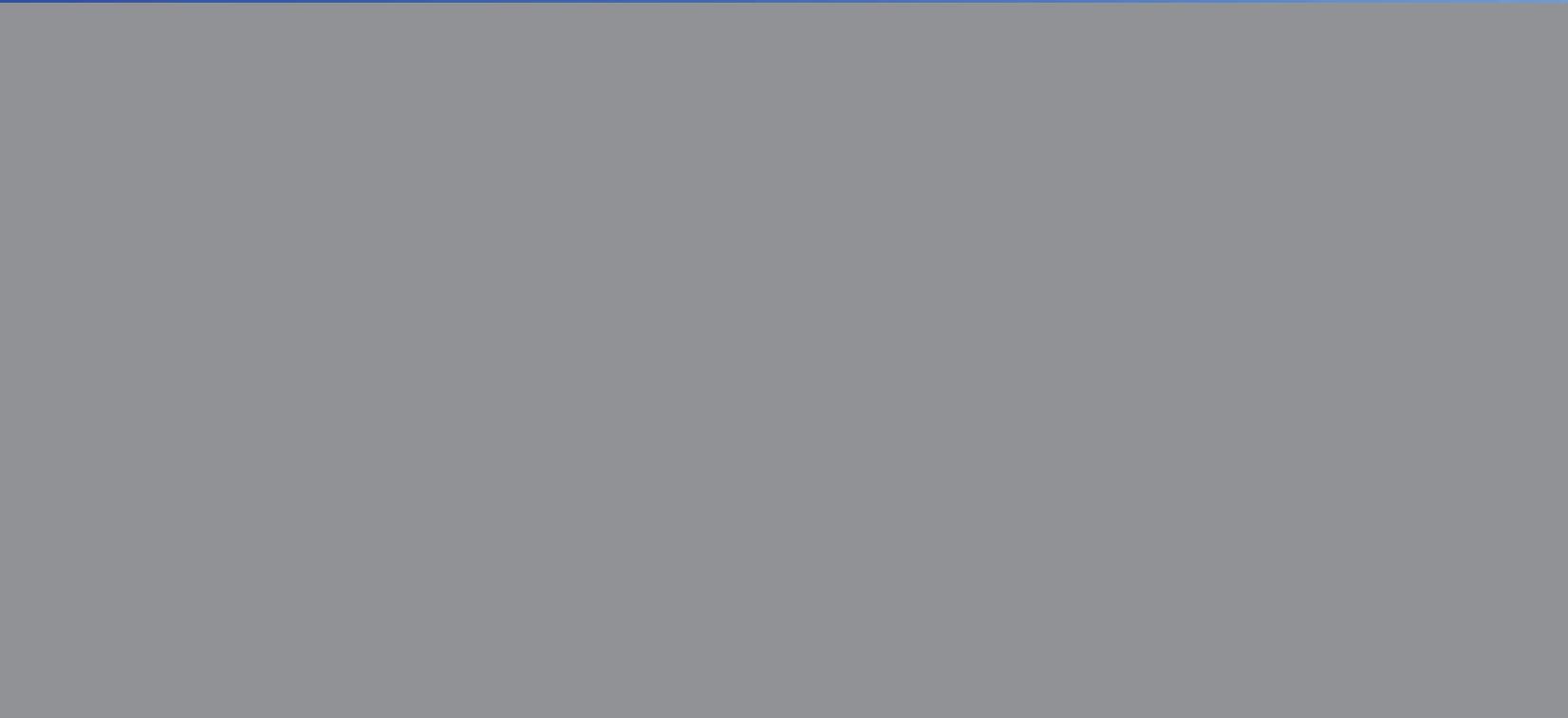




Memoria anual

2010

EMPRESAS  TATTERSALL





## Índice

Carta del Presidente 5

Directorio y Administración 8

Reseña Legal 9

Cía. de Leasing Tattersall 22

Tattersall Maquinarias 30

Tattersall Gestión de Activos 36

BanTattersall 42

Tattersall Ganado 48

Tattersall Agroinsumos 54

Estados Financieros 60





# Carta del Presidente

## “El 2010 inauguramos nuestros primeros Tattersall Center en Antofagasta y Los Angeles”

De acuerdo a lo establecido en los Estatutos Sociales de Empresas Tattersall S.A. y a nombre del Directorio, tengo el agrado de someter a vuestra consideración, la Memoria Anual y los Estados Financieros del Ejercicio 2010 y comentar los hechos relevantes del año y las perspectivas futuras.

El año 2010 fue un año de contrastes, partió con una gran incertidumbre producto del terremoto del 27 de Febrero y terminó con un sostenido crecimiento de la actividad económica, generando condiciones muy favorables para el desarrollo de negocios y proyectos prácticamente en todos los sectores de la economía.

En este contexto se desarrollaron las actividades de las empresas del Grupo Tattersall, las que en el año administraron activos consolidados por US 345 millones, generando un volumen de negocios de US 204 millones y cerrando el ejercicio con utilidades de \$ 3.402 millones, cifra histórica para la empresa y que representa un crecimiento de 142,6% respecto al año anterior y una rentabilidad sobre patrimonio de 12,8%.

Los buenos resultados obtenidos obedecen a una combinación de factores, por una parte, un escenario económico favorable tanto interno como externo que contribuyó a generar un fuerte crecimiento de la inversión en maquinarias, transporte, obras de infraestructura y afines en prácticamente todos los sectores productivos y por otro lado, una mejor gestión general interna cuyos alcances iremos comentando en este repaso anual.

Los resultados del ejercicio 2010 por área de negocios indican que los grandes contribuyentes a los resultados positivos de Empresas Tattersall fueron las filiales Compañía de Leasing Tattersall, Tattersall Maquinarias, Tattersall Ganado y BanTattersall, por su parte los negocios que generaron pérdidas en el ejercicio corresponden a los negocios de las filiales Tattersall Agroinsumos y Tattersall Gestión de Activos.

Un análisis más detallado de los resultados de cada una de nuestras filiales se presenta en forma individual en esta Memoria.

En relación a los negocios con el sector agrícola, durante el ejercicio 2010 el negocio ganadero se vio beneficiado por un favorable escenario de precios internacional que influyó en alzas locales; condición que obedece a un déficit de oferta de carnes rojas a nivel mundial, situación que se mantendrá al menos en el corto plazo y que permiten proyectar una tendencia favorable para este negocio.

Paralelamente, el negocio de comercialización de carnes mantuvo el crecimiento sostenido que ha tenido desde que se incorporó al portafolio de negocios de Tattersall Ganado, logrando ventas superiores a los \$ 2.000 millones y con un resultado final cercano al 3% de esa venta.

A contar del año 2011, trabajaremos esta línea de negocios en asociación con Procarne de manera de potenciar los canales de comercialización que manejan ambas empresas tanto para su venta interna como para exportaciones de carne de ovinos y bovinos.

Con este objetivo, en el mes de Diciembre se constituyó la sociedad Procarne Comercial S.A. en la que Tattersall Ganado tiene un participación de 50% y cuyo objetivo será la importación, exportación y comercialización en todas sus formas de productos cárnicos.

Esta asociación de Tattersall Ganado con Procarne le permitirá además a Tattersall contar en forma efectiva con un canal de exportaciones para su negocio ovino ya en pleno desarrollo.

Tal como sucedió en Chile, el negocio de Ganado que maneja nuestra coligada Monasterio Tattersall de Argentina también tuvo un muy buen año 2010, registrando ventas e ingresos muy superiores a los de años anteriores y terminando el año en el primer lugar en ventas en el Mercado de Liniers.

En el caso de Tattersall Agroinsumos, el año 2010 fue un año de transición, a contra de Marzo se incorporó a la empresa como Gerente General de los negocios agrícolas el señor José Pedro Latorre, quien inicialmente ha focalizado su acción en el negocio de agroinsumos liderando un proceso de importantes cambios estructurales tanto en el modelo de negocio como en la organización misma de esa filial.

El Nuevo Plan Estratégico de la empresa contempla una visión de negocio distinta, una forma de operar el negocio mas eficiente y un foco de acción en nichos de Mercado en los que Tattersall tenga ventajas comparativas.

La implementación de esta estrategia está bastante avanzada en lo relativo a la conformación de nuevos equipos de trabajo, a cambios en la logística de operación y en los sistemas administrativos, factores que en conjunto nos debieran permitir entregar una propuesta de valor clara a nuestros clientes y reposicionar a Tattersall en el Mercado.

Los resultados del año 2010 fueron mas negativos de lo esperado, en parte por los costos de la reorganización ya comentada y en parte también por el reconocimiento de una contingencia legal de años anteriores.

El Directorio ha dado una señal de confianza en el proyecto al aprobar recientemente un aumento de capital de \$ 1.000 millones, para que la empresa recupere parte de su capital de trabajo, fuertemente deteriorado por los resultados de los 2 últimos ejercicios.

En relación a los negocios de Empresas Tattersall con el sector industrial y partiendo por nuestra filial Tattersall Maquinarias podemos decir que el año 2010 fue extraordinariamente positiva para el desarrollo de sus actividades, concretando importantes negocios en diversos sectores de la industria, destacando entre ellos el sector minero, portuario y el del retail y alcanzando ventas por \$ 15.341 millones con un aumento significativo de casi 60% respecto al año anterior y generando utilidades históricas para la empresa las que totalizaron \$ 1.019 millones, cifra que representa un incremento del 219,6% respecto al año 2009.

En relación a nuevas líneas de negocios, a finales del ejercicio 2010 se logró materializar un acuerdo comercial con Hydromek, importante fabricante turco de Retroexcavadoras y Excavadoras, para distribuir en Chile sus productos y de esta forma acceder a los muy atractivos mercados de la construcción e infraestructura.

Respecto a la expansión internacional del negocio, en Julio del 2010 se constituyó la sociedad Lift Truck Perú S.A. en la que Tattersall Maquinarias participa como socio y cuyo objeto social es desarrollar el negocio de comercialización y arriendo de grúas habiendo sido nombrado distribuidor oficial de Hyster en dicho país. Este nuevo emprendimiento ha requerido la supervisión directa y permanente de los ejecutivos de nuestra empresa, la que se ha concretado a través de visitas permanentes a Perú.

Siguiendo la tendencia de los últimos años, la filial Compañía de Leasing Tattersall fue el mayor contribuyente a los positivos resultados del ejercicio 2010 de Empresas Tattersall, manteniéndose como el negocio más importante de nuestro portafolio y donde Tattersall tiene invertido un porcentaje significativo de sus recursos.

La favorable situación de la economía ya comentada, generó oportunidades de negocios para nuestra Compañía de Leasing que se tradujeron en un fuerte crecimiento de nuestro negocio de Rent a Car alcanzando una posición de liderazgo en el mercado, apoyada por la mejor red de cobertura de la industria.

A esta situación favorable de demanda se sumó también el cambio de franquicia propiciado por la empresa, la que a partir del 1º de Julio comenzó a operar la franquicia Europcar con la marca Europcar Tattersall para todo el territorio de Chile.

Este cambio demandó un trabajo comercial y operativo muy significativo con un gran esfuerzo de todo el personal de la Compañía, particularmente en el segundo

semestre del año, destacando como uno de nuestros grandes logros del ejercicio el haber logrado posicionar la nueva marca en el mercado del Rent a Car en ese poco tiempo y con una transición en la que nuestros clientes y el mercado en general no se vieron afectados sino más bien beneficiados con un mejor estándar de atención y servicio en general.

En el área de Leasing Operativo se trabajó en la consolidación de la estructura de esta unidad de negocios. Esto permitió focalizar nuestra atención en la fidelización de nuestros clientes, prestando un enfoque especial a la post venta y a la atención de cada cliente, trabajando en la detección de sus requerimientos específicos de flota.

En el área de los vehículos usados, AutoTattersall completó un año de grandes logros, destacando especialmente la cada vez más completa red de puntos de venta y canales de comercialización existente, lo que ha derivado en una mayor velocidad de ventas de la flota de usados mejorando sustancialmente su rotación, con el consiguiente impacto en los positivos resultados del área durante el ejercicio.

En el área de Servicios, la empresa exhibe hoy una completa red de talleres en las principales ciudades del país, lo que permite garantizar una adecuada cobertura de atención a nuestros clientes en los programas de mantención preventiva y correctiva de los vehículos de la flota, tanto del Rent a Car como del Leasing Operativo, los que cuentan además con la homologación de las principales marcas de vehículos del país.

Los positivos antecedentes expuestos sobre las actividades de la Compañía durante el año 2010 se reflejaron en sus resultados, las cifras de negocios de la empresa mostraron en el año niveles de crecimiento significativos, obteniéndose en definitiva una cifra de negocios anuales que superaron las cifras del programa y que reflejan un crecimiento de un 11,8% con respecto al año 2009, con un resultado operacional que creció en un 33,3% respecto al año anterior y una utilidad final de \$ 2.852 millones, cifra superior en un 44,4% al ejercicio pasado.

El principal objetivo del año 2011 se centrará en consolidar a la nueva marca EuropcarTattersall en la posición de liderazgo que ya tiene en el mercado del Rent a Car en el país.

BanTattersall Corredores de Bolsa de Productos y BanTattersall Factoring se han ido consolidando en el tiempo como la División Financiera de Empresas Tattersall, ofreciendo a sus clientes y mercado en general atractivas alternativas de financiamiento.

La creación de estas dos filiales tuvo por objeto principal potenciar la cartera de clientes y proveedores de Empresas Tattersall en todos sus ámbitos de negocios tanto del sector industrial como del agrícola, de manera de aprovechar las sinergias existentes y ofrecer a estos clientes una opción de servicios financieros acorde a las características de cada sector.

En el año 2010 la Corredora de Bolsa alcanzó transacciones por MM\$ 51.111 en facturas y MM\$ 5.550 en Repos de productos (ganado bovino y porcino), ocupando al igual que en el año 2009, el tercer lugar en el ranking de participación en operaciones de facturas y el segundo lugar en ranking de participación en operaciones de Repos de productos de la Bolsa de Productos de Chile.

Durante el año 2010, BanTattersall Factoring experimentó un importante aumento de sus colocaciones y operaciones, cerrando el ejercicio con colocaciones acumuladas por MM\$ 9.430 millones (MM\$ 293 año 2009) equivalente a 500 operaciones (23 año 2009).

En noviembre del año 2010, BanTattersall concretó la primera transacción de ganado porcino (ganado en pie), correspondiente a cerdo gordo cuya operación totalizó \$ 900 millones a 90 días plazo, consolidándose como el operador de transacciones de ganado en pie de la Bolsa, ya que previamente y también en este mismo ejercicio había cerrado la primera transacción de ganado bovino sumando en el año 2010 transacciones totales de Repos de ganado (bovino y porcino) por \$ 5.500 millones.

Durante el próximo año se espera la introducción de nuevos productos a la Bolsa,

como son los casos de los padrones ovinos y salmones, seguir consolidándose en las transacciones de este tipo de productos.

Bantattersall Corredores de Bolsa de Productos, también ofrece otras alternativas financieras atractivas para el sector agrícola tales como el financiamiento de stock de granos (trigo, maíz, arroz) lo que le permite a los agricultores optimizar la comercialización de sus productos obteniendo mejores precios.

El año 2010 fue un año de transición para Tattersall Gestión de Activos, en el que se logró consolidar la presencia de la empresa en la zona norte del país con las nuevas oficinas e instalaciones del Centro Logístico de Empresas Tattersall en Antofagasta para atender en la mejor forma posible los requerimientos de clientes de los sectores minería, construcción e industrial en general.

El volumen de captaciones de negocios estuvo dentro del rango de lo esperado pero con montos transados inferiores a los proyectados, a pesar de lo anterior, el área de excedentes tuvo una contribución a resultados positiva con utilidades de \$ 43,5 millones, cifra reflejada en los resultados de la filial Tattersall Ganado y que muestran un cambio en la tendencia respecto al año anterior.

Por su parte, el área de propiedades y administraciones mostró un incremento significativo de estas últimas y un estancamiento en la comercialización de las primeras, tanto en la modalidad de remates como de corretaje directo, lo que derivó en pérdidas en el ejercicio de \$ 67,7 millones en esta área, cifra menos negativa que la del año 2009 pero que no refleja nuestras expectativas en este negocio y que esperamos revertir el año 2011.

Durante el año 2010, se materializó también el aumento de capital de \$ 400 millones comprometido a finales del año 2009 y cuyo objeto es que la empresa cuente con los recursos necesarios para el desarrollo de sus negocios.

Para el año 2011 esperamos un aumento importante de la inversión en general con la consiguiente renovación de activos, lo que debiera generar oportunidades de negocios para nuestra empresa tanto en su área de excedentes como de propiedades. A partir de Abril del 2011, la Gerencia General de esta filial dejará de ser ejercida por la sociedad matriz y será asumida por un profesional de amplia experiencia en el rubro, esperando que con esta nueva dirección más focalizada, esta filial inicie una etapa de recuperación y genere las rentabilidades que de ella se esperan.

Para el año 2011 Empresas Tattersall tiene proyectadas importantes inversiones en infraestructura que reforzarán su ya amplia cobertura geográfica en el país, nuestros planes contemplan la construcción de un Centro Logístico en la Región Metropolitana, nuevos Tattersall Center en Copiapó, Santa Cruz y Puerto Varas y nuevas oficinas y talleres en Puerto Montt.

Este año 2010 estuvo marcado también por el terremoto que afectó en Febrero a nuestro país – vivimos como todos los chilenos momentos difíciles y son esos momentos en la vida los que despiertan nuestros mejores sentimientos de nobleza y solidaridad.

Por iniciativa de nuestro Directorio, Empresas Tattersall y su personal contribuyeron solidariamente a la reconstrucción del pueblito de Sauzal en la Séptima región –lo que fue una verdadera experiencia de vida por el nexo solidario y afectivo que se dió con esa comunidad, la que recordará a Tattersall para siempre.

Finalmente, quiero manifestar, a nombre del Directorio, mis agradecimientos y reconocimiento a todas las personas que trabajan en las Empresas Tattersall, con las que esperamos abordar nuevos y más ambiciosos desafíos para seguir contribuyendo al desarrollo y prosperidad del sector agrícola y empresarial de nuestro país.

Tomás Böttiger Müller  
Presidente



Campaña Tattersall Ayuda a Sauzal, 2010

# Directorio y Administración

## Directorio

Presidente	Tomás Böttiger Müller
Vicepresidente	Carlos Eugenio Jorquiera Malschafsky
Directores	Andrea Böttiger Müller
	Andrés Santa Cruz López
	Gastón Nieto Rivera
	Ricardo Fehlandt Goepfert
	Rolf Heller Ihle

## Administración

Gerente General Corporativo	Jorge Rodríguez Cifuentes
Gerente General Compañía de Leasing Tattersall	Cristián Pérez Moore
Gerente General Tattersall Maquinarias	Gonzalo Pérez Ulloa
Gerente General Tattersall Agroinsumos	José Pedro Latorre Freeman
Gerente General Tattersall Ganado	Alejandro Vial Lira
Gerente General Tattersall Gestión de Activos	Jorge Rodríguez Cifuentes
Gerente General BanTattersall	Juan Carlos Trujillo Puentes
Gerente General Monasterio Tattersall	Alfonso Monasterio

## Bancos

Banco BCI  
Banco BBVA  
Banco Bice  
Banco Estado  
Banco de Chile  
Banco Internacional  
Banco Itau  
Banco Santander  
Banco Scotiabank  
Banco Security  
Banco Rabobank  
Corpbanca

## Auditores

KPMG

## Reseña Legal

Sociedad el Tattersall S.A. (Sociedad Anónima Abierta) se constituyó por escritura pública el 26 de Septiembre de 1913, otorgada ante el notario de Santiago don Manuel Almarza Z.. Se autorizó su existencia legal y se aprobaron sus estatutos por Decreto del Ministerio de Hacienda número 3.129 del 4 de Noviembre de 1913, efectuándose la publicación correspondiente en el Diario Oficial el 7 de Noviembre de 1913. La sociedad fue inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 781, número 478, correspondiente al año 1913.

Desde la constitución de la Sociedad, los estatutos sociales han experimentado numerosas modificaciones, la última de las cuales consta en escritura del 22 de Mayo de 2008, otorgada en la notaría de don Camilo Valenzuela Riveros, de la cual se publicó un extracto en el Diario Oficial del 29 de Mayo del 2008 y se inscribió a fojas 2.273 número 1.537 del Registro de Comercio de Santiago correspondiente al año 2008. Esta última modificación cambió el nombre de la sociedad pasando a llamarse “Empresas Tattersall S.A.”.

El domicilio legal de la Sociedad es Santiago, Avenida Isidora Goyenechea 3.600 Piso 5°.

Su Rol Unico Tributario es el 90.035.000-7

### Propiedad de la Empresa

El total de las acciones emitidas y pagadas al 31 de Diciembre de 2010 ascendía a 654.574.964

Los 12 mayores accionistas de la empresa a esa fecha eran los siguientes:

Accionistas	N° Acciones	%
Latinvest Chile S.A.	330.165.481	50,44
M.B.Holding S.A.	195.828.300	29,92
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	47.167.490	7,21
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	19.881.739	3,04
Dupol S.A. Corredores de Bolsa	17.095.289	2,61
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	6.777.667	1,03
Consortio Corredores de Bolsa S.A.	6.251.064	0,95
BCI Corredor de Bolsa S.A.	4.960.998	0,76
Corp Banca Corredores de Bolsa S.A.	2.460.148	0,38
Euroamérica Corredores de Bolsa S.A.	2.405.908	0,37
Silva Aliaga Enrique	1.726.319	0,26
Santander Investment S.A.	1.704.061	0,26
Otros Accionistas	18.150.500	2,77

Los accionistas controladores de la sociedad que no tienen un acuerdo de actuación conjunta son:

Latinvest Chile S.A., propietaria del 50,44% de las acciones emitidas y pagadas de “Empresas Tattersall S.A.” y M.B. Holding S.A., propietaria del 29,92% de las acciones emitidas y pagadas de “Empresas Tattersall S.A.”

En ninguna de las dos sociedades mencionadas, participan personas naturales consideradas como controladoras o relacionadas con el controlador.

## Transacciones de Acciones

Se adjunta la estadística trimestral de transacciones de los últimos tres años.

N° Acciones	Transadas	Monto Total \$	Precio Promedio
<b>Año 2008</b>			
Trimestre 1	636.883.135	569.210.549	0,894
Trimestre 2	4.889.404	141.591.495	28,96
Trimestre 3	7.382.685	199.197.409	26,98
Trimestre 4	24.512.676	453.640.088	18,51
<b>Año 2009</b>			
Trimestre 1	5.451.314	98.563.763	18,08
Trimestre 2	8.400.874	179.321.376	21,35
Trimestre 3	2.185.535	46.041.172	21,07
Trimestre 4	5.790.182	110.047.117	19,01
<b>Año 2010</b>			
Trimestre 1	2.134.262	43.952.674	20,59
Trimestre 2	12.944.994	283.604.550	21,91
Trimestre 3	13.596.841	429.136.722	31,56
Trimestre 4	10.064.078	371.036.060	36,87

## Política de Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas de Sociedad El Tattersall S.A., del 30 de Abril del 2010, se aprobaron los estados financieros y la memoria anual por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2009 cuyo resultado final fue una utilidad de \$ 697.097.992, acordándose también repartir dividendos por la suma de \$ 209.463.988 cifra que equivale al 30% de la utilidad líquida mencionada, dejando el saldo que alcanza a \$ 487.634.004 como reserva de utilidades.

En la misma Junta de Accionistas referida, el Directorio, a través del Presidente, manifestó que la política de dividendos que espera cumplir la sociedad a futuro, es la de repartir un 30% de las utilidades líquidas del ejercicio respectivo, no esperándose distribuir dividendos provisorios.

## Remuneración del Directorio

Durante el ejercicio 2010, los directores de Empresas Tattersall S.A recibieron las siguientes remuneraciones:

		2010	2009
-Dietas por Asistencia:	Tomás Böttiger	M\$ 9.316	M\$10.096
	Carlos E. Jorquiera	M\$ 3.815	M\$ 3.368
	Andrea Böttiger	M\$ 3.823	M\$ 4.198
	Ricardo Fehlandt	M\$ 5.076	M\$ 5.047
	Rolf Heller	M\$ 5.709	M\$ 5.249
	Andrés Santa Cruz	M\$ 5.079	M\$ 5.038
	Gastón Nieto	M\$ 5.079	M\$ 5.038
-Asesorías a Filiales :	Ricardo Fehlandt	M\$ 19.036	M\$ 6.309

No existen bonos ni compensaciones para el Directorio.

Durante el ejercicio 2010, el Directorio no contrató asesorías.

Adicionalmente, se pagaron dietas en las filiales BanTattersall Corredores de Bolsa de Productos S.A.,

Compañía de Leasing Tattersall S.A., Tattersall Ganado S.A. y Tattersall Maquinarias a los Directores que se indican:

	2010	2009
Tomás Böttiger	M\$ 2.139	M\$ 2.934
Gastón Nieto	M\$ 6.785	M\$ 5.873
Michael Grasty	M\$ 4.330	M\$ 2.094
Rolf Heller	M\$ 2.109	0
Andrea Böttiger	M\$ 2.139	0
Andrés Santa Cruz	M\$ 2.139	0

## Actividades del Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría está integrado por los directores señores Tomás Böttiger, Ricardo Fehlandt y Rolf Heller.

Durante el ejercicio 2010, las actividades del Comité de Auditoría estuvieron focalizadas en la revisión de los Estados Financieros y Memoria emitidos por la sociedad durante el año, y en la revisión del Informe a la Administración de los auditores KPMG correspondiente al ejercicio 2010.

Dentro de las actividades desarrolladas en el ejercicio por el Comité de Directores estuvo el examen de las transacciones a que hace mención la Ley 18.046, en sus artículos 44 y 89.



Adicionalmente, durante el año, el Comité de Auditoría participó activamente en el proceso de aplicación de la normativa IFRS a la generación de los Estados Financieros de la sociedad.

Durante el ejercicio 2010, el Comité de Auditoría no contrató asesorías.

#### Estructura de Propiedad Filiales Operativas

Compañía de Leasing Tattersall S.A.	83,33%
Tattersall Maquinarias S.A.	99,99%
Tattersall Gestión de Activos S.A.	99,99%
BanTattersall Consolidado	99,99%
Tattersall Ganado S.A	99,99%
Tattersall Agroinsumos S.A.	99,99%

#### Personal y Administración

Personal	Gerentes/ Subgerentes/ Jefes	Administrativos	Operativos	Total
Cía. de Leasing Tattersall	65	61	375	501
Tattersall Maquinarias	11	24	68	103
BanTattersall Consolidado	2	2	4	8
Tattersall Gestión de Activos	5	7	43	55
Tattersall Ganado	26	53	222	301
Tattersall Agroinsumos	14	15	79	108
Empresas Tattersall	6	13	0	19
<b>Total</b>	<b>129</b>	<b>175</b>	<b>791</b>	<b>1.095</b>

#### Administración

La administración de Empresas Tattersall S.A y filiales está encabezada por la gerencia general corporativa de la sociedad, cada filial tiene su propia estructura organizacional y una plana ejecutiva idónea a los negocios que maneja.

Durante el Ejercicio 2010, el monto total de las remuneraciones obtenidas por el gerente general corporativo y los gerentes generales de las filiales totalizaron M\$ 501.822.

#### Esquema de Compensaciones

Los gerentes generales, tanto corporativo como de filiales, tienen establecido

un sistema de bonos de participación en base a cumplimiento de metas y parámetros de evaluación específicos definidos para cada empresa con este propósito.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se devengaron bonos para los gerentes generales corporativo y de filiales por un monto bruto de M\$ 202.596 y M\$ 20.562 respectivamente.

Las Empresas Tattersall no tienen pactadas indemnizaciones por años de servicio para sus gerentes y ejecutivos.

#### Actividades y Negocios de Empresas Tattersall

Desde su fundación en 1913, Sociedad El Tattersall estuvo vinculada al sector agropecuario del país, participando activamente en la intermediación de ganado, comercialización de insumos y maquinaria agrícola y remates agrícolas; en todas estas actividades y particularmente en la intermediación de ganado se destacó por un reconocido liderazgo que mantiene hasta ahora.

A partir de fines de los años 80, Sociedad El Tattersall incorpora nuevos negocios a su cartera de inversiones, incursionando en sectores distintos de la economía y particularmente en el sector industrial, siempre con servicios afines a su experiencia, entre ellos, la comercialización de vehículos, maquinarias y equipos de uso industrial tanto en la forma de remates como de venta directa, adicionalmente, participa en corretaje, remates y administraciones de propiedades agrícolas y de uso comercial.

En la década del 90, Sociedad El Tattersall inicia su participación en el negocio de arriendos y leasing operativo de vehículos y bienes de capital, pasando en muy poco tiempo a ser un actor relevante del mercado y constituyéndose este negocio en el principal de la sociedad en la actualidad.

A partir del año 1996 y con el objeto de optimizar el manejo de sus negocios, Sociedad El Tattersall se filializó, proceso que le permitió una mayor independencia y eficiencia en la administración de sus recursos, las filiales resultantes de este proceso fueron Tattersall Ganado, Compañía de Leasing Tattersall, Tattersall Agroinsumos y Tattersall Gestión de Activos, manteniéndose Sociedad El Tattersall como una sociedad holding y la matriz del Grupo.

A partir del año 2000, la filial Tattersall Ganado se asocia a la casa Monasterio de Argentina para formar Monasterio –Tattersall, empresa presente también en el





negocio de intermediación de ganado y remates en general.

Durante el año 2005, Sociedad El Tattersall incorpora un nuevo negocio a su portfolio, la comercialización y arriendo de grúas que maneja a través de su filial Tattersall Maquinarias, distribuidor oficial en Chile de la marca Hyster de los Estados Unidos y ahora también de la marca Mustang de ese mismo país.

A fines del 2007, se forma BanTattersall Corredores de Bolsa de Productos, filial cuyo negocio es la intermediación de valores en la nueva Bolsa de Productos de Chile, lo que constituye el primer paso de Tattersall para incursionar en el negocio financiero, aprovechando las sinergias y contactos con su cartera de clientes.

En Abril del año 2008, la sociedad cambia de nombre pasando a llamarse "Empresas Tattersall S.A., nombre más representativo de las actividades del grupo de empresas que la conforman.

En Julio del 2010, se constituye en Lima la sociedad Lift Truck Perú S.A. en la que participa como socio con un 44% de las acciones la filial Tattersall Maquinarias, el objeto social de Lift Truck Perú, es desarrollar el negocio de comercialización y arriendo de grúas habiendo sido nombrado distribuidor oficial de Hyster en dicho país.

La Sociedad y sus filiales cuentan con una amplia cobertura geográfica a nivel nacional, la que incluye oficinas comerciales desde Arica a Punta Arenas interconectadas vía una completa red de comunicaciones e internet y sistemas informáticos afines a sus necesidades.

### Factores de Riesgo

Los principales factores de riesgo de los negocios de la sociedad son, en el caso del negocio de ganado, el nivel de precio del mercado, variable externa no predecible y determinada en parte por el nivel de precios de los mercados del Mercosur y el tipo de cambio.

Un aumento o disminución del precio del ganado por sobre o bajo el precio proyectado genera un mayor o menor ingreso equivalente y un mayor o menor resultado que puede llegar a ser significativo en la medida que la tendencia al alza o baja del precio, sea sostenida durante todo el período.

A modo de ejemplo, un alza sostenida de un 5% en el nivel de precios del ganado

durante el año generaría un aumento de los resultados del negocio del orden de 50%, por el contrario, una baja sostenida del 5% del mismo parámetro generaría una disminución del orden de 50% en dichos resultados.

Durante el presente ejercicio, se ha dado una tendencia al alza del precio del ganado.

En el caso del negocio de insumos y maquinarias para el sector agrícola un factor de riesgo es el factor climático por su influencia en determinar la normalidad o no de una temporada agrícola, otro factor de riesgo indirecto de este negocio es el nivel de los precios internacionales de productos exportados por Chile y el nivel del tipo de cambio.

El nivel de los precios internacionales de las exportaciones agropecuarias es un factor de riesgo indirecto que tiende a tener efectos en el mediano plazo, condicionando las decisiones futuras de los productores agrícolas – el nivel del tipo de cambio, por su parte, también es un factor de riesgo indirecto que condiciona la proyección de ingresos del mercado y por consiguiente las decisiones futuras de los productores agrícolas.

Otro factor de riesgo indirecto es el nivel de la tasa de interés del mercado, factor particularmente relevante para los negocios de la filial Compañía de Leasing Tattersall, una tendencia al alza de la tasa de interés tiende a castigar los resultados de la empresa.

### Políticas de Inversión y Financiamiento

Es política general de la sociedad destinar a la reinversión en sus negocios el máximo posible de sus excedentes anuales, en los últimos años la voluntad del Directorio ratificada por los accionistas ha sido destinar a dividendos el mínimo legal es decir 30% de los resultados obtenidos.

Las decisiones de inversión de la sociedad y sus filiales son de competencia exclusiva de sus respectivos Directorios.

Es política general de la sociedad financiar los activos en leasing o arriendo con calce de plazos de cobro y pago de manera de asegurar una liquidez razonable; esto es particularmente relevante en el caso del negocio de leasing operativo.

Las inversiones en activos fijos necesarios para el desarrollo de los negocios de la sociedad se tratan de financiar con créditos de largo plazo de manera que su

amortización no afecte los flujos de esos negocios.

Es política de la sociedad minimizar el riesgo de cambio y las eventuales brechas por este concepto entre activos y pasivos de las empresas.

La sociedad y sus filiales no mantienen inversiones significativas en el mercado de capitales.

La sociedad y sus filiales obtienen sus financiamientos mayoritariamente con proveedores y en el sistema financiero chileno, el detalle de estos compromisos tanto de corto como de largo plazo, se acompañan en los estados financieros adjuntos a esta Memoria.

### Seguros

La sociedad y sus filiales tienen contratados y vigentes seguros generales que cubren razonablemente los riesgos de incendio, terremoto, robos, responsabilidad civil y adicionales de sus principales activos.

Los seguros vigentes han sido contratados con compañías aseguradoras de primer nivel en el mercado.

### Síntesis de Comentarios y Proposiciones de Accionistas

En la última Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de Abril de 2010 no se hicieron comentarios o proposiciones por parte de los accionistas respecto a la marcha de los negocios sociales.

### Resultados Consolidados y Proyecciones

Cifras en MM\$ 31.12.10

	Ingresos Operativos	Margen Operativo	Resultado Operativo	Resultado Neto
2009	79.594	20.717	4.536	1.403
2010	95.592	25.176	8.692	3.403

Entrando al análisis de los resultados del ejercicio 2010 tenemos que los ingresos operativos consolidados alcanzaron MM\$ 95.592 con un crecimiento de 20,1% respecto al año anterior lo que se reflejó también en los márgenes consolidados de dichas ventas que totalizaron MM\$ 25.176 con un alza de 21,5% respecto al 2009.

Los gastos de administración y ventas por su parte que tienden a ser mas fijos que variables y mostraron un alza de solo 1,9% lo que determinó un resultado

operativo de MM\$ 8.692, cifra que representa un crecimiento de 91,6% respecto al ejercicio pasado y finalmente un resultado última línea que muestra utilidades por MM\$ 3.403 y un aumento de 142,6%.

Los resultados del ejercicio 2010 por área de negocios se muestran en Cuadro adjunto y un primer análisis de los mismos indica que los grandes contribuyentes a los resultados positivos de Empresas Tattersall fueron las filiales Compañía de Leasing Tattersall, Tattersall Maquinarias, Tattersall Ganado y BanTattersall, por su parte los negocios que generaron pérdidas en el ejercicio corresponden a los negocios de las filiales Tattersall Agroinsumos y Tattersall Gestión de Activos. Un análisis mas detallado de los resultados de cada una de nuestras filiales se presenta en forma individual en esta Memoria.

En relación a los negocios con el sector agrícola, durante el ejercicio 2010 el negocio ganadero se vio beneficiado por un favorable escenario de precios que se mantuvo todo el año; condición que obedece a un déficit de oferta de carnes rojas a nivel mundial, situación que se mantendrá al menos en el corto plazo y que permiten proyectar una tendencia favorable para este negocio.

Paralelamente, el negocio de comercialización de carnes mantuvo el crecimiento sostenido que ha tenido desde que se incorporó al portfolio de negocios de Tattersall Ganado, logrando ventas superiores a los \$ 2.000 millones y con un resultado final cercano al 3% de esa venta.

A contar del año 2011, trabajaremos esta línea de negocios en asociación con Procarne de manera de potenciar los canales de comercialización que manejan ambas empresas tanto para su venta interna como para exportaciones del producto.

Con este objetivo, en el mes de Diciembre se constituyó la sociedad Procarne Comercial S.A. en la que Tattersall Ganado tiene un participación de 50% y cuyo objetivo será la importación, exportación y comercialización en todas sus formas de productos cárnicos.

Esta asociación de Tattersall Ganado con Procarne le permitirá además a Tattersall contar en forma efectiva con un canal de exportaciones para su negocio ovino ya en pleno desarrollo.

Tal como sucedió en Chile, el negocio de Ganado que maneja nuestra coligada Monasterio Tattersall de Argentina también tuvo un muy buen año 2010, registrando ventas e ingresos muy superiores a los de años anteriores y terminando el año en el primer lugar en ventas en el Mercado de Liniers.

En el caso de Tattersall Agroinsumos, el año 2010 fue un año de transición, a



contar de Marzo se incorporó a la empresa como Gerente General de los negocios agrícolas el señor José Pedro Latorre, quien inicialmente ha focalizado su acción en el negocio de agroinsumos liderando un proceso de importantes cambios estructurales tanto en el modelo de negocio como en la organización misma de esa filial.

El Nuevo Plan Estratégico de la empresa contempla una visión de negocio distinta, una forma de operar el negocio mas eficiente y un foco de acción en nichos de Mercado en los que Tattersall tenga ventajas comparativas.

La implementación de esta estrategia está bastante avanzada en lo relativo a la conformación de nuevos equipos de trabajo, a cambios en la logística de operación y en los sistemas administrativos, factores que en conjunto nos debieran permitir entregar un propuesta de valor clara a nuestros clientes y reposicionar a Tattersall en el Mercado.

Los resultados del año 2010 fueron muy negativos, en parte por los costos de la reorganización ya comentada y en parte también por el reconocimiento de una contingencia legal de años anteriores.

El Directorio ha dado una señal de confianza en el proyecto al aprobar recientemente un aumento de capital de \$ 1.000 millones, para que la empresa recupere parte de su capital de trabajo, fuertemente deteriorado por los resultados de los 2 últimos ejercicios.

En relación a los negocios de Empresas Tattersall con el sector industrial y partiendo por nuestra filial Tattersall Maquinarias podemos decir que el año 2010 fue extraordinariamente positivo para el desarrollo de sus actividades, concretando importantes negocios en diversos sectores de la industria, destacando entre ellos el sector minero, portuario y el del retail y alcanzando ventas por \$ 15.341 millones con un aumento significativo de casi 60% respecto al año anterior y generando utilidades históricas para la empresa las que totalizaron \$ 1.019 millones, cifra que representa un incremento del 219,6% respecto al año 2009.

En relación a nuevas líneas de negocios, a finales del ejercicio 2010 se logró materializar un acuerdo comercial con Hydromek, importante fabricante turco de Retroexcavadoras y Excavadoras, para distribuir en Chile sus productos y de esta forma acceder a los muy atractivos mercados de la construcción e infraestructura.

Respecto a la expansión internacional del negocio, en Julio del 2010 se constituyó la sociedad Lift Truck Perú S.A. en la que Tattersall Maquinarias participa como socio y cuyo objeto social es desarrollar el negocio de comercialización y

arriendo de grúas habiendo sido nombrado distribuidor oficial de Hyster en dicho país.

En términos de inversiones, Tattersall Maquinarias amplió sus instalaciones en ENEA incorporando un nuevo taller de 1.250 m2, un showroom techado de 300 m2 y una zona para operación y servicios de 500 m2.

Durante el primer semestre del 2010 se materializó también el cambio de oficinas y talleres de mantención de nuestra sucursal de Antofagasta. Las nuevas instalaciones cuentan con un nuevo taller de 700 m2 y oficinas de 150 m2.

Siguiendo la tendencia de los últimos años, la filial Compañía de Leasing Tattersall fue el mayor contribuyente a los positivos resultados del ejercicio 2010 de Empresas Tattersall, manteniéndose como el negocio más importante de nuestro portfolio y donde Tattersall tiene invertido un porcentaje significativo de sus recursos.

La favorable situación de la economía ya comentada, generó oportunidades de negocios para nuestra Compañía de Leasing que se tradujeron en un fuerte crecimiento de nuestro negocio de Rent a Car alcanzando una posición de liderazgo en el mercado, apoyada por la mejor red de cobertura de la industria, reforzada por el concepto de oficina express en las grandes ciudades.

A esta situación favorable de demanda se sumó también el cambio de franquicia propiciado por la empresa, la que a partir del 1° de Julio comenzó a operar la franquicia Europcar con la marca Europcar Tattersall para todo el territorio de Chile.

Este cambio demandó un trabajo comercial y operativo muy significativo con un gran esfuerzo de todo el personal de la Compañía, particularmente en el segundo semestre del año, destacando como uno de nuestros grandes logros del ejercicio el haber logrado posicionar la nueva marca en el mercado del Rent a Car en ese poco tiempo y con una transición en la que nuestros clientes y el mercado en general no se vieron afectados sino mas bien beneficiados con un mejor estándar de atención y servicio en general.

En el área de Leasing Operativo se trabajó en la consolidación de la estructura de esta unidad de negocios. Esto permitió focalizar nuestra atención en la fidelización de nuestros clientes, prestando un enfoque especial a la post venta y a la atención de cada cliente, trabajando en la detección de sus requerimientos específicos de flota.

En el área de los vehículos usados, AutoTattersall completó un año de grandes logros, destacando especialmente la cada vez mas completa red de puntos de venta y canales de comercialización existente, lo que ha derivado en una



mayor velocidad de ventas de la flota de usados mejorando sustancialmente su rotación, con el consiguiente impacto en los positivos resultados del área durante el ejercicio.

En el área de Servicios, la empresa exhibe hoy una completa red de talleres en las principales ciudades del país, lo que permite garantizar una adecuada cobertura de atención a nuestros clientes en los programas de mantención preventiva y correctiva de los vehículos de la flota, tanto del Rent a Car como del Leasing Operativo, los que cuentan además con la homologación de las principales marcas de vehículos del país.

Los positivos antecedentes expuestos sobre las actividades de la Compañía durante el año 2010 se reflejaron en sus resultados, las cifras de negocios de la empresa mostraron en el año niveles de crecimiento significativos, obteniéndose en definitiva una cifra de negocios anuales que superaron las cifras del programa y que reflejan un crecimiento de un 11,8% con respecto al año 2009, con un resultado operacional que creció en un 33,3% respecto al año anterior y una utilidad final de \$ 2.852 millones, cifra superior en un 44,4% al ejercicio pasado.

El principal objetivo del año 2011 se centrará en consolidar a la nueva marca Europcar Tattersall en la posición de liderazgo que ya tiene en el mercado del Rent a Car en el país.

BanTattersall Corredores de Bolsa de Productos y BanTattersall Factoring se han ido consolidando en el tiempo como la División Financiera de Empresas Tattersall, ofreciendo a sus clientes y mercado en general atractivas alternativas de financiamiento.

La creación de estas dos filiales tuvo por objeto principal potenciar la cartera de clientes y proveedores de Empresas Tattersall en todos sus ámbitos de negocios tanto del sector industrial como del agrícola, de manera de aprovechar las sinergias existentes y ofrecer a estos clientes una opción de servicios financieros acorde a las características de cada sector.

En el año 2010 la Corredora de Bolsa alcanzó transacciones por MM\$ 51.111 en facturas y MM\$ 5.550 en Repos de productos (ganado bovino y porcino), ocupando al igual que en el año 2009, el tercer lugar en el ranking de participación en operaciones de facturas y el segundo lugar en ranking de participación en operaciones de Repos de productos de la Bolsa de Productos de Chile.

Durante el año 2010, BanTattersall Factoring experimentó un importante aumento de sus colocaciones y operaciones, cerrando el ejercicio con colocaciones acumuladas por MM\$ 9.430 millones (MM\$ 293 año 2009) equivalente a 500 operaciones (23 año 2009).

En noviembre del año 2010, BanTattersall concretó la primera transacción de ganado porcino (ganado en pie), correspondiente a cerdo gordo cuya operación totalizó US\$ 1,8 millones a 90 días plazo, consolidándose como el operador de transacciones de ganado en pie de la Bolsa, ya que previamente y también en este mismo ejercicio había cerrado la primera transacción de ganado bovino sumando en el año 2010 transacciones totales de Repos de ganado (bovino y porcino) por US\$12 millones,

unos \$ 5.550 millones.

Bantattersall Corredores de Bolsa de Productos, también ofrece otras alternativas financieras atractivas para el sector agrícola tales como el financiamiento de stock de granos (trigo, maíz, arroz) lo que le permite a los agricultores optimizar la comercialización de sus productos obteniendo mejores precios.

El año 2010 fue un año de transición para Tattersall Gestión de Activos, en el que se logró consolidar la presencia de la empresa en la zona norte del país con las nuevas oficinas e instalaciones del Centro Logístico de Empresas Tattersall en Antofagasta para atender en la mejor forma posible los requerimientos de clientes de los sectores minería, construcción e industrial en general.

El volumen de captaciones de negocios estuvo dentro del rango de lo esperado pero los totales transados resultaron inferiores a los proyectados, como consecuencia de lo anterior, el área de excedentes no generó la contribución a resultados esperada pero sí obtuvo utilidades de \$ 43,5 millones, cifra reflejada en los resultados de la filial Tattersall Ganado y que muestran un cambio en la tendencia respecto al año anterior.

Por su parte, el área de propiedades y administraciones mostró un incremento significativo de estas últimas y un estancamiento en la comercialización de las primeras, tanto en la modalidad de remates como de corretaje directo.

Como consecuencia de lo anterior, el año 2010 concluyó con un volumen promedio de negocios un 14 % por debajo de lo esperado, lo que derivó en pérdidas en el ejercicio de \$ 67,7 millones en esta área, cifra menos negativa que la del año 2009 pero que no refleja nuestras expectativas en este negocio y que esperamos revertir el año 2011.

Durante el año 2010, se materializó también el aumento de capital de \$ 400 millones comprometido a finales del año 2009 y cuyo objeto es que la empresa cuente con los recursos necesarios para el desarrollo de sus negocios.

## Desarrollo de Estrategia Corporativa Año 2011

La estrategia de diversificación de negocios seguida por Tattersall en los últimos años ha derivado en una reasignación de sus recursos e inversiones – al cierre del ejercicio 2010 Tattersall concentraba aproximadamente un 70% de sus recursos patrimoniales en los negocios ligados al sector industrial y de servicios como son los que desarrollan sus filiales Compañía de Leasing Tattersall, Tattersall Maquinarias, Tattersall Gestión de Activos y BanTattersall, el 30% restante corresponde a los recursos asignados a los negocios agrícolas.

Esta estrategia de diversificación le ha permitido a Tattersall potenciar su cartera de clientes en el mundo corporativo de empresas e instituciones y mantener un sostenido crecimiento en sus volúmenes de negocios con un mejoramiento ostensible de sus resultados en los últimos años.

Los cuadros adjuntos grafican la realidad vigente de los negocios de Tattersall y los puntos de presencia de los mismos en Chile, Argentina y Perú.

Empresas Tattersall está iniciando el año 2011 con el desafío de recuperar el protagonismo histórico de la empresa en el sector agrícola – nuestra idea es una integración plena de los servicios que ofrecemos al mundo agrícola para lo cual nos hemos reorganizado, hemos redefinido nuestro modelo de negocio e inyectado nuevos recursos de capital e infraestructura para llevar adelante el Plan Estratégico definido para nuestra área agrícola.

Para el año 2011 esperamos también una recuperación de nuestro negocio de gestión de activos tanto en su área de excedentes como de propiedades. Con este propósito, a partir de Abril del 2011, asumirá la Gerencia General de esta filial un profesional de amplia experiencia en el rubro, esperando que con esta nueva dirección más focalizada, esta filial inicie una etapa de recuperación y genere las rentabilidades que de ella se esperan.

El año 2011 nos plantea también el desafío de consolidar en el mercado la nueva marca Europcar Tattersall en la posición de liderazgo que ya tiene en el mercado del Rent a Car en el país.

Finalmente, para el año 2011, esperamos darle un fuerte impulso al negocio financiero de BanTattersall tanto en el mercado de la Bolsa de Productos como en el mercado del Factoring y privilegiando siempre la cartera de clientes propia.

Para el año 2011 Empresas Tattersall tiene proyectadas importantes inversiones en infraestructura que reforzarán su ya amplia cobertura geográfica en el país, nuestros planes contemplan la construcción de un Centro Logístico en la Región Metropolitana, nuevos Tattersall Center en Copiapó, Santa Cruz y Puerto Varas, nuevas oficinas y talleres en Puerto Montt y terrenos para el desarrollo de los futuros Tattersall Center de Temuco y Osorno.

Seguiremos también reforzando nuestra presencia en Argentina y Perú, llevando a esos países una gama más amplia de nuestros negocios con la idea que tengamos en el mediano plazo una Red Tattersall a nivel de los países del Cono Sur de América.

## Presencia de Tattersall por Sectores

Minería e Industria  
Proveedor



Tattersall Maquinarias  
Lift Truck, Perú

Propiedades y Remates  
Corredor



Compañía de Leasing  
Tattersall



Tattersall Gestión de Activos

Mercado Financiero  
Operador



BanTattersall Corredores  
de Bolsa de Productos  
y Factoring



Tattersall Agroinsumos  
Tattersall Perú



Tattersall Ganado  
Monasterio Tattersall  
Argentina

Agrícola  
Proveedor y Corredor



## Estado de Resultados y Balances Generales 2010 Empresas Tattersall y Filiales

### Estados de Resultados

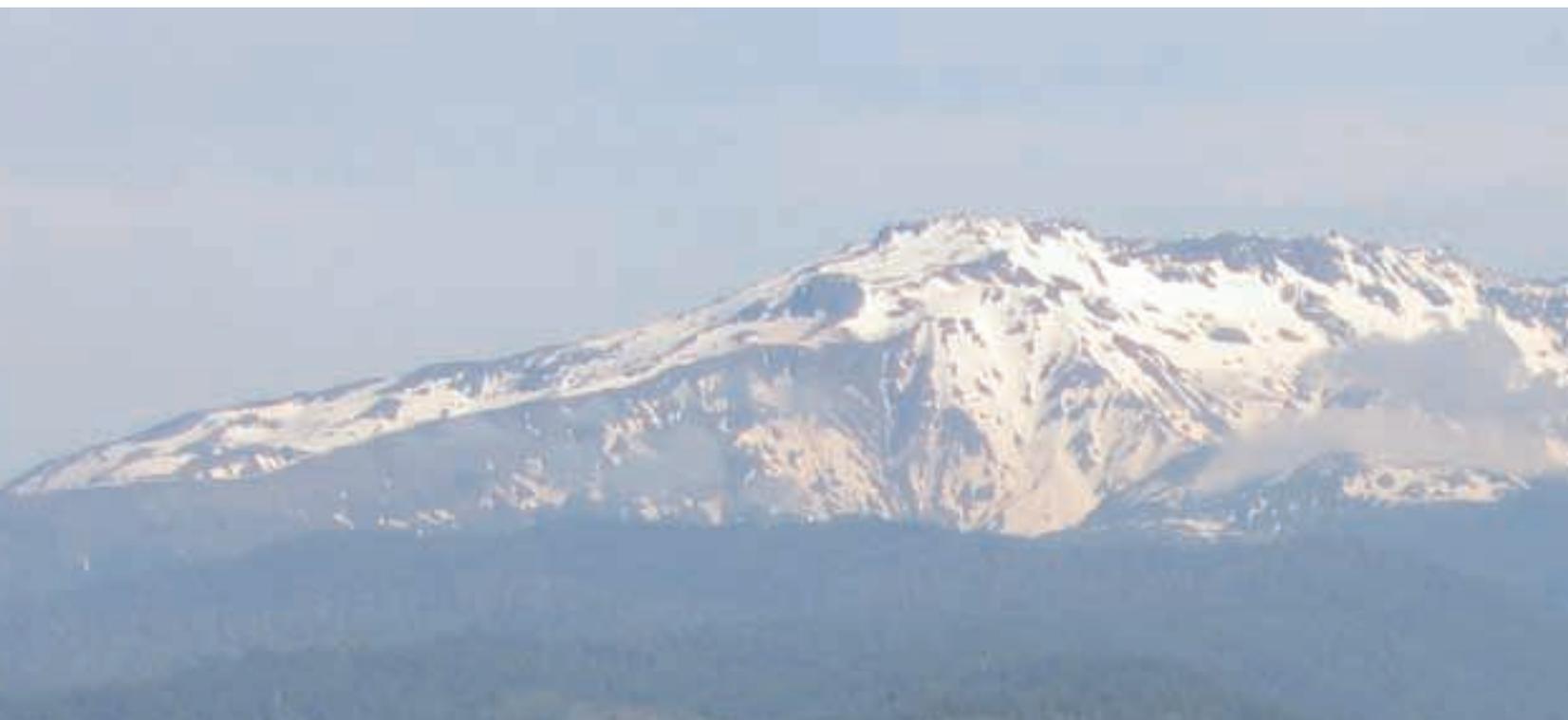
Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2010 (Cifras en M\$)

	Compañía de Leasing Tattersall	Tattersall Maquinarias	Tattersall Gestión de Activos	Bantattersall Corredores de Bolsa de Productos	Bantattersall Factoring	Tattersall Ganado	Tattersall Agroinsumos	Empresas Tattersall Consolidado
Ingresos de Actividades Ordinarias	45.229.984	15.341.046	324.388	203.428	202.750	11.709.174	23.108.014	95.592.098
Ganancia Bruta	13.254.813	3.545.787	176.891	203.428	202.750	5.591.791	2.727.513	25.176.288
Gastos de Administración	-6.328.401	-2.268.148	-254.925	-164.177	-163.432	-4.709.787	-2.877.031	-16.484.596
Resultado Operacional	6.926.412	1.277.639	-78.034	39.251	39.318	882.004	-149.518	8.691.692
Resultado No Operacional	-3.362.591	380	-1.187	-805	-30.034	280.205	-691.824	-4.002.614
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	3.563.821	1.278.019	-79.221	38.446	9.284	1.162.209	-841.342	4.689.078
Impuesto a la Renta	-711.867	-258.289	11.540	-4.512	-1.578	-146.667	142.266	-811.563
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	2.851.954	1.019.730	-67.681	33.934	7.706	1.015.542	-699.076	3.877.515

### Balances Generales

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2010 (Cifras en M\$)

	Compañía de Leasing Tattersall	Tattersall Maquinarias	Tattersall Gestión de Activos	Bantattersall Corredores de Bolsa de Productos	Bantattersall Factoring	Tattersall Ganado	Tattersall Agroinsumos	Empresas Tattersall Consolidado
Activos Corrientes	38.245.985	8.202.003	378.041	579.439	1.423.715	20.958.311	18.663.395	88.748.445
Activos No Corrientes	53.298.425	4.894.000	137.127	50.819	35.262	7.108.917	943.377	72.581.504
Total de Activos	91.544.410	13.096.003	515.168	630.258	1.458.977	28.067.228	19.606.772	161.329.949
Pasivos Corrientes	36.334.518	7.574.767	226.390	97.550	880.836	21.060.447	19.181.250	85.570.464
Pasivos No Corrientes	38.437.131	2.393.916	4.182	-	22.608	173.245	187.025	42.987.271
Patrimonio	16.772.761	3.127.320	284.596	532.708	555.533	6.833.536	238.497	32.772.214
Total Pasivos	91.544.410	13.096.003	515.168	630.258	1.458.977	28.067.228	19.606.772	161.329.949





## Empresas Filiales





# Compañía de Leasing Tattersall

## Directorio

Presidente	Tomás Böttiger Müller
Directores	Luis Felipe Gacitúa Achondo
	Ricardo Fehlandt Goepfert
	Gastón Nieto Rivera
	Jorge Rodríguez Cifuentes

## Administración

Gerente General	Cristián Pérez Moore
Gerente División Rent a Car	Rodrigo Izquierdo Larach
Gerente División Leasing Operativo	Andrés Luco Repossi
Gerente de Operaciones y Servicios	Nicolás Mckay Alliende
Gerente División Usados	Carlos Fuentes Valle

Número de Trabajadores 501 personas



En el año 2010, los niveles de actividad de la economía mostraron una clara recuperación la que se tradujo en un significativo repunte en los niveles de inversión en la mayoría de los sectores industriales y particularmente en la Minería, actividad favorecida por el escenario de precios del cobre muy favorable. Junto con esto, se destacan también el gran crecimiento de los sectores Comercio, Construcción, Infraestructura y Transporte.

La favorable situación económica generó oportunidades de negocios para nuestra Compañía de Leasing, los que se tradujeron principalmente en un fuerte crecimiento de nuestro negocio de Rent a Car, alcanzando una posición de liderazgo en el mercado, apoyada por la mayor red de cobertura de la industria y reforzada por el concepto de Oficinas Express en las grandes ciudades. A esta situación favorable de demanda se sumó también el cambio de franquicia propiciado por la empresa, la que a partir del 1° de Julio comenzó a operar la franquicia Europcar con la marca Europcar Tattersall para todo el territorio de Chile. Este cambio, impulsado por el Directorio de la Compañía, demandó un trabajo comercial y operativo muy significativo. Gracias a un gran esfuerzo de todo el personal, particularmente en el segundo semestre del año, destacan como uno de nuestros grandes logros del ejercicio el haber logrado posicionar la nueva marca en el mercado del Rent a Car en ese corto tiempo y con una transición en la que, nuestros clientes y el mercado en general, no se vio afectada sino mas bien beneficiada, con un mejor estándar de atención y servicio en general.

En el área de Leasing Operativo se trabajó en la consolidación de la estructura de esta unidad de negocios. Esto permitió focalizar nuestra atención en la fidelización de nuestra cartera, prestando un enfoque especial a la post venta y a la atención de cada cliente, trabajando en la detección de sus requerimientos específicos de flota. Esperamos que esta tarea siga desarrollándose y mejorando durante el año 2011.

En el área de los vehículos usados, AutoTattersall completó un año de grandes logros, destacando especialmente la cada vez mas completa red de puntos de venta y canales de comercialización existente, lo que ha derivado en una mayor velocidad de ventas de la flota de usados mejorando sustancialmente su rotación, con el consiguiente impacto en los positivos resultados del área durante el ejercicio.

En el área de Servicios, la empresa exhibe hoy una completa red de talleres en las principales ciudades del país, lo que permite garantizar una adecuada cobertura de atención a nuestros clientes en los programas de mantención preventiva y correctiva de los vehículos de la flota, tanto del Rent a Car como del Leasing Operativo, los que cuentan además con la homologación de las principales marcas de vehículos del país. Adicionalmente, contamos con talleres en las propias faenas, ya sea en ubicaciones extremas como es el caso de actividades mineras, como también en sectores específicos para atender algunos contratos urbanos.

Los positivos antecedentes expuestos sobre las actividades de la Compañía durante el año 2010 se reflejaron en sus resultados. Las cifras de negocios de la empresa mostraron en el año niveles de crecimiento significativos, obteniéndose en definitiva

una cifra de negocios anuales que superaron las cifras del programa y que reflejan un crecimiento de un 11,8% con respecto al año 2009, con un resultado operacional que creció en un 33,3% respecto al año anterior y un resultado final superior en un 44,4% al ejercicio pasado.

Los resultados obtenidos son reflejo de las acciones realizadas por las diferentes divisiones comerciales de la empresa, así como de la mayor eficiencia en operación de las áreas de servicios y repuestos, las que exhibieron cifras muy ajustadas en los gastos operacionales de la empresa.

En el aspecto comercial, el principal objetivo del año 2011 se centrará en consolidar a la nueva marca Europcar Tattersall en la posición de liderazgo que ya tiene en el mercado del Rent a Car en el país.

Con la incorporación de Europcar, empresa europea líder a nivel mundial, la compañía espera obtener un aumento sostenido en las reservas internacionales del Rent a Car, provenientes principalmente de Europa, lo que espera materializar en el segundo período de la operación comercial.

## Rent a Car

Sin lugar a dudas, el año 2010 fue un gran año para la división de negocios Rent a Car de la Compañía de Leasing Tattersall. Como fuera informado a finales del año 2009, el 1° de Julio del 2010 nuestra compañía dejó la representación de la franquicia americana Budget, con la que venía operando en los últimos diez años, para tomar la representación en Chile de Europcar.

Europcar está presente en más de 150 países de Europa, África, Medio Oriente, América Latina y Asia Pacífico, teniendo además una Alianza Estratégica con la empresa de Rent a Car líder en EEUU Enterprise, situándolos como la red de Rent a Car más grande del mundo. A nivel nacional, se decidió operar con el nombre de "Europcar Tattersall" con el fin de aprovechar todo el respaldo y valor agregado que Empresas Tattersall aporta.

En lo que respecta al cambio de marca, se actualizaron con éxito y en tiempo record todas las oficinas, talleres y counters del país, se modificó toda la papelería, mobiliario, letreros, señaléticas e insignias de vehículos y se confeccionaron nuevos uniformes para todo el personal interno. A nivel externo, se realizó un extenso programa de contacto con todos los clientes acompañado del nuevo material de apoyo, como lo son el catalogo de vehículos, tarifarios y otros. Junto con esto y como parte de la estrategia de lanzamiento de la nueva marca, se realizó un completo Plan de Medios, el cual incluyó Avisos en Prensa, Revistas, Internet, Vía Pública y auspicios de Programas Radiales.

Junto con lo anterior, y en relación a las acciones y logros, éste fue un año de muchos



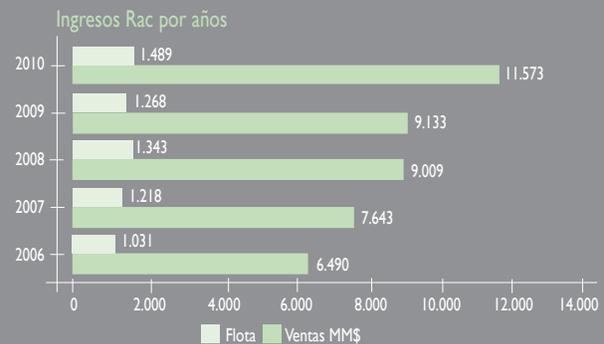
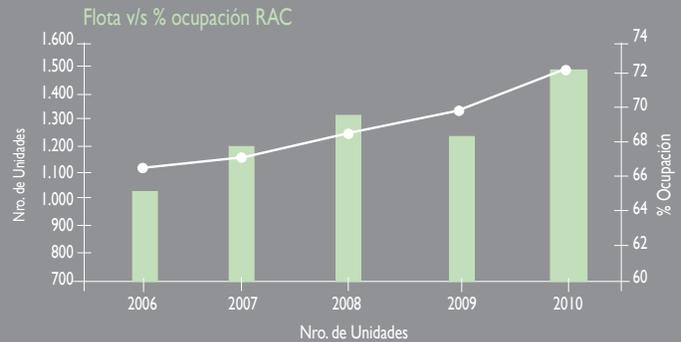
y buenos avances. A nivel interno, se definió un esquema de incentivos para la fuerza comercial centrada en el logro de metas periódicas, se puso en marcha el nuevo Protocolo de Atención a Clientes y se implementó un nuevo software de manejo de Tarifas. De cara a nuestros usuarios, se lanzaron nuevos Servicios Adicionales como el Prepago de Combustible, una nueva hotline 600 de Customer Service, se renovó la Página Web y se incorporó la modalidad de Check In Express, el cual nos permite entregar un vehículo a empresas con convenio en tiempo record.

Todo lo anterior, sumado a una consistente estrategia de Innovación, Excelencia Operacional y orientada a Satisfacer a nuestros clientes, nos permite hoy ser reconocidos como el Rent a Car con la mayor cobertura del país, la más extensa y variada flota de vehículos y el mejor servicio.

En términos de resultados, las cifras son igualmente destacables. Al revisar las variables críticas del negocio, destacan la alta Tasa de Ocupación de la flota, la cual se vio incrementada en más de 2 puntos porcentuales respecto del promedio del año anterior, tendencia también reflejada en los Precios Promedios de Arriendos y en el aumento de Flota, la cual promedió las 1.500 unidades, con puntas por sobre los 1.850 vehículos en algunos períodos del año.

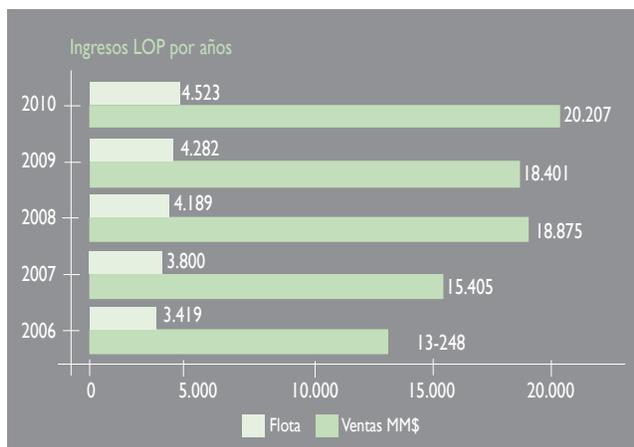
Éstos factores permitieron un crecimiento de los Ingresos del RAC respecto del ejercicio anterior cercano al 23%, lo cual sumado a una correcta administración de Costos de Explotación y Gastos, permitieron obtener un resultado final muy favorable para esta División.

En aspectos de flota, durante el año 2010, se incorporaron nuevos vehículos deportivos que se sumaron a la flota Premium conformada por automóviles Audi, modelos A4 y A6 para ejecutivos y empresas, además se incorporaron nuevas e innovadoras categorías como los Automóviles Descapotables, Camionetas de Lujo y Vehículos de Carga.



### Sectores donde Participa la División Leasing Operativo





Leasing Operativo

Durante el año 2010, se trabajó en la consolidación de la estructura de esta unidad de negocios, lo que permitió focalizar nuestra atención en la Fidelización de nuestros clientes, prestando un enfoque especial a la post venta y a la atención de cada cliente, trabajando en la detección de sus requerimientos específicos de flota. Esperamos que esta tarea siga desarrollándose y mejorando durante el año 2011.

A lo largo del año, se renovaron y ampliaron las flotas de algunos de nuestros principales clientes como SQM, Minera el Abra, Municipalidad de Zapallar, Security SAT, FM Seguridad y las flotas de las empresas filiales Tattersall Ganado y Tattersall Agroinsumos.

Buscando siempre el concepto de ampliar la gama de servicios a nuestros clientes y en conjunto con la División de Usados, se desarrolló el modelo de compraventa de flotas propias de los nuevos clientes, con lo que se logra una mayor fidelidad y se resuelve una de las problemáticas de la decisión de contratar un Leasing Operativo. En la misma dirección de mejorar los niveles de servicio y rapidez a los clientes, se operó con una flota de enlace con las principales marcas y tipos de vehículos, lo que permitió obtener mejores precios de compra y dar mayor agilidad al proceso de entrega de flota a los clientes, en un escenario de gran volatilidad en la disponibilidad de flota tipo camionetas.

Consecuente con el Plan Comercial trazado para esta División de Negocios, durante el año se trabajó prioritariamente en la búsqueda de nuevos segmentos de mercado y la apertura hacia negocios locales en regiones, principalmente de la zona sur del país. Ello permitió concretar el cierre de nuevos contratos de interés para la empresa, habiéndose logrado la adjudicación de negocios con Cementos Bio Bio, Liebherr, Sociedad Concesionaria Ruta del Canal, Worldwide Security, Ocea Chile y otros.

La empresa participa en los más variados segmentos e industrias productivas y de servicios, contando a la fecha con una flota activa de más de 4.800 unidades en más de 160 contratos distribuidos a lo largo de todo el país, contando además con 9 faenas directas ubicadas en lugares remotos del interior.

Para el año 2011 el objetivo se centra en la realización de un plan comercial enfocado a nichos de mercado de mayor rentabilidad, donde existan ventajas comparativas aprovechando la importante red de negocios de las Empresas Tattersall. Asimismo, se ha iniciado un vasto plan para incorporar nuevas herramientas de gestión y control de flota, de modo de agregar valor a la oferta de servicio/producto que se entrega a los clientes y lograr mejoras relativas en la gestión de costos.

### AutoTattersall División Usados

Con la recuperación de los niveles de venta de la industria de vehículos nuevos, el 2010 se presentaba como un año muy complejo para la comercialización de vehículos usados. Sin embargo, con los adecuados planes de acción elaborados en base a zonas de venta, mix de productos, industrias específicas y diversificación de los clientes, AutoTattersall logró cumplir con un exigente objetivo de acuerdo a las cifras establecidas en el Plan Anual, alcanzando volúmenes que lo sitúan como un importante operador del mercado de vehículos usados del país.

Un hito a destacar del año 2010 es la exitosa colocación en el mercado de la flota de los dos grandes contratos de Leasing Operativo que correspondió renovar y que en términos de volumen sumaban más de 500 unidades, lográndose su venta en un corto período de tiempo y a precios muy razonables, lo que confirma la adecuada red y potencial de venta alcanzado por la División Usados de AutoTattersall, manifestado en menores tiempos de rotación de flota, volúmenes de venta y mejores precios obtenidos, resultados que luego son reconocidos en las Divisiones de Negocios Rent a Car y Leasing Operativo.

El plan de cobertura geográfica incorporó a Chillán y Concepción como puntos de ventas a la red que venía operando desde el ejercicio anterior:

Junto con lo anterior y en alianza con BanTattersall, se incorporó dentro del portafolio de productos de esta División, la venta de seguros y financiamiento automotriz lo que permitirá ampliar aun más la venta al segmento de Clientes Finales.

La gestión de esta división permitió alcanzar en el año 2010 una venta de 2.418 unidades de una amplia gama de vehículos de pasajeros, comerciales y pesados con ingresos por ventas por \$13.500 Millones.

Para el 2011 se proyecta alcanzar una venta de casi 2.500 unidades, con ingresos cercanos a los \$14.000 millones, ampliando aún mas la cobertura geográfica e incorporando nuevos productos y servicios como los ya mencionados seguros y financiamiento, lo que permitirá mejorar las opciones ofrecidas al mercado por esta Unidad de Negocios.

PUNTOS DE VENTA		
Iquique	Santiago ENEA	Chillán
Calama	Santiago BILBAO	Concepción
Antofagasta	Rancagua	Los Angeles
La Serena	Feria Curicó	Temuco
		Pto.Montt

### Principales Clientes







## Estados Financieros Compañía de Leasing Tattersall S.A. y Afiliada

### Balances Generales

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de:  
(Cifras en M\$)

Activos	2010	2009	Pasivos	2010	2009
Activos corrientes	38.245.985	33.192.800	Pasivos corrientes	36.334.518	29.176.368
Activos no corrientes	53.298.425	36.686.772	Pasivo no corrientes	38.437.131	26.217.204
Otros	-	-	Patrimonio	16.772.761	14.486.000
<b>Total Activos</b>	<b>91.544.410</b>	<b>69.879.572</b>	<b>Total Pasivos</b>	<b>91.544.410</b>	<b>69.879.572</b>

### Estados de Resultados

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de:  
(Cifras en M\$)

	2010	2009
Ingresos de Actividades Ordinarias	45.229.984	38.582.803
Ganancia Bruta	13.254.813	9.697.551
Gastos de Administración	(6.328.401)	(4.972.525)
Resultado Operacional	6.926.412	4.725.026
Resultado No Operacional	(3.362.591)	(2.484.427)
Resultado Antes de Impuesto a la Renta:	3.563.821	2.240.599
Impuesto a la Renta	(711.867)	(266.045)
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio:</b>	<b>2.851.954</b>	<b>1.974.554</b>

### Estados de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de:  
(Cifras en M\$)

	2010	2009
Flujo neto originado por actividades de la operación:	19.352.456	11.950.739
Flujo neto por actividades de financiamiento:	9.556.705	6.207.937
Flujo neto por actividades de inversión:	(29.207.103)	(17.697.944)
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio:	(297.942)	460.732
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente:	842.373	381.641
Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente:	544.431	842.373
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>544.431</b>	<b>842.373</b>



# Tattersall Maquinarias

## Directorio

Presidente	Tomás Böttiger Müller
Directores	Ricardo Fehandt Goepfert
	Jorge Rodríguez Cifuentes
	Rolf Heller Ihle
	Gastón Nieto Rivera

## Administración

Gerente General	Gonzalo Pérez Ulloa
Gerente Administración y Operaciones	Andrés Castro Sotello
Gerente de Ventas Hyster	Ingrid Inostroza Ríos
Gerente de Servicio Técnico	Miguel Vargas Lorca
Gerente de Repuestos	Ives Doizi Sallucci
Jefe de Ventas Mustang	Saturnino Cicchelli Ortega
Jefe Sucursal Antofagasta	Rodrigo Cuevas Castro
Jefe Sucursal Talcahuano	Patricio Kuschel Pinto
Número de Trabajadores	103





El año 2010 fue muy positivo para Tattersall Maquinarias por cuanto la reactivación general de la economía permitió que se concretaran proyectos en casi todos los sectores industriales atendidos por la empresa, destacando entre ellos el sector minero, el portuario y el del retail.

La materialización de estos proyectos permitió que las cifras de negocios del año 2010 totalizaran \$15.341 millones de pesos mostrando un aumento significativo de 59,89 % en relación al año anterior y generando resultados históricos para la empresa los que alcanzaron a \$ 1.019 millones, cifra que representa un incremento del 103,34 % respecto al ejercicio anterior.

El mercado de las grúas horquillas retomó su dinamismo registrando un total de internaciones de 3.176 unidades en el año, las que se desglosan en 2.259 equipos a combustión y 917 equipos eléctricos. Estas cifras representan un crecimiento del 121,3 % respecto del año 2009 en donde el total de grúas internadas fue de 1.435 unidades.

En base a las estadísticas de internación, la participación de mercado de Tattersall Maquinarias considerando las marcas Hyster, Aisle Master y Combilift alcanzó a 9,3 % para el año 2010, porcentaje que se ha mantenido en los últimos años. Esta misma participación de mercado medida en valores sube significativamente a 15,4%, tendencia que se ha mantenido por muchos años por cuanto la marca Hyster tiene un fuerte posicionamiento en los segmentos del mercado de equipos de mayor tonelaje y por consiguiente de mayor valor.

En relación a la principal línea de negocios de la empresa, las grúas Hyster, durante el primer semestre del año 2010 se concretaron importantes negocios cuya entrega a los clientes se materializó en el segundo semestre del año, destacando entre ellos, la renovación parcial del parque de grúas de la división El Teniente de Codelco, lo que significó la colocación de 38 unidades y la venta de un importante número de equipos a la Compañía Minera Nevada para su proyecto Pascua Lama.

En la zona de Concepción, Puerto de Lirquén incrementó su flota en forma significativa con la adquisición de 6 nuevas unidades de gran tonelaje, también en el área portuaria, la empresa Strans incorporó a su flota para el centro de distribución de Curauma, 6 equipos portacontainers consolidando de esta forma la presencia de Hyster en el mercado portuario. Por último, otro hito relevante del año fue la venta de 17 equipos Aisle Master a una cadena de supermercados mayorista destinados a la operación de sus locales a lo largo de Chile.

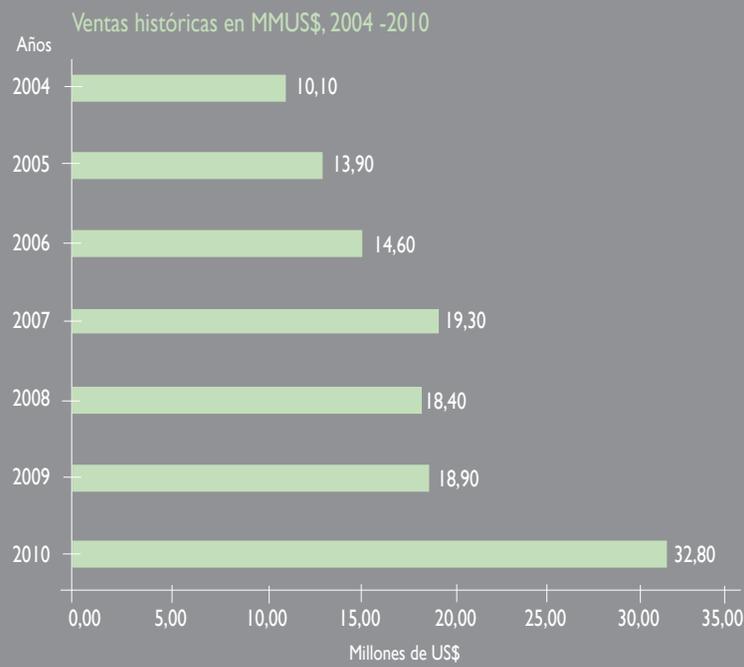
El mercado de renting o arriendo de grúas ha seguido consolidándose en forma continua en los últimos años, contando al cierre del ejercicio 2010 con un parque superior a las 200 unidades distribuidas entre clientes de diversos sectores del mercado. Durante el año no solo se renovaron contratos importantes con clientes emblemáticos, sino también se cerraron nuevos negocios de los cuales algunos empezaron a operar durante el primer semestre del año 2011 cuando se entreguen los equipos contratados.

En relación a los equipos Mustang, estos se han ido consolidando paulatinamente en el mercado con cifras de negocios todavía modestas para su potencialidad, pero superando los resultados proyectados para el año 2010, destacamos en esta área la importante venta de 2 manipuladores telescópicos para el proyecto aurífero de Pascua Lama en la Tercera Región del país.

En relación a nuevas líneas de negocios, a finales del ejercicio 2010 se logró materializar un acuerdo comercial con Hidromek, empresa de origen turco, para distribuir en Chile sus líneas de Retroexcavadoras y Excavadoras respectivamente. Con la firma del acuerdo de representación y la compra de las primeras unidades se materializa un esperado anhelo de la empresa de complementar sus líneas de productos actuales Hyster y Mustang con una línea de productos para movimiento de tierra, la que nos permitirá acceder a los muy atractivos mercados de la construcción e infraestructura.

Se espera que las primeras unidades empiecen a llegar al país durante el segundo





trimestre del año 2011.

Durante el primer semestre del 2010 se materializó también el cambio de oficinas y talleres de mantención de nuestra sucursal de Antofagasta. Las nuevas instalaciones cuentan con un nuevo taller de mantención de 700 m<sup>2</sup> y oficinas de 150 m<sup>2</sup>. Estas nuevas instalaciones permitirán afianzar la presencia de Tattersall Maquinarias en la zona y la introducción de los equipos de movimiento de tierra en un mercado de gran desarrollo industrial.

En esta misma línea de acción, otro hito importante del año fue la ampliación de los talleres y áreas de servicios de la casa Matriz. Se incorporó un nuevo taller de 1.250 m<sup>2</sup>, un showroom techado de 300 m<sup>2</sup> y una zona para operación y servicios de 500 m<sup>2</sup>. Esta ampliación permitirá continuar con el importante desarrollo del área de renting, como también permitirá disponer de más espacios para la mantención de grúas y para el adecuado almacenaje de equipos en stock para la venta.

Respecto a la expansión internacional del negocio, en Julio del 2010 se constituyó en Lima la sociedad Lift Truck Perú S.A. en la que Tattersall Maquinarias participa como socio con un 44% de las acciones, el objeto social de Lift Truck Perú es desarrollar el negocio de comercialización y arriendo de grúas habiendo sido nombrado distribuidor oficial de Hyster en dicho país. Este nuevo emprendimiento ha requerido la supervisión directa y permanente de los ejecutivos de nuestra empresa, la que se ha concretado a través de visitas permanentes a Perú.

Para el año 2011 se proyecta aumentar la cobertura en Chile a través de la red Tattersall y específicamente de algunos Tattersall Center, se espera estar presente en Puerto Montt con la apertura de una oficina en esa ciudad, como así también hacia fin del año se mejorará nuestra presencia en Copiapó contando con instalaciones mas acordes con el desarrollo que hemos tenido en el mercado de la Tercera Región.





# Estados Financieros Tattersall Maquinarias S.A. y Afiliada

## Balances Generales

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de:  
(Cifras en M\$)

Activos	2010	2009	Pasivos	2010	2009
Activos corrientes	8.202.003	4.608.492	Pasivos corrientes	7.574.767	3.974.960
Activo no corrientes	4.894.000	3.941.755	Pasivos no corrientes	2.393.916	2.067.591
Otros	-	-	Patrimonio	3.127.320	2.507.696
<b>Total Activos</b>	<b>13.096.003</b>	<b>8.550.247</b>	<b>Total Pasivos</b>	<b>13.096.003</b>	<b>8.550.247</b>

## Estados de Resultados

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de:  
(Cifras en M\$)

	2010	2009
Ingresos de Actividades Ordinarias	15.341.046	9.594.740
Ganancia Bruta	3.545.787	2.149.198
Gastos de Administración	(2.268.148)	(1.688.387)
Resultado Operacional	1.277.639	460.811
Resultado No Operacional	380	96.809
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	1.278.019	557.620
Impuesto a la Renta	(258.289)	(56.133)
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>1.019.730</b>	<b>501.487</b>

## Estados de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de:  
(Cifras en M\$)

	2010	2009
Flujo neto originado por actividades de la operación:	(61.230)	785.134
Flujo neto por actividades de financiamiento	374.417	(323.706)
Flujo neto por actividades de inversión	(61.269)	(369.634)
Flujo neto total positivo(negativo) del ejercicio	251.918	91.794
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente	103.832	12.038
<b>Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>355.750</b>	<b>103.832</b>



# Tattersall Gestión de Activos

## Directorio

Presidente	Tomás Böttiger Müller
Directores	Ricardo Fehlandt Goepfert
	Jorge Rodríguez Cifuentes

## Administración

Gerente General	Jorge Rodríguez Cifuentes
Gerente Comercial	Manuel Martínez Pizarro
Gerente Operaciones	Carlos Estay Arias
Jefe Area Administraciones	Carolina Marín Concha

Número de Trabajadores 55



Tattersall Gestión de Activos nace a fines de 2008 como consecuencia de la reestructuración de Tattersall Remates y Tattersall Propiedades , proceso que permitió la integración en una única filial de los negocios de intermediación , administración y gestión de activos en general, de esta manera, Tattersall está potenciando la gran sinergia de clientes y tipos de servicios ofrecidos a los sectores industrial y agrícola, para el manejo de sus activos prescindibles sean ellos, propiedades, maquinarias, vehículos y excedentes en general.

Tattersall Gestión de Activos es la única empresa en Chile en ofrecer al mercado la opción de manejar los activos prescindibles de personas, empresas e instituciones, ya sea en la forma de administraciones o en las más diversas formas de comercialización, incluyendo por cierto los remates y licitaciones tradicionales de Tattersall y el e-commerce.

Tattersall Gestión de Activos está conectada a la red de Tattersall Centers y oficinas Tattersall a lo largo de todo Chile por lo que cuenta con la mayor cobertura geográfica de una empresa de este tipo, lo que le permite ofrecer a sus clientes la posibilidad de comercializar o administrar sus activos en prácticamente cualquier zona del país.

A nivel organizacional, Tattersall Gestión de Activos está estructurada con un equipo gerencial encabezado por una Gerencia General, una Gerencia Comercial responsable de la gestión de negocios , una Jefatura Comercial responsable del área de administraciones, contando además con una Gerencia de Operaciones que también presta servicios a otras filiales del Grupo.

A partir de Abril del 2011, la Gerencia General de esta filial dejará de ser ejercida por la sociedad matriz y será asumida por un profesional de amplia experiencia en el rubro.

El año 2010 fue un año de transición para Tattersall Gestión de Activos, en el que se logró consolidar la presencia de la empresa en la zona norte del país con las nuevas oficinas e instalaciones del Centro Logístico de Empresas Tattersall en Antofagasta para atender en la mejor forma posible

los requerimientos de clientes de los sectores minería, construcción e industrial en general.

El año 2010 fue también un año de crecimiento de la actividad económica en general en el país, aumentando los niveles de inversión en infraestructura y bienes de capital en general por parte de las empresas, este cambio de tendencia, empezó a reflejarse en mejores oportunidades de negocios para Tattersall Gestión de Activos en la última parte del año.

El volumen de captaciones de negocios estuvo dentro del rango de lo esperado pero los totales transados resultaron inferiores a los proyectados, en el caso de la línea de vehículos, los montos de venta del año fueron casi idénticos a los proyectados con un fuerte crecimiento en la modalidad de remates en desmedro de las ventas directas.

En el caso de maquinarias y otro tipo de excedentes, hubo una fuerte contracción en los remates de maquinarias compensado en parte por un fuerte crecimiento de la modalidad de e-commerce y la venta directa.

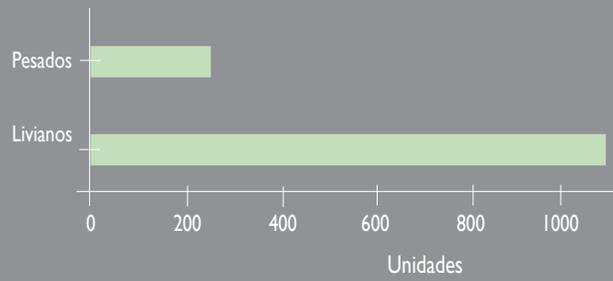
Como consecuencia de lo anterior, el área de excedentes no generó la contribución a resultados esperada pero sí obtuvo utilidades de \$ 43,5 millones, cifra reflejada en los resultados de la filial Tattersall Ganado y que muestran un cambio en la tendencia respecto al año anterior.

Por su parte, el área de propiedades y administraciones mostró un incremento significativo de estas últimas y un estancamiento en la comercialización de las primeras, tanto en la modalidad de remates como de corretaje directo.

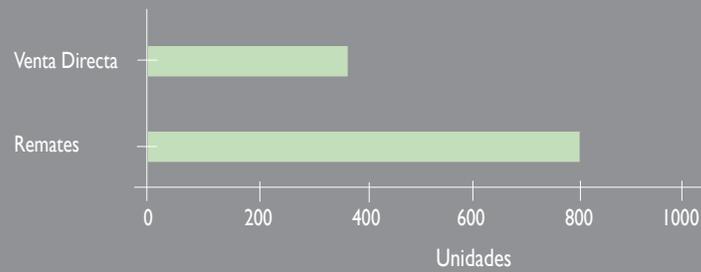
Como consecuencia de lo anterior, el año 2010 concluyó con un volumen promedio de negocios un 14 % por debajo de lo esperado y consecuentemente, un nivel de comisiones inferior a lo proyectado e insuficiente para cubrir los costos operativos de la empresa, lo que derivó en pérdidas en el ejercicio de \$ 67,7 millones en esta área, cifra que aunque menos negativa que la del año 2009 no refleja nuestras expectativas en este negocio y que esperamos revertir el año 2011.



Venta Vehículos y Maquinarias año 2010



Formas de Comercialización



Durante el año 2010, se materializó también el aumento de capital de \$ 400 millones comprometido a finales del año 2009 y cuyo objeto es que la empresa cuente con los recursos necesarios para el desarrollo de sus negocios.

Para el año 2011, con una actividad del país en crecimiento sostenido, esperamos un aumento importante en la inversión en infraestructura y bienes de capital, produciéndose una renovación de activos lo que debiera generar oportunidades de negocios para nuestra empresa. En este escenario esperamos también un aumento en la venta de activos con valor asegurado, modalidad que permite a las empresas una rápida liquidez de sus activos prescindibles y disponer de recursos para la

reposición de los mismos.

En el área de administraciones por su parte, se espera también una mayor demanda por dichos servicios tanto en el sector financiero como en el sector industrial en general, las administraciones las visualizamos como un complemento a la comercialización de propiedades y debieran tender a incrementarse a futuro siguiendo la tendencia esperada del mercado.

Finalmente, pensamos que con una nueva Gerencia General focalizada en el desarrollo de sus los negocios, esta filial debiera empezar un período de recuperación y a generar las rentabilidades que de ellas se esperan.





# Estados Financieros Tattersall Gestión de Activos S.A.

(Se excluye la parte de Gestión de Excedentes de Tattersall Ganado S.A.)

## Balances Generales

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de:

(Cifras en M\$)

Activos	2010	2009
Activos corriente	378.041	278.294
Activo no corriente	137.127	112.135
Otros	-	-
<b>Total Activos</b>	<b>515.168</b>	<b>398.314</b>

Pasivos	2010	2009
Pasivos corriente	226.390	441.855
Pasivos no corriente	4.182	4.182
Patrimonio	284.596	(47.723)
<b>Total Pasivos</b>	<b>515.168</b>	<b>398.314</b>

## Estados de Resultados

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de:

(Cifras en M\$)

	2010	2009
Ingresos de Actividades Ordinarias	324.388	252.994
Ganancia Bruta	176.891	111.448
Gastos de Administración	(254.925)	(217.997)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(78.034)</b>	<b>(106.549)</b>
Resultado No Operacional	( 1.187)	806
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	(79.221)	(105.743)
Impuesto a la Renta	11.540	13.065
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>( 67.681)</b>	<b>(92.678)</b>

## Estados de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de:

(Cifras en M\$)

	2010	2009
Flujo neto originado por actividades de la operación:	(99.200)	(403.982)
Flujo neto por actividades de financiamiento:	91.264	335.234
Flujo neto por actividades de inversión:	-	-
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio:	(7.936)	(68.748)
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente:	34.088	102.836
<b>Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente:</b>	<b>26.152</b>	<b>34.088</b>



# BanTattersall Corredores de Bolsa de Productos y Factoring

## Directorio

Presidente

Tomás Böttiger Müller

Directores

Michael Grasty Cousiño

Gastón Nieto Rivera

## Administración

Gerente General

Juan Carlos Trujillo Puentes

Jefe Operaciones y Riesgos

Cristhian León Gonzalez

Número de Trabajadores

6



BanTattersall Corredores de Bolsa de Productos y BanTattersall Factoring se han ido consolidando en el tiempo como la División Financiera de Empresas Tattersall, ofreciendo a sus clientes y mercado en general atractivas alternativas de financiamiento.

La creación de estas dos filiales tuvo por objeto principal potenciar la cartera de clientes y proveedores de Empresas Tattersall en todos sus ámbitos de negocios, tanto del sector industrial como del agrícola, de manera de aprovechar las sinergias existentes y ofrecer a estos clientes una opción de servicios financieros acorde a las características de cada sector.

En el año 2010 la Corredora de Bolsa alcanzó transacciones por MM\$ 51.111 en facturas y MM\$ 5.550 en Repos de productos (ganado bovino y porcino), ocupando al igual que en el año 2009, el tercer lugar en el ranking de participación en operaciones de facturas y el segundo lugar en ranking de participación en operaciones de Repos de productos de la Bolsa de Productos de Chile.

Participación de BanTattersall dentro de las operaciones de totales de la Bolsa de Productos: 6,7% en facturas (13,3% en el año 2009) y 10,7% en repos de productos ( 0,03% año 2009)

Si bien el número de transacciones de facturas fueron similares al año anterior, hubo una baja importante en los ingresos debido principalmente a los menores spread, dada la mayor y más agresiva competencia existente al incorporarse el

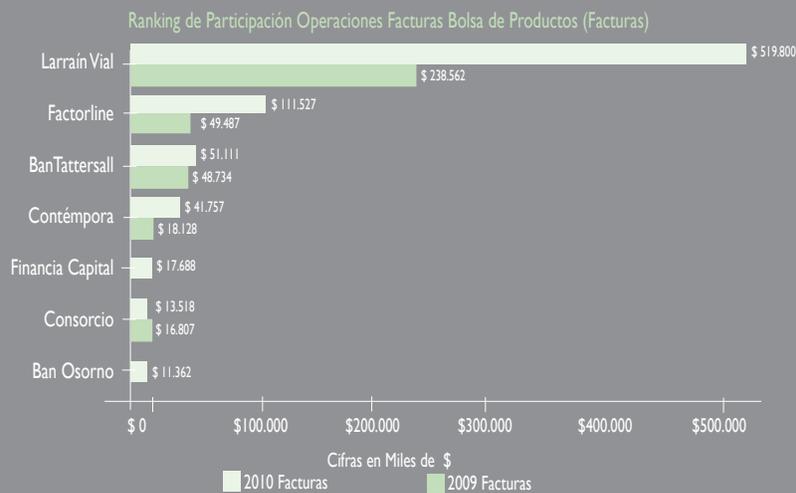
año 2010 un mayor número de corredores.

En noviembre del año 2010, BanTattersall concretó la primera transacción de ganado porcino (ganado en pie), correspondiente a cerdo gordo cuya operación totalizó US\$ 1,8 millones a 90 días plazo, consolidándose como el operador de transacciones de ganado en pie de la Bolsa, ya que previamente y también en este mismo ejercicio había cerrado la primera transacción de ganado bovino sumando en el año 2010 transacciones totales de Repos de ganado (bovino y porcino) por US\$12 millones, unos \$ 5.550 millones.

Este producto es una alternativa muy atractiva e interesante para el sector ganadero del país, ya que les permite obtener liquidez para capital de trabajo o para incrementar su masa ganadera en épocas de engorda y de buenas expectativas de precios.

La trayectoria y liderazgo histórico de Tattersall en el sector ganadero ha contribuido de manera importante para que BanTattersall realice este tipo de operaciones, estableciendo un elemento diferenciador ante su competencia.

Durante el próximo año se espera la introducción de nuevos productos a la Bolsa, como son los casos de los padrones ovinos y salmones, en proceso de calificación por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, los que le permitirán a BanTattersall seguir consolidándose en las transacciones de este tipo de productos.





BanTattersall Corredores de Bolsa de Productos, también ofrece otras alternativas financieras atractivas para el sector agrícola tales como el financiamiento de stock de granos (trigo, maíz, arroz) lo que le permite a los agricultores optimizar la comercialización de sus productos obteniendo mejores precios.

Durante el año 2010, BanTattersall Factoring experimentó un importante aumento de sus colocaciones y operaciones, cerrando el ejercicio con colocaciones acumuladas por MM\$ 9.430 millones (MM\$ 293 año 2009) equivalente a 470 operaciones (23 año 2009).

En el año 2010 el objetivo del Factoring fue promocionar e introducir este instrumento financiero entre la cartera propia de Tattersall, aprovechando los contactos e interrelaciones que generan los diversos negocios del Grupo.

Se concretaron negocios tanto con clientes de la cartera industrial (Compañía de Leasing y Maquinarias) como con clientes de la cartera agrícola (Tattersall Ganado y Agroinsumos), los que han tendido a mantenerse en forma permanente con nuevas operaciones.

En Septiembre del 2010 se introdujo el producto "Confirming" orientado a Proveedores, implementándose con una empresa relacionada del Grupo y cuyos primeros resultados son auspiciosos esperando crecer en número de operaciones y con una gama más amplia de Proveedores.

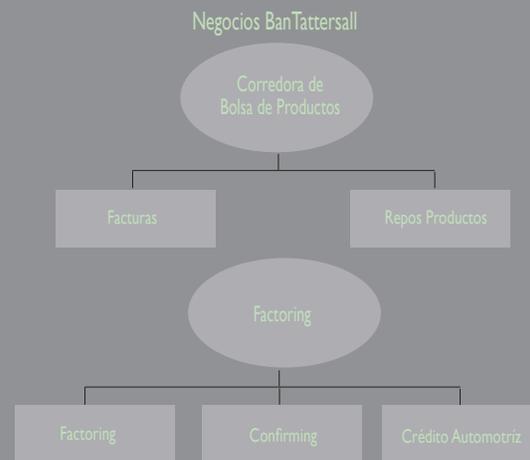
Hacia fines del ejercicio 2010, BanTattersall desarrolló el producto "Financiamiento Automotriz" para vehículos usados que AutoTattersall comercializa a través de sus distintos canales de venta, con una positiva respuesta del mercado,

habiendo concretado a la fecha el financiamiento de las primeras unidades.

Se espera en el año 2011, poder financiar del orden de 150 unidades de los vehículos que AutoTattersall vende anualmente en forma directa.

Para este crecimiento, hemos contado con la apertura de líneas de crédito en diversos Bancos por un monto aproximado de US 3,3 millones.

A nivel organizacional y para alcanzar los objetivos propuestos, BanTattersall cuenta con un equipo de ejecutivos asignados tanto a la cartera Industrial como Agrícola, el que será reforzado y potenciado en el futuro. También cuenta con un área de operaciones y riesgo, el que es apoyado por un servicio de backoffice de Empresas Tattersall.



# Estados Financieros BanTattersall Corredora de Bolsa de Productos S.A.

## Balances Generales

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de:  
(Cifras en M\$)

Activos	2010	2009	Pasivos	2010	2009
Activos corrientes	579.439	730.412	Pasivos corrientes	97.550	283.119
Activos no corrientes	50.819	51.481	Pasivos no corrientes	-	-
Otros	-	-	Patrimonio	532.708	498.774
<b>Total Activos</b>	<b>630.258</b>	<b>781.893</b>	<b>Total Pasivos</b>	<b>630.258</b>	<b>781.893</b>

## Estados de Resultados

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de:  
(Cifras en M\$)

	2010	2009
Ingresos de Actividades		
Ordinarias	203.428	348.966
Ganancia Bruta	203.428	348.966
Gastos de Administración	(164.177)	(128.960)
Resultado Operacional	39.251	220.006
Resultado No Operacional	(805)	(6.588)
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	38.446	213.418
Impuesto a la Renta	(4.512)	(37.555)
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>33.934</b>	<b>175.863</b>

## Estados de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de:  
(Cifras en M\$)

	2010	2009
Flujo neto originado por actividades de la operación:	254.381	(488.754)
Flujo neto por actividades de financiamiento:	(222.330)	504.133
Flujo neto por actividades de inversión:	-	-
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio:	32.051	15.379
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente:	20.952	5.573
<b>Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente:</b>	<b>53.003</b>	<b>20.952</b>



# Estados Financieros BanTattersall Factoring S.A.

## Balances Generales

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de:  
(Cifras en M\$)

Activos	2010	2009
Activos corrientes	1.423.715	479.041
Activos no corrientes	35.262	33.458
Otros	-	-
<b>Total Activos</b>	<b>1.458.977</b>	<b>512.499</b>

Pasivos	2010	2009
Pasivos corrientes	880.836	238.601
Pasivos no corrientes	22.608	19.331
Patrimonio	555.533	254.567
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.458.977</b>	<b>512.499</b>

## Estados de Resultados

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de:  
(Cifras en M\$ )

	2010	2009
Ingresos de Actividades		
Ordinarias :	202.750	26.731
Ganancia Bruta	202.750	26.731
Gastos de Administración	(163.432)	(102.864)
Resultado Operacional	39.318	(76.133)
Resultado No Operacional	(30.034)	47.090
Resultado Antes de Impuesto a la Renta:	9.284	(29.043)
Impuesto a la Renta	(1.578)	4.707
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio:</b>	<b>7.706</b>	<b>(24.336)</b>

## Estados de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de:  
(Cifras en M\$ )

	2010	2009
Flujo neto originado por actividades de la operación:	846.928	382.015
Flujo neto por actividades de financiamiento	980.074	(415.252)
Flujo neto por actividades de inversión	-	-
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	133.146	(33.237)
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente:	37.553	70.790
<b>Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>170.699</b>	<b>37.553</b>





# Tattersall Ganado

## Directorio

Presidente	Andrea Böttiger Müller
Directores	Tomás Böttiger Müller
	Ricardo Fehlandt Goepfert
	Andrés Santa Cruz López
	Jorge Rodríguez Cifuentes

## Administración

Gerente General	Alejandro Vial Lira
Gerente Operaciones	Carlos Estay Arias
Subgerente Zona Centro	Francisco Merino Elizalde
Subgerente Zona Centro Sur	Patricio Honorato Figueroa
Subgerente Zona Sur	Mauricio Stein Rehbein
Subgerente Operaciones	Enrique Rodríguez Orellana
Número de Trabajadores	301



## Negocio de Ferias y Privado

Durante el 2010 el negocio ganadero nacional se vio afectado positivamente por un aumento sostenido en los precios de los animales vivos en todas sus categorías. Esto se explica especialmente por el aumento del consumo mundial que ha presionado a la disminución de los stocks y al mismo tiempo ha provocado un aumento global de precios. Estas especiales condiciones hacen prever, que en el corto plazo, la carne será un producto escaso y de alto valor.

Nuestro mercado interno que comenzó a sentir los efectos descritos a partir del mes de febrero de 2010, trayendo como consecuencia alzas sostenidas en las ventas e ingresos de Tattersall Ganado indexadas directamente al precio del ganado.

Sumado a lo anterior Tattersall Ganado aumentó su participación de mercado de ferias desde el 27,4% al 27,9%, y un aumento en las ventas en privado levemente superiores al 11%.

El aumento de los precios del ganado y del mayor número de cabezas transadas, llevó a Tattersall Ganado a tener las mayores ventas de los últimos dos décadas. Del mismo modo los ingresos netos, es decir, las comisiones facturadas aumentaron significativamente con respecto al año anterior. Lo anterior sumado a la especial gestión de control de gastos y una estrategia financiera adecuada permitieron obtener resultados muy superiores a los años precedentes.

## Negocio de Ovinos

El núcleo genético que está en desarrollo en la Cabaña Tattersall cumplió durante el año 2010 sus etapas finales del inicio del proyecto, lo que significa contar con una masa de madres y reproductores óptima para el desarrollo de la masa para la comercialización de carne como de genética de razas cárnicas de mayor peso y precio en los mercados internacionales.

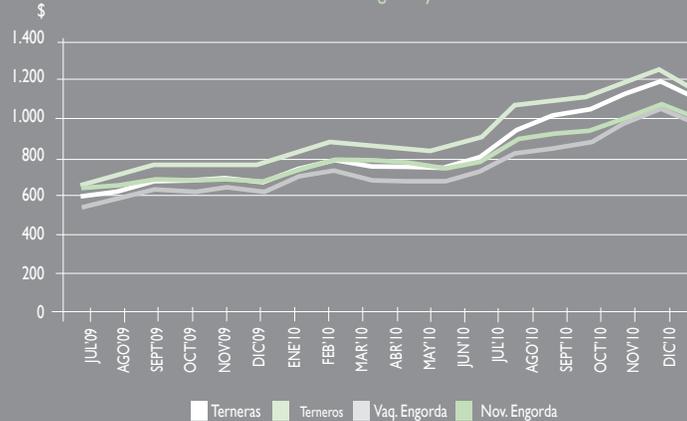
El negocio ovino tanto en el mercado interno como en el internacional sufrió, al igual que las carnes de vacuno, variaciones positivas, mejorando las expectativas de rentabilidad de los proyectos locales como el de Cabaña Tattersall.

Hacia fines del ejercicio, se introdujeron algunas modificaciones estructurales a la administración de la empresa que han permitido lograr resultados de pariciones superiores a las registradas desde la fundación de este proyecto y en niveles superiores al promedio nacional tanto en kilos como en corderos por oveja. Esta condición es especialmente importante para la rentabilidad futura de este negocio.

Cabaña Tattersall, en su área de prestación de servicios, que comprende especialmente esquila, manejo sanitario, servicios de laboratorio y venta de lanas, ha llegado a niveles de atención sobre una masa superior a las 20.000 ovejas de más 30 productores locales.

Durante el año 2010 se recibieron visitas de delegaciones, de Emiratos Arabes,

Evolución Precio Promedio Ganado de Engorda y Crianza



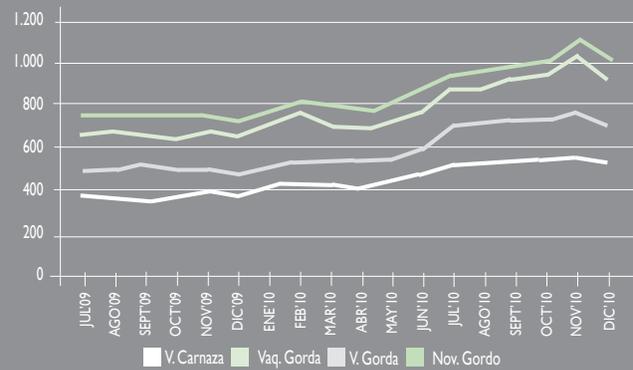
Nueva Zelanda, Irlanda, Brasil, Uruguay y Argentina. Además se recibieron visitas de la Universidad de Chile, Universidad Católica de Temuco, Universidad Austral, Universidad Mayor, Universidad de las Américas, INDAP, varios Grupos de Transferencia Tecnológica, Prodesal, entre otras. Se dictaron también tres charlas de manejo ovino a profesionales y personal de campo que contó con el auspicio del Consorcio Ovino.

### Negocio de Carnes

El negocio de carnes continuó su crecimiento sostenidamente desde su creación en mayo de 2009, logrando ventas de superiores a los 2.000 millones y con resultado final cercano al 3% de la venta. Este negocio se vio afectado fuertemente por la volatilidad de los precios internacionales como también por las fuertes variaciones experimentadas por el tipo de cambio. La correcta implementación de una estrategia de cobertura financiera a estas variables permitió que el negocio experimentara resultados positivos alejándose de la tendencia que mostraron los demás actores de la industria.

La profundización en la estrategia de apertura a nuevos proveedores permitió tener mayor flexibilidad en la decisión de compras aprovechando las mejores oportunidades que presentaba el mercado. Así mismo, la estrategia de ventas se concentró en la atomización de la cartera de clientes, privilegiando a los de menor tamaño relativo, consiguiendo con esto menores riesgos de cobranza y mejores precios de venta.

\$ Evolución Precio Promedio Ganado Faena



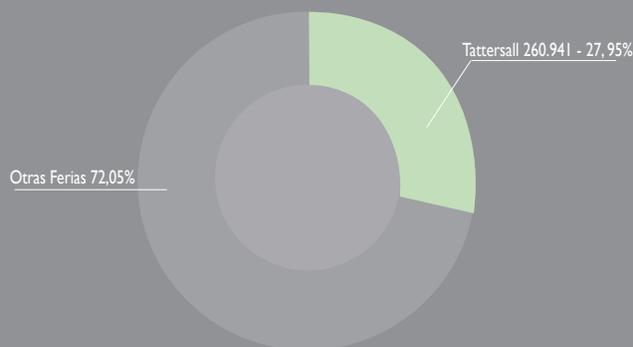
### Monasterio Tattersall

Tal como sucedió con Tattersall Ganado en Chile, Monasterio Tattersall, empresa líder en transacciones de ganado vivo en Argentina, registró ventas e ingresos muy superiores a los años anteriores. Las causas de estos buenos resultados fueron especialmente los altos precios internos y la mantención de la participación de mercado con respecto al año 2009. A pesar de que en número de cabezas totales no se consiguió el primer lugar, las ventas se concentraron principalmente en ganado gordo pesado, consiguiendo el primer lugar en ventas en el mercado de Liniers.

### Propiedades Agrícolas

Esta unidad de negocios que se incorporó a Tattersall Ganado en Mayo de 2010, se concentró en el desarrollo de un plan estratégico con el fin de utilizar la cartera de clientes y la fuerza de ventas de Tattersall Agrícola. Los resultados obtenidos durante el ejercicio refuerzan la idea de que profundizando en la estrategia adoptada se conseguirán resultados superiores a partir de la gestión del ejercicio 2011. Se encuentran en estudio nuevos servicios que puedan ser incorporados a esta área de negocios con el fin de aumentar la base de clientes y los ingresos.

Participación Por Empresa en Cabezas Bovinas Transadas Año 2010





# Estados Financieros Tattersall Ganado S.A. y Afiliadas

## Balances Generales

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de:

(Cifras en M\$)

Activos	2010	2009	Pasivos	2010	2009
Activos corrientes	20.958.311	13.826.423	Pasivos corrientes	21.060.447	13.863.784
Activo no corrientes	7.108.917	7.339.434	Pasivos no corrientes	173.245	545.237
Otros	-	-	Patrimonio	6.833.536	6.756.836
<b>Total Activos</b>	<b>28.067.228</b>	<b>21.165.857</b>	<b>Total Pasivos</b>	<b>28.067.228</b>	<b>21.165.857</b>

## Estados de Resultados

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de:

(Cifras en M\$)

	2010	2009
Ingresos de Actividades Ordinarias	11.709.174	8.076.981
Ganancia Bruta	5.591.791	4.512.971
Gastos de Administración	(4.709.787)	(4.645.121)
Resultado Operacional	882.004	(132.150)
Resultado No Operacional	280.205	(86.603)
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	1.162.209	(218.753)
Impuesto a la Renta	(146.667)	79.223
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio:</b>	<b>1.015.542</b>	<b>(139.530)</b>

## Estados de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de:

(Cifras en M\$)

	2010	2009
Flujo neto originado por actividades de la operación	230.928	915.094
Flujo neto por actividades de financiamiento	(360.344)	(892.123)
Flujo neto por actividades de inversión	31.355	25.125
Flujo neto total positivo(negativo) del ejercicio:	(98.061)	48.096
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente	433.966	385.870
<b>Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>335.905</b>	<b>433.966</b>



# Tattersall Agroinsumos

## Directorio

Presidente	Ricardo Fehlandt Goepfert
Directores	Andrés Santa Cruz López
	Andrea Böttiger Müller
	Tomás Böttiger Müller
	Jorge Rodríguez Cifuentes

## Administración

Gerente General	José Pedro Latorre Freeman
Gerente Comercial	Alejandro Parra Valencia
Gerente Operaciones	Carlos Estay Arias
Gerente Técnico	Hernán Gandara Esquella
Gerente Líneas Propias	Florencio Lazo Reyes
Subgerente Compras	César Guzmán González
Subgerente Operaciones	Enrique Rodríguez Orellana
Número de Trabajadores	108





La realidad del sector agrícola nacional ha estado fuertemente influenciada por los precios internacionales y el valor del dólar al menos durante los últimos veinte años. Esta es una condición inherente al sector que ha traído aparejados, naturalmente, una realidad muy cambiante para sus proveedores. En especial, las rentabilidades de las empresas distribuidoras de insumos agrícolas son muy sensibles a estos vaivenes, principalmente porque el optimismo o pesimismo se traspasan rápidamente a la demanda relacionada a las inversiones y gastos necesarios para la producción agrícola.

En esta realidad Tattersall Agroinsumos ha desarrollado su trabajo. Durante el ejercicio 2010 se registraron importantes fluctuaciones en el valor del dólar que trajeron como consecuencia inestabilidades importantes en los retornos de los productores agrícolas, generando altibajos en la demanda de nuestros productos y obligándonos a ser más flexibles en las condiciones de financiamiento a nuestros clientes.

A principios del año 2010 se introdujeron algunos cambios estructurales significativos en la empresa para su desarrollo futuro, entre ellos, estuvo el diseño de un nuevo Plan Estratégico que contempla un crecimiento sostenido de nuestras actividades, focalizándonos en aquellos segmentos donde tenemos ventajas comparativas respecto de nuestra competencia y apoyándonos, principalmente, en algunos de nuestros activos estratégicos de mayor valor como es nuestra marca, el posicionamiento en el sector ganadero, nuestras representaciones de productos y nuestra cartera de clientes.

La implementación de esta estrategia ya ha dado sus primeros frutos en especial en la conformación de equipos de trabajo acordes a nuestro Plan, en modificaciones a nuestros sistemas administrativos para contar con mejores herramientas para competir, cambios en las operaciones logísticas que se

han traducido en mayor eficiencia y en especial el desarrollo profesional de nuestra gente, quienes han asimilado los cambios realizados y nos han permitido entregar una propuesta de valor clara a nuestros clientes. Todo lo anterior pone a Tattersall en una posición competitiva creciente y de la cual no había gozado en varios años.

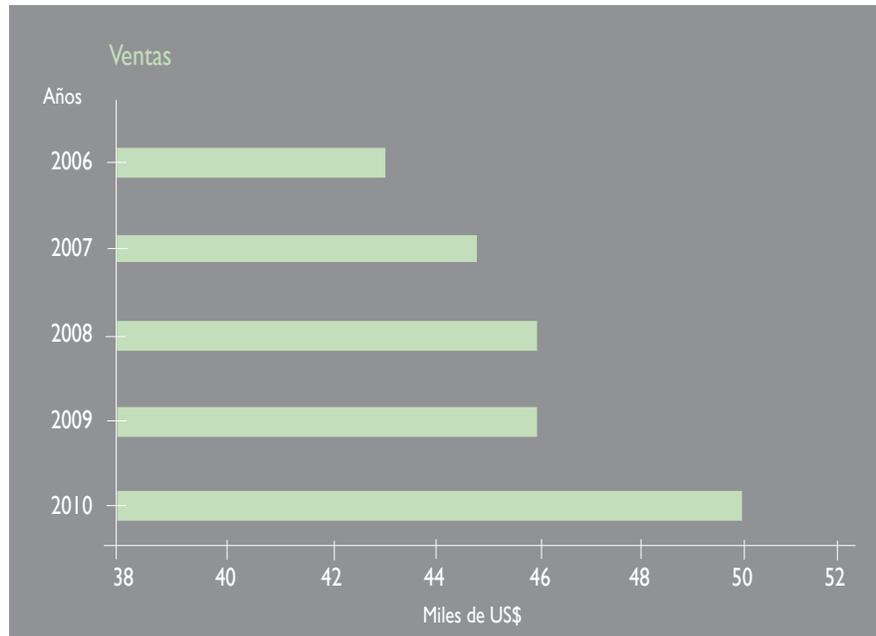
Lo anterior trajo como consecuencia un incremento en las ventas con respecto al año 2009 de un 6,95%. Sin embargo el resultado operacional, igual que en el año 2009 fue negativo, especialmente por los costos de la reorganización ya comentada. El resultado no operacional mejoró con respecto al año 2009 especialmente por un mejor manejo en las fuentes de financiamiento como también por una mejora sustancial en la calidad de la cartera de cuentas por cobrar, factores que hubiesen permitido mostrar un aún mejor resultado de no haber sido por el reconocimiento de una contingencia legal de años anteriores.

Otro factor de importancia en la gestión 2010, fue la disminución significativa en los inventarios respecto al cierre del año 2009, especialmente por la fuerte caída de los inventarios de fitosanitarios, cercana al 30%, donde la empresa quedaba más expuesta a las variaciones del tipo cambio y las fuertes fluctuaciones de precios.

La incorporación de nuevos productos de especialidad como también la distribución de nuevas líneas de maquinaria agrícola, donde mantenemos un marcado liderazgo en la industria, y la incorporación de venta de tractores en algunas de nuestras oficinas, nos ha permitido atender nuevas demandas de nuestros clientes que se verán reflejadas en mejores rentabilidades en los próximos ejercicios.

El futuro inmediato se ve promisorio. Un incremento sustancial en los precios de





aquellos productos relacionados a la actividad de nuestros principales clientes, ha inducido un optimismo que ha forzado la demanda por nuestros productos y servicios. Nuestros clientes han empezado a encontrar respuesta a la gran mayoría de sus necesidades dentro de nuestra organización reconociendo nuestra propuesta de valor para ellos y premiándonos con su preferencia.

A consecuencia de la implementación de todos estos cambios nuestros proveedores han respondido también con su apoyo a nuestra nueva aproximación a nuestros clientes, confiando en que materializaremos una posición fuerte en nuestro mercado en los próximos años.

Nuestros accionistas también han dado una señal de confianza en el proyecto que estamos desarrollando al aprobar recientemente un aumento de capital de \$ 1.000 millones, para que la empresa recupere parte de su capital de trabajo, fuertemente deteriorado por los resultados de los dos últimos ejercicios.

Finalmente y en relación a nuestra inversión en Perú, durante el 2010 Tattersall Perú incorporó nuevos productos a su oferta y está desarrollando también la distribución de maquinaria agrícola, lo que ha permitido en nuestro segundo año de operaciones se lograran importantes aumentos en nuestras ventas lo que nos hace pensar en resultados positivos para el ejercicio 2011.





# Estados Financieros Tattersall Agroinsumos S.A.

## Balances Generales

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de:  
(Cifras en M\$)

Activos	2010	2009
Activos corrientes	18.663.395	17.579.677
Activo no corrientes :	943.377	794.603
Otros	-	-
<b>Total Activos</b>	<b>19.606.772</b>	<b>18.374.280</b>

Pasivos	2010	2009
Pasivos corrientes	19.181.250	17.230.599
Pasivos no corrientes	187.025	206.108
Patrimonio	238.497	937.573
<b>Total Pasivos</b>	<b>19.606.772</b>	<b>18.374.280</b>

## Estados de Resultados

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de:  
(Cifras en M\$)

	2010	2009
Ingresos de Actividades Ordinarias	23.108.014	21.655.034
Ganancia Bruta	2.727.513	2.808.277
Gastos de Administración	(2.877.031)	(3.019.524)
Resultado Operacional	(149.518)	(211.247)
Resultado No Operacional	(691.824)	(241.234)
Resultado Antes de Impuesto a la Renta:	(841.342)	(452.481)
Impuesto a la Renta	142.266	97.711
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio:</b>	<b>(699.076)</b>	<b>(354.770)</b>

## Estados de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de:  
(Cifras en M\$)

	2010	2009
Flujo neto originado por actividades de la operación	(5.898.092)	432.149
Flujo neto por actividades de financiamiento:	5.529.410	(578.824)
Flujo neto por actividades de inversión:	-	-
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio:	(368.682)	(146.675)
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente:	525.275	671.950
<b>Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente:</b>	<b>156.593</b>	<b>525.275</b>



Estados Financieros Consolidados  
Empresas Tattersall

# Índice

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado	64	12) Estados Financieros de las principales Afiliadas	90
Estados Consolidados de Resultados por Función	66	13) Activos Intangibles distintos de la Plusvalía	91
Estados Consolidados de Resultados Integrales	67	14) Propiedades, Plantas y Equipos	92
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo	68	15) Activos Biológicos no Corrientes	94
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto	69	16) Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos	95
Notas a los Estados Financieros Consolidados	70	17) Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	97
a) Entidad que reporta	70	18) Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes	98
b) Bases de presentación de los estados financieros consolidados	72	19) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, corrientes	99
1) Período contable	72	20) Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	99
2) Estados Financieros Consolidados	72	21) Otros Pasivos no Financieros Corrientes	100
3) Bases de Medición	72	22) Patrimonio	100
4) Principales políticas contables adoptadas	72	23) Arrendamiento Financiero	102
5) Bases de consolidación	79	24) Partes Relacionadas	103
6) Efectivo y equivalentes al efectivo	80	25) Ingresos de Actividades Ordinarias	103
7) Otros Activos no financieros, corriente y no corriente	81	26) Información Financiera por Segmentos	104
8) Instrumentos Financieros	81	27) Administración de Riesgos Financieros	107
8.1) Exposición al Riesgo de Crédito	81	28) Contingencias	109
8.2) Riesgo de Liquidez	84	29) Activos, Pasivos en Moneda Extranjera	110
8.3) Análisis de Sensibilidad	85	30) Conciliación Patrimonial Consolidada de PCGA Chilenos a NIIF	111
8.4) Valores Razonables	85	31) Ganancias por acción	112
8.5) Instrumentos de cobertura	86	32) Sanciones	112
8.6) Otros activos financieros no corrientes	87	33) Hechos Posteriores	113
9) Inventarios	87	34) Medio Ambiente	113
10) Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes	88		
11) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	89		



## Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de  
Empresas Tattersall S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Empresas Tattersall S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Empresas Tattersall S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros de la coligada Sociedad Inmobiliaria Ferias Unidas de Osorno Ltda., cuya inversión al 31 de diciembre de 2010 fue de M\$261.892. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los montos incluidos de la Sociedad Inmobiliaria Ferias Unidas de Osorno Ltda., se basa únicamente en el informe emitido por esos auditores. Los estados financieros consolidados de Empresas Tattersall S.A. y afiliadas por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 y de apertura al 1 de enero de 2009 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 16 de abril de 2010 incluyó una salvedad por la valorización de la inversión en la coligada extranjera Monasterio Tattersall S.A. que fue determinada de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y no fueron convertidos a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestra auditoría y el informe de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Los estados financieros de la sociedad coligada extranjera Monasterio Tattersall S.A. que representan una inversión total al 31 de diciembre de 2010 de M\$797.672, se encuentran valorizados sobre la base de estados financieros preparados bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile. Este tratamiento contable no está de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 28 "Inversiones en empresas asociadas". Los efectos de esta desviación en los estados financieros consolidados de la Sociedad, si se hubiera valorizado la inversión de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), no han sido determinados.
4. En nuestra opinión, basado en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores, excepto por los efectos de no registrar la inversión mencionada en el párrafo anterior sobre la base de Normas Internacionales de Información Financiera, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas Tattersall S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Alejandro Espinosa G.

KPMG Ltda.

Santiago, 15 de marzo de 2011

## Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado

Activos	Nota	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Activos corrientes		M\$	M\$	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	1.654.583	2.385.008	1.868.874
Otros Activos Financieros, Corriente	8	-	7.801	-
Otros Activos No Financieros, Corriente	7	14.677.011	12.411.580	9.409.457
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	42.483.857	30.237.158	36.650.988
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	24	-	212.872	212.871
Inventarios	9	7.945.299	6.761.236	9.882.476
Activos por impuestos corrientes	10	4.266.094	2.205.172	2.161.428
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>71.026.844</b>	<b>54.220.827</b>	<b>60.186.094</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	17	17.721.601	16.597.473	16.492.906
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>17.721.601</b>	<b>16.597.473</b>	<b>16.492.906</b>
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>88.748.445</b>	<b>70.818.300</b>	<b>76.679.000</b>
Otros activos financieros no corrientes	8	232.904	424.121	365.692
Otros activos no financieros no corrientes	7	23.855	28.501	18.063
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	1.059.564	855.099	975.032
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	484.741	407.376	465.852
Propiedades, Planta y Equipo	14	56.716.654	42.000.984	42.619.778
Activos biológicos, no corrientes	15	256.191	209.762	180.029
Activos por impuestos diferidos	16	13.807.595	11.274.324	13.382.834
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>72.581.504</b>	<b>55.200.167</b>	<b>58.007.280</b>
<b>Total de activos</b>		<b>161.329.949</b>	<b>126.018.467</b>	<b>134.686.280</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

## Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado

Patrimonio neto y Pasivos	Nota	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Pasivos		M\$	M\$	M\$
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	18	53.951.145	39.910.776	41.083.077
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	29.499.786	24.575.720	29.432.857
Pasivos por Impuestos corrientes	10	852.049	299.350	129.892
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	260.167	20.562	30.000
Otros pasivos no financieros corrientes	21	1.007.317	732.780	1.425.948
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>85.570.464</b>	<b>65.539.188</b>	<b>72.101.774</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	18	29.332.649	20.296.135	20.664.663
Pasivo por impuestos diferidos	16	13.654.622	10.741.918	12.744.519
Otros pasivos no financiero no corriente		-	4.063	31.213
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>42.987.271</b>	<b>31.042.116</b>	<b>33.440.395</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>128.557.735</b>	<b>96.581.304</b>	<b>105.542.169</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital emitido	22	14.132.712	14.132.712	14.465.417
Ganancias (pérdidas) acumuladas		15.167.011	11.973.911	11.577.114
Otras reservas		659.344	898.230	898.230
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>29.959.067</b>	<b>27.004.853</b>	<b>26.940.761</b>
Participaciones no controladoras		2.813.147	2.432.310	2.203.350
<b>Patrimonio total</b>		<b>32.772.214</b>	<b>29.437.163</b>	<b>29.144.111</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>161.329.949</b>	<b>126.018.467</b>	<b>134.686.280</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

## Estados Consolidados de Resultados por Función

	Nota	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	25	95.592.098	79.594.060
Costo de ventas		(70.415.810)	(58.876.598)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>25.176.288</b>	<b>20.717.462</b>
Gasto de administración		(16.484.596)	(16.181.219)
Otras ganancias (pérdidas)		(811.659)	230.462
Ingresos financieros		740.974	900.384
Costos financieros		(4.089.243)	(5.125.070)
Ganancias (pérdidas) de asociadas contabilizadas utilizando el método de la participación		233.056	122.290
Diferencias de cambio		208.018	759.814
Resultado por unidades de reajuste		(283.760)	469.746
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>4.689.078</b>	<b>1.893.869</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	16	(811.563)	(162.799)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>3.877.515</b>	<b>1.731.070</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		3.402.564	1.402.656
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		474.951	328.414
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>3.877.515</b>	<b>1.731.070</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,00520	0,00214
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0,00520</b>	<b>0,00214</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancias (pérdida) diluida por acción</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

## Estados Consolidados de Resultados Integrales

	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Ganancia (pérdida)	3.877.515	1.731.070
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(97.970)	-
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	-	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	-	-
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	-	-
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	-	-
Otro resultado integral	(140.916)	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>3.638.629</b>	<b>1.731.070</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	3.163.678	1.402.656
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	474.951	328.414
<b>Resultado integral total</b>	<b>3.638.629</b>	<b>1.731.070</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

## Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo

FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	Nota	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		202.289.999	177.113.792
Otros cobros por actividades de operación		100.143	-
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(161.890.963)	(143.783.225)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(9.161.085)	(9.110.622)
Otros pagos por actividades de operación		(9.222.862)	(5.770.877)
Dividendos pagados		(209.464)	(615.300)
Intereses pagados		(3.522.404)	(3.973.335)
Intereses recibidos		444.490	449.105
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(165.485)	(205)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(5.754.388)	(1.408.799)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>12.907.981</b>	<b>12.900.534</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		5.626.271	9.922.187
Compras de propiedades, planta y equipo		(34.800.221)	(27.176.310)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		4.777	-
Dividendos recibidos		49.568	25.125
Intereses recibidos		4.574	1.548
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(29.115.031)</b>	<b>(17.227.450)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		35.353.540	32.094.612
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		13.979.599	2.393.764
Pagos de préstamos		(21.265.142)	(19.077.726)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero		(12.455.598)	(10.364.115)
Dividendos pagados		(94.199)	(96.834)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(41.575)	(106.651)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>15.476.625</b>	<b>4.843.050</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo		(730.425)	516.134
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		2.385.008	1.868.874
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>6</b>	<b>1.654.583</b>	<b>2.385.008</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

## Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto

Período Actual ( en miles de pesos)

	Capital en Acciones, Acciones Ordinarias	Reservas de Conversión	Otras Reservas Varias	Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Neto, Total
<b>Patrimonio Neto, Saldo Inicial 01/01/2010</b>	<b>14.132.712</b>	<b>(245.841)</b>	<b>1.144.071</b>	<b>11.973.911</b>	<b>27.004.853</b>	<b>2.432.310</b>	<b>29.437.163</b>
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto, Total	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de Periodos Anteriores, Patrimonio Neto, Total	-	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio Neto, Total, Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>14.132.712</b>	<b>(245.841)</b>	<b>1.144.071</b>	<b>11.973.911</b>	<b>27.004.853</b>	<b>2.432.310</b>	<b>29.437.163</b>
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Patrimonio Neto, Total	-	(97.970)	(140.916)	3.402.564	3.163.678	474.951	3.638.629
Dividendos en Efectivo Declarados, Patrimonio Neto, Total	-	-	-	(209.464)	(209.464)	-	(209.464)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto, Total	-	-	-	-	-	(94.114)	(94.114)
Cambios en Patrimonio Neto, Total	-	(97.970)	(140.916)	3.193.100	2.954.214	380.837	3.335.051
<b>Patrimonio Neto, al 31/12/2010</b>	<b>14.132.712</b>	<b>(343.811)</b>	<b>1.003.155</b>	<b>15.167.011</b>	<b>29.959.067</b>	<b>2.813.147</b>	<b>32.772.214</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

Período Anterior (en miles de pesos)

	Capital en Acciones, Acciones Ordinarias	Reservas de Conversión	Otras Reservas Varias	Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Neto, Total
<b>Patrimonio Neto, Total, Saldo Inicial 01/01/2009</b>	<b>14.465.417</b>	<b>(245.841)</b>	<b>1.144.071</b>	<b>11.577.114</b>	<b>26.940.761</b>	<b>2.203.350</b>	<b>29.144.111</b>
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto, Total	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de Periodos Anteriores, Patrimonio Neto, Total	-	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio Neto, Total, Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>14.465.417</b>	<b>(245.841)</b>	<b>1.144.071</b>	<b>11.577.114</b>	<b>26.940.761</b>	<b>2.203.350</b>	<b>29.144.111</b>
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Patrimonio Neto, Total	-	-	-	1.402.656	1.402.656	328.414	1.731.070
Dividendos en Efectivo Declarados, Patrimonio Neto, Total	-	-	-	(615.300)	(615.300)	-	(615.300)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto, Total	(332.705)	-	-	(390.559)	(723.264)	(99.454)	(822.718)
Cambios en Patrimonio Neto, Total	(332.705)	-	-	642.638	64.092	228.960	293.052
<b>Patrimonio Neto, Total 31/12/2009</b>	<b>14.132.712</b>	<b>(245.841)</b>	<b>1.144.071</b>	<b>11.973.911</b>	<b>27.004.853</b>	<b>2.432.310</b>	<b>29.437.163</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### a) Entidad que Reporta

Sociedad el Tattersall S.A. (Sociedad Anónima Abierta) se constituyó por escritura pública el 26 de Septiembre de 1913, otorgada ante el notario de Santiago don Manuel Almarza Z. Se autorizó su existencia legal y se aprobaron sus estatutos por Decreto del Ministerio de Hacienda número 3.129 del 4 de Noviembre de 1913, efectuándose la publicación correspondiente en el Diario Oficial el 7 de Noviembre de 1913. La sociedad fue inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 781, número 478, correspondiente al año 1913.

Desde la constitución de la Sociedad, los estatutos sociales han experimentado numerosas modificaciones, la última de las cuales consta en escritura del 22 de Mayo de 2008, otorgada en la notaría de don Camilo Valenzuela Riveros, de la cual se publicó un extracto en el Diario Oficial del 29 de Mayo del 2008 y se inscribió a fojas 2.273 número 1.537 del Registro de Comercio de Santiago correspondiente al año 2008. Esta última modificación cambió el nombre de la Sociedad pasando a llamarse "Empresas Tattersall S.A.".

El domicilio legal de la Sociedad es Santiago, Avenida Isidora Goyenechea 3.600 Piso 5°.

Su Rol Único Tributario es el 90.035.000-7

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes relativas al Mercado de Valores y Sociedades Anónimas, la Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el número 130 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El total de las acciones emitidas y pagadas al 31 de Diciembre de 2010 asciende a 654.574.964. Los 12 mayores accionistas de la empresa son los que se indican a continuación:

Accionista	Nº Acciones	%
Latinvest Chile S.A.	330.165.481	50,44
M.B.Holding S.A	195.828.300	29,92
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	47.167.490	7,21
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	19.881.739	3,04
Dupol S.A. Corredores de Bolsa	17.095.289	2,61
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	6.777.667	1,04
Consortio Corredores de Bolsa S.A	6.251.064	0,95
BCI Corredor de Bolsa S.A.	4.960.998	0,76
Corp Banca Corredores de Bolsa S.A.	2.460.148	0,38
Euroamérica Corredores de Bolsa S.A	2.405.908	0,37
Silva Aliaga Enrique	1.726.319	0,26
Santander Investment S.A.	1.704.061	0,25
Otros Accionistas	18.150.500	2,77
<b>Total</b>	<b>654.574.964</b>	<b>100,00</b>

Los accionistas controladores de la sociedad que no tienen un acuerdo de actuación conjunta son Latinvest Chile S.A. y M.B. Holding S.A.

En ninguna de las dos sociedades mencionadas, participan personas naturales consideradas como controladoras o relacionadas con el controlador.

Desde su fundación en 1913, Sociedad El Tattersall estuvo vinculada al sector agropecuario del país, participando activamente en la intermediación de ganado, comercialización de insumos y maquinaria agrícola y remates agrícolas; en todas estas actividades y particularmente en la intermediación de ganado se destacó por un reconocido liderazgo que mantiene hasta ahora.

A partir de fines de los años 80, Sociedad El Tattersall incorpora nuevos negocios a su cartera de inversiones, incursionando en sectores distintos de la economía y particularmente en el sector industrial, siempre con servicios afines a su experiencia, entre ellos, la comercialización de vehículos, maquinarias y equipos de uso industrial tanto en la forma de remates como de venta directa, adicionalmente, participa en corretaje, remates y administraciones de propiedades agrícolas y de uso comercial.

En la década del 90, Sociedad El Tattersall inicia su participación en el negocio de arriendos y leasing operativo de vehículos y bienes de capital, pasando en muy poco tiempo a ser un actor relevante del mercado y constituyéndose este negocio en el principal de la sociedad en la actualidad.

A partir del año 1996 y con el objeto de optimizar el manejo de sus negocios, Sociedad El Tattersall se filializó, proceso que le permitió una mayor independencia y eficiencia en la administración de sus recursos, las afiliadas resultantes de este proceso fueron Tattersall Ganado, Compañía de Leasing Tattersall, Tattersall Agroinsumos y Tattersall

Gestión de Activos, manteniéndose Sociedad El Tattersall como una sociedad holding y la matriz última del Grupo.

A partir del año 2000, la filial Tattersall Ganado se asocia a la casa Monasterio de Argentina para formar Monasterio Tattersall, empresa presente también en el negocio de intermediación de ganado y remates en general.

Durante el año 2005, Sociedad El Tattersall incorpora un nuevo negocio a su portfolio, la comercialización y arriendo de grúas que maneja a través de su filial Tattersall Maquinarias, distribuidor oficial en Chile de la marca Hyster de los Estados Unidos y ahora también de la marca Mustang de ese mismo país.

A fines del 2007, se forma Ban Tattersall Corredores de Bolsa de Productos, afiliada cuyo negocio es la intermediación de valores en la nueva Bolsa de Productos de Chile, lo que constituye el primer paso de Tattersall para incursionar en el negocio financiero, aprovechando las sinergias y contactos con su cartera de clientes.

En Abril del año 2008, la sociedad cambia de nombre pasando a llamarse "Empresas Tattersall S.A.", nombre más representativo de las actividades del grupo de empresas que la conforman.

La Sociedad y sus afiliadas cuentan con una amplia cobertura geográfica a nivel nacional, la que incluye oficinas comerciales desde Arica a Punta Arenas interconectadas vía una completa red de comunicaciones e internet y sistemas informáticos afines a sus necesidades.

Los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 y 2009, que comprenden a la Sociedad y sus afiliadas, han sido preparados y reportados en miles de pesos chilenos.

### Estructura de Propiedad de las Sociedades Afiliadas

Las afiliadas que forman parte del Holding son:

Afiliadas	% de participación		Total
	Directa	Indirecta	
Compañía de Leasing Tattersall S.A.	83,33%	0,00%	83,33%
Tattersall Maquinarias S.A.	99,99%	0,01%	100,00%
Tattersall Gestión de Activos S.A.	99,99%	0,01%	100,00%
Ban Tattersall Corredora de la Bolsa de Productos S.A.	99,90%	0,10%	100,00%
Bantattersall Factoring S.A.	99,90%	0,10%	100,00%
Tattersall Ganado S.A.	99,99%	0,01%	100,00%
Tattersall Agroinsumos S.A.	99,99%	0,01%	100,00%
Feria Regional de Rancagua S.A.	90,05%	0,00%	90,05%
Tattersall Tecnologías S.A.	99,99%	0,01%	100,00%

### Empleados

Personal	31 de diciembre de 2010			Total
	Gerentes/ Subgerentes/Jefes	Administrativos	Operativos	
Empresas Tattersall S.A.	6	13	-	19
Compañía de Leasing Tattersall S.A. y Afiliada	65	61	375	501
Tattersall Maquinarias S.A. y Afiliada	11	24	68	103
BanTattersall Consolidado	2	2	4	8
Tattersall Gestión de Activos S.A.	5	7	43	55
Tattersall Ganado S.A. y Afiliada	26	53	222	301
Tattersall Agroinsumos S.A.	14	15	79	108
Feria Regional de Rancagua S.A.	-	-	-	-
Tattersall Tecnologías S.A.	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>129</b>	<b>175</b>	<b>791</b>	<b>1095</b>

31 de diciembre de 2009				
Personal	Gerentes/ Subgerentes/Jefes	Administrativos	Operativos	Total
Empresas Tattersall S.A.	7	12	-	19
Compañía de Leasing Tattersall S.A. y Afiliada	64	69	321	454
Tattersall Maquinarias S.A. y Afiliada	9	17	61	87
BanTattersall Consolidado	2	1	2	5
Tattersall Gestión de Activos S.A.	3	3	1	7
Tattersall Ganado S.A. y Afiliada	25	50	241	316
Tattersall Agroinsumos S.A.	10	15	72	97
Feria Regional de Rancagua S.A.	-	-	-	-
Tattersall Tecnologías S.A.	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>120</b>	<b>167</b>	<b>698</b>	<b>985</b>

## b) Bases de presentación a los Estados Financieros Consolidados

### 1) Período contable

Los Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado al 31 de Diciembre de 2010 se presentan comparados con el ejercicio 2009.

Los Estados Consolidados de Resultados Integrales, reflejan los movimientos acumulados entre el 1° de enero y el 31 de Diciembre de 2010 y se presentan comparativos con el ejercicio 2009.

Los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo, refleja los movimientos entre el 1° de enero y el 31 de Diciembre de 2010 y se presentan comparativos con el ejercicio 2009.

Los Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto, incluye los saldos y movimientos ocurridos entre el 1° de enero de 2009 y el 31 de Diciembre de 2010.

### 2) Estados Financieros Consolidados

Los Estados Financieros Consolidados de Empresas Tattersall S.A. y Afiliadas al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 15 de marzo de 2011.

### 3) Bases de Medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de lo siguiente:

- Los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable.
- Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado son valorizados al valor razonable.
- Los activos biológicos son valorizados al valor razonable de acuerdo con las disposiciones de la NIC 41.

### 4) Principales políticas contables adoptadas

#### 4.1 Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los Estados Financieros Consolidados requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente, las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el ejercicio en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado. La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los Estados Financieros Consolidados, se describe a continuación:

- **Deterioro de activos:** Empresas Tattersall revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que el valor libro no pueda ser recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro. Un cambio en la estimación de los valores libros podría causar un impacto importante en los resultados de la Sociedad.
- **Vida útil y valores residuales de intangibles y propiedad, plantas y equipos:** La determinación de las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de intangibles de vida útil definida y Propiedad, Plantas y Equipos involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificarse algún cambio.
- **Impuestos diferidos:** Se reconocen activos por impuestos diferidos para todas las diferencias deducibles de carácter temporal entre la base financiera y tributaria de activos y pasivos y para las pérdidas tributarias no utilizadas en la medida que sea probable que existirán utilidades imponibles contra las cuales se puedan usar las pérdidas y si existen suficientes diferencias temporales imponibles que puedan absorberlas. Se requiere el uso de juicio significativo de parte de la administración para determinar el valor de los activos por impuesto diferido que se pueden reconocer; en base a la probable oportunidad y nivel de utilidades imponibles proyectadas junto con la planificación de futuras estrategias tributarias.
- **Activos biológicos:** La Afiliada Tattersall Ganado S.A. valoriza sus activos biológicos utilizando el precio de mercado existente en la región, las diferencias entre el valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, y los valores libros son llevados como ganancia o pérdida neta del ejercicio en que estos son determinados.

#### 4.2 Efectivo y equivalentes al efectivo

Corresponde a los saldos en cuentas corrientes bancarias y aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, que puedan convertirse rápidamente en montos de efectivo conocido, que exista la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días contados desde su inversión y que exista un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor.

#### 4.3 Deterioro de Activos financieros

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros valorizados al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Los activos financieros individualmente significativos están sujetos a pruebas individuales de deterioro. Los activos financieros restantes son evaluados colectivamente en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. La reversión de una pérdida por deterioro ocurre sólo si ésta puede ser relacionada objetivamente con un evento ocurrido después de que fue reconocida. En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado y los a valor razonable con efecto en resultado, la reversión es reconocida en el resultado.

#### 4.4 Deterioro de activos no financieros

A cada fecha de cierre de los Estados Financieros se evalúa si existen indicadores de que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, Empresas Tattersall S.A. y afiliadas realizan una estimación del monto recuperable del activo. El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivos futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales de mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Se realiza una evaluación a cada fecha de reporte anual, respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido.

#### 4.5 Existencias

Las existencias se valorizan al menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El costo de los inventarios se basa en el costo promedio ponderado. El valor neto de realización es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de las operaciones, menos los costos de terminación y los gastos de ventas estimados. El valor de las materias primas, materiales y repuestos se calcula en base al método del precio promedio ponderado de adquisición.

#### 4.6 Activos intangibles

Empresas Tattersall S.A. y sus afiliadas presentan activos intangibles tales como patentes, marcas comerciales, otros derechos y programas informáticos, los cuales se valoran inicialmente a su costo de adquisición. Las vidas útiles de los activos intangibles son evaluadas como finitas.

Las utilidades o pérdidas que puedan surgir al dar de baja un activo intangible serán medidas como la diferencia entre los ingresos netos por venta y el valor libro del activo y serán reconocidas en el estado de resultados cuando el activo sea dado de baja.

Estos activos intangibles se amortizan de forma lineal a lo largo de su vida útil estimada. Su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible puede estar deteriorado. Después de su reconocimiento inicial son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

El período de amortización y el método de amortización son revisados por lo menos al cierre de cada ejercicio financiero. Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incluidos en el activo son tratados como cambios en estimaciones contables. El cargo por amortización de cada período se reconocerá en los resultados del ejercicio.

#### 4.7 Otros activos no financieros corrientes

Este rubro está constituido principalmente por pagos anticipados correspondientes a seguros vigentes, arriendos, publicidad, documentos entregados en factoring, entre otros y se reconocen bajo el método lineal y sobre base devengada.

#### 4.8 Propiedad, Planta y Equipo y Depreciaciones

Las partidas de propiedades, plantas y equipos se valorizan utilizando el método de costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

El costo de las propiedades, plantas y equipos al 01 de enero de 2009, la fecha de transición hacia IFRS, fue determinado en referencia a su costo atribuido a esa fecha, lo que se entiende por el costo histórico corregido monetariamente de acuerdo al índice de precios al consumidor.

Los costos de los préstamos o financiamientos relacionados con la adquisición, construcción o producción de activos que califiquen no forman parte del costo de adquisición.

Los costos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones comunes son reconocidos en el resultado del ejercicio, no así las reposiciones de partes o piezas importantes, de repuestos estratégicos o mejoras, ampliaciones y crecimientos, las cuales se capitalizan y deprecian a lo largo del resto de la vida útil de los activos.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una partida de Propiedades, Plantas y Equipos son determinadas comparando la utilidad obtenida de la venta con los valores en libros y se reconocen en el estado de resultados.

La Sociedad deprecia las Propiedades, Plantas y Equipos desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los activos entre los años de vida útil técnica estimada. En el caso de los terrenos, se considera que tiene una vida útil indefinida y, por lo tanto, no se deprecian, las tasas anuales estimadas de depreciación para el resto de los bienes se resumen de la siguiente manera:

Rubros	Tasa Mínima anual	Tasa Máxima anual
	%	%
Edificios	1,70	2,00
Plantas y Equipos	10,00	25,00
Equipamiento de Tecnologías de la Información	20,00	20,00
Instalaciones Fijas y Accesorios	1,70	2,00
Vehículos	10,00	25,00
Mejoras de Bienes Arrendados	En plazo contrato	En plazo contrato
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	10,00	20,00

La sociedad en base a los resultados de las pruebas de deterioro, considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

#### 4.9 Arrendamientos de Activos

Los arrendamientos se clasifican como financieros u operativos.

a) Los arrendamientos financieros son aquéllos en los cuales la Sociedad asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. A partir del reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable a este tipo de activos.

b) Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

#### 4.10 Activos biológicos

Estos activos corresponden a ganado ovino y se presentan a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, tal como lo señala la NIC 41.

#### 4.11 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La provisión de impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada conforme a las normas tributarias vigentes al cierre de cada balance.

Los impuestos diferidos son registrados por todas las diferencias temporarias entre la base contable y tributaria de sus activos y pasivos, de conformidad a lo términos establecidos en la NIC 12 Impuesto a la Renta.

#### 4.12 Activos disponibles para la venta

Son clasificados como disponibles para la venta y operaciones discontinuadas los activos no corrientes cuyo valor libro se recupera a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Estos activos son valorizados por el menor valor entre su valor libro y el valor razonable menos el costo de la venta.

Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial de disponible para la venta con ganancias o pérdidas posteriores a la revalorización, son reconocidas en el resultado. Las ganancias no son reconocidas si existen pérdidas por deterioro acumuladas.

Empresas Tattersall S.A. presenta dentro de este rubro principalmente los vehículos mantenidos para la venta de su filial Compañía Leasing Tattersall S.A. los cuales han cumplido su vida útil y se espera vender en un plazo no superior a un año.

#### 4.13 Instrumentos financieros

a) Instrumentos financieros no Derivados: Los Instrumentos Financieros no derivados abarcan instrumentos de capital, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalente de efectivo, préstamos y financiamientos y acreedores por ventas y otras cuentas por pagar. Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posterior al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados como se describe a continuación:

##### Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen los saldos de efectivo en caja, los saldos en bancos nacionales y extranjeros, inversión en cuotas de fondos mutuos y cualquier inversión a corto plazo de gran liquidez y con un vencimiento original de 3 meses o menos.

##### Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero es clasificado a valor razonable con cambio en resultados, si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados al valor razonable con cambios en resultados, si la Sociedad administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base en sus valores razonables de acuerdo con la administración del riesgo o la estrategia de inversión. Al reconocimiento inicial los costos de transacciones atribuibles son reconocidos en resultado a medida en que se incurren. Estos activos financieros son valorizados al valor razonable y los cambios correspondientes son reconocidos en resultados.

##### Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por cobrar se valorizan al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

##### Pasivos financieros no derivados

Inicialmente, la Sociedad reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros, son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Sociedad tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: préstamos o créditos, acreedores comerciales y cuentas por pagar. Estos pasivos financieros mantenidos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

b) Instrumentos financieros derivados: La Sociedad realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición de riesgo en moneda extranjera. Los derivados de moneda se utilizan para fijar la tasa de cambio del peso respecto a otras monedas extranjeras, estos instrumentos corresponden a Forwards. Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable; los costos de transacción atribuibles son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Posterior al reconocimiento inicial, los cambios en el valor razonable de tales derivados son reconocidos en el resultado como parte de ganancias y pérdidas. El Grupo constantemente evalúa la existencia de derivados implícitos tanto en sus contratos como en sus instrumentos financieros. Al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 no existen derivados implícitos.

c) Inversiones en otras sociedades: Las inversiones en otras sociedades sin capacidad de ejercer influencia significativa o control sobre la sociedad emisora se valorizan a su costo de adquisición, dichas inversiones se clasifican en el rubro "Otros activos financieros no corrientes" del Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado.

#### 4.14 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Las inversiones en asociadas se registran de acuerdo con NIC 28 aplicando el método de la participación. Esto significa que todas aquellas inversiones en asociadas, donde se ejerce influencia significativa sobre la emisora, se han valorizado de acuerdo al porcentaje de participación que le corresponde a la Sociedad en el patrimonio a su valor

patrimonial proporcional. Esta metodología implica dar reconocimiento en los activos de la Sociedad y en los resultados del período a la proporción que le corresponde sobre el patrimonio y resultados de esas empresas.

#### 4.15 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación jurídica actual o constructiva como consecuencia de acontecimientos pasados, cuando se estima que es probable que algún pago sea necesario para liquidar la obligación y cuando se puede estimar adecuadamente el importe de esa obligación.

Las provisiones son cuantificadas tomando como base la mejor información disponible a la fecha de emisión de los estados financieros, y se revalúan en cada cierre contable posterior:

#### 4.16 Ingresos de explotación

Los ingresos por ventas o prestaciones de servicios son reconocidos y registrados en los estados financieros de Empresas Tattersall y afiliadas cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones de acuerdo con la NIC 18 "Ingresos de actividades ordinarias":

##### a) Venta de bienes

- (i) La empresa ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- (ii) La empresa no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- (iii) El importe de los ingresos ordinarios puede ser valorado con fiabilidad;
- (iv) Es probable que la empresa reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- (v) Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valorados con fiabilidad.

##### b) Prestación de servicios

Las afiliadas Tattersall Ganado S.A. y Tattersall Gestión de Activos S.A., en el desarrollo de sus actividades habituales, actúan como agentes comisionistas, por lo que sus ingresos operacionales lo constituyen las comisiones cobradas principalmente por servicios de remate de bienes muebles.

Cuando el resultado de una prestación de servicios, puede ser estimado con fiabilidad, los ingresos ordinarios asociados con la operación se reconocen, considerando el grado de realización de la prestación a la fecha del balance. Se estima que el resultado de una transacción es fiable cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- (i) El importe de los ingresos ordinarios pueden valorarse con fiabilidad;
- (ii) Es probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción;
- (iii) El grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, puede ser valorado con fiabilidad; y
- (iv) Los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, pueden ser valorados con fiabilidad.

#### 4.17 Costos financieros

Son todos aquellos intereses pagados y devengados, diferencias de cambio o reajustes y otros costos de obligaciones con bancos e instituciones financieras que son reconocidos como gastos financieros cuando son incurridos.

#### 4.18 Ganancia por acción

La Sociedad presenta datos de las ganancias por acción (GPA) básica y diluida de sus acciones ordinarias. Las GPA básicas se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Las GPA diluidas se calculan ajustando el resultado atribuible a los accionistas ordinarios y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación para efectos de todas las acciones potencialmente diluibles, que comprenden notas convertibles y opciones de compra de acciones concedidas a empleados.

#### 4.19 Distribución de dividendos

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Sociedad se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el período en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes.

#### 4.20 Moneda

La moneda funcional para Empresas Tattersall S.A. y afiliadas se determinó como la moneda del ambiente económico principal en que opera, en donde genera y emplea el efectivo. Las transacciones distintas a las que se realicen en la moneda funcional de la entidad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. La Moneda Funcional de la Sociedad es el peso chileno.

Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se convierten a las tasas de cambio de cierre. Los resultados por conversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del periodo dentro de otras partidas financieras.

#### 4.21 Moneda Extranjera y unidades reajustables

Las transacciones en una divisa distinta de la moneda funcional de una sociedad se consideran transacciones en moneda extranjera y se contabilizan en su moneda funcional al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Al cierre de cada ejercicio los saldos de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a dicha fecha y las diferencias de cambio que surgen de tal valoración se registran en "diferencias de cambio" de la cuenta de resultados del ejercicio en que se producen, excepto por las diferencias de cambio resultantes de la valoración de las inversiones en sociedades (patrimonio de afiliadas) con una moneda funcional distinta, las que son registradas en la línea reservas de conversión en el patrimonio de los Estados Financieros Consolidados.

Las transacciones en unidades de reajustes son registradas a la unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. A la fecha de cierre de cada ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en unidades de reajuste son traducidas al tipo de cambio de la unidad de reajuste y las diferencias originadas son registradas en la cuenta resultados por unidades de reajuste.

Los activos y pasivos en moneda extranjera o expresada en otra unidad de reajustabilidad, se presentan ajustados según las siguientes equivalencias al cierre de cada período:

	31.12.2010 Pesos	31.12.2009 Pesos	01.01.2009 Pesos
Dólar Estadounidense	468,01	507,10	636,45
EURO	621,53	726,82	898,81
Peso Argentino	117,78	133,48	184,49
Unidad de Fomento	21.455,55	20.942,88	21.452,57

#### 4.22 Información por segmentos

Empresas Tattersall S.A. y Afiliadas presenta la información por segmentos en relación a los negocios que realizan cada una de sus afiliadas, y consistente con la información financiera puesta a disposición del Directorio de la Compañía, conforme a lo dispuesto en NIIF 8 "Información Financiera por Segmentos".

Los Segmentos son componentes identificables de la Sociedad que proveen productos o servicios relacionados (Segmento de Negocio), el cual está sujeto a riesgos y beneficios que son distintos a los de otros segmentos. Por lo anterior, los Segmentos que utiliza la Sociedad para gestionar sus operaciones son las siguientes líneas de negocios: Servicios, Agrícola, Ganado y Remates, Maquinarias de uso Industrial y Servicios Financieros.

#### 4.23 Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos necesarios para su registro como activo. Asimismo se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno.

- Costo de venta: El costo de venta corresponde a los costos de comercialización de los productos vendidos y aquellos costos necesarios para que las existencias queden en su condición y ubicación necesaria para realizar su venta. Además se incluyen como parte del costo de venta todos los desembolsos necesarios para las prestaciones de los servicios que la realiza el Grupo.
- Costos de distribución: Los costos de distribución comprenden los costos de logística, fletes y todos aquellos necesarios para poner los productos a disposición de los clientes.
- Gastos de administración: Los gastos de administración contienen los gastos de remuneraciones y beneficios al personal, honorarios por asesorías externas, gastos de

servicios generales, gastos de seguros, amortizaciones de activos no corrientes, entre otros.

#### 4.24 Medio Ambiente

Las empresas chilenas están sujetas a numerosas leyes ambientales, regulaciones, decretos y órdenes municipales relacionadas con, entre otras cosas, la salud, el manejo y desecho de desperdicios sólidos y dañinos y las descargas al aire o agua. La protección del medio ambiente es una materia en desarrollo y es muy probable que estas regulaciones sean crecientes en el tiempo. Es política de Empresas Tattersall y sus afiliadas, realizar las inversiones necesarias para cumplir con las normas que establezca la autoridad competente.

#### 4.25 Nuevos pronunciamientos contables

Un número de nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas no son aún efectivas para el período terminado al 31 de Diciembre de 2010 y no han sido aplicadas al preparar estos estados financieros consolidados. Ninguna de éstas se espera que tenga un efecto sobre los estados financieros consolidados del Grupo, excepto por IFRS 9 Instrumentos Financieros, la cual será obligatoria para los estados financieros consolidados del Grupo a partir de 2013 y se espera que tenga impacto en la clasificación y medición de los activos financieros. El efecto de este impacto no ha sido determinado.

### 5) Bases de consolidación

#### 5.1 Afiliadas o subsidiarias

Son entidades controladas por Empresas Tattersall S.A. El control existe cuando la compañía tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operacionales de la entidad, con el propósito de obtener beneficios de sus actividades, el que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Cuando es necesario, para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por la compañía, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

Las Afiliadas que se incluyen en estos Estados Financieros Consolidados son las siguientes:

Nombre de La Sociedad	País	Moneda Funcional	Rut	Porcentajes de Participación					
				31 de Diciembre De 2010			31 de Diciembre De 2009		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Compañía de Leasing Tattersall S.A. y Afiliada.	Chile	Peso Chileno	96.565.580-8	83,33%	0,00%	83,33%	83,33%	0,00%	83,33%
Tattersall Maquinarias S.A. y Afiliada.	Chile	Peso Chileno	83.472.500-2	99,99%	0,01%	100%	99,99%	0,01%	100%
Tattersall Gestión de Activos S.A.	Chile	Peso Chileno	96.775.780-2	99,99%	0,01%	100%	99,99%	0,01%	100%
Ban Tattersall Corredora de Bolsa de Productos S.A.	Chile	Peso Chileno	76.977.670-2	99,90%	0,10%	100%	99,90%	0,10%	100%
Bantattersall Factoring S.A.	Chile	Peso Chileno	76.009.462-5	99,90%	0,10%	100%	99,90%	0,10%	100%
Tattersall Ganado S.A. y Afiliada	Chile	Peso Chileno	94.424.000-4	99,99%	0,01%	100%	99,99%	0,01%	100%
Tattersall Agroinsumos S.A.	Chile	Peso Chileno	96.775.400-5	99,99%	0,01%	100%	99,99%	0,01%	100%
Tattersall Tecnologías S.A.	Chile	Peso Chileno	96806.570-K	99,99%	0,01%	100%	99,99%	0,01%	100%
Feria Regional de Rancagua S.A.	Chile	Peso Chileno	90.584.000-2	90,05%	0,00%	90,05%	90,05%	0,00%	90,05%

Son aquellas entidades en donde la Sociedad tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales; se asume que existe influencia significativa cuando la sociedad posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de la entidad. Las entidades asociadas se reconocen según el método de participación y se reconocen inicialmente al costo. La Sociedad incluye la plusvalía identificada en la adquisición, neta de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Los Estados Financieros Consolidados incluyen la participación de la Sociedad en los ingresos y gastos y en los movimientos patrimoniales de las inversiones reconocidas según el método de participación, después de realizar ajustes para alinear las políticas contables con las del Grupo, desde la fecha en que comienza la influencia significativa

y el control conjunto hasta que éstos terminan. Cuando la porción de pérdidas del Grupo excede su participación en una inversión reconocida según el método de participación, el valor en libros de esa participación (incluida cualquier inversión a largo plazo), es reducido a cero y se discontinúa el reconocimiento de más pérdidas excepto en el caso que el Grupo tenga la obligación o haya realizado pagos a nombre de la sociedad en la cual participa.

Las inversiones en asociadas y entidades controladas en conjunto que se incluyen en estos estados financieros consolidados se detallan en la Nota 11.

### 5.3 Participaciones no controladoras

Representan la porción de utilidades o pérdidas y activos netos que no son propiedad de la sociedad y son presentados separadamente en los Estados Consolidados de Resultados Integrales y dentro del patrimonio neto. Cualquier interés de las participaciones no controladoras se valorizará a valor razonable o a su interés proporcional en los activos y pasivos identificables de la parte adquirida transacción por transacción.

### 5.4 Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones intercompañías y cualquier ingreso o gasto no realizado que surjan de transacciones con sociedades relacionadas, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación de la Sociedad en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

### 5.5 Pérdida de control

Cuando la compañía pierde el control de una subsidiaria, cualquier participación mantenida en la antigua subsidiaria se valorizará al valor razonable con la ganancia o pérdida reconocida en resultados.

## 6) Efectivo y equivalentes al efectivo

El siguiente es el detalle del efectivo y equivalente al efectivo al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009:

Por Moneda	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Pesos	1.583.547	2.330.375	1.745.026
Euros	628	1.174	1.452
Dólares	70.408	53.459	122.396
<b>Totales</b>	<b>1.654.583</b>	<b>2.385.008</b>	<b>1.868.874</b>
Por Rubro	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Efectivo en Caja	20.635	19.320	11.834
Saldos en Bancos	1.024.117	1.124.422	1.558.986
Depósitos a Corto Plazo	450.000	371.266	88.000
Otros Efectivo y Equivalentes al Efectivo (1)	159.831	870.000	210.054
<b>Totales</b>	<b>1.654.583</b>	<b>2.385.008</b>	<b>1.868.874</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 01 de enero de 2009 Otros efectivo y equivalente al efectivo corresponden a inversiones en fondos mutuos principalmente en BCI Administradora de Fondos mutuos y Santander Asset Management A.G.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existen montos reconocidos en resultados por pérdidas por deterioro de valor de estos activos

## 7) Otros Activos no financieros, corriente y no corriente

La composición de Otros Activos no financieros, corrientes, es la siguiente:

Descripción	31.12.2010	31.12.2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Contratos Publicitarios	54.882	37.983	79.757
Pólizas de seguros	1.239.074	2.211.575	2.203.216
Permisos circulación y seguros obligatorios vehículos	391.701	282.516	308.833
Documentos Entregados en Factoring	12.762.528	9.215.374	6.244.463
Remodelaciones de oficinas	-	267.120	216.716
Intereses Factoring por devengar	187.186	11.912	151.024
Pagos anticipados	41.640	385.100	205.448
<b>Totales</b>	<b>14.677.011</b>	<b>12.411.580</b>	<b>9.409.457</b>

La composición de Otros Activos no financieros, no corriente, es la siguiente:

Descripción	31.12.2010	31.12.2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Documentos por Cobrar	-	4.992	5.107
Deudores Varios	23.855	23.509	12.956
<b>Totales</b>	<b>23.855</b>	<b>28.501</b>	<b>18.063</b>

## 8) Instrumentos Financieros

### 8.1 Exposición al riesgo de Crédito

El valor en libro de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del balance es la siguiente:

	Valores en libros	
	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al efectivo	1.654.583	2.385.008
Otros activos no financieros, corriente	12.949.714	9.227.286
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	42.483.857	30.237.158
<b>Totales</b>	<b>57.088.154</b>	<b>41.849.452</b>

Clientes: Este rubro está compuesto por facturas a cobrar originadas en las operaciones habituales de la Sociedad, neto de pérdidas por deterioro.

Documentos por cobrar: Bajo este rubro se clasifican, cheques a fecha, letras y pagarés por cobrar, que corresponden a cancelación de facturas por ventas y servicios, neto de pérdidas por deterioro.

Deudores varios: Este rubro está compuesto por otros deudores, provenientes de operaciones que no son las principales de la empresa, tales como recuperaciones de

gastos, fondos a rendir, cuentas corrientes del personal y otras similares.

Pérdidas por deterioro: Empresas Tattersall S.A. y Afiliadas continuamente evalúa el deterioro de sus cuentas por cobrar en función a la oportunidad en el pago de las mismas, procediendo a ajustar su valor a valor razonable cuando presentan morosidad en el pago, procediendo a su castigo cuando se han agotado los medios de su cobranza.

Valor razonable: El valor razonable de las cuentas por cobrar no difiere significativamente de su valor en libros.

La composición de los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente, es la siguiente:

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Cientes	33.117.960	21.006.984	25.284.713
Pérdidas por deterioro	(150.523)	(57.164)	(109.687)
<b>Total Deudores Comerciales</b>	<b>32.967.437</b>	<b>20.949.820</b>	<b>25.175.026</b>
Documentos por cobrar	8.161.341	8.442.863	10.784.797
Pérdidas por deterioro	(998.673)	(1.033.673)	(954.346)
<b>Total Documentos por cobrar</b>	<b>7.162.668</b>	<b>7.409.190</b>	<b>9.830.451</b>
Deudores Varios	2.353.752	1.878.148	1.645.511
Pérdidas por deterioro	-	-	-
<b>Total Deudores varios</b>	<b>2.353.752</b>	<b>1.878.148</b>	<b>1.645.511</b>
<b>Total Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>43.633.053</b>	<b>31.327.995</b>	<b>37.715.021</b>
<b>Total Pérdidas por deterioro</b>	<b>(1.149.196)</b>	<b>(1.090.837)</b>	<b>(1.064.033)</b>
<b>Total Neto</b>	<b>42.483.857</b>	<b>30.237.158</b>	<b>36.650.988</b>

Cambios en las pérdidas por deterioro

	Corriente M\$	Total M\$
Saldo al 01 de enero 2010	1.090.837	1.090.837
Gastos por el período	438.893	438.893
Importe Utilizado (menos)	(370.638)	(370.638)
Reverso de importes no utilizados	(9.896)	(9.896)
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2010</b>	<b>1.149.196</b>	<b>1.149.196</b>

## Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar por vencimientos

	Total	Ni vencidos ni Deteriorados	< 30 días	30 - 60 días	Vencidos 60 - 90 días	90 - 120 días	> 120 días
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
31 de Diciembre 2010	43.633.053	34.071.083	5.885.057	1.082.448	358.589	209.464	2.026.412
Pérdidas por deterioro	(1.149.196)						
31 de diciembre 2009	31.327.995	23.903.906	3.111.975	981.699	345.755	142.985	2.841.675
Pérdidas por deterioro	(1.090.837)						
01 de enero 2009	37.715.021	28.326.136	4.132.427	1.670.843	450.256	307.220	2.828.139
Pérdidas por deterioro	(1.064.033)						

Basados en índices históricos de mora, la Sociedad cree que no es necesario una nueva provisión por deterioro con respecto a las cuentas comerciales por cobrar que están en mora.

El deterioro de los activos se encuentra deducido de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, para cubrir contingencias en la recuperación de dichos activos. El criterio adoptado para el cálculo de dicho deterioro considera como base de cálculo la antigüedad de los saldos, según las directrices entregadas por la administración.

Las provisiones por deterioro y los seguros de cartera comprometidos, cubren razonablemente el deterioro de los activos.

Empresas Tattersall S.A. cree que los montos deteriorados en mora por más de 30 días aún son recuperables sobre la base del comportamiento de pago histórico y extensos análisis de las calificaciones de crédito de los clientes correspondientes.

Empresas Tattersall S.A. determina el deterioro de sus Activos Financieros en función de la calidad financiera de sus clientes, antigüedad de los saldos vencidos y su comportamiento histórico de pago, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de cobrabilidad.

Para garantizar una adecuada calidad de sus cuentas por cobrar, Empresas Tattersall S.A. requiere de información legal, comercial, financiera y cualquier otra información que estime necesaria para evaluar la solvencia económica y la estabilidad del giro comercial de sus clientes.

Es política de las afiliadas Tattersall Ganado S.A. y Tattersall Agroinsumos S.A., cubrir su riesgo crediticio con un seguro de crédito otorgado por Compañía de Seguros de Crédito Continental, quien además le proporciona servicios adicionales tendientes a minimizar el riesgo de no pago de la cartera asegurada.

En Empresas Tattersall S.A. existen políticas de cobranza preestablecidas con acciones a realizar en tiempos debidamente acotados que le permiten un oportuno seguimiento de sus cuentas por cobrar. Esta política de cobranza igualmente contempla, de ser necesario, una asesoría legal que cuenta con un servicio adecuado para realizar cobranza prejudicial y judicial.

## 8.2 Riesgo de liquidez

El valor en libro de los pasivos financieros representa la exposición máxima al riesgo de liquidez. La exposición al riesgo de liquidez a la fecha del balance es la siguiente:

	Valores en libros	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Otros pasivos financieros corrientes	53.951.145	39.910.776
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	29.499.786	24.575.720
Otros pasivos financieros no corrientes	29.332.649	20.296.135
<b>Totales</b>	<b>112.783.580</b>	<b>84.782.631</b>

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros:

31 de diciembre de 2010	Valor en libros	6 meses o menos	1-2 años	2-3 años	3-5 años	Más de 5 años
Otros pasivos financieros corrientes	53.951.145	(26.975.573)	(26.975.572)	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	29.499.786	(29.499.786)	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	29.332.649	-	(19.525.576)	(7.407.128)	(1.155.113)	(1.244.832)
<b>Totales</b>	<b>112.783.580</b>	<b>(56.475.359)</b>	<b>(46.501.148)</b>	<b>(7.407.128)</b>	<b>(1.155.113)</b>	<b>(1.244.832)</b>

31 de diciembre de 2009	Valor en libros	6 meses o menos	1-2 años	2-3 años	3-5 años	Más de 5 años
Otros pasivos financieros corrientes	39.910.776	(19.955.388)	(19.955.388)	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24.575.720	(24.575.720)	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	20.296.135	-	(12.523.708)	(4.600.421)	(2.186.217)	(985.789)
<b>Totales</b>	<b>84.782.631</b>	<b>(44.531.108)</b>	<b>(32.479.096)</b>	<b>(4.600.421)</b>	<b>(2.186.217)</b>	<b>(985.789)</b>

### 8.3 Análisis de sensibilidad

#### Riesgo de moneda

La política de la Sociedad consiste en buscar un equilibrio entre los activos y pasivos en moneda extranjera, para lo cual se efectúan análisis periódicos y se contratan instrumentos de cobertura en moneda extranjera.

#### Riesgo de tasa de interés

El grupo no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados y no tiene derivados de tasa de interés como instrumento de cobertura, por lo tanto, una variación en el tipo de interés no afectaría el resultado. Una variación de 100 puntos bases en los tipo de interés no habría producido variaciones en el patrimonio.

#### Análisis de sensibilidad de riesgo de inflación

Las fuentes de financiamiento en unidades de fomento originan la principal exposición de la Sociedad y sus afiliadas al riesgo de inflación.

Análisis de sensibilidad del flujo de efectivo para instrumentos de tasa variable

La Sociedad no tiene instrumentos de tasa variable por lo que una variación de 100 puntos bases en las tasas de interés a la fecha de reporte no habría producido variaciones en el patrimonio ni en el resultado a la fecha del reporte.

### 8.4 Valores razonables

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros, junto con los valores en libros mostrados en el estado de situación financiera son los siguientes:

	31-12-2010		31-12-2009	
	Valor Libros	Valor Razonable	Valor Libros	Valor Razonable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al efectivo	1.654.583	1.654.583	2.385.008	2.385.008
Otros activos no financieros, corriente	12.949.714	12.949.714	9.227.286	9.227.286
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	42.483.857	42.483.857	30.237.158	30.237.158
Otros pasivos financieros corrientes	53.951.145	53.951.145	39.910.776	39.910.776
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	29.499.786	29.499.786	24.575.720	24.575.720
Otros pasivos financieros no corrientes	29.332.649	29.332.649	20.296.135	20.296.135
<b>Totales</b>	<b>169.871.734</b>	<b>169.871.734</b>	<b>126.632.083</b>	<b>126.632.083</b>

## 8.5 Instrumentos de cobertura

El desglose de los instrumentos de cobertura, atendiendo la naturaleza de las operaciones, corresponde a coberturas referidas a compromisos en firme:

Instrumentos de Cobertura	Partida Protegida	Activo (Pasivo) al 31-12-2010 M\$	Utilidad (Pérdida) 31-12-2010 M\$	Patrimonio 31-12-2010 M\$
Instrumentos de cobertura tipo de cambio Forward - Flujo de Caja	Cuentas por pagar	(11.919)	(147.527)	0
<b>Totales</b>		<b>(11.919)</b>	<b>(147.527)</b>	<b>0</b>

Instrumentos de Cobertura	Partida Protegida	Activo (Pasivo) al 31-12-2009 M\$	Utilidad (Pérdida) 31-12-2009 M\$	Patrimonio 31-12-2009 M\$
Instrumentos de cobertura tipo de cambio Forward - Flujo de Caja	Cuentas por pagar	7.801	7.801	0
<b>Totales</b>		<b>7.801</b>	<b>7.801</b>	<b>0</b>

Instrumentos de Cobertura	Partida Protegida	Activo (Pasivo) al 01-01-2009 M\$	Utilidad (Pérdida) 01-01-2009 M\$	Patrimonio 01-01-2009 M\$
Instrumentos de cobertura tipo de cambio Forward - Flujo de Caja		0	0	0
<b>Totales</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Los saldos de la columna "Utilidad (Pérdida)", considera los efectos en resultados de los contratos vencidos al cierre de diciembre de 2010 y a los vigentes al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

Las coberturas presentadas al 31 de diciembre de 2010 vencen dentro del primer trimestre del año 2011 y las correspondientes al año 2009 vencieron el primer semestre del año 2010.

## 8.6 Otros activos financieros no corrientes

Corresponden a inversiones en sociedades sin cotización bursátil y a derechos en sociedades en las que Empresas Tattersall S.A. y Afiliadas no tiene capacidad de ejercer influencia significativa sobre la sociedad emisora, estas inversiones son valorizadas a su costo de adquisición y se presentan en el rubro Otros Activos Financieros Corriente del Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado.

La composición de este rubro es la que se indica a continuación:

RUT	Sociedades	País Origen	Moneda Funcional	Número Acciones	Porcentaje Participación	Patrimonio	Saldo	Participación	Dividendos	Diferencia	Otros	Saldo Total
						al	al	Ganancia (Perdida)	Recibidos	Conversión	Incrementos (Decrementos)	Total
						31-12-2010	31-12-2010	01-01-2010	31-12-2010	31-12-2010	31-12-2010	31-12-2010
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
99.530.100-8	Mafrisur S.A.	Chile	Pesos	169	5,00%	3.632.648	364.805	-	-	-	(232.293)	132.512
76.003.776-1	Consorcio Ovino S.A.	Chile	Pesos	7.000	10,14%	-	7.000	-	-	-	8.000	15.000
99.575.550-5	Bolsa De Productos de Chile S.A.	Chile	Pesos	1	5,00%	1.006.502	50.208	117	-	-	-	50.325
	Otras Inversiones Menores	Chile	Pesos	-	-	-	2.108	-	-	-	32.959	35.067
<b>Totales Inversiones</b>							<b>424.121</b>	<b>117</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(191.334)</b>	<b>232.904</b>

RUT	Sociedades	País Origen	Moneda Funcional	Número Acciones	Porcentaje Participación	Patrimonio	Saldo	Participación	Dividendos	Diferencia	Otros	Saldo Total
						al	al	Ganancia (Perdida)	Recibidos	Conversión	Incrementos (Decrementos)	Total
						31-12-2009	31-12-2009	01-01-2009	31-12-2009	31-12-2009	31-12-2009	31-12-2009
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
99.530.100-8	Mafrisur S.A.	Chile	Pesos	169	5,00%	4.207.563	304.728	-	-	-	60.078	364.806
76.003.776-1	Consorcio Ovino S.A.	Chile	Pesos	7.000	10,14%	-	-	-	-	-	7.000	7.000
99.575.550-5	Bolsa de Productos de Chile S.A.	Chile	Pesos	1	5,00%	978.111	58.856	(8.649)	-	-	-	50.207
	Otras Inversiones Menores	Chile	Pesos	-	-	-	2.108	-	-	-	-	2.108
<b>Totales Inversiones</b>							<b>365.692</b>	<b>(8.649)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>67.078</b>	<b>424.121</b>

## 9) Inventarios

El Saldo de Inventarios al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 y el 1 de enero de 2009, es el siguiente:

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Maquinarias	3.064.418	2.456.898	4.761.771
Insumos	2.098.706	2.530.481	2.485.175
Repuestos	1.530.035	1.167.362	1.490.733
Vehículos	-	1.824	-
Existencia en Tránsito	1.192.515	387.976	1.048.954
Varios	59.625	216.695	95.843
<b>Totales Inventarios</b>	<b>7.945.299</b>	<b>6.761.236</b>	<b>9.882.476</b>

Los inventarios se encuentran valorizados a su valor de costo, debido a que los valores de realización no han sido menores.

Los inventarios se presentan netos de las pérdidas por deterioros atribuibles a vencimientos de los productos, daños físicos, disminución de su valor de mercado u obsolescencia tecnológica.

La afiliada Tattersall Agroinsumos S.A. mantiene existencias de insumos en Warrants valorizadas en M\$522.075 a favor de Banco de Crédito e Inversiones para garantizar operaciones de crédito.

El monto incluido como varios, corresponde a carnes y forraje que pertenecen a la afiliada Tattersall Ganado S.A.

No existen inventarios pignorados como garantías de deudas al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

#### 10) Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

El Detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero del 2009 se presenta a continuación:

##### 10.1 Cuentas por Cobrar por Impuestos Corrientes

Detalle	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Crédito por capacitación	25.812	54.695	36.864
PPE. por crédito de utilidades absorbidas	469.582	57	57
Pagos provisionales mensuales	610.168	342.448	362.387
Otros impuestos por recuperar	3.160.532	1.807.972	1.762.120
<b>Totales</b>	<b>4.266.094</b>	<b>2.205.172</b>	<b>2.161.428</b>

##### 10.2 Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes

Detalle	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Impuesto a las Ganancias	699.279	191.269	33.991
PPM, por Pagar	-	14.298	19.660
Otros Impuestos por Pagar	152.770	93.783	76.241
<b>Totales</b>	<b>852.049</b>	<b>299.350</b>	<b>129.892</b>

## I I) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

Las inversiones en asociadas se registran de acuerdo con NIC 28 "Inversiones en Asociadas" aplicando el método de la participación, esto significa que todas aquellas inversiones en asociadas, donde se ejerce influencia significativa sobre la emisora, se han valorizado de acuerdo al porcentaje de participación que le corresponde a la Sociedad en el patrimonio a su valor patrimonial proporcional. Esta metodología implica dar reconocimiento en los activos de la Sociedad y en los resultados del período a la proporción que le corresponde sobre el patrimonio y resultados de esas empresas.

El detalle de las Inversiones contabilizadas por el método de participación se presenta a continuación:

RUT	Sociedades	País Origen	Moneda Funcional	Número Acciones	Porcentaje Participación	Patrimonio al	Saldo al	Participación Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Diferencia Conversión	Otros Incrementos (Decrementos)	Saldo Total 31-12-2010	
													31-12-2010
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
85.380.000-7	Soc. Inmob. F. Unidas De Osomo Ltda.	Chile	Pesos	-	49,00%	344.075	173.647	-	-	-	88.245	261.892	
Extranjero	Monasterio Tattersall S.A.	Argent.	Dólar	1.609.286	46,73%	1.707.089	681.452	264.017	(49.817)	(97.980)	-	797.672	
<b>Totales Inversiones</b>								<b>855.099</b>	<b>264.017</b>	<b>(49.817)</b>	<b>(97.980)</b>	<b>88.245</b>	<b>1.059.564</b>

RUT	Sociedades	País Origen	Moneda Funcional	Número Acciones	Porcentaje Participación	Patrimonio al	Saldo al	Participación Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Diferencia Conversión	Otros Incrementos (Decrementos)	Saldo Total 31-12-2009	
													31-12-2009
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
85.380.000-7	Soc. Inmob. F. Unidas De Osomo Ltda.	Chile	Pesos	-	49,00%	344.075	173.647	-	-	-	-	173.647	
Extranjero	Monasterio Tattersall S.A.	Argent.	Dólar	1.609.286	46,73%	1.418.992	801.385	129.586	(25.125)	(224.394)	-	681.452	
<b>Totales Inversiones</b>								<b>975.032</b>	<b>129.586</b>	<b>(25.125)</b>	<b>(224.394)</b>	<b>-</b>	<b>855.099</b>

La Sociedad reconoció las utilidades y las pérdidas que le corresponden en estas sociedades, según su participación accionaria.

Las transacciones comerciales que se realizan con estas sociedades se efectúan a los precios corrientes en plaza, en condiciones de plena competencia y cuando existen resultados no realizados estos se anulan.

## 12) Estados Financieros de las principales Afiliadas

Los estados financieros de las principales afiliadas que consolidan al 31 de diciembre de 2010 y, 31 de diciembre de 2009, después de haber efectuado los ajustes de consolidación, son los siguientes:

### 31 de Diciembre de 2010

Activos	Compañía de Leasing Tattersall S.A. M\$	Tattersall Agroinsumos S.A. M\$	Tattersall Ganado S.A. M\$	Tattersall Maquinarias S.A. M\$	Gestión de Activos S.A. M\$	Ban Tattersall Corredores S.A. M\$	Bantattersall Factoring S.A. M\$
Activos corrientes	38.245.986	18.663.395	20.958.311	8.202.003	385.926	579.439	1.423.715
Activos no corrientes	53.298.424	943.377	7.108.819	4.894.000	129.242	50.818	35.262
<b>Totales de activos</b>	<b>91.544.410</b>	<b>19.606.772</b>	<b>28.067.230</b>	<b>13.096.003</b>	<b>515.168</b>	<b>630.258</b>	<b>1.458.977</b>

Patrimonio y pasivos Pasivos	Compañía de Leasing Tattersall S.A. M\$	Tattersall Agroinsumos S.A. M\$	Tattersall Ganado S.A. M\$	Tattersall Maquinarias S.A. M\$	Gestión de Activos S.A. M\$	Ban Tattersall Corredores S.A. M\$	Bantattersall Factoring S.A. M\$
Pasivos corrientes totales	36.334.518	19.181.250	21.060.449	7.574.767	226.390	97.550	880.836
Pasivos no corrientes	38.437.131	187.025	173.245	2.393.916	4.182	-	22.608
Patrimonio total	16.772.761	238.497	6.833.536	3.127.320	284.596	532.708	555.533
<b>Totales de patrimonio y pasivos</b>	<b>91.544.410</b>	<b>19.606.772</b>	<b>28.067.230</b>	<b>13.096.003</b>	<b>515.168</b>	<b>630.258</b>	<b>1.458.977</b>

Estado de resultados	Compañía de Leasing Tattersall S.A. M\$	Tattersall Agroinsumos S.A. M\$	Tattersall Ganado S.A. M\$	Tattersall Maquinarias S.A. M\$	Gestión de Activos S.A. M\$	Ban Tattersall Corredores S.A. M\$	Bantattersall Factoring S.A. M\$
Ganancia (pérdida)							
Ingresos de actividades ordinarias	45.229.984	23.108.014	11.522.960	15.341.046	324.388	203.428	202.750
Costo de ventas	(31.975.171)	(20.380.501)	(6.117.383)	(11.795.259)	(147.497)	-	-
<b>Ganancia bruta</b>	<b>13.254.813</b>	<b>2.727.513</b>	<b>5.405.577</b>	<b>3.545.787</b>	<b>176.892</b>	<b>203.428</b>	<b>202.750</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>2.851.954</b>	<b>(699.076)</b>	<b>1.173.168</b>	<b>1.019.730</b>	<b>(67.681)</b>	<b>56.278</b>	<b>7.706</b>

### 31 de diciembre de 2009

Activos	Compañía de Leasing Tattersall S.A. M\$	Tattersall Agroinsumos S.A. M\$	Tattersall Ganado S.A. M\$	Tattersall Maquinarias S.A. M\$	Gestión de Activos S.A. M\$	Ban Tattersall Corredores S.A. M\$	Bantattersall Factoring S.A. M\$
Activos corrientes	33.192.800	17.579.677	13.826.423	4.608.492	286.179	730.411	479.041
Activos no corrientes	36.686.772	794.603	7.339.434	3.941.755	112.135	51.480	33.458
<b>Totales de activos</b>	<b>69.879.572</b>	<b>18.374.280</b>	<b>21.165.857</b>	<b>8.550.247</b>	<b>398.314</b>	<b>781.891</b>	<b>512.499</b>

Patrimonio y Pasivos	Compañía de Leasing	Tattersall	Tattersall	Tattersall	Gestión de	Ban Tattersall	Bantattersall
Pasivos	Tattersall S.A.	Agroinsumos S.A.	Ganado S.A.	Maquinarias S.A.	Activos S.A.	Corredores S.A.	Factoring S.A.
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos corrientes totales	29.176.368	17.230.542	13.863.784	3.974.960	441.855	283.118	238.601
Pasivos no corrientes	26.217.204	206.108	545.236	2.067.591	4.182	-	19.331
Patrimonio total	14.485.998	937.630	6.756.837	2.507.696	(47.723)	498.773	254.567
<b>Totales de patrimonio y pasivos</b>	<b>69.879.572</b>	<b>18.374.280</b>	<b>21.165.857</b>	<b>8.550.247</b>	<b>398.314</b>	<b>781.891</b>	<b>512.499</b>

Estados de Resultados	Compañía de Leasing	Tattersall	Tattersall	Tattersall	Gestión de	Ban Tattersall	Bantattersall
	Tattersall S.A.	Agroinsumos S.A.	Ganado S.A.	Maquinarias S.A.	Activos S.A.	Corredores S.A.	Factoring S.A.
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)							
Ingresos de actividades ordinarias	38.582.803	21.655.034	8.076.981	9.594.740	252.994	348.966	26.731
Costo de ventas	(28.885.252)	(18.846.757)	(3.564.010)	(7.445.542)	(141.546)	-	-
<b>Ganancia bruta</b>	<b>9.697.551</b>	<b>2.808.277</b>	<b>4.512.971</b>	<b>2.149.198</b>	<b>111.448</b>	<b>348.966</b>	<b>26.731</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>1.974.554</b>	<b>(354.851)</b>	<b>(139.530)</b>	<b>501.487</b>	<b>(92.678)</b>	<b>175.863</b>	<b>(24.336)</b>

### 13) Activos Intangibles distintos de la Plusvalía

#### 13.1 Patentes, marcas comerciales y otros derechos

Corresponde a derechos pagados, representada por la filial Compañía de Leasing Tattersall S.A., de la marca Europcar, que se amortiza en 5 años en forma lineal.

#### 13.2 Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas, se amortizan por período de cuatro años de forma lineal. Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

La composición de los activos intangibles, sus valores brutos, amortizaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y el 1 de enero de 2009 es la siguiente:

	31-Dic-10			31-Dic-09			01-Ene-2009		
	Bruto	Amortización	Neto	Bruto	Amortización	Neto	Bruto	Amortización	Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Patentes, Marcas Registradas									
Y otros Derechos	222.854	(21.542)	201.312	6.659	(6.659)	-	6.659	-	6.659
Programas Informáticos	529.752	(246.323)	283.429	539.853	(132.477)	407.376	459.193	-	459.193
<b>Totales</b>	<b>752.606</b>	<b>(267.865)</b>	<b>484.741</b>	<b>546.512</b>	<b>(139.136)</b>	<b>407.376</b>	<b>465.852</b>	<b>-</b>	<b>465.852</b>

El detalle con los movimientos de los activos intangibles se presentan a continuación:

	31-Diciembre-2010				31-Diciembre-2009			
	Saldo Inicial	Adiciones	Amortización y pérdidas por deterioro	Saldo Final	Saldo Inicial	Adiciones	Amortización y pérdidas por deterioro	Saldo Final
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	-	222.854	(21.542)	201.312	6.659	-	(6.659)	-
Programas Informáticos	407.376	122.376	(246.323)	283.429	459.193	80.660	(132.477)	407.376
<b>Totales</b>	<b>407.376</b>	<b>345.230</b>	<b>(267.865)</b>	<b>484.741</b>	<b>465.852</b>	<b>80.660</b>	<b>(139.136)</b>	<b>407.376</b>

Las amortizaciones se presentan dentro del rubro Gastos de Administración del Estados de Resultados Por Función Consolidado.

#### 14) Propiedades, Plantas y Equipos

El saldo de Propiedades, Plantas y Equipos al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, es el siguiente:

Propiedad, Planta y Equipo	31-12-2010			31-12-2009			01-01-2009
	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	Saldo Neto	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	Saldo Neto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcción en Curso	225.096	-	225.096	160.933	-	160.933	224.972
Terrenos	6.387.671	-	6.387.671	6.387.671	-	6.387.671	6.490.518
Edificios	6.918.871	(370.383)	6.548.488	6.916.798	(235.721)	6.681.077	6.474.664
Plantas y Equipos	844.004	(451.996)	392.008	1.104.013	(584.757)	519.256	638.215
Equipamiento de Tecnologías de la Información	522.932	(299.728)	223.204	565.450	(382.445)	183.005	269.076
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.615.557	(467.581)	1.147.976	1.130.451	(397.367)	733.084	622.746
Vehículos de Motor	46.911.750	(5.173.447)	41.738.303	31.856.205	(4.601.545)	27.254.660	27.797.395
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	107.490	(53.582)	53.908	106.740	(25.442)	81.298	102.192
<b>Total</b>	<b>63.533.371</b>	<b>(6.816.717)</b>	<b>56.716.654</b>	<b>48.228.261</b>	<b>(6.227.277)</b>	<b>42.000.984</b>	<b>42.619.778</b>

El detalle con la reconciliación de cambios en Propiedad, Plantas y Equipos así como la reconciliación de depreciación y pérdidas por deterioro se presentan en los cuadros siguientes.

31-12-2010									
Construcciones en curso	Terrenos	Edificios	Planta y Equipo	Equipamiento de Tecnología de la información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades	Total	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Propiedad, Plantas y Equipos</b>									
Saldo Inicial	160.933	6.387.671	6.681.077	519.256	183.005	733.085	27.254.659	81.298	42.000.984
Adiciones	211.540	-	201.127	228.645	133.142	683.376	33.525.799	752	34.984.381
Desapropiaciones	(147.378)	-	(15.312)	(190.172)	(1.599)	-	(2.528.109)	-	(2.882.570)
Transferencias Activos no corrientes y mantenidos para la venta.	-	-	-	-	-	-	(10.713.701)	-	(10.713.701)
Gasto por Depreciación	-	-	(154.553)	(165.721)	(92.415)	(191.725)	(5.799.996)	(28.139)	(6.432.549)
Pérdidas por deterioro	-	-	(163.852)	-	-	(76.039)	-	-	(239.891)
Cambios Total	(64.152)	-	(132.590)	(127.248)	39.128	415.612	14.483.993	(27.387)	14.715.670
<b>Saldos Finales</b>	<b>225.095</b>	<b>6.387.671</b>	<b>6.548.487</b>	<b>392.008</b>	<b>223.204</b>	<b>1.147.976</b>	<b>41.738.303</b>	<b>53.908</b>	<b>56.716.654</b>

31.12.2009									
Construcciones en curso	Terrenos	Edificios	Planta y Equipo	Equipamiento de Tecnología de la información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades	Propiedades	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Propiedad, Plantas y Equipos</b>									
Saldo Inicial	224.972	6.490.518	6.474.664	638.215	269.076	622.746	27.476.226	102.192	42.298.609
Adiciones	52.624	-	936.769	35.640	44.413	257.634	22.802.782	5.071	24.134.933
Desapropiaciones	(116.663)	(102.847)	(569.454)	(26.600)	(2.665)	(3.929)	(13.614.880)	(523)	(14.437.561)
Transferencias Activos no corrientes y mantenidos para la venta.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por Depreciación	-	-	(160.902)	(127.999)	(127.819)	(143.367)	(9.409.468)	(25.442)	(9.994.997)
Cambios Total	(64.039)	(102.847)	206.413	(118.959)	(86.071)	110.338	(221.566)	(20.894)	(297.625)
<b>Saldos Finales</b>	<b>160.933</b>	<b>6.387.671</b>	<b>6.916.798</b>	<b>519.256</b>	<b>183.005</b>	<b>733.084</b>	<b>27.254.660</b>	<b>81.298</b>	<b>42.000.984</b>

La sociedad al 31 de diciembre de 2010 reconoce una pérdida por deterioro de M\$239.891 de sus edificios e instalaciones atribuibles al terremoto que afecto al país el 27 de febrero de 2010, esta pérdida por deterioro se reconoció en los resultados del ejercicio en la cuenta pérdidas por deterioro de activo fijo.

Dentro de Propiedades, Plantas y Equipos, la Sociedad presenta los siguientes activos que han sido entregados en garantía o han sido adquiridos con financiamiento leasing:

	31-12-2010 Monto Neto M\$	31-12-2009 Monto Neto M\$
Bienes entregados en garantía		
Terrenos	1.998.398	1.998.398
Edificios	2.419.310	2.484.390
Bienes adquiridos bajo modalidad Leasing (Activos en Leasing)		
Terrenos	2.249.248	2.249.248
Edificios	3.366.822	3.409.118
Vehículos	22.125.753	14.796.463
<b>Totales</b>	<b>32.159.531</b>	<b>24.937.617</b>

#### 15) Activos Biológicos no Corrientes

Se considera dentro de este rubro el proyecto ovino que la afiliada Tattersall Ganado S.A. desarrolla en las regiones Novena y Décima del país, orientado al incremento de la masa ganadera ovina de carnes en esas regiones.

De acuerdo a NIC 41, un activo biológico debe ser medido, tanto en el momento de su reconocimiento inicial como en la fecha de cada balance, a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, salvo en aquellos casos en que el valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad.

Tattersall Ganado S.A. valoriza sus activos biológicos utilizando el precio de mercado existente en la región, las diferencias entre el valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta y los valores libros son llevados como ganancia o pérdida neta del período en que estos son determinados.

Composición de los Activos Biológicos:

Activos biológicos, Ovinos	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Saldo Inicial	209.762	180.029	180.029
Adiciones	130.706	75.020	-
Desapropiaciones por Ventas o Muertes	(84.277)	(45.287)	-
Cambios Total	46.429	29.733	-
<b>Saldo Final</b>	<b>256.191</b>	<b>209.762</b>	<b>180.029</b>

Al 31 de diciembre de 2010 no se registran pérdidas por deterioro.

#### 16) Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos

El gasto por impuesto sobre las ganancias reconocido en el periodo es la suma del impuesto a la renta más el cambio en los activos y pasivos por impuestos diferidos.

La base imponible difiere del resultado antes de impuestos, porque excluye o adiciona partidas de ingresos o gastos, que son gravables o deducibles en otros ejercicios, dando lugar asimismo a los activos y pasivos por impuestos diferidos.

El impuesto corriente representa el importe de impuesto sobre las ganancias a pagar. El pasivo por impuesto a la renta es reconocido en los estados financieros sobre la base del cálculo de la renta líquida imponible del ejercicio y utilizando la tasa de impuesto a la renta vigente en el país.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en afiliadas 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 y pasivos por impuestos diferidos son atribuidos a lo siguiente:

Partida	31-12-2010		31-12-2009		01-01-2009	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión cuentas incobrables	215.718	-	182.847	-	166.512	-
Provisión de vacaciones	86.650	-	71.181	-	75.409	-
Activos en leasing	-	716.121	-	248.001	1.425.512	11.648.370
Depreciación activo fijo	-	1.165.362	-	950.255	-	831.196
Indemnización años de servicio	7.207	-	-	-	11.025	-
Otros eventos	50.555	162.986	142.587	20.875	81.435	117.599
Pérdida tributaria	3.250.661	-	3.107.666	-	3.556.586	-
Obligaciones por leasing	8.409.315	-	6.000.910	-	7.921.182	-
Intereses por factoring	-	20.630	-	15.867	-	27.366
Otras provisiones	135.090	-	132.710	357.252	93.190	94.554
Pérdidas diferidas	21.170	-	-	25.532	-	25.434
Deudores por leasing	-	2.460.354	-	2.457.077	-	-
Bienes entregados en leasing	1.602.900	-	1.602.900	-	-	-
Provisión obsolescencia	15.659	-	33.523	-	51.983	-
Activos fijos	1.729	-	-	-	-	-
Efecto por IFRS	10.941	-	-	-	-	-
Bienes recibidos en leasing	-	8.985.640	-	6.553.217	-	-
Provisión de ingresos	-	143.529	-	113.842	-	-
<b>Totales</b>	<b>13.807.595</b>	<b>13.654.622</b>	<b>11.274.324</b>	<b>10.741.918</b>	<b>13.382.834</b>	<b>12.744.519</b>

## Movimiento Impuestos Diferidos

	Saldo al 31-12-2009 M\$	Movimiento 2010 M\$	Saldo al 31-12-2010 M\$
<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>			
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	254.028	48.200	302.228
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	3.107.666	142.995	3.250.661
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	7.912.630	2.342.076	10.254.706
<b>Activo por Impuestos Diferidos</b>	<b>11.274.324</b>	<b>2.533.271</b>	<b>13.807.595</b>
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>			
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	950.255	215.107	1.165.362
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	471.094	(327.565)	143.529
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	9.320.569	3.025.162	12.345.731
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>10.741.918</b>	<b>2.912.704</b>	<b>13.654.622</b>

## Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias

El detalle de los gastos por impuestos a las ganancias por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
<b>Gastos por impuestos a las ganancias</b>		
Gastos por Impuestos Corrientes	431.991	37.085
<b>Gasto por Impuestos Corrientes, Totales</b>	<b>431.991</b>	<b>37.085</b>
<b>Gasto por impuestos diferidos</b>		
Gasto Diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de Diferencias Temporarias	379.572	125.714
<b>Gasto por Impuestos Diferidos, Totales</b>	<b>379.572</b>	<b>125.714</b>
<b>Total Gasto por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>811.563</b>	<b>162.799</b>

## Reconciliación de la tasa impositiva efectiva

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Utilidad del período	3.402.564	1.402.656
Total gasto por impuesto a las ganancias	811.563	162.799
<b>Utilidad excluyendo impuesto a la renta</b>	<b>4.214.127</b>	<b>1.565.455</b>

	31-12-2010 M\$	Tasa Efectiva	31-12-2009 M\$	Tasa Efectiva
Total gasto	(811.563)	-19,26%	(162.799)	-10,40
Impuesto a las ganancias aplicada la tasa impositiva local a la Sociedad	716.402	17,00%	266.127	17,00%
Cambios en diferencias temporales	(54.186)	-1,29%	(145.648)	-9,30%
Participaciones no controladas	60.652	1,44%	14.035	0,90%
Otros	88.695	2,10%	28.285	1,80%
<b>Totales reconciliación</b>	<b>-</b>	<b>19,26%</b>	<b>-</b>	<b>10,40%</b>

Con fecha 29 de julio de 2010 se promulgó en Chile La Ley N°20.455 que "Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país" la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de julio de 2010. Esta Ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la Tasa de impuestos a la renta para los años 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5% respectivamente), volviendo nuevamente a una tasa de 17% el año 2013.

### 17) Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta

Todos los vehículos que la sociedad Compañía de Leasing Tattersall S.A. entrega como arriendos operativos, una vez que cumplen con su vida útil económica son entregados a la división de vehículos usados dentro de la misma compañía para proceder a su venta en un plazo inferior a 12 meses. La sociedad posee un plan de ventas definido para la comercialización de estos vehículos, que es implementado por la gerencia de la división de usados.

Históricamente todos estos vehículos poseen una rotación de venta menor a un año. Al 31 de diciembre de 2010, el grupo de activos para su disposición se compone de M\$ 17.702.420

Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta:

Descripción	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Vehículos mantenidos para la venta	17.702.420	16.560.750	16.446.352
Bienes en dación de pago	19.181	36.723	46.554
<b>Totales</b>	<b>17.721.601</b>	<b>16.597.473</b>	<b>16.492.906</b>

## 18) Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

El detalle de los pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 en miles de pesos, es el siguiente:

31 diciembre 2010

Rut	Nombre	País	Nombre	País	Moneda	Total	Corriente	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de	Total
Entidad	Entidad	Entidad	Entidad	Entidad			Total	hasta 2 años	hasta 3 años	hasta 5 años	5 años	
Deudora	Deudor	Deudora	Acreeedora	Acreeedora			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.565.580-8	Compañía de Leasing Tattersall S.A.	Chile	Bancos e Instituciones Financieras	Chile	Pesos	Total	29.858.543	18.738.609	6.542.745	427.264	148.030	25.856.648
96.775.400-5	Tattersall Agroinsumos S.A.	Chile	Banco e Instituciones Financieras	Chile	Pesos	Total	6.680.065	21.591	22.670	48.771	56.173	149.205
83.472.500-2	Tattersall Maquinarias S.A.	Chile	Banco e Instituciones Financieras	Chile	Pesos	Total	2.338.202	579.123	442.577	241.595	502.925	1.766.221
94.424.000-4	Tattersall Ganado S.A.	Chile	Banco e Instituciones Financieras	Chile	Pesos	Total	12.768.169	152.640	0	0	0	152.640
90.035.000-7	Empresas Tattersall S.A.	Chile	Bancos e Instituciones Financieras	Chile	Pesos	Total	2.106.165	186.252	399.136	437.483	385.064	1.407.936
76.009.462-5	Ban Tattersall Factoring S.A.	Chile	Bancos e Instituciones Financieras	Chile	Pesos	Total	200.000	-	-	-	-	-
Totales Generales 31-12-2010							53.951.145	19.525.576	7.407.128	1.155.113	1.092.192	29.332.649

31 diciembre 2009

Rut	Nombre	País	Nombre	País	Moneda	Total	Corriente	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de	Total
Entidad	Entidad	Entidad	Entidad	Entidad			Total	hasta 2 años	hasta 3 años	hasta 5 años	5 años	
Deudora	Deudor	Deudora	Acreeedora	Acreeedora			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.565.580-8	Compañía de Leasing Tattersall S.A.	Chile	Bancos e Instituciones Financieras	Chile	Pesos	Total	22.524.439	11.364.873	3.602.215	1.031.705	283.673	16.282.466
96.775.400-5	Tattersall Agroinsumos S.A.	Chile	Banco e Instituciones Financieras	Chile	Pesos	Total	5.175.510	20.750	21.242	42.476	83.820	168.288
83.472.500-2	Tattersall Maquinarias S.A.	Chile	Banco e Instituciones Financieras	Chile	Pesos	Total	1.747.632	441.214	379.292	254.328	543.840	1.618.674
94.424.000-4	Tattersall Ganado S.A.	Chile	Banco e Instituciones Financieras	Chile	Pesos	Total	9.021.391	382.543	142.090	-	-	524.633
90.035.000-7	Empresas Tattersall S.A.	Chile	Bancos e Instituciones Financieras	Chile	Pesos	Total	1.441.804	314.328	455.582	857.708	74.456	1.702.074
Totales Generales 31-12-09							39.910.776	12.523.708	4.600.421	2.186.217	985.789	20.296.135

## Información adicional

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía de Leasing Tattersall S.A., mantiene un contrato de línea de crédito con el Banco Scotiabank en donde se establecen, entre otras, las siguientes obligaciones financieras:

- Un Patrimonio Neto Tangible no inferior a veinte millones de dólares de los Estados Unidos
- Una relación Pasivos Totales / Patrimonio Neto Tangible menor o igual a cinco veces
- Una relación EBITDA / Amortización de Capital más gastos financieros mayor o igual a una vez

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad ha cumplido la totalidad de estas obligaciones

### 19) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, corrientes

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, es el que se indica a continuación:

Concepto	31-12-2010				31-12-2009				01-01-2009			
	Corriente M\$			Total	Corriente M\$			Total	Corriente M\$			Total
	Vencimiento hasta 1 mes	Vencimiento 1 a 3 meses	Vencimiento 3 a 12 meses		Vencimiento hasta 1 mes	Vencimiento 1 a 3 meses	Vencimiento 3 a 12 meses		Vencimiento hasta 1 mes	Vencimiento 1 a 3 meses	Vencimiento 3 a 12 meses	
Cuentas por pagar	14.011.461	5.652.822	5.867.621	25.531.904	9.813.391	4.892.198	5.973.488	20.679.077	13.097.836	4.489.771	6.273.102	23.860.709
Documentos por pagar	1.206.776	1.372.385	235.744	2.814.905	520.171	902.124	1.132.633	2.554.928	1.602.105	884.209	1.061.051	3.547.365
Acreedores varios	865.386	9.922	277.669	1.152.977	1.153.720	187.995	-	1.341.715	2.024.783	-	-	2.024.783
<b>Totales</b>	<b>16.083.623</b>	<b>7.035.129</b>	<b>6.381.034</b>	<b>29.499.786</b>	<b>11.487.282</b>	<b>5.982.317</b>	<b>7.106.121</b>	<b>24.575.720</b>	<b>16.724.724</b>	<b>5.373.980</b>	<b>7.334.153</b>	<b>29.432.857</b>

### 20) Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 Y 01 de enero de 2009, es el siguiente:

Concepto	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Bonos en beneficio de los empleados	260.167	20.562	30.000
<b>Totales</b>	<b>260.167</b>	<b>20.562</b>	<b>30.000</b>

## 21) Otros Pasivos no Financieros Corrientes

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es el que se indica a continuación:

Concepto	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Retenciones de Impuestos Indirectos	49.202	54.995	28.785
Retenciones Previsionales	183.443	162.614	162.438
Otras Retenciones Sobre Remuneraciones Pagadas	27.843	26.845	27.123
Ingresos por Devengar	46.449	55.308	19.358
Anticipo de Clientes	49.625	69.745	97.810
Impuestos por Remesas	408	-	20.944
Otros Impuestos retenidos	650.347	363.273	1.069.490
<b>Totales</b>	<b>1.007.317</b>	<b>732.780</b>	<b>1.425.948</b>

## 22) Patrimonio

### 22.1 Capital y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Capital suscrito y pagado asciende a M\$ 14.132.712 y está representado por 654.574.964 acciones de una sola serie, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

El objetivo de la Sociedad es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

### 22.2 Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas de Empresas Tattersall S.A., del 30 de Abril del 2010, el Directorio, a través de su Presidente, manifestó que la política de dividendos que espera cumplir la sociedad a futuro, es la de repartir un 30% de las utilidades líquidas del ejercicio respectivo, no esperándose distribuir dividendos provisorios.

### 22.3 Gestión del Capital

El objetivo de la compañía en materia de gestión de capital es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

### 22.4 Reservas

La reserva de conversión incluye todas las diferencias en moneda extranjera que surgen de la conversión de los estados financieros de operaciones en el extranjero y también de la conversión de obligaciones que cubren la inversión neta de la Sociedad en una subsidiaria extranjera.

## 22.5 Distribución de los Accionistas

Accionista	N° Acciones	%
%		
Latinvest Chile S.A.	330.165.481	50,44
M.B.Holding S.A	195.828.300	29,92
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	47.167.490	7,21
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	19.881.739	3,04
Dupol S.A. Corredores de Bolsa	17.095.289	2,61
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	6.777.667	1,04
Consortio Corredores de Bolsa S.A	6.251.064	0,95
BCI Corredor de Bolsa S.A.	4.960.998	0,76
Corp Banca Corredores de Bolsa S.A.	2.460.148	0,38
Euroamérica Corredores de Bolsa S.A	2.405.908	0,37
Silva Aliaga Enrique	1.726.319	0,26
Santander Investment S.A.	1.704.061	0,26
Otros Accionistas	18.150.500	2,77
<b>Total</b>	<b>654.574.964</b>	<b>100,00</b>

## 22.6 Otras Reservas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el rubro Otras Reservas está compuesto por:

Concepto	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Reservas Futuros Aumentos de Capital	1.140.403	1.140.403
Reservas por conversión filial	(343.811)	(245.841)
Otros	(137.248)	3.668
<b>Total</b>	<b>659.344</b>	<b>898.230</b>

En conformidad con lo establecido en las circulares N°s 1.945 y 1.983 de la Superintendencia de Valores y Seguros la sociedad informó lo siguiente:

- En la relación a lo dispuesto en la sección I de la Circular N° 1.945, la política para el cálculo de la utilidad líquida distribible para el ejercicio 2010 y posteriores será la siguiente: se considerará como utilidad líquida distribible para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional, el ítem "Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora", presentada en el estado de resultados integrales del ejercicio correspondiente, sin efectuar ajustes de ninguna naturaleza, es decir no se deducirán ni agregarán variaciones del valor razonable de activos y pasivos que no estén realizadas. Esta política será aplicada en forma consistente. En caso que justificadamente se requiera una variación de esta política, será materia de aprobación del Directorio y debidamente informada a la Superintendencia de Valores y Seguros tan pronto ocurra.
- En relación a lo dispuesto en la sección II de la Circular N° 1.945, respecto del tratamiento de los ajustes por primera aplicación de las normas IFRS registrados en la cuenta "Ganancias (pérdidas) Acumuladas" del Patrimonio, éstos serán controlados en forma separada del resto de los resultados retenidos y su saldo se mantendrá en dicha cuenta.

### 23) Arrendamiento Financiero

La Sociedad y sus afiliadas mantienen Propiedades y Vehículos financiados bajo la modalidad de arrendamiento financiero, bienes que se encuentran incluidos bajo el rubro Propiedades, Plantas y Equipos del Activo no Corriente.

El detalle de estos bienes y los pagos mínimos de estos financiamientos al cierre del 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es el que se indica a continuación:

Bienes	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Terrenos	2.249.248	2.249.248
Edificios	3.363.983	3.409.118
Vehículos de Motor	22.153.761	14.796.463
<b>Propiedades, Plantas y Equipo en Arrendamiento Financiero</b>	<b>27.766.992</b>	<b>20.454.829</b>
Pagos Mínimos	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Pagos Mínimos por Arrendamiento, hasta un año, Bruto	12.169.441	9.750.134
Pagos Mínimos por Arrendamiento, hasta un año, Interés	(1.356.295)	(830.221)
Pagos Mínimos por Arrendamiento, hasta un año, Valor Presente	10.813.146	8.919.913
Pagos Mínimos por Arrendamiento, de uno a cinco años, Bruto	16.319.847	11.645.836
Pagos Mínimos por Arrendamiento, de uno a cinco años, Interés	(1.189.657)	(868.161)
Pagos Mínimos por Arrendamiento, de uno a cinco años, Valor Presente	15.130.190	10.777.675
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Más de cinco años, Bruto	1.364.219	1.386.941
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Más de cinco años, Interés	(1.12.793)	(138.999)
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Más de cinco años, Valor Presente	1.251.426	1.247.942
<b>Pagos Mínimos por Arrendamiento, Bruto, Totales</b>	<b>29.853.507</b>	<b>22.782.911</b>
<b>Pagos Mínimos por Arrendamiento, Interés, Totales</b>	<b>(2.658.745)</b>	<b>(1.837.381)</b>
<b>Pagos Mínimos por Arrendamiento, Valor Presente, Totales</b>	<b>27.194.762</b>	<b>20.945.530</b>

## 24) Partes Relacionadas

### Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

Documentos y cuentas por cobrar

El detalle de los saldos de documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas al:

Rut sociedad	Nombre sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	31.12.2010	Corriente 31.12.2009	01.01.2009
					M\$	M\$	M\$
94.468.000-4	Agropecuaria Austral S.A.	Chile	Financiamiento	pesos	-	212.872	212.871

Las transacciones antes mencionadas no generaron efectos en resultados.

### Directorio y personal Clave

El detalle de las compensaciones del directorio y personal de administración clave de todos los segmentos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Remuneraciones y gratificaciones	1.693.382	1.733.680
Dietas del directorio	59.124	46.843
Asesorías a afiliadas	22.435	8.977
<b>Totales</b>	<b>1.774.941</b>	<b>1.789.500</b>

El número de empleados que se incluyen como personal clave corresponden a 129 y 120 personas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

## 25) Ingresos de Actividades Ordinarias

El detalle de estos ingresos para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Prestación de Servicios	44.772.905	38.647.509
Ingresos por Regalías	4.331	2.321
Venta de Bienes	50.814.862	40.944.230
<b>Totales</b>	<b>95.592.098</b>	<b>79.594.060</b>

## 26) Información Financiera por Segmentos

Empresas Tattersall S.A. y afiliadas revela información por segmentos de acuerdo con lo indicado en NIIF 8 que exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos, la información se genera mediante la misma aplicación informática utilizada para obtener todos los datos contables del grupo.

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento más la proporción relevante del Grupo que pueden ser distribuidos al mismo utilizando bases razonables de reparto. Los ingresos ordinarios de cada segmento no incluyen ingresos por intereses y dividendos ni las ganancias procedentes de venta de inversiones o de operaciones de rescate o extinción de deuda.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean atribuibles. El Grupo incluye en los gastos ordinarios por segmentos las participaciones en los resultados (pérdidas) de sociedades asociadas que se consolidan por el método de la participación. Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo.

Los segmentos a revelar por Empresas Tattersall S.A. Consolidado y Adiliadas son los siguientes:

### 26.1 Segmento Servicios

En este segmento Empresas Tattersall S.A. y afiliadas presenta los negocios tales como Rent a Car, Leasing Operativo, venta de vehículos usados, administración de propiedades, intermediación, administración y gestión de activos en general y servicios de apoyo tales como asesorías gerenciales, asesorías de personal y otros.

Estos negocios son realizados por sus afiliadas Compañía de Leasing Tattersall S.A. y afiliadas, Tattersall Gestión de Activos S.A. y Empresas Tattersall S.A.

### 26.2 Segmento Agrícola

En este segmento Empresas Tattersall S.A. y afiliadas presenta los negocios de servicios orientados al sector agrícola en Chile.

La actividad principal se centra en procesos de distribución y comercialización de importantes líneas de maquinarias agrícolas y de agroinsumos.

Estos servicios y negocios son realizados por la afiliada Tattersall Agroinsumos S.A.

### 26.3 Segmento Ganado y Remates:

En este segmento Empresas Tattersall S.A. y Afiliadas presenta los negocios de intermediación de ganado y bienes muebles tales como vehículos, equipos, maquinarias y excedentes industriales en general, que corresponde al negocio tradicional de la empresa que ha efectuado desde su fundación en el año 1913.

Estos negocios son desarrollados por la afiliada Tattersall Ganado S.A. y afiliada.

### 26.4 Segmento Maquinarias de uso industrial:

En este segmento Empresas Tattersall S.A. y afiliadas enmarca las ventas, arriendos y servicio técnico relacionados con grúas horquillas de distintos tipos, minicargadores, neumáticos industriales, etc.

Estos negocios son desarrollados por la filial Tattersall Maquinarias S.A.

## 26.5 Segmento Servicios Financieros:

En este segmento Empresas Tattersall S.A. y afiliadas presenta los negocios relacionados con transacciones de facturas de todos los sectores de la economía y productos agropecuarios en la bolsa de productos, y los servicios financieros relacionados con el mercado del factoring.

Estos negocios son desarrollados por Ban Tattersall Corredora de la Bolsa de Productos S.A. y Bantattersall Factoring S.A.

	31 de Diciembre de 2010					Total
	Servicios	Agrícola	Ganado y Remates	Maquinaria uso industrial	Servicios Financieros	
Ingresos Ordinarios	45.267.415	23.057.083	11.522.959	15.338.463	406.178	95.592.095
Ingresos Financieros	39.213	282.665	417.441	382	1.273	740.974
Costos Financieros	(3.012.448)	(510.765)	(350.939)	(182.748)	(32.343)	(4.089.243)
Participación en resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	66	(29.550)	262.335	88	117	233.056
Resultados antes de Impuestos del segmento informable	2.212.471	(485.878)	1.319.834	1.547.550	95.101	4.689.076
<b>Gasto por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(542.782)</b>	<b>142.266</b>	<b>(146.667)</b>	<b>(258.289)</b>	<b>(6.091)</b>	<b>(811.563)</b>
Activos por segmentos informados						
Activos Corrientes en Operación	38.961.841	18.628.676	20.956.597	8.198.256	2.003.075	88.748.445
Activos, No Corriente	59.549.129	943.377	7.108.918	4.894.000	86.080	72.581.504
<b>Totales Activos</b>	<b>98.510.970</b>	<b>19.572.053</b>	<b>28.065.515</b>	<b>13.092.256</b>	<b>2.089.155</b>	<b>161.329.949</b>
Pasivos por segmentos informados						
Pasivos, Corriente	38.935.321	18.846.865	20.626.968	6.747.457	413.853	85.570.464
Pasivos, no Corriente	40.210.480	187.025	173.244	2.393.915	22.607	42.987.271
<b>Totales Pasivos</b>	<b>79.145.801</b>	<b>19.033.890</b>	<b>20.800.212</b>	<b>9.141.372</b>	<b>436.460</b>	<b>128.557.735</b>

	31 de Diciembre de 2009					Total
	Servicios	Agrícola	Ganado y Remates	Maquinaria Uso Industrial	Servicios Financieros	
Ingresos Ordinarios	39.891.609	21.655.033	8.076.981	9.594.740	375.697	79.594.060
Ingresos Financieros	153.836	298.120	448.428	-	-	900.384
Costos Financieros	(3.089.094)	(1.014.512)	(803.409)	(211.266)	(6.789)	(5.125.070)
Participación en resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	-	129.585	-	(7.295)	122.290
Resultados antes de Impuestos del segmento informable	1.823.188	(452.562)	(218.753)	557.622	184.374	1.893.869
<b>Gasto por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(250.751)</b>	<b>97.710</b>	<b>79.223</b>	<b>(56.133)</b>	<b>(32.848)</b>	<b>(162.799)</b>
Activos por segmentos informados						
Activos Corrientes en Operación	34.400.614	17.572.704	13.216.022	4.608.492	1.020.468	70.818.300
Activos, No Corriente	43.039.438	794.602	7.339.434	3.941.755	84.938	55.200.167
<b>Totales Activos</b>	<b>77.440.052</b>	<b>18.367.306</b>	<b>20.555.456</b>	<b>8.550.247</b>	<b>1.105.406</b>	<b>126.018.467</b>
Pasivos por segmentos informados						
Pasivos, Corriente	30.971.773	16.986.455	13.856.620	3.436.963	287.377	65.539.188
Pasivo, no Corriente	28.203.849	206.108	545.237	2.067.591	19.331	31.042.116
<b>Totales Pasivos</b>	<b>59.175.622</b>	<b>17.192.563</b>	<b>14.401.857</b>	<b>5.504.554</b>	<b>306.708</b>	<b>96.581.304</b>

La Sociedad y sus afiliadas realizan todas sus operaciones dentro del territorio nacional, por lo que a continuación se informa la segmentación de los ingresos y costos de las actividades ordinarias correspondientes a las zonas norte, centro y sur del país.

Información De Ganancia Bruta Por Areas Geográficas

31 de Diciembre de 2010

	Servicios M\$	Agrícola M\$	Ganado y Remates M\$	Maquinaria Uso Industrial M\$	Servicios Financieros M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias						
Zona Norte	10.424.760	-	123.349	4.254.934	-	14.803.043
Zona Centro	30.957.283	5.562.597	4.464.227	7.898.589	406.176	49.288.872
Zona Sur	3.885.373	17.494.486	6.935.384	3.184.940	-	31.500.183
<b>Totales</b>	<b>45.267.416</b>	<b>23.057.083</b>	<b>11.522.960</b>	<b>15.338.463</b>	<b>406.176</b>	<b>95.592.098</b>
Costo de venta						
Zona Norte	(6.487.428)	-	(30.817)	(3.107.062)	-	(9.625.307)
Zona Centro	(23.387.828)	(4.786.520)	(3.418.631)	(6.174.024)	-	(37.767.003)
Zona Sur	(2.247.412)	(15.593.981)	(2.667.935)	(2.514.172)	-	(23.023.500)
<b>Totales</b>	<b>(32.122.668)</b>	<b>(20.380.501)</b>	<b>(6.117.383)</b>	<b>(11.795.258)</b>	<b>-</b>	<b>(70.415.810)</b>
Ganancia Bruta						
Zona Norte	3.937.332	-	92.532	1.147.872	-	5.177.736
Zona Centro	7.392.560	776.077	1.045.596	1.724.565	406.176	11.521.869
Zona Sur	1.637.961	1.900.505	4.444.344	670.768	-	8.653.578
<b>Totales</b>	<b>12.967.853</b>	<b>2.676.582</b>	<b>5.582.472</b>	<b>3.543.205</b>	<b>406.176</b>	<b>25.176.288</b>

Información De Ganancia Bruta Por Areas Geográficas

31 de Diciembre de 2009

	Servicios M\$	Agrícola M\$	Ganado y Remates M\$	Maquinaria Uso Industrial M\$	Servicios Financieros M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias						
Zona Norte	8.885.129	-	116.258	3.868.484	-	12.869.871
Zona Centro	27.846.000	6.361.369	2.503.676	4.292.571	375.698	41.379.314
Zona Sur	3.154.879	15.293.665	5.462.647	1.433.684	-	25.344.875
<b>Totales</b>	<b>39.886.008</b>	<b>21.655.034</b>	<b>8.082.581</b>	<b>9.594.739</b>	<b>375.698</b>	<b>79.594.060</b>
Costo de venta						
Zona Norte	(5.616.368)	-	(54.092)	(2.762.961)	-	(8.433.421)
Zona Centro	(21.247.349)	(5.053.879)	(1.627.656)	(3.529.837)	-	(31.458.721)
Zona Sur	(2.021.535)	(13.792.877)	(2.072.058)	(1.097.986)	-	(18.984.456)
<b>Totales</b>	<b>(28.885.252)</b>	<b>(18.846.756)</b>	<b>(3.753.806)</b>	<b>(7.390.784)</b>	<b>-</b>	<b>(58.876.598)</b>
Ganancia Bruta						
Zona Norte	3.268.761	-	62.166	1.105.523	-	4.436.450
Zona Centro	6.411.375	1.307.490	1.063.296	762.734	375.698	9.920.593
Zona Sur	1.133.344	1.500.788	3.390.589	335.698	-	6.360.419
<b>Totales</b>	<b>10.813.480</b>	<b>2.808.278</b>	<b>4.516.051</b>	<b>2.203.955</b>	<b>375.698</b>	<b>20.717.462</b>

Al cierre del 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no dispone de los elementos necesarios que le permita segmentar por zona geográfica sus activos no corrientes. Dentro del mercado nacional no existen clientes que representen más del 10 % de los ingresos consolidados

## 27) Administración de Riesgos Financieros

La Sociedad y sus afiliadas están expuestas a riesgos de mercado, financieros, agrícolas y operacionales inherentes a los negocios en los que se desenvuelven. La Sociedad identifica y controla sus riesgos con el fin de manejar y minimizar posibles impactos o efectos adversos.

El Directorio de la Sociedad determina la estrategia y el lineamiento general en que se debe concentrar la administración de los riesgos, la cual es implementada por las distintas unidades de negocio.

La Gerencia de Administración y Finanzas, basándose en las directrices del Directorio y la supervisión del Gerente General, coordina y controla la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados con la utilización de instrumentos financieros.

Como política de administración de riesgos financieros, las afiliadas Compañía de Leasing S.A. y Tattersall Maquinarias S.A. contratan instrumentos derivados con el propósito de cubrir exposiciones por las fluctuaciones de tipos de cambio en las distintas monedas.

La Sociedad y sus empresas afiliadas se enfrentan a diferentes elementos de riesgo, que se presentan a continuación.

### 27.1 Situación económica de Chile

Una parte importante de los ingresos por ventas están relacionados con el mercado local. El nivel de gasto y la situación financiera de los clientes son sensibles al desempeño general de la economía chilena. Por lo tanto, las condiciones económicas que imperen en Chile afectarán el resultado de las operaciones de la Sociedad y sus afiliadas.

## 27.2 Tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2010, el total de obligaciones con bancos e instituciones financieras ascienden a \$ 83.284 millones (\$ 60.209 millones en 2009), que en su conjunto representan un 51,6% (47,7% en 2009) del total de activos de la Sociedad.

A su vez, al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad y sus afiliadas tienen fondos disponibles por \$ 609 millones (\$ 1.241 millones en 2009) invertidos a diferentes plazos en instrumentos financieros como depósitos a plazos y fondos mutuos.

## 27.3 Tipo de cambio

Las afiliadas Tattersall Maquinarias S.A. y Tattersall Agroinsumos S.A. están expuestas a riesgos de moneda en sus ventas, compras, activos y pasivos que estén denominados en una moneda distinta de la moneda funcional.

La Compañía ha mantenido durante el año 2010 una política de cobertura económica que considera la suscripción de contratos de compra y venta a futuro de moneda extranjera, a objeto de cubrir sus riesgos cambiarios del balance por las partidas antes mencionadas.

Periódicamente se evalúa el riesgo de tipo de cambio analizando los montos y plazos en moneda extranjera con el fin de administrar las posiciones de cobertura económica. Las decisiones finales de cobertura son aprobadas por la Administración.

## 27.4 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión del Grupo.

## 27.5 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. La demografía de la base de clientes del Grupo, incluyendo el riesgo de mora de la industria y del país donde operan los clientes, afecta en menor medida al riesgo de crédito.

Cada compañía ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándar de pago y entrega del Grupo. La revisión del Grupo incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de compra para cada cliente, los que representan el monto abierto máximo que no requiere la aprobación; estos límites se revisan periódicamente. A los clientes que no cumplen con la referencia de solvencia del Grupo sólo pueden efectuar transacciones con la compañía utilizando el método de prepago o pago contado. Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son mayoristas, minoristas o consumidores finales, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. A los clientes que se clasifican como "de alto riesgo" sólo se les efectúan ventas utilizando el método de prepago.

Las afiliadas Tattersall Ganado S.A. y Tattersall Agroinsumos S.A. poseen contratos de seguros de crédito que en promedio cubren entre un 80% y 90% de las partidas que no puedan ser recuperadas.

El Grupo establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales, otras cuentas por cobrar e inversiones. Los principales componentes de esta provisión son un componente de pérdida específico que se relaciona con exposiciones individualmente significativas, y un componente de pérdida colectivo establecido para grupos de activos similares relacionados con pérdidas en las que se ha incurrido pero que aún no se han identificado. La provisión para pérdida colectiva se determina sobre la base de información histórica de estadísticas de pago para activos financieros similares.

## Inversiones

La administración cumple la política del Directorio de invertir los excedentes de caja en depósitos a plazo o inversiones en fondos mutuos. A su vez, la Sociedad opera con los Bancos e Instituciones Financieras que el Directorio ha aprobado.

## 27.6 Riesgo agrícola

En el caso del negocio de insumos y maquinarias para el sector agrícola un factor de riesgo es el factor climático por su influencia en determinar la normalidad o no de una temporada agrícola.

## 27.7 Precio del ganado

Los principales factores de riesgo de los negocios de la sociedad son en el caso del negocio de ganado el nivel de precio del mercado interno, variable externa no predecible y determinada en parte por el nivel de precios de los mercados del Mercosur y el tipo de cambio.

Un aumento o disminución del precio del ganado por sobre o bajo el precio proyectado genera un mayor o menor ingreso equivalente y un mayor o menor resultado que puede llegar a ser significativo en la medida que la tendencia al alza o baja del precio sea sostenida durante el período.

A modo de ejemplo, un alza sostenida de un 5% en el nivel de precios del ganado durante todo el año generaría un aumento en los resultados del negocio del orden de 50%, por el contrario una baja sostenida del 5% del mismo parámetro generaría una disminución del orden de 50% en dichos resultados.

Durante el presente ejercicio, se ha dado una tendencia al alza del precio del ganado.

## 27.8 Inflación

Las fuentes de financiamiento en unidades de fomento originan la principal exposición de la Sociedad al riesgo de inflación.

## 27.9 Políticas de Inversión y Financiamiento

Es política general de la sociedad destinar a la reinversión en sus negocios el máximo posible de sus excedentes anuales, en los últimos años la voluntad del Directorio ratificada por los accionistas ha sido destinar a dividendos el mínimo legal es decir 30% de los resultados obtenidos.

Las decisiones de inversión de la sociedad y sus afiliadas son de competencia exclusiva de sus respectivos Directorios.

Es política general de la sociedad financiar los activos en leasing o arrendando con calce de plazos de cobro y pago de manera de asegurar una liquidez razonable; esto es particularmente relevante en el caso del negocio de leasing operativo.

Las inversiones en activos fijos necesarios para el desarrollo de los negocios de la sociedad se tratan de financiar con créditos de largo plazo de manera que su amortización no afecte los flujos de esos negocios.

## 28) Contingencias

Las contingencias al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 son las que se indican a continuación:

Acreedor de la Garantía	Nombre del Deudor	Contingencias y Restricciones			Saldos Pendientes de Pago al:	
		Relación	Tipo de Garantía	Valor contable	31-12-2010	31-12-2009
					M\$	M\$
Banco de Chile	Tattersall Ganado S.A.			2.052.539	978.208	1.188.257
BBVA	Tattersall Ganado S.A.	Filial	Hipotecaria	547.605	225.805	225.321
Scotiabank	Tattersall Ganado S.A.	Filial	Hipotecaria	907.636	280.650	620.646
Banco de Credito e Inversiones	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	938.960	812.725	450.938
Bayer S.A.	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	967.300	571.909	1.707.610
Banco Internacional	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	400.000	839.986	-
Banco Bice	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	100.000	-	-
Agrogestion Vitra S.A.	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	967.300	3.585.299	2.779.663
Bolsa de Productos S.A.	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	3.000.000	2.579.550	1.999.700
Maschio - Gaspardo	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	628.745	732.829	87.913
Syngenta S.A.	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	483.650	982.649	1.141.332
Soquimich S.A.	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	483.650	450.709	282.283
Banco de Credito e Inversiones (*)	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Warrants	522.075	450.938	450.938
Corp Banca	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Hipotecaria	345.862	176.437	187.400
Clientes Contratos Leasing Operativo	Cia.de Leasing Tattersall S.A.	Filial	Boleta Garantía	-	662.101	668.915
Banco Security	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Boleta Garantía	-	165	-
Banco Security	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Boleta Garantía	-	125.614	-
Banco Security	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Boleta Garantía	-	9.829	-
Banco Bice	Bantattersall Factoring S.A.	Filial	Aval	200.000	100.000	-
Banco Santander	Bantattersall Factoring S.A.	Filial	Aval	200.000	-	-
Banco Estado	Bantattersall Factoring S.A.	Filial	Aval	300.000	100.000	-
Banco Internacional	Bantattersall Factoring S.A.	Filial	Aval	200.000	-	-

(\*) El detalle de estos warrants se encuentra en nota 9 de inventarios.

## 29) Activos, Pasivos en Moneda Extranjera

Los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, son los que se indican a continuación:

Clase De Activo / Pasivo En M/E	Activo/Pasivo	Moneda	Monto En M\$	Vencimientos		
				Hasta 90 Días	91 Días A 1 Año	De 1 A 3 Años
<b>31 De Diciembre De 2010</b>						
Disponible	Activo	US\$	83.576	83.576	-	-
Disponible	Activo	Euro	274	274	-	-
Forward	Activo	US\$	47.932	47.932	-	-
Deudores Comerciales	Activo	US\$	348.091	194.587	153.504	-
Letras Por Cobrar	Activo	US\$	15.120	6.903	8.217	-
Inventario	Activo	US\$	3.163.941	2.791.713	372.228	-
Proveedores Extranjeros	Pasivo	US\$	(3.690.078)	(2.427.352)	(1.262.726)	-
Letras Por Pagar	Pasivo	US\$	(694.492)	(449.595)	(244.897)	-
Préstamos Bancarios	Pasivo	US\$	(682.428)	(682.428)	-	-
Proveedores Nacionales (Facturas)	Pasivo	US\$	(928.792)	(324.166)	(604.626)	-
Leasing Bancarios	Pasivo	US\$	(212.590)	(10.952)	(33.784)	(167.854)
<b>Totales</b>			<b>(2.549.446)</b>	<b>(769.508)</b>	<b>(1.612.084)</b>	<b>(167.854)</b>

Clase De Activo / Pasivo En M/E	Activo/Pasivo	Moneda	Monto En M\$	Vencimientos		
				Hasta 90 Días	91 Días A 1 Año	De 1 A 3 Años
<b>31 De Diciembre De 2009</b>						
Disponible	Activo	US\$	53.459	53.459	-	-
Disponible	Activo	Euro	1.174	1.174	-	-
Forward	Activo	US\$	7.801	7.801	-	-
Deudores Comerciales	Activo	US\$	499.796	323.255	176.541	-
Letras Por Cobrar	Activo	US\$	53.484	6.153	47.331	-
Inventario	Activo	US\$	2.122.389	2.122.389	-	-
Proveedores Extranjeros	Pasivo	US\$	(2.192.139)	(1.579.419)	(612.720)	-
Letras Por Pagar	Pasivo	US\$	(1.945.493)	(916.067)	(1.029.426)	-
Préstamos Bancarios	Pasivo	US\$	(776.342)	(776.342)	-	-
<b>Totales</b>			<b>(2.175.871)</b>	<b>(757.597)</b>	<b>(1.418.274)</b>	<b>-</b>

Clase De Activo / Pasivo En M/E	Activo/Pasivo	Moneda	Monto En M\$	Vencimientos		
				Hasta 90 Días	91 Días A 1 Año	De 1 A 3 Años
<b>01 De Enero De 2009</b>						
Disponible	Activo	US\$	122.396	122.396	-	-
Disponible	Activo	Euro	1.452	1.452	-	-
Forward	Activo	US\$	-	-	-	-
Deudores Comerciales	Activo	US\$	837.822	443.535	394.287	-
Letras Por Cobrar	Activo	US\$	245.800	79.816	165.984	-
Inventario	Activo	US\$	4.368.056	4.368.056	-	-
Proveedores Extranjeros	Pasivo	US\$	(5.606.981)	(4.264.837)	(1.342.144)	-
Letras Por Pagar	Pasivo	US\$	(1.475.128)	(1.187.763)	(287.365)	-
Préstamos Bancarios	Pasivo	US\$	(199.993)	(199.993)	-	-
<b>Totales</b>			<b>(1.706.576)</b>	<b>(637.338)</b>	<b>(1.069.238)</b>	<b>-</b>

### 30) Conciliación Patrimonial Consolidada de PCGA Chilenos a IFRS

#### 30.1 Conciliación Patrimonial Consolidada de PCGA Chilenos a IFRS

	01.01.2009 M\$	31.12.2009 M\$
Total Patrimonio Neto según principios contables Chilenos	25.612.064	24.881.120
Incorporación de los accionistas minoritarios	2.203.377	2.324.091
	<b>27.815.441</b>	<b>27.205.211</b>
1) Ajuste en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(76.410)	(542.081)
2) Ajustes de cuentas complementarias por Impuesto Diferido	1.457.012	1.412.144
3) Ajuste de intereses minoritarios	-	108.219
4) Ajustes de Activos Intangibles	(21.810)	(21.810)
5) Ajustes de cuentas por cobrar	(30.122)	(17.925)
6) Diferencia resultado PCGA-IFRS	-	705.558
7) Corrección Monetaria Patrimonio	-	587.847
<b>Total Patrimonio según IFRS</b>	<b>29.144.111</b>	<b>29.437.163</b>

### 30.2 Conciliación resultados al 31 de diciembre de 2009 de PCGA a IFRS

	31.12.2009 M\$
Resultado según principios contables chilenos	697.098
Ajustes:	
Corrección monetaria	22.314
Depreciaciones	(3.247)
Resultado en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	686.491
<b>Resultado según IFRS</b>	<b>1.402.656</b>

- 1) Corresponde al reconocimiento del Valor Patrimonial de las asociadas aplicado sobre los patrimonios ajustados a Normas IFRS.
- 2) Corresponde a la reversa de las cuentas complementarias de los impuestos diferidos originada en la aplicación por primera vez de esta norma financiera.
- 3) Efecto sobre la participación del interés minoritario sobre los patrimonios ajustados a las Normas IFRS.
- 4) Corresponde al reconocimiento a valor razonable de los activos intangibles de vida útil indefinida.
- 5) Corresponde al reconocimiento a valor razonable de las cuentas por cobrar.
- 6) Corresponde al efecto producido por la aplicación de las Normas IFRS sobre los resultados preparados bajo norma chilena.
- 7) Corresponde al efecto que produjo la reversa de la corrección monetaria aplicada sobre el patrimonio de acuerdo a normas contables chilenas.

#### 31) Ganancias por acción

El cálculo de las ganancias básicas por acción al 31 de Diciembre de 2010 se basó en la utilidad atribuible de los propietarios de la controladora de M\$ 3.402.564 imputable a los accionistas comunes y un número promedio ponderado de acciones ordinarias de la controladora en circulación de 654.574.964, obteniendo una ganancia básica por acción de \$5,20.

El cálculo de la utilidad dividida por acción es igual al cálculo de la utilidad básica por acción, ya que no existen componentes distintos de aquellas utilizados para el cálculo de esta última.

#### 32) Sanciones

En los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2010 y 2009 no se registran sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni otras entidades fiscalizadoras al Gerente General, a sus Administradores ni a la Sociedad.

### 33) Hechos Posteriores

Los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2010, preparados de acuerdo a las IFRS, emitidas por el International Accounting Standard Board, han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 15 de Marzo de 2011.

No se tiene conocimiento de hechos posteriores al 31 de Diciembre de 2010 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros consolidados, que pudiesen afectar significativamente la situación económica y financiera de las Sociedad y sus afiliadas.

### 34) Medio Ambiente

Dada la naturaleza de la industria en que participa la Sociedad Matriz y sus afiliadas, éstas no se ven involucradas en consideraciones medio ambientales en la realización de su objeto social, por lo cual no ha realizado proyectos relacionados con el medio ambiente.



## Suscripción de la Memoria



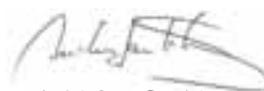
Tomás Böttiger Müller  
Presidente  
Rut: 6.370.271-4



Rolf Heller Ihle  
Director  
Rut: 5.541.080-1



Carlos Eugenio Jorquiera Malschafsky  
Vicepresidente  
Rut: 4.016.300-k



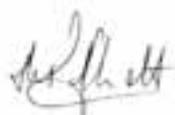
Andrés Santa Cruz López  
Director  
Rut: 7.033.811-4



Andrea Böttiger Müller  
Director  
Rut: 6.370.270-6



Gastón Nieto Rivera  
Director  
Rut: 5.865.225-3



Ricardo Fehlandt Goepfert  
Director  
Rut: 2.217.723-0



Jorge Rodríguez Cifuentes  
Gerente General  
Rut: 6.303.154-2

**Oficina Matriz**

Empresas Tattersall S.A.  
Isidora Goyenechea 3600, piso 5, Las Condes  
Teléfonos: 3623005 - Fax : 3623002  
Sitio web: [www.empresatattersall.cl](http://www.empresatattersall.cl)

**Compañía de Leasing Tattersall S. A.**

Avenida Américo Vespucio 1373, Parque Industrial Enea, Pudahuel  
Teléfonos: 5983232 - Fax: 5983261  
Sitio web: [www.budget.cl](http://www.budget.cl)  
Sucursales:  
Arica / Colon 996  
Iquique / Bulnes 542  
Calama / Parque Industrial Apiac sitio 1 C  
Antofagasta / Avda. Pedro Aguirre Cerda 13358 /Lapizlázuli 588, Mz 19, sitio 1, La Chimba  
/ Hotel Antofagasta, Balmaceda 2575  
Copiapó / Ramón Freire 050  
La Serena / Av. Francisco de Aguirre 015  
Valparaíso: / Av. Argentina 1, loc. 4  
Viña del Mar / Sheraton Miramar Hotel & Convention Center/Avda Marina 15  
Santiago / Av. Américo Vespucio 1373/Parque Industrial Enea/Pudahuel  
/ Sheraton Santiago & Convention Center / Avda. Santa María 1742  
/ Av. Francisco Bilbao 1439  
Rancagua / Longitudinal Sur km. 90, cruce Gultro El Olivar  
Chillán / Panamericana Norte, Km 2  
Los Angeles / Av. Las Industrias Km 510, lado poniente, ex Panamericana Sur  
Concepción / Av. Jorge Alessandri Rodríguez 5001  
Temuco / Vicuña Mackenna 399 Valdivia / Picarte 1348  
Osorno / Amthauer 966  
Puerto Varas/ Imperial 0561  
Puerto Montt / Antonio Varas 162  
Coyhaique / Errazuriz 454  
Puerto Natales / Bulnes 100  
Punta Arenas / Lib. Bernardo O'Higgins 964  
En todos los aeropuertos de las sucursales mencionadas

**Tattersall Maquinarias S.A.**

Avenida Américo Vespucio 1365, Parque Industrial Enea, Pudahuel  
Teléfonos: 7998000 - Fax: 7998050  
Sitio web: [www.tattersall-maquinarias.cl](http://www.tattersall-maquinarias.cl)

Sucursales:  
Antofagasta / Pedro Aguirre Cerda 13358  
Calama / Parque Industrial Apiac, sitio 1C  
Copiapó / Panamericana acceso sur 425, local B1  
Talcahuano / Av. Gran Bretaña 4845

**Tattersall Gestión de Activos S. A.**

Isidora Goyenechea 3600 piso 5, Las Condes  
Teléfonos: 3623020 - Fax: 3623039/ 3623029  
Sitio web: [www.gestiondeactivos.cl](http://www.gestiondeactivos.cl)

Sucursales:  
Antofagasta/ Lapislázuli 588, Manzana 19, sitio 1, La Chimba, Antofagasta, Teléfono 55-531310  
Buzeta 3764/ Estación Central 02-362 3100 - Fax 02-3623105  
Los Angeles / Av Las Industrias Km. 510, Los Angeles 56-43-311203

**BanTattersall Corredores de Bolsa de Productos S.A. /Factoring**

Isidora Goyenechea 3600, piso 5, Las Condes  
Teléfonos: 3623020 - Fax : 3623039  
Sitio web: [www.bantattersall.cl](http://www.bantattersall.cl)

**Tattersall Agrícola**

Avda. Buzeta 3764/ Estación Central  
Teléfonos: 3623100 / 3623050 - Fax 3623105  
Sitio web: [www.tattersall-agricola.cl](http://www.tattersall-agricola.cl)

Sucursales:  
Feria Melipilla / Esmeralda s/n  
Rancagua / Longitudinal Sur km. 90, cruce Gultro El Olivar  
Sta. Cruz / Ramón Sanfurogo 955  
Feria Curicó/ Ruta 5 Sur Km 182, Cruce Quilvo  
Curicó / Avda. Alessandri 1990  
Feria Linares/ Km 1,5 camino Palmilla  
Linares / Avda. Juanario Espinoza s/n  
Chillán / Panamericana Norte, Km 2  
Feria Bulnes / Km 427, Ruta 5 Sur  
Feria Los Angeles / Camino Nacimiento Km 4  
Los Angeles / Av. Las Industrias Km 510  
Feria Victoria /Latorre s/n Ruta 5 Sur  
Temuco / Guido Beck de Ramberga 1498, Padre de las Casas  
Temuco / O'Higgins 0210  
Feria Freire / Calle Villarrica s/n  
Feria Río Bueno / Lautaro 197  
Osorno / Amthauer 966  
Cabaña Tattersall, ruta 215 a Puyehue km 26, cruce Pichidamas km 10 Entre Lagos  
Feria Osorno / Manuel de Salas s/n  
Puerto Varas / Decher 200  
Feria Puerto Varas / Ruta 5 Sur Km 1007 Poniente  
Feria Coyhaique / Camino Balmaceda Km 7  
Puerto Natales / Eberhard 318

**AutoTattersall (División Usados)**

Avenida Américo Vespucio 1373, Parque Industrial Enea, Pudahuel  
Teléfonos: 5983232 - Fax: 5983261  
Sitio web: [www.autotattersall.cl](http://www.autotattersall.cl)

Sucursales:  
Antofagasta/ Pedro Aguirre Cerda 13358-A  
Rancagua / Longitudinal Sur km. 90, cruce Gultro El Olivar  
Curicó/ Ruta 5 Sur Km 182, Cruce Quilvo  
Los Angeles / Av. Las Industrias Km. 510, lado poniente, ex Panamericana Sur  
Temuco / Guido Beck de Ramberga 1498, Padre de las Casas  
Osorno / Amthauer 966

