

*Estados Financieros*

**RABOINVESTMENTS CHILE S.A.**

*Santiago, Chile*  
*31 de diciembre de 2014 y 2013*

## Estados Financieros

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

31 de diciembre de 2014 y 2013

#### **Indice**

Informe del Auditor Independiente.....	1
Estados Financieros	
Estados de Situación Financiera por Liquidez .....	3
Estados de Resultados Integrales .....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio.....	6
Estados de Flujo de Efectivo .....	7
Notas a los Estados Financieros .....	8
Nota 1 - Información General .....	8
Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas .....	9
2.1) Bases de preparación .....	9
2.2) Nuevos pronunciamientos contables .....	9
2.3) Bases de consolidación .....	17
2.4) Información financiera por segmentos operativos .....	17
2.5) Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste .....	17
2.6) Efectivo y equivalentes al efectivo .....	18
2.7) Instrumentos financieros .....	18
2.8) Deterioro de activos financieros .....	23
2.9) Propiedad, planta y equipos .....	24
2.10) Activos intangibles .....	24
2.11) Deterioro de activos no corrientes distintos del menor valor de inversiones .....	24
2.12) Impuesto a la renta e impuestos diferidos .....	25
2.13) Beneficios a los empleados .....	26
2.14) Provisiones .....	27
2.15) Reconocimiento de ingresos .....	27
2.16) Costos de actividades ordinarias .....	27
2.17) Gastos de administración .....	27
2.18) Cambios contables.....	27
2.19) Reclasificación.....	28
Nota 3 - Estimaciones y Juicios de la Administración .....	28
Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros .....	28
Nota 5 - Instrumentos Financieros .....	36
Nota 6 - Segmentos Operativos .....	45
Nota 7 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo .....	47
Nota 8 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar .....	48
Nota 9 - Cuentas por Cobrar y por Pagar a Entidades Relacionadas .....	53

Estados Financieros

**RABOINVESTMENTS CHILE S.A.**

31 de diciembre de 2014 y 2013

**Indice**

Nota 10 - Activo por Impuesto Corriente .....	55
Nota 11 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos .....	56
Nota 12 - Préstamos y Obligaciones Financieras que Devengan Intereses .....	59
Nota 13 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar .....	62
Nota 14 - Beneficio a los Empleados .....	63
Nota 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias .....	63
Nota 16 - Costo de Ventas .....	64
Nota 17 - Diferencia de Cambio Neta .....	64
Nota 18 - Gastos de Administración .....	65
Nota 19 - Patrimonio .....	65
Nota 20 - Compromisos y Contingencias .....	67
Nota 21 - Medio Ambiente .....	67
Nota 22 - Hechos Relevantes .....	68
Nota 23 - Estado de Flujo de Efectivo - Método Directo .....	70
Nota 24 - Eventos Posteriores .....	70

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

## **Informe del Auditor Independiente**

Señores  
Accionistas y Directores  
Raboinvestments Chile S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Raboinvestments Chile S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

### **Responsabilidad de la Administración por los estados financieros**

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

### **Responsabilidad del auditor**

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

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

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

## **Opinión sobre la base regulatoria de contabilización**

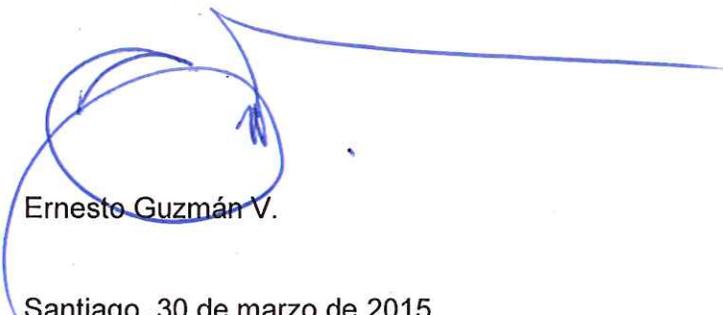
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Raboinvestments Chile S.A. al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo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

## **Base de contabilización**

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 2. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

## **Otros asuntos**

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de Raboinvestments Chile S.A. adjuntos, y en nuestro informe de fecha 22 de abril de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros.



Ernesto Guzmán V.

EY LTDA.

Santiago, 30 de marzo de 2015

# RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

## Estado de Situación Financiera por Liquidez

Al 31 de diciembre de

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>2014 M\$</b>	<b>2013 M\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	(5) (7)	19.684.552	32.344.303
Otros Activos Financieros corrientes	(5)	162.532.642	161.158.194
Activos por impuestos	(10)	1.139.492	1.109.253
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(9)	66.327.828	66.730.405
Otros activos no financieros		-	289.745
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(8)	14.491.239	17.349.009
Activos por impuestos diferidos	(11)	4.252.003	324.282
Total Activos		<u>268.427.756</u>	<u>279.305.191</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
	<b>Nota</b>	<b>2014 M\$</b>	<b>2013 M\$</b>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(9)	185.547.537	182.921.829
Pasivos por impuestos corrientes		-	4.680
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(13)	208.977	122.078
Pasivo por impuestos diferidos	(11)	-	-
Otros pasivos financieros	(12)	74.510.622	76.701.080
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(14)	-	798
Otras provisiones		30.558	39.867
Total pasivos		<u>260.297.694</u>	<u>259.790.332</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	(19)	16.462.881	16.462.881
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(19)	(8.720.379)	2.682.810
Otras reservas	(19)	387.560	369.168
Total patrimonio		<u>8.130.062</u>	<u>19.514.859</u>
Total Patrimonio y Pasivos		<u>268.427.756</u>	<u>279.305.191</u>

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

# RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

## Estados de Resultados Integrales

Por los años terminados al 31 de diciembre de

	Nota	2014 M\$	2013 M\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	(15)	3.776.939	4.998.494
Costo de actividades ordinarias	(16)	(18.196.347)	(11.394.046)
<b>Ganancia bruta</b>		<u>(14.419.408)</u>	<u>(6.395.552)</u>
Gastos de administración y ventas	(18)	(908.740)	(440.322)
Otros gastos, por función		-	-
Costos financieros		(1.755)	(105.967)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<u>(15.329.903)</u>	<u>(6.941.841)</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	(11)	3.749.691	1.410.176
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<u>(11.580.212)</u>	<u>(5.531.665)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<u>(11.580.212)</u>	<u>(5.531.665)</u>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a:</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(11.580.212)	(5.531.665)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		<u>(11.580.212)</u>	<u>(5.531.665)</u>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(2,40)	(1,15)
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		(2,40)	(1,15)
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(2,40)	(1,15)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		(2,40)	(1,15)

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

# RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

## Estados de Resultados Integrales

Por los años terminados al 31 de diciembre de

	Nota	2014 M\$	2013 M\$
Ganancia (pérdida)		(11.580.212)	(5.531.665)
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>			
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(19)	-	(24.523)
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(19)	-	(375.262)
Otro resultado integral. antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		18.392	-
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	(19)	-	81.183
<b>Resultado integral total</b>		(11.561.820)	(5.850.267)
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(11.561.820)	(5.850.267)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
<b>Resultado integral total</b>		<u>(11.561.820)</u>	<u>(5.850.267)</u>

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

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

### Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Capital emitido	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial período 01.01.2013</b>	16.462.881	300.210	387.560	687.770	7.635.329	24.785.980	-	24.785.980
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	( 5.531.665)	( 5.531.665)	-	( 5.531.665)
Otro resultado integral	-	( 318.602)	-	( 318.602)	-	( 318.602)	-	( 318.602)
<b>Total Resultado integral</b>	-	( 318.602)	-	( 318.602)	( 5.531.665)	( 5.850.267)	-	( 5.850.267)
Dividendos	-	-	-	-	579.146	579.146	-	579.146
<b>Total de cambios en el patrimonio</b>	-	( 318.602)	-	( 318.602)	( 4.952.519)	( 5.271.121)	-	( 5.271.121)
<b>Saldo final 31.12.2013</b>	16.462.881	( 18.392)	387.560	369.168	2.682.810	19.514.859	-	19.514.859
<b>Saldo inicial período 01.01.2014</b>	16.462.881	( 18.392)	387.560	369.168	2.682.810	19.514.859	-	19.514.859
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	( 11.580.212)	( 11.580.212)	-	( 11.580.212)
Otro resultado integral	-	18.392	-	18.392	-	18.392	-	18.392
<b>Total Resultado integral</b>	-	18.392	-	18.392	( 11.580.212)	( 11.561.820)	-	( 11.561.820)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios (Nota 11)	-	-	-	-	177.023	177.023	-	177.023
<b>Total de cambios en el patrimonio</b>	-	18.392	-	18.392	( 11.403.189)	( 11.384.797)	-	( 11.384.797)
<b>Saldo final 31.12.2014</b>	16.462.881	-	387.560	387.560	( 8.720.379)	8.130.062	-	8.130.062

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

# RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

## Estados de Flujo Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de

	Nota	2014 M\$	2013 M\$
<b>Flujo de Efectivos Procedentes de (utilizados en) Actividades de Operación</b>			
<b>Clases de Cobros por actividades de operación</b>			
Cobro procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		3.776.939	1.021.101
Otros cobros por actividades de operación		438.276	530.164
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos procedentes de operaciones de largo plazo.		-	-
Pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios		( 360.730)	( 458.739)
Pago a y por cuenta de los empleados		-	( 8.730)
Otros pagos por actividades de operación		-	( 2.235)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)		157.481	( 291.281)
Otras entradas (salidas) de efectivo		2.857.769	13.583.105
Flujo de efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>6.869.735</u>	<u>14.373.385</u>
<b>Flujo de Efectivos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>			
Pagos derivados de contratos de futuro, a término y de opciones		( 367.239.325)	( 3.057.447.777)
Cobro procedentes de contratos futuros, a término y de opciones		316.702.774	3.094.011.994
Cobros a entidades relacionadas		92.933.543	309.438.946
Pagos a entidades relacionadas		-	( 257.868.636)
Otras entradas (salidas) de efectivo		( 58.729.065)	( 40.711.096)
Flujo de efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>( 16.332.073)</u>	<u>47.423.431</u>
<b>Flujos de Efectivos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>			
Pagos a entidades relacionadas		( 7.129.749)	( 88.650.961)
Dividendos Pagados		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		3.932.336	( 2.068.320)
Flujo de efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>( 3.197.413)</u>	<u>( 90.719.281)</u>
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>		( 12.659.751)	( 28.922.465)
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período</b>		<u>32.344.303</u>	<u>61.266.768</u>
<b>Total Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período</b>	(7)	<u><u>19.684.552</u></u>	<u><u>32.344.303</u></u>

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

### **Nota 1 - Información General**

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

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

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

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

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

Estos estados financieros han sido aprobados y autorizados para emisión por el Directorio el día 30 de marzo de 2015.

# RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

## Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas

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

### 2.1) Bases de preparación

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

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

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

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

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

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

	<b>Nuevas Normas</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<b>IFRS 9</b>	Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
<b>IFRS 15</b>	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2017

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

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

##### **IFRS 9 “Instrumentos Financieros”**

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

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

##### **IFRS 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”**

IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

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

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
<b>IAS 19</b>	Beneficios a los Empleados	1 de Julio 2014 y 1 de Enero de 2016
<b>IFRS 3</b>	Combinaciones de Negocios	1 de Julio 2014
<b>IAS 40</b>	Propiedades de Inversión	1 de Julio 2014
<b>IAS 16</b>	Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
<b>IAS 38</b>	Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
<b>IAS 41</b>	Agricultura	1 de Enero de 2016
<b>IFRS 11</b>	Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
<b>IAS 27</b>	Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2016
<b>IAS 28</b>	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
<b>IFRS 10</b>	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
<b>IFRS 5</b>	Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas	1 de Enero de 2016
<b>IFRS 7</b>	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
<b>IAS 34</b>	Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
<b>IFRS 12</b>	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
<b>IAS 1</b>	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

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

Las modificaciones a IAS 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

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

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

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

#### **IFRS 3 “Combinaciones de Negocios”**

“Annual Improvements cycle 2010–2012”, emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que IFRS 3 Combinaciones de Negocios requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a IAS 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes u otras IFRS que potencialmente tienen otros bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a IFRS 9 Instrumentos Financieros; sin embargo, se modifica IFRS 9 Instrumentos Financieros aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de IFRS 9 Instrumentos Financieros. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

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

##### **IAS 40 “Propiedades de Inversión”**

“Annual Improvements cycle 2011–2013”, emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y que este juicio está basado en la guía de IFRS 3 Combinaciones de Negocios. Además el IASB concluye que IFRS 3 Combinaciones de Negocios y IAS 40 Propiedades de Inversión no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

##### **IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 38 “Activos Intangibles”**

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

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

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

##### **IFRS 11 “Acuerdos Conjuntos”**

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

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

##### **IAS 27 “Estados Financieros Separados”**

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

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

##### **IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”**

Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

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

##### **IFRS 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”**

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

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

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

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

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

##### **IAS 34 “Información Financiera Intermedia”**

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referencias cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

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

otro informe que lo contenga. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

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

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

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

#### **IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”**

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

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

#### 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.

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

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

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

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

<b>Moneda extranjera o unidades de reajuste</b>		<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Monedas extranjeras</b>			
Dólar estadounidense	USD	606,75	525,20
Euro	EUR	738,05	725,35
<b>Unidades de reajuste</b>			
Unidad de fomento	UF	24.627,10	23.309,56

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

#### **2.7) Instrumentos financieros (continuación)**

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

#### **2.7) Instrumentos financieros (continuación)**

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

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

##### **d) Activos a costo amortizado - Créditos y cuentas por cobrar**

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

#### **2.7) Instrumentos financieros (continuación)**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

#### **2.7) Instrumentos financieros (continuación)**

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

#### **2.7) Instrumentos financieros (continuación)**

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

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

#### **2.8) Deterioro de activos financieros**

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

##### **Activos a costo amortizado - Provisiones cuentas por cobrar**

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no presenta saldos en su cuenta de activo fijo, ya que éstos se encuentran totalmente depreciados.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no presenta saldos en su cuenta de activo Intangible, ya que éstos se encuentran totalmente amortizados.

#### **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.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

#### **2.11) Deterioro de activos no corrientes distintos del menor valor de inversiones (continuación)**

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

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

##### **Impuestos diferidos**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

#### **2.14) Provisiones**

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

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

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

#### **2.16) Costos de actividades ordinarias**

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

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

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

#### **2.18) Cambio contable**

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

Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio de marco contable significó un abono a patrimonio por M\$177.023.-

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

#### **2.19 - Reclasificación**

Se han efectuado ciertas reclasificaciones sobre algunos ítems del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, con el objeto de mantener una adecuada comparabilidad de dichos estados.

### **Nota 3 - Estimaciones y Juicios de la Administración**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

#### Riesgo de crédito

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

#### Análisis de riesgo de crédito

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad presenta cuentas por cobrar vencidas por más de seis meses por M\$13.358.854 (M\$9.300.203 en 2013), a su vez las provisiones ascienden a M\$5.344.588 (M\$959.181 en 2013), sin embargo, las garantías reales de estos deudores a favor de la Compañía superan el monto adeudado como se indica en los cuadros adjuntos.

<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>Monto Nominal Crédito M\$</b>	<b>Provisión M\$</b>	<b>%</b>	<b>Garantía M\$</b>
Provisión pérdida por deterioro	19.835.827	( 5.344.588)	26,94%	32.321.000

<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>Monto Nominal Crédito M\$</b>	<b>Provisión M\$</b>	<b>%</b>	<b>Garantía M\$</b>
Provisión pérdida por deterioro	18.308.190	( 959.181)	5,24%	32.321.000

El incremento en las provisiones por riesgo de crédito obedece fundamentalmente a los efectos negativos que están provocando la situación del Virus ISA sobre el sector salmonero, y la prolongada sequía que está perjudicando al sector agrícola en la zona norte del país.

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

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

#### Riesgo de crédito (continuación)

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

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

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

##### Riesgo de mercado

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

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

Detalle de libros:

- **Short Term Funding Book:** Libro en base devengada que tiene como objetivo el financiamiento de la actividad de la Sociedad, tanto de la Mesa de Dinero como del Área Comercial.
- **Fx Spot Book:** Libro que rescata todos los riesgos cambiarios en los que incurren otros libros de la Sociedad. Libro en base mark to market.
- **Market Making Term Swaps Book:** Libro que rescata todos los riesgos de tasas en los que incurren otros libros de la Sociedad. Libro en base mark to market (marcación a mercado).
- **Money Market Securities:** Libro que adquiere depósitos de corto plazo. Es un libro a Market to Market.
- **Corporate Center Services:** Libro que aloja los descalces estructurales de liquidez, así como su financiamiento calzado (proveniente del Short Term Funding Book). Libro en base devengada responsabilidad del del CFO.
- **Capital Book:** Libro que aloja el capital la Sociedad. Libro en base devengada responsabilidad del CFO.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

#### **Riesgo de mercado (continuación)**

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

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

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

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

#### **Riesgo de tasa interés**

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

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

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

#### **Riesgo de inflación**

El riesgo de inflación proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento con tasas de interés fija. La Sociedad posee un total de M\$74.488.828 en deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento, correspondiente a un bono por UF 3.000.000. Ver Nota 12.

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

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

#### Análisis de sensibilidad a la inflación

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en los estados de resultados del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, asciende a M\$ 2.446.482 (M\$1.519.795 en 2013).

#### Riesgo de tipo de cambio

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

#### Análisis de sensibilidad de tipo de cambio

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

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

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

#### Cuadro explicativo de análisis de sensibilidad de tipo de cambio 2014

Al 31 de diciembre de 2014	Ingreso neto		
	(ganancia)/pérdida		
	(MM\$)		
Partida (moneda)	Posición Larga/(Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)
Cuentas por cobrar US\$	16.998	( 1.700)	1.700
Cuentas por pagar US\$	( 197.451)	19.745	( 19.745)
Bancos US\$	18.525	( 1.853)	1.853
Forwards (activos) US\$	-	-	-
Swap US\$	3	-	-
Total	( 161.925)	16.192	( 16.192)

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

#### Riesgo de tipo de cambio (continuación)

#### Cuadro explicativo de análisis de sensibilidad de tipo de cambio 2013

Al 31 de diciembre de 2013	Ingreso neto (ganancia)/pérdida (MM\$)		
	Posición Larga/(Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)
Cuentas por cobrar US\$	20.144	1.831	( 2.014)
Cuentas por pagar US\$	( 182.003)	( 16.544)	18.200
Bancos US\$	27.015	2.456	( 2.701)
Forwards (activos) US\$	6.301	573	( 630)
Swap US\$	21.794	1.981	( 2.179)
Otros US\$	60.398	5.490	( 6.040)
<b>Total</b>	<b>( 46.351)</b>	<b>( 4.213)</b>	<b>4.636</b>

#### Riesgo de liquidez

La Sociedad ha mantenido históricamente niveles de liquidez estrechos, sin embargo, esta situación ha ido mejorando a través del tiempo. Actualmente cuenta con una cartera de inversiones con instrumentos de alta liquidez, compuesta principalmente por depósitos a plazo

con entidades relacionadas y papeles del Banco Central de Chile. Esta situación es favorecida además por las líneas de crédito que dispone con su matriz en Holanda y su relacionada Rabobank Curacao (estos financiamientos se encuentran pactados en dólares a tasa Libor anual).

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

**RABOINVESTMENTS CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

**Nota 4 - Administración de Riesgos Financieros (continuación)****Riesgo de liquidez (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2014	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)	554.110	73.934.718	-	74.488.828
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	185.547.537	-	-	185.547.537
Subtotal	186.101.647	73.934.718	-	260.036.365
Pasivos financieros derivados				
Derivados con empresas relacionadas	-	-	-	-
Forwards de moneda extranjera	-	-	-	-
Swap de monedas extranjeras	21.794	-	-	21.794
Subtotal	21.794	-	-	21.794
Total	186.123.441	73.934.718	-	260.058.159

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

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

### Nota 5 - Instrumentos Financieros

#### a) Otros activos financieros

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

Conceptos	2014	2013
	Valor libro M\$	Valor libro M\$
Depósitos a plazo menores o iguales de 90 días pesos - Negociación (1)	28.802.310	-
Depósitos a plazo menores o iguales de 90 días dólar - Negociación (2)	54.637.443	-
Depósitos a plazo más de 90 días pesos - Negociación (3)	17.077.847	61.806.735
Depósitos a plazo más de 90 días dólar - Negociación (4)	27.301.735	60.430.697
Depósitos a plazo más de 90 días UF – Disponible para la venta (5)	-	3.046.113
Instrumentos derivados (Nota 5d)	24.211.336	25.097.032
Otros activos	170.584	-
Total Activos financieros corrientes	152.201.255	150.380.577
Instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento (6)	10.145.352	10.125.153
Otros activos (menor liquidez)	186.035	652.464
Total Activos financieros no corrientes	10.331.387	10.777.617
<b>Total otros activos financieros</b>	<b>162.532.642</b>	<b>161.158.194</b>

Al cierre del ejercicio 2013 la cartera de depósitos a plazo que mantenía Raboinvestments estaba clasificada como Instrumentos Financieros Disponible para la Venta. En el 2014, los nuevos depósitos a plazo se clasificaron como instrumentos Financieros de Negociación.

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

### Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

#### a) Otros activos financieros (continuación)

(1) Al 31 de diciembre de 2014, el detalle de los Depósitos a plazo con fecha de liquidación menor de 90 días en pesos – Mantenidos para negociación es el siguiente:

Banco	Moneda	Fecha Operación	Fecha Vencimiento	Capital M\$	Interés M\$	MtM M\$	Total M\$
Rabobank Chile S.A.	CLP	23/04/2014	19/01/2015	3.000.000	83.490	800	3.084.290
Rabobank Chile S.A.	CLP	27/06/2014	05/01/2015	2.000.000	43.867	(89)	2.043.778
Rabobank Chile S.A.	CLP	23/07/2014	29/01/2015	1.500.000	25.920	664	1.526.584
Rabobank Chile S.A.	CLP	12/08/2014	11/02/2015	2.000.000	28.400	59	2.028.459
Rabobank Chile S.A.	CLP	26/08/2014	24/02/2015	2.000.000	23.040	(1.981)	2.021.059
Rabobank Chile S.A.	CLP	09/09/2014	11/03/2015	1.500.000	15.960	(383)	1.515.577
Rabobank Chile S.A.	CLP	11/09/2014	12/01/2015	1.500.000	16.240	(48)	1.516.192
Rabobank Chile S.A.	CLP	23/09/2014	23/01/2015	1.500.000	13.500	(57)	1.513.443
Rabobank Chile S.A.	CLP	01/10/2014	24/03/2015	1.500.000	12.880	(378)	1.512.502
Rabobank Chile S.A.	CLP	21/10/2014	04/02/2015	1.000.000	6.720	(209)	1.006.511
Rabobank Chile S.A.	CLP	21/10/2014	03/03/2015	1.000.000	6.960	(24)	1.006.936
Rabobank Chile S.A.	CLP	11/11/2014	17/03/2015	1.000.000	4.930	28	1.004.958
Rabobank Chile S.A.	CLP	18/11/2014	16/02/2015	2.000.000	8.213	(408)	2.007.805
Rabobank Chile S.A.	CLP	26/11/2014	27/03/2015	2.000.000	6.960	136	2.007.096
Rabobank Chile S.A.	CLP	16/12/2014	19/02/2015	1.000.000	1.493	(193)	1.001.300
Rabobank Chile S.A.	CLP	16/12/2014	14/01/2015	4.000.000	5.974	(154)	4.005.820
<b>TOTAL</b>				<b>28.500.000</b>	<b>304.547</b>	<b>(2.237)</b>	<b>28.802.310</b>

(2) Al 31 de diciembre de 2014, el detalle de los Depósitos a plazo con fecha de liquidación menor de 90 días en dólar - Mantenidos para negociación es el siguiente:

Banco	Moneda	Fecha Operación	Fecha Vencimiento	Capital M\$	Interés M\$	MtM M\$	Total M\$
Rabobank Chile S.A.	USD	09/10/2014	10/03/2015	6.070.000	4.249	(694)	6.073.555
Rabobank Chile S.A.	USD	21/10/2014	25/03/2015	6.070.000	3.035	(1.519)	6.071.516
Rabobank Chile S.A.	USD	05/11/2014	20/03/2015	6.070.000	2.403	(1.434)	6.070.969
Coöperatieve C. R-BB.A.	USD	19/12/2014	02/01/2015	12.140.000	526	-	12.140.526
Coöperatieve C. R-BB.A.	USD	22/12/2014	07/01/2015	24.280.000	877	-	24.280.877
<b>TOTAL</b>				<b>54.630.000</b>	<b>11.090</b>	<b>(3.647)</b>	<b>54.637.443</b>

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

### Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

#### a) Otros activos financieros (continuación)

- (3) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de los Depósitos a plazo con fecha de liquidación mayor de 90 días en pesos - Mantenidos para negociación es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014:

Banco	Moneda	Fecha Operación	Fecha Vencimiento	Capital M\$	Interés M\$	MtM M\$	Total M\$
Rabobank Chile S.A.	CLP	23/09/2014	13/04/2015	1.500.000	13.500	(912)	1.512.588
Rabobank Chile S.A.	CLP	15/10/2014	14/04/2015	1.000.000	7.540	82	1.007.622
Rabobank Chile S.A.	CLP	21/10/2014	19/05/2015	2.000.000	13.920	(567)	2.013.353
Rabobank Chile S.A.	CLP	27/10/2014	02/04/2015	1.000.000	6.380	61	1.006.441
Rabobank Chile S.A.	CLP	03/11/2014	05/05/2015	3.000.000	17.110	(779)	3.016.331
Rabobank Chile S.A.	CLP	11/11/2014	23/04/2015	1.000.000	4.930	133	1.005.063
Rabobank Chile S.A.	CLP	18/11/2014	12/05/2015	1.500.000	6.600	277	1.506.877
Rabobank Chile S.A.	CLP	11/12/2014	07/04/2015	2.000.000	4.060	227	2.004.287
Rabobank Chile S.A.	CLP	16/12/2014	01/06/2015	2.000.000	3.200	564	2.003.764
Rabobank Chile S.A.	CLP	22/12/2014	22/06/2015	2.000.000	1.933	(412)	2.001.521
<b>TOTAL</b>				<b>17.000.000</b>	<b>79.173</b>	<b>(1.326)</b>	<b>17.077.847</b>

Al 31 de diciembre de 2013:

Banco	Moneda	Fecha Operación	Fecha Vencimiento	Capital M\$	Interés M\$	MtM M\$	Total M\$
Rabobank Chile	CLP	30.05.2013	31.01.2014	4.700.000	169.576	-	4.869.576
Rabobank Chile	CLP	30.05.2013	03.04.2014	2.829.086	116.275	-	2.945.361
Rabobank Chile	CLP	04.06.2013	03.04.2014	1.895.914	77.922	-	1.973.836
Rabobank Chile	CLP	25.07.2013	22.04.2014	3.000.000	70.400	-	3.070.400
Rabobank Chile	CLP	09.08.2013	10.02.2014	2.000.000	41.567	-	2.041.567
Rabobank Chile	CLP	19.08.2013	17.03.2014	2.000.000	38.700	-	2.038.700
Rabobank Chile	CLP	28.08.2013	26.02.2014	3.000.000	54.180	-	3.054.180
Rabobank Chile	CLP	17.09.2013	17.01.2014	4.000.000	61.347	-	4.061.347
Rabobank Chile	CLP	27.09.2013	26.03.2014	4.000.000	55.613	-	4.055.613
Rabobank Chile	CLP	08.10.2013	07.03.2014	3.500.000	42.642	-	3.542.642
Rabobank Chile	CLP	16.10.2013	24.01.2014	3.000.000	33.110	-	3.033.110
Rabobank Chile	CLP	18.10.2013	08.04.2014	3.000.000	33.110	-	3.033.110
Rabobank Chile	CLP	04.11.2013	08.04.2014	3.000.000	23.780	-	3.023.780
Rabobank Chile	CLP	04.11.2013	07.05.2014	3.000.000	24.360	-	3.024.360
Rabobank Chile	CLP	03.12.2013	03.06.2014	2.000.000	7.540	-	2.007.540
Rabobank Chile	CLP	05.12.2013	05.03.2014	4.000.000	13.320	-	4.013.320
Rabobank Chile	CLP	12.12.2013	22.05.2014	4.000.000	10.400	-	4.010.400
Rabobank Chile	CLP	24.12.2013	23.04.2014	4.000.000	3.947	-	4.003.947
Rabobank Chile	CLP	24.12.2013	24.06.2014	4.000.000	3.946	-	4.003.946
<b>TOTAL</b>				<b>60.925.000</b>	<b>881.735</b>	<b>-</b>	<b>61.806.735</b>

# RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

### Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

#### a) Otros activos financieros (continuación)

- (4) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de los Depósitos a plazo con fecha de liquidación mayor de 90 días en dólar - Mantenedos para negociación es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014:

Banco	Moneda	Fecha Operación	Fecha Vencimiento	Capital M\$	Interés M\$	MtM M\$	Total M\$
Rabobank Chile S.A.	USD	03/11/2014	14/04/2015	9.105.000	4.477	(5.992)	9.103.485
Rabobank Chile S.A.	USD	05/11/2014	30/04/2015	6.070.000	3.075	(4.797)	6.068.278
Rabobank Chile S.A.	USD	16/12/2014	15/05/2015	12.140.000	1.619	(11.647)	12.129.972
<b>TOTAL</b>				<b>27.315.000</b>	<b>9.171</b>	<b>(22.436)</b>	<b>27.301.735</b>

Al 31 de diciembre de 2013:

Banco	Moneda	Fecha Operación	Fecha Vencimiento	Capital M\$	Interés M\$	MtM M\$	Total M\$
Rabobank Chile	USD	12.08.2013	12.02.2014	13.130.000	20.716	-	13.150.716
Rabobank Chile	USD	25.10.2013	23.01.2014	5.252.000	2.480	-	5.254.480
Rabobank Chile	USD	30.10.2013	27.02.2014	10.504.000	5.515	-	10.509.515
Rabobank Chile	USD	10.12.2013	11.03.2014	10.504.000	1.605	-	10.505.605
Rabobank Chile	USD	10.12.2013	09.04.2014	10.504.000	1.926	-	10.505.926
Rabobank Chile	USD	27.12.2013	27.03.2014	5.252.000	193	-	5.252.193
Rabobank Chile	USD	27.12.2013	28.04.2014	5.252.000	262	-	5.252.262
<b>TOTAL</b>				<b>60.398.000</b>	<b>32.697</b>	<b>-</b>	<b>60.430.697</b>

- (5) Al 31 de diciembre de 2014 no existían saldos en Depósitos a plazo con fecha de liquidación mayor de 90 días UF. Al 31 de diciembre de 2013, el detalle de los Depósitos a plazo con fecha de liquidación mayor de 90 días UF - Disponible para la venta es el siguiente:

Banco	Moneda	Fecha Operación	Fecha Vencimiento	Capital M\$	Interés M\$	Total M\$
Rabobank Chile	UF	24.10.2013	22.01.2014	3.029.852	16.261	3.046.113
			Total	3.029.852	16.261	3.046.113

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

### Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

#### a) Otros activos financieros (continuación)

(6) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de Instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento, corresponde a un bono securitizado de la Sociedad Ariztía S.A., cuyo vencimiento es el 1 de abril de 2016.

Conceptos	Valor	Valor	Valor	Valor
	libro	justo	libro	justo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento	10.145.352	10.145.352	10.125.154	10.670.355

#### b) Otros pasivos financieros

El siguiente cuadro presenta el detalle de los Otros pasivos financieros:

Conceptos	2014	2013
	Valor	Valor
	Libro	libro
	M\$	M\$
Obligaciones con el público (bonos) (Nota 12)	74.488.828	70.523.509
Instrumentos derivados	21.794	6.177.571
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>74.510.622</b>	<b>76.701.080</b>

#### c) 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:

# RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

### Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

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

##### Activos financieros

Conceptos	2014		2013	
	Valor libro	Valor justo	Valor libro	Valor justo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 7)	19.684.552	19.684.552	32.344.303	32.344.303
Depósitos a plazo menos de 90 días pesos - Negociación	28.802.310	28.802.310	-	-
Depósitos a plazo menos de 90 días dólar - Negociación	54.637.443	54.637.443	-	-
Depósitos a plazo más de 90 días pesos - Negociación	17.077.847	17.077.847	61.806.735	61.806.735
Depósitos a plazo más de 90 días dólar - Negociación	27.301.735	27.301.735	60.430.697	60.430.697
Depósitos a plazo más de 90 días UF – Disponible para la venta	-	-	3.046.113	3.046.113
Instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento	10.145.352	10.145.352	10.125.154	10.670.355
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 9)	66.327.828	66.327.828	66.730.405	66.730.405
Instrumentos derivados con empresas relacionadas	24.211.336	24.211.336	18.795.836	18.795.836
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 8)	14.491.239	14.491.239	17.801.950	18.950.618
Instrumentos derivados externos	-	-	6.301.196	6.301.196
Otros activos financieros	356.619	356.619	652.463	652.463
Totales	263.036.261	263.036.261	278.034.852	279.728.721

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

##### Pasivos financieros

Conceptos	2014		2013	
	Valor Libro	Valor justo	Valor libro	Valor justo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	208.977	208.977	122.078	122.078
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	185.547.537	185.547.537	182.921.830	182.921.830
Instrumentos derivados con empresas relacionadas	21.794	21.794	285.020	285.020
Otros pasivos financieros	74.488.828	74.488.828	76.416.059	76.416.059
Totales	260.267.136	260.267.136	259.744.987	259.744.987

**RABOINVESTMENTS CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

**d) Instrumentos derivados**

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

Concepto	2014				
	Número contratos	Nominal USD	Valor Libro Activo M\$	Valor Libro Pasivo M\$	Valor Justo Neto M\$
<b>Forwards (USD/CLP)</b>					
Menos de 1 año	-	-	-	-	-
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-
<b>Cross currency Swap (USD/CLP)</b>					
Menos de 1 año	-	-	-	-	-
Entre 1 y 5 años	1	21.500.709	-	21.794	(21.794)
Más de 5 años	-	-	-	-	-
<b>Cross currency Swap (UF/CLP)</b>					
Más de 5 años (*)	1	3.000.000	21.336.616	-	21.336.616
<b>Swaps en (CLP/CLP y USD/USD)</b>					
Menos de 1 año	1	3.000.000	2.874.720	-	2.874.720
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-
<b>Total instrumentos derivados</b>			<b>24.211.336</b>	<b>21.794</b>	<b>24.189.542</b>

Los instrumentos derivados vigentes al 31 de diciembre de 2014, corresponden en su totalidad a contratos con empresas relacionadas.

**RABOINVESTMENTS CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

**d) Instrumentos derivados (continuación)**

Concepto	2013				
	Número contratos	Nominal USD	Valor Libro Activo M\$	Valor Libro Pasivo M\$	Valor Justo Neto M\$
<b>Forwards (USD/CLP)</b>					
Menos de 1 año	2	12.000.000	6.301.196	5.892.550	408.646
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-
<b>Cross currency Swap (USD/CLP)</b>					
Menos de 1 año	-	-	-	-	-
Entre 1 y 5 años	1	21.500.709	1.018.206	-	1.018.206
Más de 5 años	1	1.700.000	38.597	-	38.597
<b>Cross currency Swap (UF/CLP)</b>					
Más de 5 años (*)	1	3.000.000	17.686.346	-	17.686.346
<b>Swaps en (CLP/CLP y USD/USD)</b>					
Menos de 1 año	-	-	-	-	-
Entre 1 y 5 años	1	5.000.000	-	30.076	(30.076)
Más de 5 años	5	14.586.409	-	254.944	(254.944)
Más de 5 años	-	-	-	-	-
<b>Swaps en (CLP/CLP)</b>					
Menos de 1 año	-	1.027.000.000	52.687	-	52.687
Entre 1 y 5 años	1	-	-	-	-
<b>Total instrumentos derivados</b>			<b>25.097.032</b>	<b>6.177.570</b>	<b>18.919.462</b>

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

**e) 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).

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

### Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014	Valor justo registrado M\$	Jerarquía valor justo		
		Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
<b>Activos financieros a valor justo</b>				
Activos financieros a valor justo con cambio en resultados	127.819.335	127.819.335	-	-
Derivados Forward	-	-	-	-
Derivados Swap	24.211.336	-	24.211.336	-
Instrumentos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-
<b>Pasivos financieros a valor justo</b>				
Pasivos financieros a valor justo con cambio en resultados	-	-	-	-
Derivados Forward	-	-	-	-
Derivados Swap	21.794	-	21.794	-

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

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2014 y 2013, la Sociedad no ha realizado transferencia de instrumentos entre las categorías 1 y 2.

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

### 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 Rural** : 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.

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.

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

### Nota 6 - Segmentos Operativos (continuación)

En la siguiente tabla se presenta la información por segmentos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

	2013				
	Corporate MM\$	Retail MM\$	Tesorería MM\$	Otros MM\$	Total MM\$
Total ingresos operacionales	38	720	3.586	655	4.999
Total gastos operacionales más gastos de riesgo	(111)	(2.108)	(9.175)	-	(11.394)
Resultado operacional	(73)	(1.388)	(5.589)	655	(6.395)
Otros ingresos / (gastos) netos	-	-	-	(547)	(547)
Impuesto a la renta	15	278	1.118	-	1.411
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(58)	(1.110)	(4.471)	108	(5.531)

Los flujos de efectivo operacionales provenientes de los segmentos Corporate y Retail corresponde, principalmente, a los intereses y comisiones de préstamos otorgados y repagos de capital de estos últimos. Si bien estos segmentos son controlados por los tomadores de decisión en forma separada, basado en que los clientes no comparten un perfil de riesgo homogéneo, los productos de financiamientos son similares y corresponden, principalmente, a préstamos de corto y largo plazo. La Compañía y sus tomadores de decisión no analizan información de flujos efectivo operacionales en forma desagregada por segmento operativo.

De acuerdo a lo mencionado anteriormente, el segmento de tesorería agrupa, principalmente, las operaciones de derivados, inversiones en instrumentos financieros y operaciones de moneda extranjera. Los flujos provenientes de este segmento de negocio no se encuentran clasificados como flujos de efectivo de actividades operacionales

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

### Nota 7 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

	2014	2013
	M\$	M\$
Saldos en bancos	19.684.552	28.368.135
Depósitos a plazo (a)	-	3.976.168
<b>Total</b>	<b>19.684.552</b>	<b>32.344.303</b>

- (a) Al cierre del ejercicio 2014 no hubo depósitos a plazo que reportar como Equivalentes al efectivo, el detalle de los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Banco	Moneda	Fecha Operación	Fecha Vencimiento	Capital M\$	Intereses M\$	Total M\$
Rabobank Chile	CLP	27.12.2013	02.01.2014	2.370.136	29.532	2.399.668
Rabobank Chile	USD	12.12.2013	13.02.2014	1.051.188	206	1.051.394
Rabobank Chile	USD	11.12.2013	13.02.2014	525.004	102	525.106
			<b>Total</b>	<b>3.946.328</b>	<b>29.840</b>	<b>3.976.168</b>

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

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

Tipo de Moneda	2014 M\$	2013 M\$
Dólar estadounidense	18.525.360	28.591.642
Peso chileno	768.414	3.369.080
Euro	390.778	383.581
<b>Total</b>	<b>19.684.552</b>	<b>32.344.303</b>

**RABOINVESTMENTS CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

**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:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Documentos por cobrar cartera no securitizada	19.835.827	18.308.190
Documentos por cobrar cartera securitizada	-	-
Estimación de pérdidas por deterioro	( 5.344.588)	( 959.181)
<b>Total</b>	<b>14.491.239</b>	<b>17.349.009</b>

Al 31 de diciembre de 2014, el detalle de los Documentos por cobrar cartera no securitizada, es el siguiente:

<b>Cliente</b>	<b>Moneda de Origen</b>	<b>Documentos por cobrar</b>	<b>Provisión</b>	<b>Garantía</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Invermar S.A.	USD	5.305.406	1.749.778	13.699.000
Agrícola Ariztia Ltda.	UF	1.171.567	-	2.395.000
Agrícola y Ganadera Zacateca Limitada	USD	225.814	225.804	9.000
Agrícola y Ganadera Santa Raquel Ltda.	USD	1.830.013	1.079.853	1.650.000
Agrofrío S.A.	USD	1.592.690	-	8.456.000
Contador Frutos S.A.	USD	4.463.203	2.289.153	6.112.000
Amigos del Norte S.A.	USD	5.247.134	-	-
<b>Total</b>		<b>19.835.827</b>	<b>5.344.588</b>	<b>32.321.000</b>

Al 31 de diciembre de 2013, el detalle de los Documentos por cobrar cartera no securitizada, es el siguiente:

<b>Cliente</b>	<b>Moneda de Origen</b>	<b>Documentos por cobrar</b>	<b>Provisión</b>	<b>Garantía</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Invermar S.A.	USD	4.735.077	-	13.699.000
Agrícola Ariztia Ltda.	UF	1.192.324	530.730	2.395.000
Agrícola y Ganadera Zacateca Limitada	USD	581.240	134.451	9.000
Agrícola y Ganadera Santa Raquel Ltda.	USD	1.905.727	294.000	1.650.000
Agrofrío S.A.	USD	1.529.614	-	8.456.000
Contador Frutos S.A.	USD	3.805.110	-	6.112.000
Amigos del Norte S.A.	USD	4.507.580	-	-
Otras cuentas por cobrar	CLP	51.518	-	-
<b>Total</b>		<b>18.308.190</b>	<b>959.181</b>	<b>32.321.000</b>

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

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

	2014	2013
	M\$	M\$
Pesos chilenos	1.002.143	1.192.324
Dólares estadounidenses	13.489.096	16.156.685
<b>Total</b>	<b>14.491.239</b>	<b>17.349.009</b>

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

	Total M\$	Vigentes M\$	Saldos vencidos		
			1 a 3 meses	4 a 6 meses	> 6 meses
Documentos por cobrar	19.835.827	6.476.973	-	-	13.358.854
<b>Total</b>	<b>19.835.827</b>	<b>6.476.973</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.358.854</b>

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

	Total M\$	Vigentes M\$	Saldos vencidos		
			1 a 3 meses	4 a 6 meses	> 6 meses
Documentos por cobrar	18.308.190	9.007.987	-	-	9.300.203
<b>Total</b>	<b>18.308.190</b>	<b>9.007.987</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.300.203</b>

#### a) Política de provisiones y castigos de deudores

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

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

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

**RABOINVESTMENTS CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

**b) Estratificación de la cartera**

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

Tramo de morosidad	N° clientes cartera no repactada	Cartera no Securitizada		Monto Cartera repactada bruta
		Monto cartera no repactada bruta	N° cliente cartera repactada	
Al día	-	-	1	1.171.567
1-30 días	-	-	-	-
31-60 días	-	-	-	-
61-90 días	-	-	-	-
91-120 días	-	-	-	-
121-150 días	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-
181-210 días	-	-	-	-
211-250 días	-	-	-	-
>250 días	6	18.664.260	-	-
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>18.664.260</b>	<b>1</b>	<b>1.171.567</b>

Descripción	Cartera No Securitizada	
	Número de clientes	Monto Cartera
Documentos por cobrar protestados	-	-
Documentos por cobrar en cobranza judicial	6	18.664.260

**RABOINVESTMENTS CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

**b) Estratificación de la cartera (continuación)**

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

Tramo de morosidad	N° clientes cartera no repactada	Cartera no Securitizada	
		Monto cartera no repactada bruta	N° cliente cartera repactada
Al día	1	51.518	2
1-30 días	-	-	-
31-60 días	-	-	-
61-90 días	-	-	-
91-120 días	-	-	-
121-150 días	-	-	-
151-180 días	-	-	-
181-210 días	-	-	-
211-250 días	-	-	-
>250 días	5	12.329.271	-
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>12.380.789</b>	<b>2</b>

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

**RABOINVESTMENTS CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

**c) Provisiones y castigos**

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

	Cartera no repactada M\$	Cartera repactada M\$	Total M\$
Saldo inicial 01/01/2014	428.451	530.730	959.181
Gasto del periodo	4.385.407	-	4.385.407
Recuperos / liberación	-	-	-
Castigos	-	-	-
Saldo final 31/12/2014	4.813.858	530.730	5.344.588

	Cartera no repactada M\$	Cartera repactada M\$	Total M\$
Saldo inicial 01/01/2013	15.226	297.996	313.222
Gasto del periodo	413.225	232.734	645.959
Recuperos / liberación	-	-	-
Castigos	-	-	-
Saldo final 31/12/2013	428.451	530.730	959.181

**d) Detalle de operaciones y montos de créditos**

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

Conceptos	2014		2013	
	Trimestre	Acumulado	Trimestre	Acumulado
	M\$	M\$	M\$	M\$
Número de las operaciones	7	7	7	7
Monto de las operaciones	19.835.827	19.835.827	18.308.190	18.308.190

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

La Sociedad registra operaciones con sus empresas relacionadas Raboservicios y Asesorías Ltda., Rabobank Chile, Rabobank Utrecht, Rabofinance Chile S.A. y Rabobank Curacao.

Raboinvestments S.A. tiene una relación de dependencia directa e indirecta con Rabofinance Chile S.A. y Raboservicios Ltda., por cuanto Rabofinance Chile S.A. tiene el 0,01% sobre su patrimonio y el 99,4% sobre el patrimonio de Raboservicios Ltda., a su vez, ésta última tiene el 99,99% sobre el patrimonio de Raboinvestments S.A., al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

Las transacciones con partes relacionadas corresponden principalmente a:

- 1) Cuentas corrientes entre empresas relacionadas generadas por concepto de cuenta corriente mercantil, correspondiente a traspasos de fondos realizados entre las empresas del grupo para efecto operacionales.
- 2) Saldos por operaciones de derivados correspondientes a contratos de forwards y swaps.
- 3) Préstamos adeudados a Banco Rabobank Curacao en dólares estadounidenses, los que devengan un interés de libor cada seis meses + 1% anual.

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

#### a) Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Relación	Pais	Tipo transacción	2014	2013
					M\$	M\$
78.968.730-7	Rabo Servicios Ltda.	Matriz	Chile	Prestamos	38.290.722	40.470.412
99.599.720-7	Rabofinance Chile S.A.	Accionista	Chile	Prestamos	28.037.106	26.259.993
Total					66.327.828	66.730.405

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen garantías, otorgadas o recibidas por las transacciones con partes relacionadas.

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

#### b) Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Relación	País	Tipo transacción	2014	2013
					M\$	M\$
	O-E Rabobank Curacao	Control común	Curacao	Prestamos	-	182.003.282
	O-E Rabobank Utrecht	Casa Matriz	Holanda	Prestamos	185.547.537	-
99.599.720-7	Rabofinance Chile	Propiedad	Chile	Prestamos	-	918.547
<b>Total</b>					<b>185.547.537</b>	<b>182.921.829</b>

Durante el ejercicio 2014, los préstamos que Raboinvestments mantenía con Rabobank Curacao fueron novados hacia Rabobank Utrecht, debido a cambios en las definiciones de financiamiento adoptadas por Casa Matriz.

#### c) Transacciones más significativas y efectos en resultado

RUT	Sociedad	Relación	País	Tipo transacción	Monto	Efecto en resultados	
					Transacción	2014	2013
					M\$	M\$	M\$
	O-E Rabobank Curacao	Control común	Curacao	Préstamo	-	-	( 1.573.042)
99.599.720-7	Rabofinance Chile	Accionista	Chile	Spot	28.037.106	115.266	-
	O-E Rabobank Curacao	Control común	Curacao	Préstamo	( 185.547.537)	( 2.406.374)	-
	O-E Rabobank Utrecht	Casa matriz	Holanda	FW-Swap	-	-	( 1.564.892)
	O-E Rabobank Utrecht	Casa matriz	Holanda	Préstamo	( 185.547.537)	( 2.662.500)	-
	O-E Rabobank New	Control común	Estados Unidos	Spot	( 31.141)	( 31.141)	-
97.949.000-3	Rabobank Chile	Control común	Chile	FW-Swap	( 47.178)	( 47.178)	44.013
97.949.000-3	Rabobank Chile	Control común	Chile	Spot	-	-	114.240
97.949.000-3	Rabobank Chile	Control común	Chile	Gastos Administración	( 570.228)	( 570.228)	-
78.968.730-7	Raboservicios Chile	Control común	Chile	Spot	38.290.722	77.922	2.035
<b>Total</b>						<b>( 5.524.233)</b>	<b>( 2.977.646)</b>

Las novaciones de la deuda externa se realizaron con fecha 29 de diciembre de 2014, según lo indica la Nota 22, por un monto de USD 40.800.000.-

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

#### d) Remuneración personal clave

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

#### e) Otros saldos con entidades relacionadas

<b>Concepto</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Equivalente de efectivo (Nota 7)	19.684.552	32.344.303
Otros activos financieros (Nota 5)	152.387.290	144.731.845
<b>Total otros activos financieros</b>	<b>172.071.842</b>	<b>177.076.148</b>
<b>Total Otros pasivos financieros</b>	<b>21.794</b>	<b>285.021</b>

### Nota 10 - Activo por Impuesto Corriente

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

<b>Concepto</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
IVA crédito fiscal	40.626	34.372
Pagos provisionales mensuales	201.778	177.792
Impuestos por recuperar (PPUA)	897.088	897.089
<b>Total cuentas por cobrar por impuestos</b>	<b>1.139.492</b>	<b>1.109.253</b>

**RABOINVESTMENTS CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

**Nota 11 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos**

**a) Gasto por impuesto**

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gasto tributario corriente	-	-
Gasto (ingreso) por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	3.749.691	440.787
Impuestos por recuperar (PPUA)	-	897.089
Ajuste año anterior Impuesto a la renta	-	72.300
<b>Gasto (utilidad) por impuesto a la renta</b>	<b>3.749.691</b>	<b>1.410.176</b>

**b) Conciliación impuesto renta**

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

	<b>2014</b>		<b>2013</b>	
	<b>M\$</b>	<b>Tasa efectiva %</b>	<b>M\$</b>	<b>Tasa efectiva %</b>
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	( 15.329.903)	-	( 6.941.841)	-
Gasto (utilidad) por impuestos diferidos	( 3.749.691)	(24,5%)	( 440.787)	(6,35%)
Gasto (utilidad) por impuesto a las ganancias	-	-	( 897.089)	(12,92%)
Ajuste respecto al periodo anterior	-	-	(72)	(1,04%)
<b>Total gasto por impuestos</b>	<b>( 3.749.691)</b>	<b>(24,5%)</b>	<b>( 1.410.176)</b>	<b>(20,31%)</b>
Ajustes para llegar a la tasa efectiva	475.098	3,10%	-	-
Diferencias permanentes	207.420	1,36%	21.808	0,31%
Diferencia entre Renta líquida e Impto. diferidos	( 185.831)	(1,21%)	-	-
Otros	33.724	0,22%	-	-
<b>Impuesto a la renta a la tasa legal</b>	<b>( 3.219.280)</b>	<b>(21%)</b>	<b>( 1.388.368)</b>	<b>(20%)</b>

**RABOINVESTMENTS CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

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

Concepto	Reconocidos en			2014 M\$
	2013 M\$	Resultado M\$	Patrimonio M\$	
<b>Activos por impuestos diferidos</b>				
Provisión deudores incobrables	191.836	1.093.034	51.544	1.336.414
Provisión recursos humanos	160	( 153)	( 7)	-
Otros pasivos	18.207	6.931	328	25.466
Provisiones varias	7.975	( 3.861)	( 182)	3.932
Pérdida tributaria	650.690	2.715.595	127.860	3.494.145
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>868.868</b>	<b>3.811.546</b>	<b>179.543</b>	<b>4.859.957</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>				
Ajuste a valor de mercado	( 492.362)	( 65.160)	( 2.993)	( 560.515)
Gastos activados	( 52.223)	4.311	473	( 47.439)
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>( 544.585)</b>	<b>( 60.849)</b>	<b>( 2.520)</b>	<b>( 607.954)</b>
<b>Total Neto:</b>	<b>324.283</b>	<b>3.750.697</b>	<b>177.023</b>	<b>4.252.003</b>

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

**RABOINVESTMENTS CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Concepto	Reconocidos en			2013 M\$
	2012 M\$	Resultado M\$	Patrimonio M\$	
<b>Activos por impuestos diferidos</b>				
Provisión deudores incobrables	62.644	129.192	-	191.836
Provisión de vacaciones	2.766	( 2.766)	-	-
Provisión de bonos	8.746	( 8.746)	-	-
Provisión recursos humanos	527	( 367)	-	160
Otros pasivos	56.310	( 38.103)	-	18.207
Provisiones varias	17.434	( 9.459)	-	7.975
Pérdida tributaria	-	650.690	-	650.690
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>148.427</b>	<b>720.441</b>	<b>-</b>	<b>868.868</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>				
Ajuste a valor de mercado	( 191)	( 301.252)	-	( 492.362)
Gastos activados	( 79.952)	21.598	-	( 58.354)
Ajuste a valor de mercado renta fija	( 75.052)	-	81.183	6.131
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>( 346.114)</b>	<b>( 279.654)</b>	<b>81.183</b>	<b>( 544.585)</b>
<b>Total neto</b>	<b>( 197.687)</b>	<b>440.787</b>	<b>81.183</b>	<b>324.283</b>

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

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

		2014 M\$	2013 M\$
Obligaciones con público (bonos) (Nota 5)	(2)	74.488.828	70.523.509
Pasivos por Derivados Financieros (Nota 5 c)		21.794	6.177.571
Total Otros Pasivos Financieros		74.510.622	76.701.080
Préstamos con entidades relacionadas (Nota 9)	(1)	185.547.537	182.921.829
<b>Total</b>		260.058.159	259.622.909

(1) Detalle de préstamo y obligaciones que devengan intereses al 31 de diciembre 2014, son las siguientes:

R.U.T Entidad Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	País Origen	Tipo de monedas	Tasas Nominal	Tasas Efectiva	Periodicidad		Capital M\$
						Pago de intereses	Pago de amortizaciones	
<b>Préstamos con entidades relacionadas</b>								
O-E	Rabobank Utrecht	Holanda	Dólar Americano	0,52%	0,52%	Semestre	a término	185.547.537
99.599.720-7	Rabofinance	Chile	Peso Chileno	0%	0%	-	-	-
Total								185.547.537

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

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

R.U.T Entidad Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	País Origen	Tipo de monedas	Tasas Nominal	Tasas Efectiva	Periodicidad		Capital M\$
						Pago de intereses	Pago de amortizaciones	
<b>Préstamos con entidades relacionadas</b>								
0-E	Rabobank Curacao	Curacao	Dólar Americano	0,52%	0,52%	Semestre	a término	182.003.282
99.599.720-7	Rabofinance	Chile	Peso Chileno	0%	0%	-	-	918.547
Total								182.921.829

**RABOINVESTMENTS CHILE S.A.**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

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

N° de Inscripción	Serie	Monto nominal vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa Nominal	Plazo final	Periodicidad		Valor par	
						Tipo de amortización	Pago de amortizaciones	2014 M\$	2013 M\$
<b>Bonos largo plazo - Porción corto plazo</b>									
484	A	3.000.000	U.F.	3,0%	01.10.2016	Semestre	01.10.2016	554.110	524.398
Total								554.110	524.398
<b>Bonos largo plazo</b>									
484	A	3.000.000	U.F.	3,0%	01.10.2016	Semestre	01.10.2016	73.881.300	69.919.680
Mayor valor obligación								53.418	79.431
Total								74.488.828	70.523.509

Al 31 de diciembre de 2014	Vencimiento de flujos contratados			
	Menor a 1 año M\$	Entre 1 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
Obligaciones con público (Bonos)	554.110	73.934.718	-	74.488.828
Total	554.110	73.934.718	-	74.488.828

Al 31 de diciembre de 2013	Vencimiento de flujos contratados			
	Menor a 1 año M\$	Entre 1 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
Obligaciones con público (Bonos)	2.092.115	6.276.344	71.493.467	79.861.926
Total	2.092.115	6.276.344	71.493.467	79.861.926

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Detalle vigente de acreedores provenientes de la emisión de Bonos.

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

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

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

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

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

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

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

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Proveedores	17.121	18.387
Cuentas por pagar	191.856	96.191
Otros	-	7.500
<b>Total</b>	<b>208.977</b>	<b>122.078</b>

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

### Nota 14 - Beneficio a los Empleados

La Compañía durante el año 2014 no otorgó beneficios de corto plazo como parte de sus políticas de compensación y retención del personal, esto debido a que el personal fue traspasado a Rabobank Chile S.A.

	2014	2013
	M\$	M\$
Bonos	-	798
Total	-	798

### Nota 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias

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

	2014	2013
	M\$	M\$
Ingresos por operación en renta fija	4.468.332	6.066.577
Resultado por derivados	(565.764)	(1.260.048)
Ingresos por documentos por cobrar	(125.629)	746.893
Ingresos por servicios	-	10.554
Mayor valor colocación bono	-	32.115
Ajuste a valor de mercado	-	(597.597)
Total	3.776.939	4.998.494

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

### Nota 16 - Costo de Ventas

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Diferencia de cambio neta (Nota 17)	7.720.636	7.052.770
Intereses deuda interna (bono)	2.145.646	2.060.682
Amortización Bono	106.925	-
Intereses deuda externa	3.803.212	1.573.042
impuesto a la remesa	34.521	61.593
Provisión incobrables (Nota 8)	4.385.407	645.959
<b>Total</b>	<b>18.196.347</b>	<b>11.394.046</b>

### Nota 17 - Diferencia de Cambio Neta

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Diferencia de tipo de cambio por:		
Deuda externa	( 28.250.495)	( 13.521.327)
Documentos por cobrar	211.238	1.630.038
Valorización compra-venta monedas	4.241.852	( 43.543)
Cuentas corrientes	1.413.951	998.718
Diferencia cambio renta fija	8.483.704	5.403.123
Deuda interna (bono) y otros	6.179.114	( 1.519.779)
(Pérdida) Utilidad	<u>( 7.720.636)</u>	<u>( 7.052.770)</u>

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

### Nota 18 - Gastos de Administración

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

	2014	2013
	M\$	M\$
Patentes Municipales	113.306	140.581
Honorarios de auditoría externa	58.467	10.537
Gastos Bancarios	58.345	60.372
Gastos Notariales	607	52.460
Asesorías Rabobank S.A.	570.228	114.240
Otros	107.787	62.132
<b>Total</b>	<b>908.740</b>	<b>440.322</b>

### Nota 19 - Patrimonio

#### a) Capital suscrito y pagado

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

La composición accionaria es la siguiente:

Accionista	Número de acciones	% de propiedad
Rabo Servicios Y Asesorías Limitada	4.822.007	99,9999%
Rabofinance Chile S.A.	5	0,0001%

#### 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.

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

### Nota 19 - Patrimonio (continuación)

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

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

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

#### c) Utilidad por acción

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
(Pérdida) Utilidad atribuible a tenedores de acciones (M\$)	( 11.580.212)	( 5.531.665)
Número promedio ponderado de acciones	4.822.012	4.822.012
(Pérdida) Utilidad por acción básica y diluida (en pesos)	<u>( 2.402)</u>	<u>( 1.147)</u>

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

#### d) Dividendos declarados y pagados

No se han declarado ni pagado dividendos en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

### Nota 19 - Patrimonio (continuación)

#### e) Conciliación otro resultado Integral

	AVM M\$	Impuestos Diferidos M\$	AVM M\$
Saldo inicio 1 enero 2013	375.262	( 75.052)	300.210
Reclasificación a resultado	( 375.262)	75.052	( 300.210)
Ajuste valor de mercado del período	( 24.523)	6.131	( 18.392)
Variación neta período	( 399.785)	81.183	( 318.602)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2013</b>	<b>( 24.523)</b>	<b>6.131</b>	<b>( 18.392)</b>
Saldo inicio 1 enero 2014	( 24.523)	6.131	( 18.392)
Reclasificación a resultado	24.523	( 6.131)	18.392
Ajuste valor de mercado del período	-	-	-
Variación neta período	24.523	( 6.131)	18.392
<b>Saldo al 31 de diciembre 2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### f) Efecto cambio de tasa reforma tributaria

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

### Nota 20 - Compromisos y Contingencias

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no presenta litigios y/o contingencias significativas en su contra.

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

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

### Nota 21 - Medio Ambiente

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

### **Nota 22 - Hechos Relevantes**

#### **Período 2014**

##### **Cambios en el Directorio**

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

En virtud del cambio producido en el Directorio de la sociedad el Directorio de Raboinvestments Chile S.A. ha quedado integrado por los señores Thomas Penzkofer, Leonardo Lendekamp y Marcelo Mariscotti quienes durarán en sus cargos hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad.

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

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

##### **Novación de pasivos por deuda externa**

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

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

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

## RABOINVESTMENTS CHILE S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

### Nota 22 - Hechos Relevantes (continuación)

Con fecha 29 de diciembre de 2014 se produce la primera novación por un valor total de USD40.800.000.

Deudor Anterior	Crédito Novado a	Número BCCH	Capital original USD
Raboinvestments	Raboservicios y Ases. Limitada	BCCH 37150	3.750.000
Raboinvestments	Raboservicios y Ases. Limitada	BCCH 37164	4.500.000
Raboinvestments	Raboservicios y Ases. Limitada	BCCH 37167	4.300.000
Raboinvestments	Raboservicios y Ases. Limitada	BCCH 40394	5.500.000
Raboinvestments	Raboservicios y Ases. Limitada	BCCH 47749	8.000.000
Raboinvestments	Raboservicios y Ases. Limitada	BCCH 47810	6.000.000
Raboinvestments	Raboservicios y Ases. Limitada	BCCH 51342	3.750.000
Raboinvestments	Raboservicios y Ases. Limitada	BCCH 47848	5.000.000
Total			40.800.000

### Período 2013

#### Designación del Nuevo Directorio

En Junta General Ordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2013, los accionistas de la Compañía han designado a los señores Thomas Penzkofer, Leonardo Lendekamp y Miguel Coddou Astrain como directores para el siguiente período. Don Thomas Penzkofer fue además designado como Presidente del Directorio de la Sociedad.

Aceptaron su designación en Directorio de fecha 29 de mayo del 2013.

En virtud de las aceptaciones anteriores, el Directorio de Raboinvestments Chile S.A. ha quedado integrado por los señores Thomas Penzkofer, Leonardo Lendekamp y Miguel Coddou Astrain, quienes durarán en sus cargos por tres años.

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

En Sesión de Directorio del 29 de mayo de 2013 se comunica la renuncia del cargo de Gerente General de don Pablo Vinagre Tagle, por motivos personales. En esta misma sesión se acuerda, por unanimidad, designar en su reemplazo en el cargo a don Pedro Toledo de Aguiar e Silva como nuevo Gerente General de la Sociedad.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

### **Nota 23 - Estado de Flujo de Efectivo - Método Directo**

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

### **Nota 24 - Hechos Posteriores**

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

A juicio de la Administración, entre el cierre del ejercicio y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no existen otros hechos posteriores significativos que afecten la adecuada interpretación de los mismos.