7 años). El plazo remanente de sus vidas útiles para el desarrollo del software Bac-trader es de (3 años y 9 meses) y para el desarrollo del software “XBRL” es de (2 años y 4 mes) respectivamente.

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

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 Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

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

Obligación por impuesto a la renta

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

Impuestos diferidos

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

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

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

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

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

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

2.16) Costos de explotación

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

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas (continuación)

2.17) Gastos de administración

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

Nota 3 - Estimaciones y Aplicaciones del Criterio Profesional

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

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

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

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

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros

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

Los riesgos crediticios quedan principalmente cubiertos mediante garantías reales y los flujos propios de los activos financiados. La Sociedad aplica los modelos de provisiones bajo estándares NIIF y se establecen en aquellos casos de riesgos de mercado superior al normal son de 10%.

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

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

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

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Estructura de la administración del riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de crédito y provisiones

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

Análisis de riesgo de crédito y provisiones

Al 30 de septiembre de 2011

	Monto Nominal Crédito M\$	Provisión M\$
Provisión Análisis Grupal	212.112.495	(160.718)
Provisión Análisis Individual	428.293	(71.377)
Total	212.540.788	(232.095)

Al 31 de diciembre de 2010

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

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de contraparte

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

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

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

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

Riesgo de mercado

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

Detalle de libros:

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

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

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

Riesgo de mercado (continuación)

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

Riesgo de balance

El riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con obligaciones con tasas de interés variable indexadas a TAB de 30 días. Al 30 de septiembre de 2011, la compañía tiene un total de MM\$304.742.791 en deuda con tasa de interés indexada a TAB.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Compañía al 30 de septiembre de 2011, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectiva, se encuentran detallados en Nota 14 - Prestamos y obligaciones financieras que devengan intereses

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Análisis de sensibilidad a las tasas de interés

El gasto financiero total reconocido en los estados de resultados integrales del período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2011, relacionado a deudas de corto y largo plazo con tasas de interés variable, netos de instrumentos derivados, asciende a MM\$90.892.- (MM\$106.247.- en 2010). Ante cambios de las tasas de interés, estos resultados solo serían afectados por el Revolving ya que esto considera sólo posiciones en base devengada.

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de inflación

El riesgo de inflación proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Compañía. La principal exposición se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento con tasas de interés fija. La Sociedad posee un total de M\$ 66.038.070 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 resultados por unidades de reajuste total reconocido en los estados de resultados integrales del ejercicio terminado, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, asciende a M\$1.680.757.

Análisis de sensibilidad de Tipo de Cambio

El siguiente cuadro presenta el análisis de sensibilidad de un 10% de aumento y disminución de la paridad extranjera y su efecto en resultado o en patrimonio. 10% es la sensibilidad del tipo de cambio utilizado para informar el riesgo de moneda extranjera internamente al personal clave de gestión y representa la valoración de la gerencia del posible cambio en las monedas extranjeras. El análisis de sensibilidad incluye los saldos de activos y pasivos en moneda diferente a la moneda funcional de la compañía. Un número positivo indica un aumento de los ingresos y/o otros resultados integrales, cuando el peso chileno se fortalece respecto a la moneda extranjera. Un 10% negativo implica un debilitamiento del peso chileno respecto a la moneda extranjera, por lo que habría un impacto negativo en el estado de resultados o en otros resultados integrales.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Cuadro explicativo de análisis de sensibilidad de Tipo de Cambio

Al 30 de septiembre de 2011	Ingreso neto (ganancia)/pérdida (MM\$)		
	Posición Larga/(Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)
Partida (moneda)			
Cuentas por Cobrar US\$	150.700	13.703	(15.070)
Cuentas por pagar US\$	(294.014)	(26.726)	29.401
Bancos US\$	6.169	560	(617)
Forwards (activos) US\$	(52.372)	(4.761)	5.237
Swap US\$	56.317	5.119	(5.632)
Otros US\$	42.809	3.891	(4.281)
Total	(90.391)	(8.214)	9.038

Cuadro explicativo de análisis de sensibilidad de Tipo de Cambio

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

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

(ganancia)/pérdida (MM\$)			
Al 30 de septiembre de 2011			
Partida (moneda)	Posición Larga/(Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)
Forwards US\$	(4.739)	431	(474)
Swap US\$	(2.414)	(219)	241
Otros US\$	2.986	271	(299)
Total	(4.167)	483	(532)

(ganancia)/pérdida (MM\$)			
Al 31 de diciembre de 2010			
Partida (moneda)	Posición Larga/(Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)
Forwards US\$	(1.112)	101	(111)
Swap US\$	(1.593)	(145)	159
Otros US\$	1.824	166	(182)
Total	(881)	122	(134)

Riesgo de liquidez

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

A continuación se resumen los vencimientos de los pasivos financieros no derivados y derivados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre 2010, basados en los flujos contractuales no descontados:

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Al 30 de septiembre 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)	1.481.787	8.396.793	67.515.797	77.394.377
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	306.187.729	-	-	306.187.729
Subtotal	307.669.516	8.396.793	67.515.797	383.582.106
Pasivos financieros derivados:				
Derivados con empresas relacionadas	10.189.610	3.403.138	97.208	13.689.956
Forwards de moneda extranjera	37.951.778	-	-	37.951.778
Swap de monedas extranjeras	2.733.480	-	-	2.733.480
Subtotal	50.874.868	3.403.138	97.208	54.375.214
Total	358.544.384	11.799.931	67.613.005	437.957.320

Al 31 de diciembre de 2010	Vencimiento de flujos contratados			
	Menor a 1 año M\$	Entre 1 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
Pasivos financieros no derivados				
Obligaciones con el público (Bonos)	1.930.950	7.723.800	66.295.950	75.950.700
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	268.213.873	-	-	268.213.873
Subtotal	270.144.823	7.723.800	66.295.950	344.164.573
Pasivos financieros derivados				
Derivados con empresas relacionadas	73.686.475	747.719	-	74.434.194
Forwards de moneda extranjera	33.743.179	-	-	33.743.179
Swap de monedas extranjeras	5.514.690	157.101	-	5.671.791
Subtotal	112.944.344	904.820	-	113.849.164
Total	383.089.167	8.628.620	66.295.950	458.013.737

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 5 - Instrumentos Financieros

a) Categorías de instrumentos financieros

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

	30.09.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	41.489.977	50.250.855
Instrumentos financieros disponibles para la venta	46.402.995	54.314.198
Instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento	10.085.524	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	76.473.447	59.427.319
Instrumentos derivados con empresas relacionadas	27.463.059	85.532.683
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	212.308.693	192.419.764
Instrumentos derivados externos	44.647.473	35.179.570
Total activos financieros	458.871.168	477.124.389
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	191.135	39.705
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	306.187.729	268.213.873
Instrumentos derivados con empresas relacionadas	13.689.958	74.434.194
Obligaciones con el público (Bonos)	66.198.907	65.036.893
Instrumentos derivados externos	40.685.258	39.414.970
Total pasivos financieros	426.952.987	447.139.635

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

b) Valor justo de instrumentos financieros

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

Conceptos	30.09.2011		31.12.2010	
	Valor libro M\$	Valor justo M\$	Valor libro M\$	Valor justo M\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	41.489.977	41.489.977	50.250.855	50.250.855
Instrumentos financieros disponibles para la venta	46.402.995	46.402.995	54.314.198	54.314.198
Instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento	10.085.524	10.085.524	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	76.473.447	76.473.447	59.427.319	59.427.319
Instrumentos derivados con empresas relacionadas	27.463.059	27.463.059	85.532.683	177.160.223
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	212.308.693	212.308.693	192.419.764	192.419.764
Instrumentos derivados externos	44.647.473	44.647.473	35.179.570	38.470.832
Total activos financieros	458.871.168	458.871.168	477.124.389	572.043.191

b) Valor justo de instrumentos financieros

Conceptos	30.09.2011		31.12.2010	
	Valor Libro M\$	Valor justo M\$	Valor libro M\$	Valor justo M\$
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	191.135	191.135	39.705	39.705
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	306.187.729	306.187.729	268.213.873	268.213.873
Instrumentos derivados con empresas relacionadas	13.689.958	13.689.958	74.434.194	74.434.194
Obligaciones con el público (bonos)	66.198.907	70.833.353	65.036.893	68.252.366
Instrumentos derivados externos	40.685.258	40.685.258	39.414.970	39.414.970
Total pasivos financieros	426.952.987	431.587.433	447.139.635	450.355.106

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 5 - 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.

c) 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	30.09.2011				
	Número	Nominal	Valor Libro	Valor Libro	Valor
	contratos	USD	Activo M\$	Pasivo M\$	Justo Neto M\$
Forwards					
Menos de 1 año	10	100.575.544,26	52.671.459	47.906.607	195.163
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-
Cross currency Swap					
Menos de 1 año	5	11.192.886,44	3.506.756	2.733.480	(5.956)
Entre 1 y 5 años	6	47.410.541,40	641.940	1.437.790	(694.804)
Más de 5 años	5	131.827.301,88	15.190.912	-	4.634.446
Swaps en USD					
Menos de 1 año	3	5.002.600,00	-	223.305	(118.946)
Entre 1 y 5 años	14	40.213.746,00	99.465	1.976.825	(1.437.806)
Más de 5 años	1	4.800.000,00	-	97.209	(83.136)
Total instrumentos derivados		341.022.619,98	72.110.532	54.375.216	2.488.961

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

c) Instrumentos derivados (continuación)

Concepto	31.12.2010				
	Número contratos	Nominal USD	Valor libro Activo M\$	Valor libro Pasivo M\$	Valor justo neto M\$
Forwards					
Menos de 1 año	18	223.498.380,41	104.898.708	106.022.503	(122.405)
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-
Swap de monedas					
Menos de 1 año	1	681.676,41	308.339	336.419	(11.073)
Entre 1 y 5 años	10	37.070.773,01	2.823.442	5.230.601	(266.608)
Más de 5 años	4	145.281.858,19	12.599.033	924.333	3.166.202
Swaps de tasas					
Menos de 1 año	4	2.980.000,00	-	53.100	(36.624)
Entre 1 y 5 años	17	45.395.006,56	82.731	1.282.208	(1.059.588)
Total instrumentos derivados		454.907.694,58	120.712.253	113.849.164	1.669.904

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 Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

d) Jerarquías de valor justo

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

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

Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

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

Al 30 de septiembre de 2011	Valor justo registrado M\$	Jerarquía valor justo		
		Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Activos financieros a valor justo				
Activos financieros a valor justo con cambio en resultados	-	-	-	-
Derivados Forward	52.671.459	-	52.671.459	-
Derivados Swap	19.439.073	-	19.439.072	-
Instrumentos financieros disponibles para la venta	46.402.995	-	46.402.995	-
Pasivos financieros a valor justo				
Pasivos financieros a valor justo con cambio en resultados	-	-	-	-
Derivados Forward	47.906.606	-	47.906.606	-
Derivados Swap	6.468.609	-	6.468.609	-

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Al 31 de diciembre de 2010	Valor justo	Jerarquía valor justo		
	Registrado M\$	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Activos financieros a valor justo				
Activos financieros a valor justo con cambio en resultados	-	-	-	-
Derivados Forward	104.898.708	-	104.898.708	-
Derivados Swap	15.813.545	-	15.813.545	-
Instrumentos financieros disponibles para la venta	54.314.198	-	54.314.198	-
Pasivos financieros a valor justo				
Pasivos financieros a valor justo con cambio en resultados	-	-	-	-
Derivados Forward	106.022.503	-	106.022.503	-
Derivados Swap	7.826.661	-	7.826.661	-

Durante el período de nueve meses terminados al 30 de septiembre 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 Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 6 - Segmentos Operativos (continuación)

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

En la siguiente tabla se presenta la información por segmentos por el periodo terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

	2011				
	Corporate MM\$	Retail MM\$	Tesorería MM\$	Otros MM\$	Total MM\$
Total ingresos operacionales	1.922	3.495	14.139	1.052	20.608
Total gastos operacionales más gastos de riesgo	(276)	(654)	(16.622)	-	(17.552)
Resultado operacional	1.646	2.841	(2.483)	1.052	3.056
Otros ingresos / (gastos) netos	-	-	-	(556)	(556)
Impuesto a la renta	(329)	(568)	497	-	(401)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.317	2.273	(1.986)	496	2.099

	2010				
	Corporate MM\$	Retail MM\$	Tesorería MM\$	Otros MM\$	Total MM\$
Total ingresos operacionales	819	4.601	4.180	-	9.600
Total gastos operacionales más gastos de riesgo	(64)	(246)	(58)	(2.165)	(2.533)
Resultado operacional	755	4.355	4.122	(2.165)	7.067
Otros ingresos / (gastos) netos	-	-	-	(466)	(466)
Impuesto a la renta	(128)	(740)	(701)	717	(852)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	627	3.615	3.421	(1.914)	5.749

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 7 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

	30.09.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Saldos en bancos	9.842.762	2.718.767
Depósitos a plazo	31.647.215	47.532.088
Total	41.489.977	50.250.855

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

Los saldos por monedas que componen el Efectivo y Equivalentes al efectivo al 30 de septiembre 2011, 31 de diciembre 2010, son los siguientes:

	30.09.2011	31.12.2010
Tipo de Moneda	M\$	M\$
Dólar Estadounidense	25.744.911	46.718.176
Peso Chileno	15.713.143	3.358.651
Yen Japonés	1.051	886
Euro	30.872	173.142
Total	41.489.977	50.250.855

La Sociedad hizo operaciones de Depósitos a Plazo en moneda Dólar estadounidense por M\$ 19.575.737 al 30 de septiembre de 2011 y (M\$ 44.278.996 al 31 de diciembre de 2010).

Como así mismo, hizo operaciones de Depósitos a Plazo en moneda peso Chileno por M\$12.071.478 al 30 de septiembre de 2011 y (M\$3.253.092 al 31 de diciembre de 2010).

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 8 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

	30.09.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Documentos por cobrar	212.540.788	192.880.257
Estimación para pérdidas por deterioro	(232.095)	(460.493)
Total	212.308.693	192.419.764

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

	30.09.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Pesos chilenos	52.431.243	48.477.594
Dólares estadounidenses	148.206.714	129.219.422
Euros	11.670.736	14.722.748
Total	212.308.693	192.419.764

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2011 es el siguiente:

	Total	Vigentes	Saldos vencidos		
			1 a 3 meses	4 a 6 meses	> 6 meses
	M\$	M\$			
Documentos por cobrar	212.308.693	208.133.847	3.565.958	393.297	215.591
Total	212.308.693	208.133.847	3.565.958	393.297	215.591

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

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

El detalle de los saldos con partes relacionadas al período de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011, y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Relación	País	Tipo transacción	30.09.2011	31.12.2010
					M\$	M\$
22.143.292-4	C.Strobbe	Gerente	Chile	Pagaré	-	18.322
97.949.000-3	Rabobank	Relacionada	Chile	FW-Swap	10.575.301	72.148.886
78.968.730-7	Rabo Servicios	Relacionada	Chile	Prestamos	76.473.447	59.408.998
O-E	Rabobank Utrecht	Casa Matriz	Holanda	FW-Swap	16.887.758	13.383.796
Total					103.936.506	144.960.002

Al 30 de septiembre de 2011 no existen garantías, otorgadas o recibidas por las transacciones con partes relacionadas.

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

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

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

Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Relación	Tipo transacción	País	30.09.2011	31.12.2010
					M\$	M\$
97.949.000-3	Rabobank	Relacionada	Swap	Chile	9.680.819	72.036.354
O-E	Rabobank Utrecht	Casa Matriz	FW-Swap	Holanda	4.009.139	2.397.840
O-E	Rabobank Curaca	Relacionada	Prestamos	Antillas Holandesa	305.140.478	266.732.555
99.599.720-7	Rabofinance Chil	Relacionada	Prestamos	Chile	1.047.251	1.481.318
Total					319.877.687	342.648.067

Transacciones más significativas y efectos en resultado

RUT	Sociedad	Relación	País	Tipo transacción	Efecto en resultados Del 1° de enero al 30 de septiembre de	
					2011 M\$	2010 M\$
O-E	Rabobank Curacao	Relacionada	Antillas Holandesas	Prestamo	(1.158.499)	(300.731)
O-E	Rabobank Utrecht	C.Matriz	Holanda	FW-Swap	12.680.335	(652.978)
O-E	Rabobank Utrecht	C.Matriz	Holanda	Spot	(21.709)	4.368
97.949.000-3	Rabobank	Relacionada	Chile	FW-Swap	(84.068)	330.415
97.949.000-3	Rabobank	Relacionada	Chile	Spot	(9.438)	12.941
99.599.720-7	Rabofinance Chil	Relacionada	Chile	Spot	-	-
Total					11.406.621	(605.985)

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

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 y el cuál sigue un proceso internacional que toma curso en un mismo momento del año en toda la organización, esta manera opera para todo el grupo Rabobank.

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

Concepto	Al 30 de septiembre de 2011 M\$
Salarios y dietas	14.156
Honorarios	-
Beneficios de corto plazo	1.807
Beneficios de largo plazo	-
Total	15.963

Nota 10 - Activo por Impuesto Corriente

El detalle de los impuestos por recuperar al 30 de septiembre 2011, 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Concepto	30.09.2011 M\$	31.12.2010 M\$
IVA crédito fiscal	35.994	35.994
Otros impuestos por recuperar	-	-
Pagos provisionales mensuales	-	-
Total cuentas por cobrar por impuestos	35.994	35.994

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 11 - Activos Intangibles

El movimiento de los activos intangibles al 30 de septiembre de 2011, es el siguiente:

	Programas informáticos M\$
Al 31 de diciembre de 2010	
Saldo Inicial 01 de enero 2010	32.336
Adiciones	7.494
Amortización	(14.219)
Deterioro	-
Valor libro	<u>25.611</u>
Al 30 de septiembre de 2011	
Adiciones	-
Amortización	(11.635)
Deterioro	-
Valor libro	<u>13.976</u>

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 12 - 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 por los seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de	
	2011 M\$	2010 M\$
Gasto tributario corriente	(340.640)	(801.431)
Gasto (ingreso) por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	(84.172)	88.144
Ajustes respecto al período anterior	-	-
Beneficio por pérdidas tributarias	23.804	-
Gasto (utilidad) por impuesto a la renta	(401.008)	(713.287)

Conciliación impuesto renta

La conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	Por el año terminado al 30 de septiembre de			
	2011		2010	
	M\$	Tasa efectiva %	M\$	Tasa efectiva %
Utilidad antes de impuesto	2.499.701	-	6.462.509	-
Gasto (utilidad) por impuestos diferidos	33.959	1.36%	(282.526)	(4,00%)
Gasto (utilidad) por impuesto a las ganancias	390.852	15.63%	801.431	12,00%
Total gasto por impuestos	424.811	16.99%	518.790	8,00%
Ajustes para llegar a la tasa efectiva				
Diferencias permanentes	185.211	7,41%	180.984	2,00%
Otros	(209.014)	(8.36%)	13.513	0,00%
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	401.008	16,04%	713.287	10,00%

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 12 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos (continuación)

Impuestos diferidos

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

Concepto	31.12.2010 M\$	Reconocidos en		30.09.2011 M\$
		Resultado	Patrimonio	
		M\$	M\$	
Activos por impuestos diferidos				
Provisión deudores incobrables	92.099	(24.735)	-	67.364
Provisión de vacaciones	2.735	(22)	-	2.713
Provisión de bonos	12.663	10.078	-	22.741
Provisión recursos humanos	8.591	(9.488)	-	(897)
Otros pasivos	1.500	5.894	-	7.394
Resultados diferidos por inst. derivados	346	78.214	-	78.560
Total activos por impuestos diferidos	117.934	59.941	-	177.875
Pasivos por impuesto diferido				
Ajuste a valor de mercado	(270.296)	(158.801)	-	(429.097)
Gastos activados	(134.508)	19.434	-	(115.074)
Ajuste a valor de mercado Renta fija	(45.467)	(4.746)	(12.885)	(63.098)
Total pasivos por impuestos diferidos	(450.271)	(144.113)	(12.885)	(607.269)
Total neto	(332.337)	(84.172)	(12.885)	(429.394)

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 12 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos (continuación)

Concepto	31.12.2009	Reconocidos en		31.12.2010
		Resultado	Patrimonio	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos				
Provisión deudores incobrables	27.268	64.831	-	92.099
Provisión de vacaciones	1.200	1.535	-	2.735
Provisión de bonos	21.832	(9.169)	-	12.663
Provisión recursos humanos		8.591		8.591
Otros pasivos	1.642	(142)	-	1.500
Resultados diferidos por inst. derivados	28.231	(27.885)		346
Total activos por impuestos diferidos	80.173	37.761	-	117.934
Pasivos por impuesto diferido				
Ajuste a valor de mercado	(175.205)	(95.091)		(270.296)
Gastos activados	(121.707)	(12.801)	-	(134.508)
Ajuste a valor de mercado Renta fija	(23.862)	-	(21.605)	(45.467)
Total pasivos por impuestos diferidos	(320.774)	(107.892)	(21.605)	(450.271)
Total neto	(240.601)	(70.131)	(21.605)	(332.337)

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 13 - 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 M\$	31.12.2010 M\$
Obligaciones con público (bonos)	66.198.907	65.036.893
Préstamos con entidades relacionadas	306.187.729	268.213.873
Total	372.386.636	333.250.766

Detalle de préstamo y obligaciones que devengan intereses al 30 de septiembre 2011, son las siguientes:

R.U.T Entidad Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	País Origen	Tipo de monedas	Tasas Nominal	Tasa Efectiva	Periodicidad		Capital
						Pago de intereses	Pago de amortizaciones	M\$
Préstamos con entidades relacionadas								
0-E	Rabobank Curacao	Antillas Holandesas	Dólar Americano	0,52%	0,52%	Semestre	A término	294.013.747
0-E	Rabobank Curacao	Antillas Holandesas	Euro	0,89%	0,89%	Semestre	A término	11.126.731
99.599.720-7	Rabofinance	Chile	Peso Chileno	0%	0%	-	A término	1.047.251
Total							306.187.729	

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 Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 13 - Préstamos y Obligaciones Financieras que Devengan Intereses (continuación)

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

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

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

N° de Inscripción	Serie	Monto nominal vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par	
						Pago de intereses	Pago de amortizaciones	30.09.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Bonos largo plazo - Porción corto plazo									
484	A	3.000.000	U.F.	3,0%	01.10.2016	Semestre	01.10.2016	-	485.385
Total								-	485.385
Bonos largo plazo									
484	A	3.000.000	U.F.	3,0%	01.10.2016	Semestre	01.10.2016	66.038.070	64.366.650
Total								66.038.070	64.366.650

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 13 - 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 y pesquero y las industrias relacionadas.

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

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

Nota 14 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de este rubro es el siguiente al 30 de septiembre 2011, 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	30.09.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Proveedores	14.053	7.870
Cuentas por pagar	169.582	24.335
Otros	7.500	7.500
Total	191.135	39.705

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 15 - 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	
	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por operación en renta fija	6.437.517	(1.882.282)	4.733.683	(9.968.294)
Resultado por derivados	6.874.619	(1.384.770)	8.195.048	(10.519.876)
Ingresos por documentos por cobrar	6.366.522	6.445.663	2.210.863	2.098.461
Ingresos por servicios	102.507	49.141	93.026	23.923
Mayor valor colocación bono	24.020	24.020	8.095	8.095
Diferencia de cambio neta	-	6.386.502	(1.479.566)	17.687.198
Ajuste a valor de mercado	802.376	1.250.377	997.309	1.324.476
Total	20.607.561	10.888.651	14.758.458	653.983

Nota 16 - 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	
	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencia de cambio neta	15.106.990	1.200.176	13.798.143	1.200.847
Intereses deuda interna (bono)	1.467.069	1.422.686	497.431	481.745
Intereses deuda externa	1.158.499	1.053.111	395.392	408.316
impuesto a la remesa	47.101	40.832	17.456	14.051
Provisión incobrables	(228.398)	242.980	(949)	138.110
Total	17.551.261	3.959.785	14.707.473	2.242.398

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

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

	30.09.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Bonos	113.703	63.313
Otros	9.081	14.211
Total	122.784	77.524

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 2011 y 2010, son los siguientes:

	Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de		Por los tres meses terminados al 30 de septiembre de	
	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Sueldos y salarios	122.244	118.125	41.244	42.994
Beneficios de corto plazo a los empleados	19.800	30.000	4.500	30.000
Otros gastos de personal	22.205	6.283	5.425	2.223
Total	164.249	154.408	51.169	75.217

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 18 - Patrimonio

a) Capital suscrito y pagado

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el capital social de la Sociedad presenta un saldo de M\$16.462.881, compuesto por un total de 4.822.012 acciones sin valor nominal, que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Compañía ha emitido solamente una serie única de acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos sin preferencia alguna.

b) Administración del capital

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

Los requerimientos de capital son determinados en base a las necesidades de financiamiento de la Sociedad, cuidando de mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base a las condiciones económicas predominantes, de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la Sociedad.

En la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sociedad estaba en cumplimiento con todos los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 18 - Patrimonio (continuación)

c) Utilidad por acción

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

Al 30 de septiembre de 2011 y 2010, la información utilizada para el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida es la siguiente:

	30 de septiembre de 2011	30 de septiembre de 2010
Utilidad atribuible a tenedores de acciones (M\$)	2.098.693	5.749.222
Número promedio ponderado de acciones	4.822.012	4.822.012
Utilidad por acción básica y diluida (en pesos)	0,44	1,19

Durante los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, La Sociedad no ha emitido instrumentos convertibles o de otra índole que creen efectos dilutivos.

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 18 - Patrimonio (continuación)

d) Conciliación otro resultado Integral

	Monto Bruto AVM M\$	Impuestos Diferidos M\$	Monto Neto AVM M\$
Saldo Inicio 01 enero 2009	812.843	-138.183	674.660
Reclasificación a resultado	-812.843	138.183	-674.660
Ajuste valor de mercado del período	140.364	-23.862	116.502
Variación neta periodo	-672.479	114.321	-558.158
Saldo al 31 de diciembre 2009	140.364	-23.862	116.502
Saldo Inicio 01 enero 2010	140.364	-23.862	116.502
Reclasificación a resultado	-140.364	23.862	-116.502
Ajuste valor de mercado del período	227.330	-38.646	188.684
Variación neta periodo	86.966	-14.784	72.182
Saldo al 31 de diciembre 2010	227.330	-38.646	188.684
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	315.488	-63.098	252.390
Variación neta periodo	88.158	-24.452	63.706
Saldo al 30 de septiembre 2011	315.488	-63.098	252.390

RABOINVESTMENTS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

Nota 19 - Compromisos y Contingencias

Al 30 de septiembre de 2011 la Sociedad no presenta litigios y/o contingencias significativas en su contra.

Nota 20 - Eventos Posteriores

Al 30 de septiembre de 2011 y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la situación financiera de la Sociedad o la interpretación de los mismos.

Nota 21 - Medio Ambiente

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