

Santiago, Jueves 16 de Agosto de 2012

Señor
Hernán López Bohner
Intendente de Valores
Superintendencia de Valores y Seguros
Presente

Ref.: Respuesta a Oficio 19109 del 07/08/2012

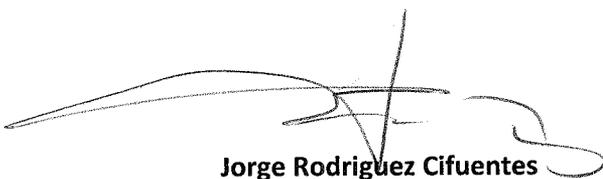
De nuestra consideración:

De acuerdo a lo solicitado en Oficio indicado en la referencia, adjuntamos a la presente Anexo Complementario a la Memoria 2011 de Empresas Tattersall S.A., el que contiene la información requerida en Oficio ya señalado.

Acompañamos además Declaración de Responsabilidad en los términos establecidos en la Norma de Carácter General N° 30.

Hacemos presente a usted, que con esta misma fecha estamos subiendo al sitio web de nuestra empresa la información contenida en el Anexo adjunto.

Sin otro particular, le saluda atentamente,



Jorge Rodríguez Cifuentes

Gerente General Corporativo
Empresas Tattersall S.A.

DECLARACION JURADA DE RESPONSABILIDAD

Con relación a la información que se adjunta, relacionada con la Memoria Anual de Empresas Tattersall correspondiente al ejercicio 2011, preparada considerando el Oficio Nº 19109, de fecha 07 de Agosto de 2012, remitido por esa Superintendencia a esta Sociedad, nos responsabilizamos bajo juramento de la veracidad de dicha información, como asimismo de toda la información incorporada en la Memoria Anual referida.

Santiago, 16 de Agosto de 2012



TOMAS BÖTTIGER MULLER
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



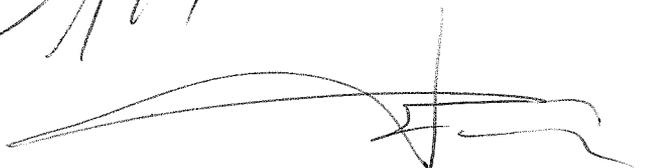
RICARDO FEHLANT GOEPFERT
DIRECTOR



GASTON NIETO RIVERA
DIRECTOR



JAIME MATAS GONZALEZ
DIRECTOR



JORGE RODRIGUEZ CIFUENTES

GERENTE GENERAL

ACCIONISTAS CONTROLADORES

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

Latinvest Chile S.A., propietaria del 51,86% 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 sociedades mencionadas participan personas naturales consideradas como controladoras o relacionadas con el controlador.

ANEXO A MEMORIA 2011 EMPRESAS TATTERSALL S.A.

Identificación de Empresas Tattersall y Filiales

EMPRESA	RUT	DIRECCION						CASILLA		CORREO ELECTRONICO	
		CALLE O AVENIDA	NUMERO	CIUDAD	COMUNA	PISO O DEPTO.	TELEFONO	FAX	NUMERO		CORREO
EMPRESAS TATTERSALL S.A.	90.035.000-7	ISIDORA GOYENECHEA	3600	SANTIAGO	LAS CONDES	5º PISO	3623005	3623002	1797	CENTRAL	Jrodrig@tattersall.cl
COMPAÑIA DE LEASING TATTERSALL S.A.	96.565.580-8	AMERICO VESPUCIO		SANTIAGO	PUDAHUEL		5983232	5983257	1797	CENTRAL	Cperez@tattersall.cl
TATTERSALL GANADO S.A.	94.424.000-4	BUZETA	3764	SANTIAGO	ESTACION CENTRAL		3623050	3623054	1797	CENTRAL	Avial@tattersall.cl
TATTERSALL AGROINSUMOS S.A.	96.775.400-5	BUZETA	3764	SANTIAGO	ESTACION CENTRAL		3623050	3623054	1797	CENTRAL	Jlatorre@tattersall.cl
TATTERSALL MAQUINARIAS S.A.	83.472.500-2	AMERICO VESPUCIO	1365	SANTIAGO	PUDAHUEL		7998000	7998050	1797	CENTRAL	Gperez@tattersall.cl
BAN TATTERSALL FACTORING S.A.	76.009.462-5	ISIDORA GOYENECHEA	3600	SANTIAGO	LAS CONDES	5º PISO	3623000	3623002	1797	CENTRAL	Nmatthei@tattersall.cl
BAN TATTERSALL CORREDORES DE BOLSA DE PRODUCTOS S.A.	76.977.670-2	ISIDORA GOYENECHEA	3600	SANTIAGO	LAS CONDES	5º PISO	3623000	3623002	1797	CENTRAL	Nmatthei@tattersall.cl
TATTERSALL GESTION DE ACTIVOS S.A.	96.775.780-2	ISIDORA GOYENECHEA	3600	SANTIAGO	LAS CONDES	5º PISO	3623000	3623002	1797	CENTRAL	Pstevenson@tattersall.cl

Directores y Gerentes de Empresas Tattersall

Directores	RUT	CARGO	PROFESION
Tomás Böttiger Müller	6.370.271-4	Presidente	Ingeniero Comercial
Carlos Jorquiera Malschafsky	4.016.300-K	Vicepresidente	Abogado
Andrea Böttiger Müller	6.370.270-6	Directora	Diseñadora
Ricardo Fehlandt Goepfert	2.217.723-0	Director	Factor de Comercio
Rolf Heller Ihle	5.541.080-1	Director	Contador Auditor
Gastón Nieto Rivera	5.865.225-3	Director	Ingeniero Comercial
Andrés Santa Cruz López	7.033.811-4	Director	Factor de Comercio
Gerentes Corporativos			
Jorge Rodríguez Cifuentes	6.303.154-2	Gerente General Corporativo	Ingeniero Comercial
José Pedro Latorre Freeman	7.636.501-6	Gerente de Filial	Ingeniero Comercial
Juan Carlos Trujillo Puentes	8.366.192-5	Gerente de Filial	Ingeniero Comercial
Alejandro Vial Lira	7.051.468-0	Gerente de Filial	Factor de Comercio

Cristián Pérez Moore	6.376.491-4	Gerente de Filial	Ingeniero Civil
Gonzalo Pérez Ulloa	7.366.893-k	Gerente de Filial	Ingeniero Civil
Pablo Stevenson Donoso	6.372.596-k	Gerente de Filial	Abogado
Nicolás Matthei Salvo	8.366.192-5	Gerente de Filial	Ingeniero Comercial

Comité de Auditoría

De acuerdo a lo establecido en el Art. 50 bis de la Ley 18.046, la Sociedad no se encuentra obligada a mantener un Comité de Directores.

Dado lo anterior, la información contenida en página 13, párrafo 3 de la memoria 2011 de Empresas Tattersall, referente a las actividades del Comité de Auditoría, debe entenderse que dichas actividades fueron cumplidas por este Comité y no por el Comité de Directores.

El Comité de Auditoría es un organismo interno de la sociedad y sus tareas básicas son la supervisión de los mecanismos de control interno de la sociedad.

ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

El presente análisis razonado se ha efectuado de acuerdo con la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros para el período terminado al 31 de diciembre de 2011.

A partir del cierre del año 2010 Empresas Tattersall S.A. y sus filiales han reportado sus Estados Financieros bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (Internacional Financial Reporting Standard, IFRS)

Los Estados Financieros Consolidados correspondiente al período Enero a Diciembre de 2011 se encuentran 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, como así también los Estados Financieros comparativos.

INDICADORES FINANCIEROS

LIQUIDEZ	31-12-2011	31-12-2010
Corriente	1,02	1,04
Acida	0,90	0,94
ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento	4,46	3,92
Porcentaje de Deuda a Corto Plazo %	70,35	66,56
Porcentaje de Deuda a Largo Plazo %	29,65	33,44

A diciembre de 2011 la sociedad presenta una leve variación en el índice de liquidez corriente con respecto a diciembre de 2010. Por otro lado, el índice de liquidez ácida se observa levemente deteriorado con respecto al registrado al cierre del mes diciembre de 2010, ha influido en esta variación, el aumento de los inventarios que han sido necesarios para enfrentar el mayor nivel de actividad en el período enero a diciembre de 2011 con respecto a periodos anteriores, esta variación, el año 2011 representó un mayor inventario con respecto al 2010 de M\$ 5.763.932. Esto queda demostrado en el aumento de los ingresos por las actividades ordinarias registrado a diciembre de 2011 pasando de un promedio anual de M\$ 7.585.690 para el año 2010 a un promedio anual en 2011 de M\$ 10.787.226.

El índice de endeudamiento al 31 de diciembre de 2011 presenta un alza de 0,54 puntos con respecto al registrado a diciembre 2010. Este mayor endeudamiento ha sido necesario para financiar el mayor crecimiento de las operaciones comerciales.

Si bien la estructura de la deuda de corto y largo plazo a diciembre de 2011 presenta una variación con respecto a la registrada a diciembre de 2010, los índices de liquidez en estas mismas fechas presentan una leve variación.

RESULTADOS DEL PERÍODO

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ingresos Actividades Ordinarias	129.446.709	95.592.098
Ganancia Bruta	33.577.617	25.176.288
Ganancia Antes de Impuestos	7.369.285	4.689.078
Impuesto a las Ganancias	(1.499.645)	(811.563)
Ganancia después de Impuestos	5.869.642	3.877.515

Se aprecia un crecimiento significativo en los ingresos de las actividades ordinarias de la sociedad (MS 33.854.611) con respecto al mismo período del año anterior, que se explica mayormente por un incremento en el volumen de negocios de las filiales Tattersall Ganado, Tattersall Maquinarias, Compañía de Leasing Tattersall Y Tattersall Agroinsumos S.A., tendencia que ya se venía observando desde el segundo semestre del año 2010.

El aumento en la ganancia bruta y ganancia antes de impuestos igualmente fueron beneficiadas por el incremento de los ingresos de las actividades ordinarias.

Si bien es cierto que la ganancia después de impuestos presenta un incremento respecto a la del mismo período del año anterior producto del aumento de los ingresos de las actividades ordinarias, esta se vio disminuida debido al aumento de los impuestos a las ganancias que origino el cambio de la tasa impositiva pasando esta de un 17% a un 20%.

OTRAS CONSIDERACIONES

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 interno, variable externa no predecible y determinada en parte por el nivel de precios de los mercados del Mercosur y el tipo de cambio.

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



CARTA DEL PRESIDENTE

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 2011 y comentar los hechos relevantes del año y las perspectivas futuras.

El año 2011 fue un año de sostenido crecimiento de la actividad económica en el país, generándose 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 MM\$ 207.131, generando un volumen de negocios de MM\$ 129.447 y cerrando el ejercicio con utilidades de \$ 5.304 millones, cifra nuevamente histórica para la empresa y que representa un crecimiento de 55,9% respecto al año anterior y una rentabilidad sobre patrimonio de 18,2%.

Un primer análisis de los resultados 2011 de Tattersall por área de negocios muestra que los grandes contribuyentes a los mismos fueron las filiales Compañía de Leasing Tattersall, Tattersall Maquinarias, Tattersall Ganado y Tattersall Agroinsumos - con una menor contribución, pero también aportando utilidades aparecen las filiales BanTattersall y Tattersall Gestión de Activos, lo que determinó un resultado consolidado 2011 nuevamente histórico para Tattersall y esta vez generando utilidades en todos sus negocios.

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

Siguiendo la tendencia de los últimos años, la filial Compañía de Leasing Tattersall fue el mayor contribuyente a los positivos resultados del ejercicio 2011 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 la plena incorporación de la nueva franquicia Europcar con la marca Europcar Tattersall, la que

se encuentra en pleno proceso de posicionamiento como marca en el país.

En el área de Leasing Operativo se continuó con la consolidación de la estructura de esta unidad de negocios y con foco en la búsqueda de nuevos segmentos de mercado y apertura hacia negocios en regiones, principalmente en el sur aprovechando las sinergias con el Grupo de Empresas Tattersall.

A nivel de resultados, el Leasing Operativo muestra un crecimiento de un 24,5% en los ingresos respecto al año anterior, lo que unido a una mayor eficiencia en la operación del negocio determinó un resultado final que supera en más de 50% lo conseguido el año anterior.

En el área de los vehículos usados, AutoTattersall mantuvo la tendencia del año anterior, destacando la red de puntos de venta y canales de comercialización existentes, 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.

Los positivos antecedentes expuestos sobre las actividades de la Compañía durante el año 2011 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 16% con respecto al año 2010, con un resultado operacional que creció en un 44,4% respecto al año anterior y una utilidad final de \$ 4.403,7 millones, cifra superior en un 54,4% al ejercicio pasado.

Siguiendo con el análisis de los negocios de Empresas Tattersall con el sector industrial, nuestra filial Tattersall Maquinarias tuvo un año 2011 de gran dinámica en 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 \$ 19.407 millones con un aumento significativo de 26,5% respecto al año anterior y márgenes totales por \$ 4.208 millones con un aumento de un 18,7% respecto al año 2010.

Los costos de administración y ventas, por su parte, aumentaron un 23,3% producto de una ampliación de su infraestructura organizativa para abordar sus nuevas líneas de representación, lo que derivó en un resultado operativo de \$ 1.412 millones lo que representa un 10,6% más que el año 2010 y un resultado financiero más negativo que el año anterior, lo que determinó un resultado final de \$ 775,4 millones de utilidad, cifra inferior a del ejercicio anterior pero

superior a la proyectada en el Programa de la empresa.

En relación a nuevas líneas de negocios, a mediados del año 2011 llegaron a Chile las primeras retroexcavadoras y excavadoras Hidromek, línea de productos que permitirá a la empresa acceder a los muy atractivos mercados de la construcción e infraestructura.

Respecto a la expansión internacional del negocio, el 2011 fue el año de consolidación de Lift Truck Perú, sociedad en la que Tattersall Maquinarias participa y cuyo objeto social es desarrollar el negocio de comercialización y arriendo de grúas habiendo sido nombrado distribuidor oficial de Hyster en dicho país.

Al cierre del ejercicio, Lift Truck Perú alcanzó su punto de equilibrio logrando obtener utilidades, lo que consideramos muy meritorio dado que el 2011 fue el primer año real de operación de la empresa.

En términos de inversiones, Tattersall Maquinarias amplió sus instalaciones en ENEA construyendo una nueva Bodega de almacenaje y distribución de repuestos y se iniciaron las actividades de la empresa en la zona de Puerto Montt, donde se espera contar con una sucursal definitiva a mediados del año 2012.

Durante el año 2011, se dio inicio a la implementación del sistema computacional SAP Business One, proyecto que se estima estará operativo en el segundo trimestre del año 2012 y permitirá a la empresa contar con una importante plataforma de crecimiento de negocios, potenciando cada una de las áreas de actividad de la empresa.

El 2011 fue un año de cambios y desarrollo para Tattersall Gestión de Activos. A partir del mes de abril asumió la Gerencia General de la empresa el señor Pablo Stevenson Donoso, profesional de amplia experiencia en el rubro y que definió como objetivos estratégicos iniciales reposicionar a la empresa en el área de Propiedades, tanto en su servicio de remates como de ventas y administraciones.

El volumen de captaciones de negocios en el área de Bienes Muebles estuvo dentro del rango de lo esperado y los totales transados resultaron dentro de lo proyectado. En el área de Propiedades, las captaciones crecieron en forma significativa y los volúmenes transados superaron largamente los de años anteriores pero sin alcanzar los niveles proyectados, lo que se espera lograr a partir del año 2012.

Como consecuencia de lo anterior, el año 2011 concluyó con un resultado general positivo de \$ 36,8 millones, cifra que aunque está por debajo de lo esperado revierte la tendencia negativa de los últimos años.

Para el año 2012 y asumiendo un sostenido crecimiento en el país, Tattersall Gestión de Activos espera incrementar su participación de mercado en los

negocios que aborda y contribuir en forma significativa a los resultados del Grupo.

El caso de BarTattersall es muy similar al de Tattersall Gestión de Activos. A partir de fines de junio del año 2011, asumió la Gerencia General de BarTattersall el señor Nicolás Matthei Salvo, profesional con experiencia en el rubro y que inició un proceso de reestructuración de la empresa para iniciar una etapa de expansión de la misma. Como consecuencia de esta reorganización, se creó una Subgerencia de Operaciones y Riesgo, además del rediseño de los procesos comerciales, de cobranzas y la incorporación de nuevos ejecutivos comerciales y operativos.

Estos cambios han propiciado la generación de servicios de financiamiento adaptados a las necesidades de los clientes de las carteras industrial y agrícola de Tattersall, lo que ha permitido ampliar la base de clientes de la empresa.

En relación a los negocios con el sector agrícola, durante el ejercicio 2011 y al igual que el año anterior, el negocio de ganado se vio beneficiado por un favorable escenario de precios del ganado vivo que se mantuvo con algunas intermitencias 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.

Sumado a lo anterior y producto de una estrategia de desarrollo de mercado, Tattersall Ganado aumentó su participación de mercado en ferias y negocios en privado, lo que le permitió lograr las mayores cifras de ventas de las últimas dos décadas.

Durante el año 2011, Tattersall Ganado consolidó la asociación con Frima para trabajar en conjunto, a través de la empresa Procarne Comercial, la comercialización de carnes rojas tanto para el mercado interno como para exportaciones.

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

La consolidación de este negocio tomará un tiempo pero ya hacia fines del año 2011 los volúmenes de operación han permitido acercarse al punto de equilibrio de la nueva empresa Procarne Comercial, proyectándose para el año 2012, un nivel de utilidades que permita recuperar la pérdida del año 2011 en que el Proyecto estuvo en fase de desarrollo.

Tal como sucedió en Chile, el negocio de Ganado que maneja nuestra coligada Monasterio Tattersall de Argentina también tuvo un muy buen año 2011, 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.

Finalmente, destacamos que el 2011 es el primer año en que nuestro Proyecto

de ganadería ovina en la Décima Región alcanzó su punto de equilibrio generando una pequeña utilidad en el año y proyectándose con una tendencia positiva para el 2012.

En el caso de Tattersall Agroinsumos, el 2011 fue un año muy positivo para la empresa en el que se implementó un nuevo Plan Estratégico a partir de una visión distinta del negocio, un foco de acción en nichos de mercado donde Tattersall tiene ventajas comparativas y una forma de operar el negocio más eficiente.

La empresa se reorganizó conformando nuevos equipos de trabajo, cambios en la logística de operación y en los sistemas administrativos y una propuesta de valor clara a nuestros clientes para reposicionar a Tattersall en el mercado.

Los resultados del año 2011 son alentadores, las ventas del ejercicio superaron los \$ 37 mil millones con un aumento superior al 60% respecto al año anterior, mejorando el margen promedio y obteniendo un resultado operativo significativo, castigado por el alto costo financiero con que opera la empresa pero que aún así determinó un resultado final positivo de casi \$ 200 millones.

El Directorio dio una primera señal de confianza en este proyecto y durante el año 2011 se materializó un aumento de capital de la empresa de \$ 1.000 millones, primera etapa de un programa de capitalización que se completará en el ejercicio 2012.

Durante el año 2011 y al igual que Tattersall Maquinarias, se dio inicio a la implementación del sistema computacional SAP Business One, proyecto que se estima estará operativo en el segundo trimestre del año 2012 y permitirá a Tattersall Agroinsumos contar con una importante plataforma de crecimiento de negocios, potenciando cada una de las áreas de actividad de la empresa.

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 2011 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.

El año 2011 se inició para Empresas Tattersall 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 adelan-

te el Plan Estratégico definido para nuestra área agrícola.

Los resultados obtenidos en el año 2011 en los negocios con el sector agrícola confirman lo acertada de nuestra nueva estrategia, por lo que para el año 2012 esperamos consolidar este crecimiento apoyado en un equipo gerencial con gran motivación y aportando los recursos necesarios para capitalizar adecuadamente estos negocios.

A nivel de la sociedad matriz y con el objeto de iniciar una nueva etapa de desarrollo, se reorganizó el área de Tecnologías de Información y Sistemas, asumiendo un nuevo Gerente que está liderando la implementación de los nuevos proyectos tecnológicos y desarrollos de sistemas del Grupo Tattersall.

A nivel de la sociedad matriz también, y respondiendo a una necesidad latente, a partir de septiembre del año 2011, se creó la Gerencia de Recursos Humanos. Estamos trabajando en la implementación de un Plan Estratégico desarrollado por esta nueva Gerencia, el que contempla, entre otros aspectos, sentar las bases de las Políticas de Recursos Humanos del Grupo de Empresas Tattersall.

Destaco finalmente, dentro de los logros del año 2011, las exitosas Olimpiadas Tattersall llevadas a cabo en diversas etapas en Santiago y regiones y con una masiva participación de nuestro personal.

Para el año 2012, Empresas Tattersall tiene proyectadas importantes inversiones en infraestructura que reforzarán su ya amplia cobertura geográfica en el país. Al cierre de abril esperamos estar inaugurando nuestro primer Tattersall Center agrícola en Santa Cruz, diseñado a partir de un prototipo que servirá de modelo base para nuevas instalaciones. Nuestros planes contemplan la construcción de otro Tattersall Center en Puerto Varas, un Centro Logístico en la Región Metropolitana y nuevas oficinas y talleres en Puerto Montt.

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.

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



DIRECTORIO Y ADMINISTRACION

Directorio

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

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	Pablo Stevenson Donoso
Gerente General BanTattersall	Nicolás Matthei Salvo
Gerente General Monasterio Tattersall	Alfonso Monasterio

Auditores

KPMG

Bancos



01

Capítulo

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 3600 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 2011 ascendía a 654.574.964

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

Accionistas	Nº Acciones	%
Latinvest Chile S.A.	339.490.481	51,86
M.B.Holding S.A.	195.828.300	29,92
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	47.121.398	7,20
Dupol S.A. Corredores de Bolsa	21.110.865	3,23
Bolsa de Comercio de Santiago	8.366.005	1,28
Consortio Corredores de Bolsa S.A	6.727.757	1,03
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	5.115.634	0,78
BCI Corredor de Bolsa S.A.	3.443.293	0,53
Euroamérica Corredores de Bolsa S.A	2.172.358	0,33
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	1.914.368	0,29
Enrique Silva Aliaga	1.726.319	0,26
Santander S.A. Corredores de Bolsa	1.628.072	0,25
Otros Accionistas	19.930.114	3,04

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

Latinvest Chile S.A., propietaria del 51,86% 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.

Nº Acciones	Transadas	Monto Total \$	Precio Promedio
Año 2009			
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
Año 2010			
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
Año 2011			
Trimestre 1	7.022.200	227.022.282	32,33
Trimestre 2	19.677.382	799.910.011	40,65
Trimestre 3	6.955.060	315.532.564	45,37
Trimestre 4	2.473.532	119.887.310	48,47

Política de Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas de Sociedad El Tattersall S.A., del 29 de Abril del 2011, se aprobaron los estados financieros y la memoria

anual por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010 cuyo resultado final fue una utilidad de \$ 3.402.565.437, acordándose también repartir dividendos por la suma de \$ 1.020.809.656, cifra que equivale al 30% de la utilidad líquida mencionada, dejando el saldo que alcanza a \$ 2.381.755.781 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 2011, los directores de Empresas Tattersall S.A. recibieron las siguientes remuneraciones:

	2011	2010
Dietas por Asistencia:		
Tomás Böttiger	M\$ 9.614	M\$ 9.316
Carlos E. Jorquiera	M\$ 4.798	M\$ 3.815
Andrea Böttiger	M\$ 4.805	M\$ 3.823
Ricardo Fehlandt	M\$ 5.234	M\$ 5.076
Rolf Heller	M\$ 3.049	M\$ 5.709
Andrés Santa Cruz	M\$ 5.236	M\$ 5.079
Gastón Nieto	M\$ 5.236	M\$ 5.079
Asesorías a Filiales:		
Ricardo Fehlandt	M\$ 19.632	M\$ 19.036

No existen bonos ni compensaciones para el Directorio.

Durante el ejercicio 2011, 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:

	2011	2010
Tomás Böttiger	M\$ 3.938	M\$ 2.139
Gastón Nieto	M\$ 14.883	M\$ 6.785
Michael Grasty	M\$ 3.062	M\$ 4.330
Rolf Heller	M\$ 858	M\$ 2.109
Andrea Böttiger	M\$ 4.377	M\$ 2.139
Andrés Santa Cruz	M\$ 4.377	M\$ 2.139

Actividades del Comité de Auditoria

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

Durante el ejercicio 2011, 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 2011.

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.

Durante el ejercicio 2011, 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
Compañía de Leasing Tattersall	77	72	397	546
Tattersall Maquinarias	19	26	79	124
BanTattersall Consolidado	4	1	3	8
Tattersall Gestión de Activos	7	7	35	49
Tattersall Ganado	25	46	237	308
Tattersall Agroinsumos	19	18	99	136
Empresas Tattersall	12	13	0	25
Total	163	183	850	1.196

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 2011, el monto total de las remuneraciones obtenidas por el gerente general corporativo y los gerentes generales de las filiales totalizó M\$ 575.424.

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 2011 y 2010 se devengaron bonos para los ge-

rentes generales corporativo y de filiales por un monto bruto de M\$ 204.701 y M\$ 202.596 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, de la marca Mustang de ese mismo país en su línea de minicargadores y recientemente de la marca Hidromek de Turquía en su línea de máquinas de movimiento de tierra, excavadoras y retroexcavadoras.

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 factores de riesgo de los negocios de la sociedad son distintos dependiendo del tipo de negocio. En el caso del negocio de ganado, el

factor de riesgo es el nivel de precio del mercado, variable externa no predecible y determinada en parte por el nivel de precios de los mercados de ganado del Mercosur y por la tendencia mundial de precios de las carnes rojas.

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 en que la tendencia al alza o baja del precio sea sostenida durante todo el período.

Durante el ejercicio 2011 se mantuvo la tendencia del año 2010 de un nivel de precio del ganado alto y la expectativa es que los valores actuales se mantengan en el mediano plazo, por la creciente demanda mundial y escasez de oferta de carnes rojas.

En el caso del negocio de insumos y maquinarias para el sector agrícola un factor de riesgo es el 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.

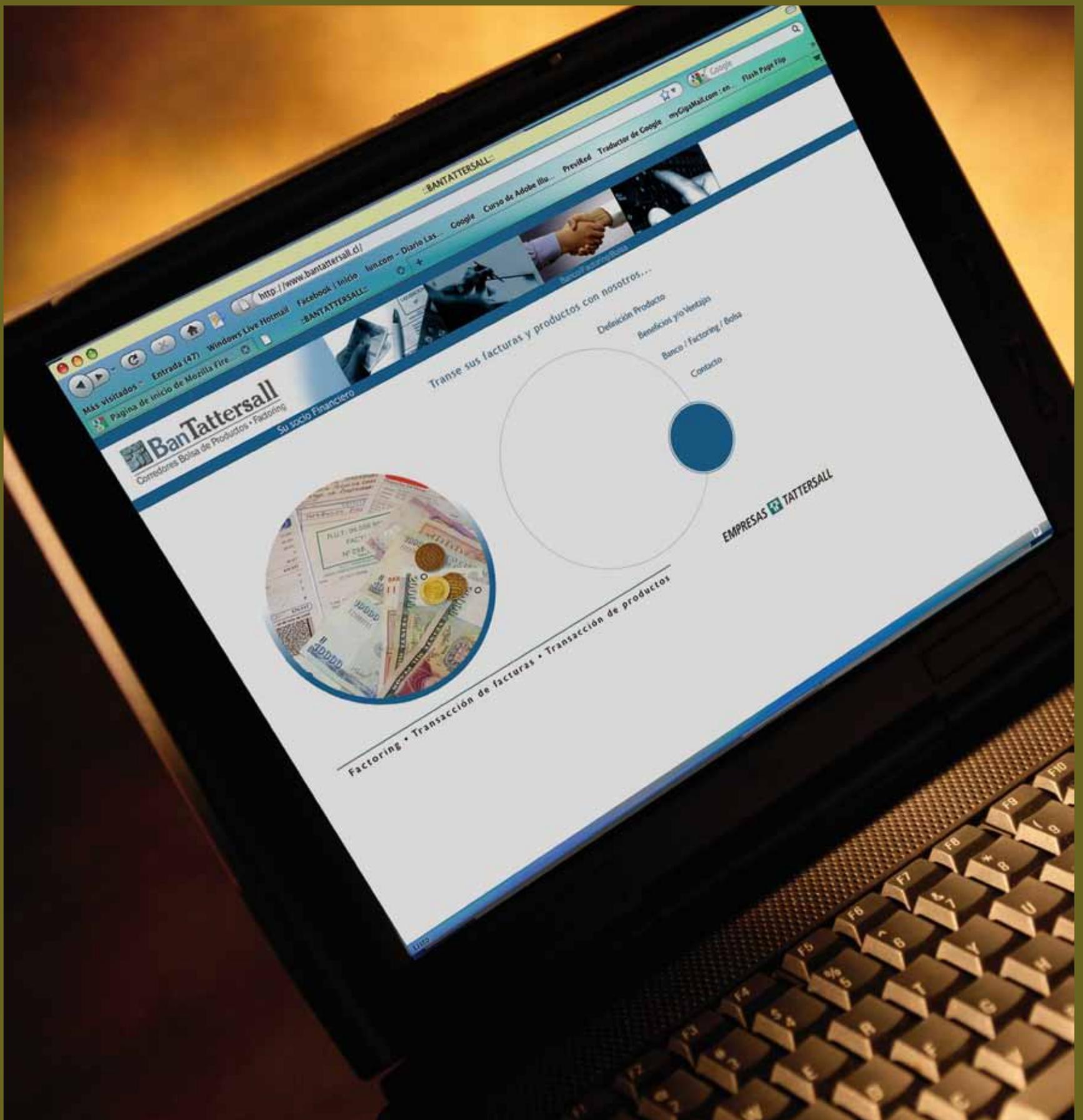
El nivel de los precios internacionales de las exportaciones agropecuarias es un factor de riesgo indirecto que tiende a tener efectos en el mediano plazo, condicionando las decisiones futuras de los productores agrícolas. El nivel del tipo de cambio, por su parte, también es un factor de riesgo indirecto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

En relación a los negocios de Tattersall con el sector industrial, un 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 nego-





BanTattersall
Corredores Bolsa de Productos • Factoring
Su socio Financiero



Transte sus facturas y productos con nosotros...

- Definición Producto
- Beneficios y/o Ventajas
- Banco / Factoring / Bolsa
- Contacto

EMPRESAS **TATTERSALL**

Factoring • Transacción de facturas • Transacción de productos

cios 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 acompaña en los estados financieros adjuntos a esta Memoria.

Seguros

La sociedad y sus filiales tienen contratados y vigentes seguros generales y de responsabilidad civil que cubren razonablemente los riesgos de incendio, terremoto, robos 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 29 de abril de 2011 no se hicieron comentarios o proposiciones por parte de los ac-

cionistas respecto a la marcha de los negocios sociales.

Resultados Consolidados y Proyecciones

Cifras en MM\$ 31.12.11

	Ingresos Operativos	Margen Operativo	Resultado Operativo	Resultado Neto
2010	95.592	25.176	8.692	3.403
2011	129.447	33.562	13.184	5.304

Entrando al análisis de los resultados del ejercicio 2011, tenemos que los ingresos operativos consolidados alcanzaron MM\$ 129.447 con un crecimiento de 35,4% respecto al año anterior, lo que se reflejó también en los márgenes consolidados de dichas ventas que totalizaron MM\$ 33.562 con un alza de 33,3% respecto al 2010.

Los gastos de administración y ventas por su parte totalizaron MM\$ 20.378, con un alza de 23,6% respecto al año anterior, lo que determinó un resultado operativo de MM\$ 13.184, cifra que representa un crecimiento de 51,7% respecto al ejercicio pasado y finalmente un resultado última línea que muestra utilidades por MM\$ 5.304 y un aumento de 55,9%.

Los resultados del ejercicio 2011 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 Ganado, Tattersall Maquinarias y Tattersall Agroinsumos. Con una menor contribución pero también aportando utilidades aparecen las filiales BanTattersall y Tattersall Gestión de Activos, contribuyendo así a un resultado consolidado 2011 histórico para Tattersall y esta vez generando utilidades en todos sus negocios.

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

Siguiendo la tendencia de los últimos años, la filial Compañía de Leasing Tattersall fue el mayor contribuyente a los positivos resultados del ejercicio 2011 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 la plena incorporación de la nueva franquicia Europcar con la marca Europcar Tattersall, la que se encuentra en pleno proceso de posicionamiento como marca en el país.

En términos de resultados, las cifras de ventas del Rent a Car muestran un crecimiento de 13,5% respecto al año anterior con una alta tasa de ocupación de la flota, la que se mantuvo en niveles por sobre los indicadores internacionales del rubro.

En términos de la flota, la empresa continuó con la tendencia a la innovación destacando la incorporación de una variedad de vehículos eléctricos y deportivos en la categoría de flota Premium.

En el área de Leasing Operativo se continuó con 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, tal como fue informado en la Memoria del año anterior.

Consecuente con el plan comercial trazado para esta unidad de negocios, durante el 2011 se continuó el trabajo de búsqueda de nuevos segmentos de mercado y apertura hacia negocios regionales, foca-

lizándonos en la zona sur del país aprovechando las sinergias con el Grupo de Empresas Tattersall.

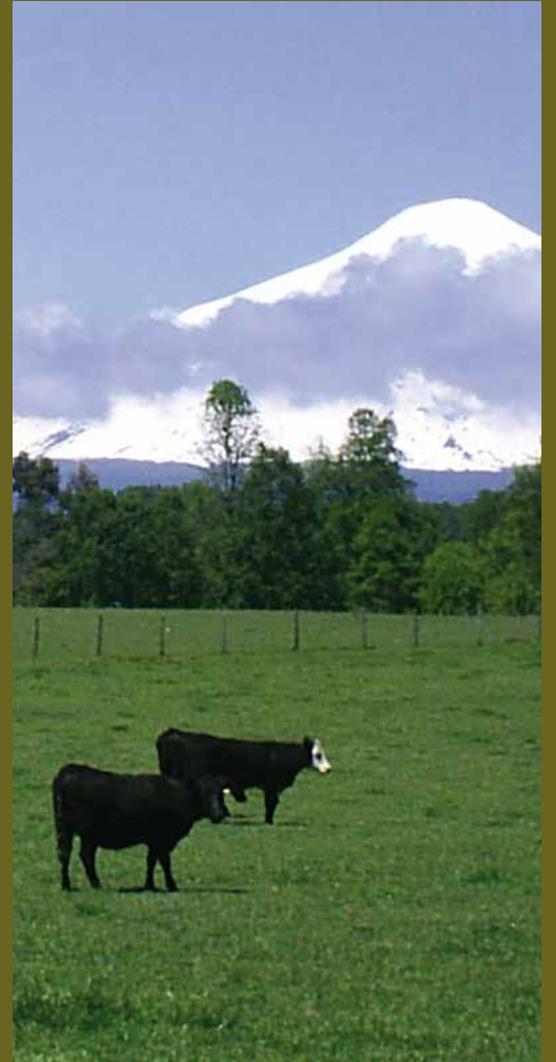
A nivel de resultados, el Leasing Operativo muestra un crecimiento de un 24,5% en los ingresos respecto al año anterior, lo que unido a una mayor eficiencia en la operación del negocio determinó un resultado final histórico para esta unidad superando en más de un 50% lo conseguido el año anterior.

En el área de los vehículos usados, AutoTattersall mantuvo la tendencia del año anterior, destacando la red de puntos de venta y canales de comercialización existentes, 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 2011 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 16% con respecto al año 2010, con un resultado operacional que creció en un 44,4% respecto al año anterior y una utilidad final de \$ 4.403,7 millones, cifra superior en un 54,4% al ejercicio pasado.

Siguiendo con el análisis de los negocios de Empresas Tattersall con el sector industrial, nuestra filial Tattersall Maquinarias tuvo un año 2011 de gran dinámica en 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 ven-



PRESENCIA DE TATTERSALL POR SECTORES



tas por \$ 19.407 millones con un aumento significativo de 26,5% respecto al año anterior y márgenes totales por \$ 4.208 millones con un aumento de un 18,7% respecto al año 2010.

Los costos de administración y ventas, por su parte, aumentaron un 23,3% producto de una ampliación de su infraestructura organizativa para abordar sus nuevas líneas de representación, lo que derivó en un resultado operativo de \$ 1.412 millones, lo que representa un 10,6% más que el año 2010 y un resultado financiero más negativo que el año anterior lo que determinó un resultado final de \$ 775,4 millones de utilidad, cifra inferior a la del ejercicio anterior pero superior a la proyectada en el Programa de la empresa.

En relación a nuevas líneas de negocios, a mediados del año 2011 llegaron a Chile las primeras retroexcavadoras y excavadoras Hidromek, línea de productos que permitirá a la empresa acceder a los muy atractivos mercados de la construcción e infraestructura.

Respecto a la expansión internacional del negocio, el año 2011 fue el año de consolidación de Lift Truck Perú, sociedad en la que Tattersall Maquinarias participa y cuyo objeto social es desarrollar el negocio de comercialización y arriendo de grúas, habiendo sido nombrado distribuidor oficial de Hyster en dicho país.

Al cierre del ejercicio, Lift Truck Perú alcanzó su punto de equilibrio logrando obtener utilidades, lo que consideramos muy meritorio dado que el 2011 fue el primer año real de operación de la empresa.

En términos de inversiones, Tattersall Maquinarias amplió sus instalaciones en ENEA construyendo una nueva Bodega de almacenaje y distribución de repuestos y se iniciaron las actividades de la empresa en la zona de Puerto Montt, donde se espera contar con una sucursal definitiva a mediados del año 2012.

Durante el año 2011, se dio inicio a la implementación del sistema computacional SAP Business One, proyecto que se estima estará operativo en el segundo trimestre del año 2012 y permitirá a la empresa

contar con una importante plataforma de crecimiento de negocios, potenciando cada una de las áreas de actividad de la empresa.

El 2011 fue un año de cambios y desarrollo para Tattersall Gestión de Activos. A partir del mes de abril asumió la Gerencia General de la empresa el señor Pablo Stevenson Donoso, profesional de amplia experiencia en el rubro y que definió como objetivos estratégicos iniciales repositionar a la empresa en el área de Propiedades, tanto en su servicio de remates como de ventas y administraciones.

El volumen de captaciones de negocios en el área de Bienes Muebles estuvo dentro del rango de lo esperado y los totales transados resultaron dentro de lo proyectado. En el área de Propiedades, las captaciones crecieron en forma significativa y los volúmenes transados superaron largamente los de años anteriores, pero sin alcanzar los niveles proyectados, lo que se espera lograr a partir del año 2012.

Como consecuencia de lo anterior, el año 2011 concluyó con un resultado general positivo de \$ 36,8 millones, cifra que aunque está por debajo de lo esperado revierte la tendencia negativa de los últimos años. Para el año 2012 y asumiendo un sostenido crecimiento en el país, Tattersall Gestión de Activos espera incrementar su participación de mercado en los negocios que aborda y contribuir en forma significativa a los resultados del Grupo.

El caso de BanTattersall es muy similar al de Tattersall Gestión de Activos. A partir de fines de junio del año 2011, asumió la Gerencia General de BanTattersall el señor Nicolás Matthei Salvo, profesional con experiencia en el rubro y que inició un proceso de reestructuración de la empresa para iniciar una etapa de expansión de la misma. Como consecuencia de esta reorganización, se creó una Subgerencia de Operaciones y Riesgo, además del rediseño de los procesos comerciales, de cobranzas y la incorporación de nuevos ejecutivos comerciales y operativos.

Estos cambios han propiciado la generación de servicios de financiamiento adaptados a las necesidades de los clientes de las carteras industrial y agrícola de Tattersall, lo que ha permitido ampliar la base de clientes de la empresa.

Durante el año 2011, la Corredora de Bolsa alcanzó transacciones por MM\$ 14.310 en facturas y MM\$ 4.582 en Repos de productos (ganado bovino y porcino), destacándose como el segundo operador de Repos de la Bolsa de Productos de Chile.

Durante el año 2011, BanTattersall Factoring experimentó un importante aumento de sus colocaciones y operaciones, tanto en la modalidad de factoring como de confirming cerrando el ejercicio con utilidades por \$ 64,7 millones y una muy buena proyección para el año 2012.

En relación a los negocios con el sector agrícola, durante el ejercicio 2011 y al igual que el año anterior, el negocio de ganado se vio beneficiado por un favorable escenario de precios del ganado vivo que se mantuvo con algunas intermitencias 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 permite proyectar una tendencia favorable para este negocio.

Sumado a lo anterior, y producto de una estrategia de desarrollo de mercado, Tattersall Ganado aumentó su participación de mercado en ferias y negocios en privado, lo que le permitió lograr las mayores cifras de ventas de las últimas dos décadas.

Durante el año 2011, Tattersall Ganado consolidó la asociación con Frima para trabajar en conjunto, a través de la empresa Procarne Comercial, la comercialización de carnes rojas tanto para el mercado interno como para exportaciones.

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

La consolidación de este negocio tomará un tiempo pero ya hacia fines del año 2011 los volúmenes de operación han permitido acercarse al punto de equilibrio de la nueva empresa Procarne Comercial, proyectándose para el año 2012 un nivel de utilidades que permita recuperar la pérdida del año 2011 en que el Proyecto estuvo en fase de desarrollo.

Tal como sucedió en Chile, el negocio de ganado que maneja nuestra coligada Monasterio Tattersall de Argentina también tuvo un muy buen año 2011, 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.

Finalmente, destacamos que el 2011 es el primer año en que nuestro Proyecto de ganadería ovina en la Décima Región alcanzó su punto de equilibrio generando una pequeña utilidad en el año y proyectándose con un tendencia positiva para el 2012.

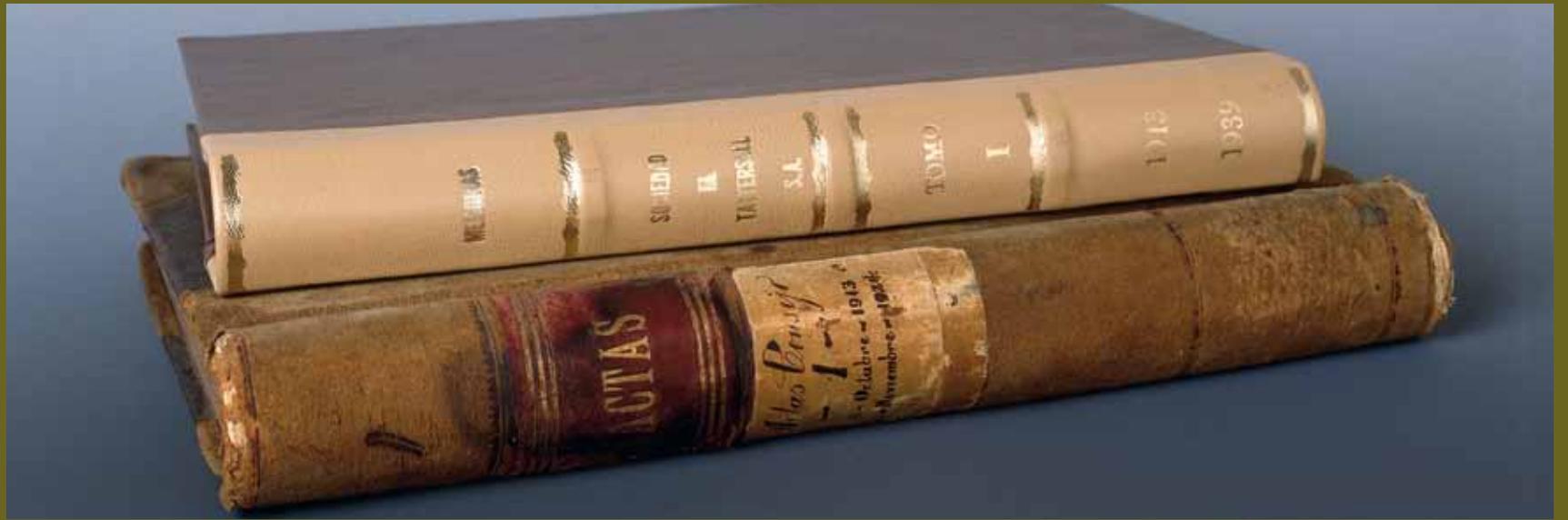
En el caso de Tattersall Agroinsumos, el 2011 fue un año muy positivo para la empresa en el que se implementó un nuevo Plan Estratégico a partir de una visión distinta del negocio, un foco de acción en nichos de mercado donde Tattersall tiene ventajas comparativas y una forma de operar el negocio más eficiente.

La empresa se reorganizó conformando nuevos equipos de trabajo, cambios en la logística de operación y en los sistemas administrativos y una propuesta de valor clara a nuestros clientes para reposicionar a Tattersall en el Mercado.

Los resultados del año 2011 son alentadores, las ventas del ejercicio superaron los \$ 37 mil millones con un aumento superior al 60% respecto al año anterior mejorando el margen promedio y obteniendo un resultado operativo significativo, castigado por el alto costo financiero con que opera la empresa pero que aún así determinó un resultado final positivo de casi \$ 200 millones.

El Directorio dio una primera señal de confianza en este Proyecto y durante el año 2011 se materializó un aumento de capital de la empresa de \$ 1.000 millones, primera etapa de un programa de capitalización que se completará en el ejercicio 2012.

Durante el año 2011, y al igual que Tattersall Maquinarias, se dio inicio a la implementación del sistema computacional SAP Business One, proyecto que se estima estará operativo en el segundo trimestre del





año 2012 y permitirá a Tattersall Agroinsumos contar con una importante plataforma de crecimiento de negocios, potenciando cada una de las áreas de actividad de la empresa.

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 2011 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 inició 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.

Los resultados obtenidos en el año 2011 en los negocios con el sector agrícola confirman lo acertada de nuestra nueva estrategia, por lo que para el año 2012 esperamos consolidar este crecimiento apoyado en un equipo gerencial con gran motivación y aportando los recursos necesarios para capitalizar adecuadamente estos negocios.

A nivel de la sociedad matriz y con el objeto de iniciar una nueva etapa

de desarrollo, se reorganizó el área de Tecnologías de Información y Sistemas asumiendo como nuevo Gerente de TI y Sistemas el señor Jaime Vadell Rivera, profesional que está liderando la implementación de los nuevos proyectos tecnológicos y desarrollos de sistemas del Grupo Tattersall.

A nivel de la sociedad matriz, también, y respondiendo a una necesidad latente, a partir de septiembre del año 2011 se creó la Gerencia de Recursos Humanos, cargo que ocupa a partir de esa fecha la señora Jacqueline Millar Miranda, profesional con una amplia experiencia en esta área.

Estamos trabajando en la implementación de un Plan Estratégico desarrollado por la nueva Gerencia de Recursos Humanos y ya aprobado por el Directorio. Dicho Plan contempla, entre otros aspectos, sentar la bases de las Políticas de RRHH de Empresas Tattersall: selección de personal, códigos de conducta, programas de capacitación e inducción, esquema de compensaciones, planes de desarrollo de carrera y entrenamiento, desarrollo organizacional, comunicaciones y cultura interna y temas afines.

Destacamos finalmente, dentro de los logros del año 2011, las exitosas Olimpiadas Tattersall llevadas a cabo en etapas durante el año y con una masiva participación de nuestro personal.

Para el año 2012, Empresas Tattersall tiene proyectadas importantes inversiones en infraestructura que reforzarán su ya amplia cobertura geográfica en el país. Al cierre de abril esperamos estar inaugurando nuestro primer Tattersall Center agrícola en Santa Cruz, diseñado a partir de un prototipo que servirá de modelo base para nuevas instalaciones. Nuestros planes contemplan la construcción de otro Tattersall Center en Puerto Varas, un Centro Logístico en la Región Metropolitana y nuevas oficinas y talleres en Puerto Montt.

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.

Estados de Resultados

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2011 (Cifras en M)

	Compañía de Leasing	Tattersall Agroinsumos	Tattersall Ganado	Tattersall Maquinarias	Tattersall Gestión Activos	Ban Tattersall Corredores Bolsa de Productos	Ban Tattersall Factoring	Empresas Tattersall Consolidado
Ingresos de Actividades Ordinarias	52.499.414	37.438.789	20.094.548	19.407.084	520.861	186.773	326.625	129.446.709
Ganancia Bruta	17.262.063	4.688.468	7.535.587	4.208.413	397.072	171.261	326.625	33.577.617
Gastos de Administración	(7.257.761)	(3.640.953)	(6.616.909)	(2.796.773)	(460.521)	(203.538)	(150.352)	(20.382.788)
Resultado Operacional	10.004.302	1.047.515	918.678	1.411.640	(63.449)	(32.277)	176.273	13.194.829
Resultado No Operacional	(4.327.264)	(847.192)	96.514	(456.319)	(1.168)	33	(101.842)	(5.825.542)
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	5.677.038	200.323	1.015.192	955.321	(64.617)	(32.244)	74.431	7.369.287
Impuesto a la Renta	(1.273.305)	(769)	(86.710)	(179.885)	14.696	8.624	(8.523)	(1.499.645)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	4.403.733	199.554	928.482	775.437	(49.921)	(23.620)	65.908	5.869.642

Balances Generales

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2011 (Cifras en M)

	Compañía de Leasing	Tattersall Agroinsumos	Tattersall Ganado	Tattersall Maquinarias	Tattersall Gestión Activos	Ban Tattersall Corredores Bolsa de Productos	Ban Tattersall Factoring	Empresas Tattersall Consolidado
Activos corrientes	46.905.815	32.500.229	28.605.412	9.619.492	741.724	737.308	2.738.268	121.186.602
Activos no corrientes	61.543.947	1.084.889	7.816.119	6.611.560	178.746	51.573	54.830	85.944.216
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Activos	108.449.762	33.585.118	36.421.531	16.231.052	920.470	788.881	2.793.098	207.130.818
Pasivos corrientes	48.496.503	31.961.168	27.895.141	9.021.927	683.907	280.039	1.746.497	119.648.649
Pasivos no corrientes	41.096.064	185.899	1.317.326	3.606.826	1.888	-	25.152	50.164.086
Patrimonio	18.857.195	1.438.051	7.209.064	3.602.299	234.675	508.842	1.021.449	37.318.083
Total Pasivos	108.449.762	33.585.118	36.421.531	16.231.052	920.470	788.881	2.793.098	207.130.818

02

Capítulo



Europcar
Tattersall

COMPAÑIA DE LEASING TATTERSALL

Directorio

Presidente

Tomás Böttiger Müller

Directores

Luis Felipe Gazitúa Achondo

Jaime Matas González

Gastón Nieto Rivera

Jorge Rodríguez Cifuentes

Administración

GERENTE GENERAL

Cristián Pérez Moore

GERENTE ADMINISTRACION Y FINANZAS

Juan Carlos Trujillo Puentes

GERENTE DIVISION LEASING OPERATIVO

Andrés Luco Repossi

GERENTE DIVISION RENT A CAR

Rodrigo Izquierdo Larach

GERENTE DE OPERACIONES Y SERVICIOS

Nicolás Mckay Alliende

GERENTE DIVISION USADOS

Carlos Fuentes Valle

NÚMERO DE TRABAJADORES

546

En el año 2011, los niveles de actividad económica de ciertas industrias se mantuvieron en altos rangos como es el caso de la minería, construcción, transporte y recuperación de la Pesca, generándose con ello buenas oportunidades de negocios para nuestra Compañía de Leasing, que se tradujeron en un apreciable crecimiento de nuestros negocios de Rent a Car y Leasing Operativo.

A esta situación favorable de demanda se sumó también la plena incorporación de la nueva franquicia Europcar con la marca Europcar Tattersall, la que se encuentra en pleno proceso de consolidación de posicionamiento de marca.

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. A lo anterior se suma la tenencia de talleres propios en faenas mineras de envergadura, así como en ciertas ubicaciones extremas.

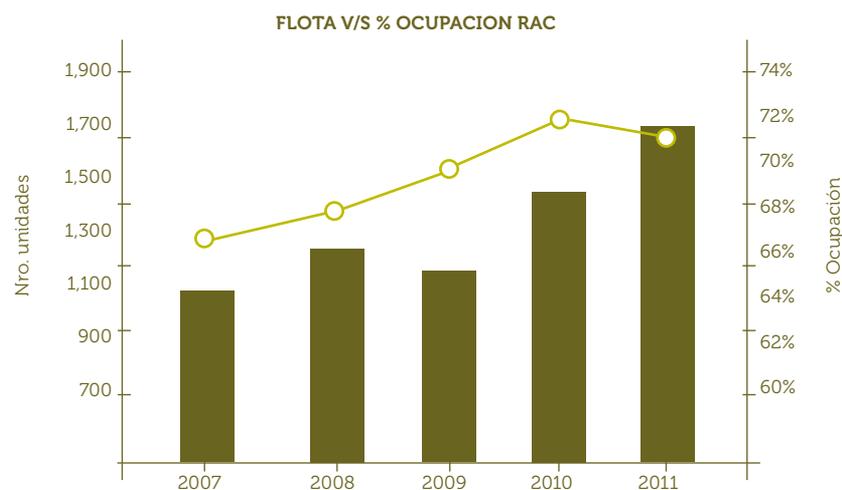
Con respecto a la administración y finanzas, la empresa durante el año 2011 dio algunos pasos importantes en el mejoramiento de sus procesos administrativos y de manejo financiero. Es así como se dio inicio al sistema de facturación

electrónica tanto en los negocios de Rent a Car como de Leasing Operativo, permitiendo acortar en forma importante los tiempos de despacho y logística de documentación, formándose además un área de Facturación Centralizada que permitió controlar y hacer más eficiente la emisión de la facturación, acortando los tiempos y mejorando la calidad de la información que le llega al cliente. También se creó un área de cobranzas interna (call center), que permitió mejorar en forma significativa los niveles de cuentas por cobrar al cierre del 2011, bajando los días promedio de cobro de 70 días (dic. 2010) a 61 días (dic. 2011).

Frente a estos favorables niveles de actividad antes señalados, la empresa supo desarrollar planes comerciales tanto en la unidad de negocios de Rent a Car como en la de Leasing Operativo, que se reflejaron en el incremento en los ingresos consolidados de un 20.1% con respecto al ejercicio anterior. De la misma forma, el Resultado Operacional presentó un crecimiento significativo de un 38.2% debido a mayores niveles de eficiencia y reducción de costos operacionales. Por último, el resultado final obtenido por la Compañía superó en un 47% el resultado obtenido el año anterior, lográndose una cifra récord histórica para la Empresa.

Rent a Car

El 2011 fue un año en el que correspondió continuar con el Plan de introducción





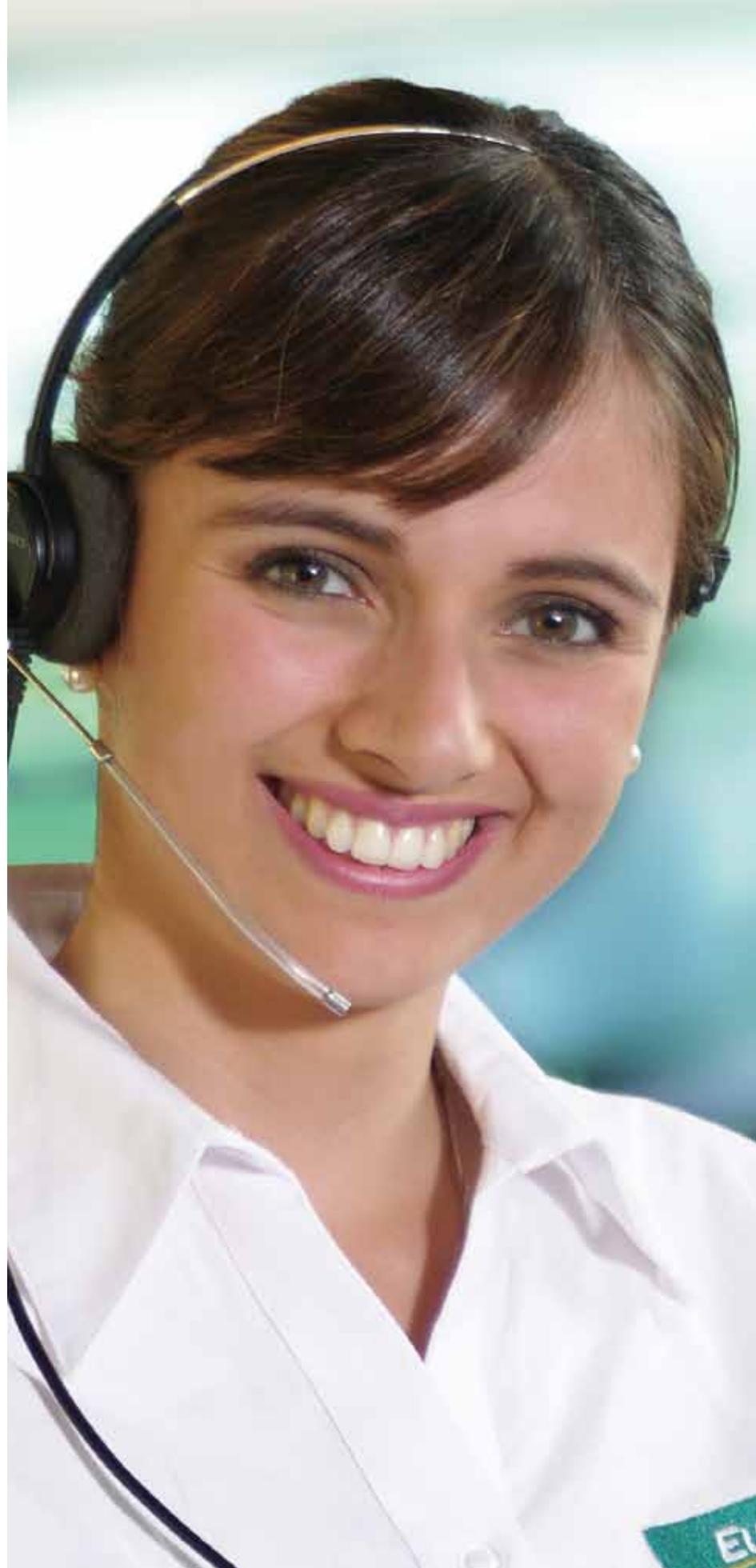
de la nueva marca Europcar Tattersall al mercado, recientemente incorporada el 1º de julio del año 2010.

El programa comercial del Rent a Car consistió en consolidar la presencia y posicionamiento de esta nueva marca en el mercado, lo que se desarrolló a través de un programa de contacto directo con el segmento Corporativo de Clientes, donde se incluyen todas las principales empresas que operan en Chile las que son atendidas a través de un contacto personalizado por ejecutivos profesionales, además del desarrollo continuo de los segmentos del Turismo Nacional y Personas Naturales vía página web y locales express, además del Turismo Internacional que presenta interesantes perspectivas apoyado en la nueva franquicia Europcar.

Todo esto acompañado de un plan de apoyo de marca a través de un completo plan de medios, el cual incluyó avisos en prensa, revistas, internet, vía pública y auspicios de programas radiales.

Todo lo anterior, sumado a una consistente estrategia de innovación, excelencia operacional y orientación a los clientes, nos permite hoy ser reconocidos como el Rent a Car con mayor cobertura del país, con la más extensa y variada flota de vehículos y el mejor servicio.

En términos de resultados, las cifras de Ingresos presentaron un 13.9% de crecimiento con respecto al ejercicio anterior, lo que sumado al logro del año anterior se obtiene un crecimiento de más de 50% en sólo dos años, lo que confirma el éxito de las gestiones comerciales desarrolladas antes indicadas. Es igualmente destacable la alta tasa de ocupación de la flota, la que se mantuvo en niveles sobre indicadores internacionales, tendencia también reflejada en el alza de 3.0% obtenida en los precios promedios de arriendos.





Los mayores niveles de actividad de esta división significaron mayores costos de explotación y gastos de administración y ventas, los que sumado a mayores gastos financieros por la mayor inversión en flota significaron una menor utilidad de un 5.0% en el resultado final de esta unidad de negocios respecto al año anterior, lo que se proyecta revertir a partir de un plan de medidas con mayor enfoque en la excelencia operacional y control de costos, lo que sumado a los altos niveles de demanda que se observan en esta división, permite proyectar resultados muy auspiciosos para el futuro inmediato.

En aspectos de flota, durante el año 2011 la empresa continuó con su programa de innovación, destacando la incorporación de vehículos eléctricos a la flota, constituyéndose en el primer Rent a Car que cuenta con vehículos eléctricos, tecnología, que refleja una señal de compromiso con los problemas medio ambientales, particularmente relevantes en la Región Metropolitana. Se incorporaron a la vez, nuevos vehículos deportivos que se sumaron a la flota Premium conformada por vehículos Audi modelos A4 y A6 para ejecutivos y empresas y se incorporaron nuevas e innovadoras categorías de vehículos como los automóviles descapotables, camionetas de lujo y vehículos de carga.

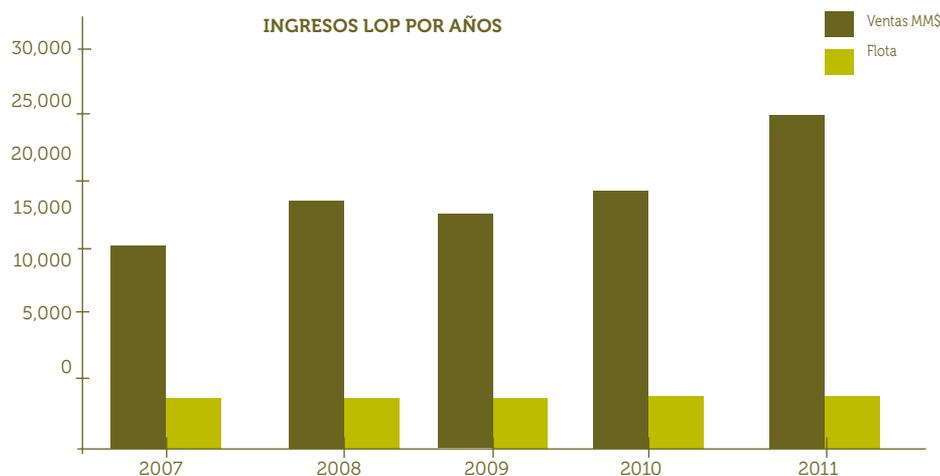
Un elemento a destacar lo constituye el nuevo software que la Compañía ha adquirido, el que es utilizado por todas las principales oficinas de países de Europcar y Franquicias en todo el mundo, lo que permitirá una mejora sustancial en los niveles de información de control de gestión y oferta de productos del Rent a Car para el mercado nacional e internacional.

Leasing Operativo

Durante el año 2011, se continuó 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, tal como fuera informado en la Memoria del ejercicio pasado.

A lo largo del año, se renovaron y ampliaron las flotas de algunos de nuestros principales clientes como Eulen, Fiscalización y Control, Gas Valpo, Colbún, Esval, Siemens, Volvo Chile y otros. Asimismo, se incorporaron nuevos contratos como el Servicio Agrícola y Ganadero (SAG), Besalco Construcciones SA, Ventisqueros Productos del Mar, Multiexport Foods y otros. Continuamos con la aplicación del modelo de compraventa de flotas propias a los Clientes, lo que se desarrolla en conjunto con la División AutoTattersall, constituyéndose en una muy atractiva herramienta de servicio para las empresas. En esa misma dirección de mejorar los niveles de servicio y rapidez a los clientes, se operó con una flota de enlace con las principales marcas de vehículos tipo camionetas, 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 de este tipo de vehículos.

Consecuente con el Plan Comercial trazado para esta División de Negocios, durante el año se continuó el trabajo de búsqueda de nuevos segmentos



de mercado y apertura hacia negocios regionales, focalizándonos en la zona sur del país aprovechando las sinergias con el Grupo de Empresas Tattersall.

A nivel de resultados, la División de Leasing Operativo exhibe un crecimiento de un 24,5% en los Ingresos, lo que sumado a una eficiente gestión en materia de control de costos operacionales y gastos de administración y ventas, ha permitido obtener un Resultado Final histórico para esta unidad de negocios, superándose en más de un 50% el resultado del año anterior y en 75% las cifras del plan anual.

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 6.000 vehículos 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 2012 el objetivo se centrará en la detección y foco de trabajo de nichos de mercado de mayor rentabilidad, así como en la ampliación de una nueva línea de productos a ofrecer al mercado. Asimismo, se continuará con el plan para incorporar nuevas herramientas de gestión y control de flota, apoyados en un nuevo software, 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

El año 2011 continuó con la tendencia del mercado en la venta de vehículos

nuevos observada en el ejercicio anterior, cerrándose el año en más de 330.000 unidades vendidas, estimándose además unas 700.000 unidades usadas. Los mayores niveles de venta de vehículos nuevos, proyectaba para la División Usados un escenario de mayor complejidad dada la amplia y variada oferta de modelos y precios que el mercado, lo que se logró enfrentar con éxito a partir de las acciones comerciales desarrolladas ya desde el año anterior, con la apertura de nuevos puntos de venta en zonas o ciudades de especial interés. De esta forma, Autotattersall logró desarrollar un exigente plan de ventas que alcanzó a 2.153 unidades vendidas, cifra inferior al Plan Anual, pero por menor desactivación de flota, alcanzando de igual forma volúmenes que lo sitúan como un importante operador del mercado de vehículos usados del país.

Un hito a destacar del año 2011 es:

La consolidación del negocio de compra usada de clientes del Leasing operativo.

La mejora continua del estándar de vehículos a la venta.

La cobertura nacional lograda con la red de Empresas Tattersall

Para el 2012 se proyecta alcanzar una venta de 2.600 unidades con ingresos cercanos a los \$16.200 millones, ampliando aún mas la cobertura geográfica e incorporando nuevos productos y servicios tales como 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
	Talca	Pto.Montt

Principales Clientes





Europcar

Europcar Tattersall

Europcar

europcar.
800 809 900

Balances Generales

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre

(Cifras en M\$)

Activos	2011	2010	Pasivos	2011	2010
Activos corrientes	46.905.815	38.245.985	Pasivos corrientes	48.496.503	36.334.518
Activos no corrientes	61.543.947	53.298.425	Pasivos no corrientes	41.096.064	38.437.131
Otros	-	-	Patrimonio	18.857.195	16.772.761
Total Activos	108.449.762	91.544.410	Total Pasivos	108.449.762	91.544.410

Estados de Resultados

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre

(Cifras en M\$)

	2011	2010
Ingresos de Actividades Ordinarias	52.499.414	44.877.918
Ganancia Bruta	17.262.063	13.254.813
Gastos de Administración	(7.257.761)	(6.328.401)
Resultado Operacional	10.004.302	4.725.026
Resultado No Operacional	(4.327.264)	(3.362.591)
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	5.677.038	3.563.821
Impuesto a la Renta	(1.273.305)	(711.867)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	4.403.733	2.851.954

Estados de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre

(Cifras en M\$)

	2011	2010
Flujo neto originado por actividades de la operación	13.236.374	18.787.262
Flujo neto por actividades de financiamiento	10.032.529	10.121.899
Flujo neto por actividades de inversión	(23.077.448)	(29.207.103)
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	191.455	(297.942)
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente	544.431	842.373
Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente	709.183	544.431



TATTERSALL MAQUINARIAS

Directorio

Presidente

Tomás Böttiger Müller

Directores

Jaime Matas González

Gastón Nieto Rivera

Jorge Rodríguez Cifuentes

Administración

GERENTE GENERAL

Gonzalo Pérez Ulloa

GERENTE ADMINISTRACION Y OPERACIONES

Andrés Castro Sotello

GERENTE DE VENTAS INDUSTRIAL

Ingrid Inostroza Ríos

GERENTE DE VENTAS CONSTRUCCION

Patricio Cárdenas Echeverría

GERENTE DE RENTAL

Jaime Díaz Infante

GERENTE DE SERVICIO TÉCNICO

Miguel Vargas Lorca

GERENTE DE REPUESTOS

Rodrigo Cuevas Castro

JEFE SUCURSAL ANTOFAGASTA

Robert Palma Nova

JEFE SUCURSAL TALCAHUANO

Patricio Kuschel Pinto

NÚMERO DE TRABAJADORES

124

El año 2011 mantuvo la tendencia positiva de la actividad económica en el país, lo que le ha permitido a Tattersall Maquinarias lograr un crecimiento sostenido y relevante en estos dos últimos años. El buen momento que pasa el sector minero, el crecimiento de diversos sectores de la industria en general y un esperado repunte de la actividad salmonera en el sur, configuraron un escenario positivo que permitió a Tattersall Maquinarias alcanzar una importante cifra de negocios durante el año 2011, la que ascendió a \$ 19.407 millones de pesos, monto que representa un incremento del 26,4 % respecto del año anterior y generando una utilidad final de \$ 775 millones de pesos en el ejercicio.

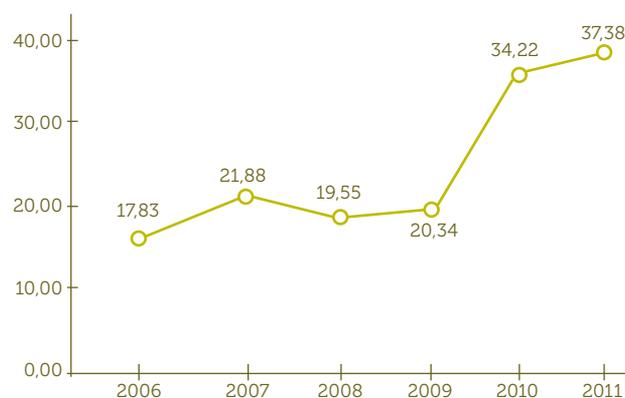
En relación al negocio principal de la empresa, la línea de grúas horquillas Hyster, durante el 2011 se alcanzó una venta récord, logrando comercializar un número superior a las 400 unidades, cifra que significó un 31,8% de aumento en ventas respecto del año anterior. Respecto del mercado de grúas, éste creció significativamente, pasando de 3.176 unidades internadas

durante el 2010 a 4.653 unidades durante el año 2011.

En términos de las cifras del negocio Hyster, se logró una facturación de \$ 11.848 millones de pesos, superando en un 30,4 % a las cifras alcanzadas durante el ejercicio 2010. Por su parte, el mercado de grúas alcanzó un monto total internado de US\$ 126,0 millones de dólares, de las cuales el monto internado por Tattersall Maquinarias ascendió a US\$ 19,9 millones de dólares aumentando su participación de mercado respecto del año anterior.

Siguiendo con el análisis del negocio de grúas de uso industrial, durante el año anterior se incorporaron a la paleta de productos las primeras unidades marca Utelev, grúas de origen chino que son el resultado de un joint venture de Nacco, sociedad matriz de Hyster con una importante fábrica china multipropósito. Estas nuevas unidades permitirán a nuestra empresa competir en segmentos del mercado que privilegian modelos más económicos y cuyo crecimiento en estos últimos años ha sido sostenido.

VENTAS HISTORICAS EN MM\$







En el ámbito internacional, el 2011 fue el año de la consolidación de Lift Truck Perú, sociedad que representa a Hyster en dicho país y en la cual Tattersall Maquinarias se asoció con el importante grupo empresarial peruano Modasa el que maneja negocios relacionados al rubro. El ejercicio 2011 terminó con resultados positivos para Lift Truck Perú, lo cual es muy meritorio considerando que la empresa inició sus operaciones durante el tercer trimestre del año 2010. Especial mención merece el hecho de que durante el año 2011 se logró un importante acuerdo con la empresa danesa Maersk, la que adquirió 11 portacontenedores para operar en el puerto del Callao en Lima cuyo armado fue una operación conjunta Lift Truck-Hyster-Tattersall supervisada directamente por personal de servicio de Tattersall Maquinarias.

Por otra parte, durante el segundo semestre del año 2011 llegaron a Chile las primeras retroexcavadoras y excavadoras Hidromek, fábrica de origen turco e importante proveedor de la NATO, cuyos productos son distribuidos en Chile por Tattersall Maquinarias. Esta representación viene a consolidar y a complementar la línea de productos para movimiento de tierra con que contaba la empresa a partir de los equipos Mustang, línea que sólo contaba con minicargadores y manipuladores telescópicos en su paleta de productos. En noviembre pasado, recibimos la visita del Director de Exportaciones y de un Director de Hidromek la que tuvo por objeto confirmar la importancia que le da Hidromek a esta representación en Sudamérica y expresar la confianza que tienen en nuestra empresa para el desarrollo futuro de sus productos.

En el ámbito de Sistemas de Información, durante el año 2011 se dio inicio a la implementación del sistema computacional SAP Business One, proyecto que se estima estará plenamente operativo en el segundo trimestre del año 2012 y permitirá a la empresa contar con una importante plataforma de crecimiento de negocios, potenciando cada una de las áreas de actividad de la empresa.

En términos de infraestructura, durante el año 2011 se realizaron importantes inversiones en cada una de las sucursales de la empresa. Es así como

en el caso de la casa matriz en Enea se añadieron 1.250 m² de talleres adicionales y la ampliación de los patios de prueba y acopio de equipos, como también la ampliación en la infraestructura de servicios para el personal. En la sucursal de Antofagasta se realizó un plan de mejoras continuas durante el año, destacándose principalmente las obras de acondicionamiento de los talleres de servicio. Por su parte, en Concepción se construyó un nuevo taller para el armado de cabinas, como también un altillo para el almacenamiento de neumáticos y afines.

Especial mención debemos hacer de la construcción de la nueva Bodega de Almacenaje y Distribución de Repuestos en la casa Matriz. Esta nueva bodega consta de tres niveles con un moderno sistema de racks, lo que permitirá mejorar la rapidez y eficiencia en la entrega de repuestos a las sucursales, como también mejorar los estándares de atención a clientes.

Por otra parte, y como una forma de completar una cobertura básica en el país, durante el año 2011 se dio inicio a nuestras actividades en la zona de Puerto Montt, contando por ahora con una dotación de cuatro personas entre técnicos y administrativos y proyectando que a mediados del 2012 contaremos con una sucursal definitiva, la que posibilitará abordar adecuadamente el importante mercado de esa zona. En el mismo contexto, y debido al aumento en la demanda por servicio en la zona de Copiapó, Tattersall Maquinarias trasladó sus oficinas y talleres a unas nuevas instalaciones en el mismo sector, las que cuentan con un nuevo taller de mantenimiento y mejores oficinas de atención al público. Estas nuevas instalaciones nos permitirán cubrir adecuadamente los requerimientos de nuestros clientes de la zona.

Como desafíos para el año 2012 se destacan los siguientes: en el área Industrial, seguir consolidando nuestra participación de los equipos Hyster en los segmentos de alta capacidad de carga y aumentar nuestra participación en los segmentos menores. En el área de construcción y movimiento de tierra, el desafío es posicionar la marca Hidromek en el mercado chileno, y en el área Rental, continuar con el crecimiento en la zona central y participar más activamente en el mercado de la zona sur.

Balances Generales

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre

(Cifras en M\$)

Activos	2011	2010	Pasivos	2011	2010
Activos corrientes	9.619.492	8.211.152	Pasivos corrientes	9.021.927	7.583.915
Activo no corrientes	6.611.560	4.894.000	Pasivos no corrientes	3.606.826	2.393.916
Otros	-	-	Patrimonio	3.602.299	3.127.321
Total Activos	16.231.052	13.105.152	Total Pasivos	16.321.052	13.105.152

Estados de Resultados

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre

(Cifras en M\$)

	2011	2010
Ingresos de Actividades Ordinarias	19.407.084	15.338.463
Ganancia Bruta	4.208.413	3.545.787
Gastos de Administración	(2.796.773)	(2.268.149)
Resultado Operacional	1.411.640	1.277.639
Resultado No Operacional	(456.319)	380
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	955.321	1.278.019
Impuesto a la Renta	(179.885)	(258.289)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	775.436	1.019.730

Estados de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre

(Cifras en M\$)

	2011	2010
Flujo neto originado por actividades de la operación	122.477	(97.603)
Flujo neto por actividades de financiamiento	(380.555)	374.417
Flujo neto por actividades de inversión	-	(24.895)
Flujo neto total positivo(negativo) del ejercicio:	(258.078)	251.919
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente:	355.750	103.831
Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente:	97.672	355.750



 **Tattersall**
Gestión de Activos

TATTERSALL GESTION DE ACTIVOS

Directorio

Presidente

Tomás Böttiger Müller

Directores

Jaime Matas González

Jorge Rodríguez Cifuentes

Administración

GERENTE GENERAL

Pablo Stevenson Donoso

GERENTE COMERCIAL

Manuel Martínez Pizarro

GERENTE DE OPERACIONES

Carlos Estay Arias

JEFE AREA ADMINISTRACIONES

Sandra Betancur Rivera

NÚMERO DE TRABAJADORES

49

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 todos los sectores, para el manejo de sus activos prescindibles, sean ellos, propiedades, maquinarias, vehículos y bienes muebles en general.

Tattersall Gestión de Activos ofrece al mercado la opción de manejar los activos prescindibles de personas, empresas e instituciones, ya sea en la forma de administraciones o en la comercialización, incluyendo valorizaciones, ventas directas, remates y licitaciones y el e-commerce.

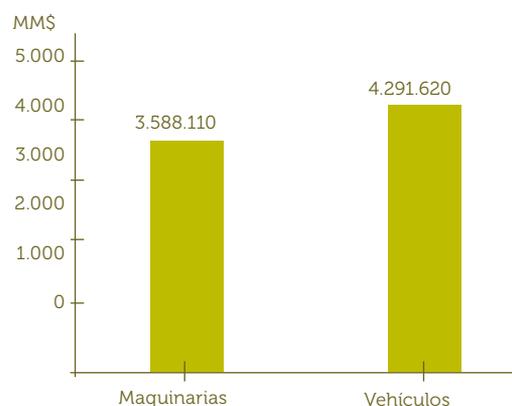
Tattersall Gestión de Activos está conectada a la red de Tattersall Centers y oficinas Tattersall a lo largo de todo Chile por lo que cuenta con la mayor cobertura geográfica de una empresa de este tipo, lo que le permite ofrecer a sus clientes la posibilidad de comercializar o administrar sus activos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

A partir de abril del año 2011, asumió la Gerencia General de Tattersall Gestión de Activos el señor Pablo Stevenson Donoso, profesional con amplia experiencia en el rubro y a cargo exclusivo de la dirección y gestión de la empresa.

En sus organización interna, Tattersall Gestión de Activos quedó estructurada en dos áreas principales: Propiedades y Bienes Muebles; la primera de ellas bajo la supervisión directa del Gerente General y la segunda a cargo de la Gerencia Comercial. Se suman a ellos una Jefatura Comercial responsable del área de administraciones, contando además con una Gerencia de Operaciones, compartida con otras filiales del Grupo, la que presta los servicios operativos y administrativos de back office.

El año 2011 fue un año de cambios y desarrollo para Tattersall Gestión de Activos, en el que se buscó como objetivos principales relanzar y potenciar el área de Propiedades, en la línea de Remates y Ventas directas como asimismo consolidar el área de Bienes Muebles. Para lo anterior, se logró reposicionar la empresa en el rubro, a través de presencia en los medios de prensa escritos.

VENTA VEHICULOS Y MAQUINARIAS 2011







El año 2011 fue un año de crecimiento de la economía en general en el país, pero marcado por la incertidumbre de los mercados mundiales, factor que afortunadamente no provocó un impacto en la actividad de la empresa, presentándose interesantes oportunidades de negocios para Tattersall Gestión de Activos, con un mercado local finalmente dispuesto a invertir.

El volumen de captaciones de negocios en el área de Bienes Muebles estuvo dentro del rango de lo esperado y los totales transados resultaron dentro de los proyectados. En el área de Propiedades, las captaciones crecieron en forma significativa aún cuando los volúmenes transados estuvieron por debajo de lo proyectado, influenciado básicamente por la reestructuración que se implementó en esa línea, de la que se proyecta tener mejores resultados durante el año 2012.

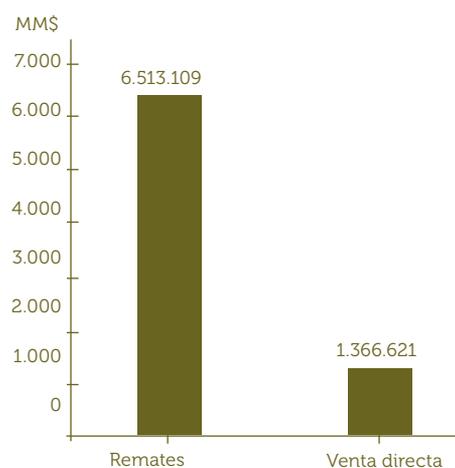
Como consecuencia de lo anterior, el área de bienes muebles generó una contribución a resultados similar a la proyectada, obteniendo \$ 86,7 millones de utilidades y que muestran un cambio positivo en la tendencia respecto de los años anteriores.

Por su parte, el área de Propiedades mostró un incremento significativo en la oferta pública de las mismas, especialmente en la modalidad de remates, pero el resultado final no estuvo dentro de los resultados proyectados. En el área administraciones se reflejó una baja en los resultados básicamente por la reducción de propiedades en administración de la cartera del Banco de Chile, por menor captación de bienes por parte de dicho mandante. El resultado final del área reflejó una pérdida de \$ 49.9 millones.

Como consecuencia de lo anterior, el año 2011 concluyó con un resultado global positivo de \$ 36,8 millones, cifra que, aunque está por debajo de lo esperado, revierte la tendencia de los últimos años en que se habían registrado sólo pérdidas.

Para el año 2012, con una actividad del país en crecimiento sostenido y una empresa con objetivos claros de crecimiento y presencia en el mercado, junto a un equipo de trabajo motivado y focalizado, esperamos seguir contribuyendo al Grupo Tattersall con mejores resultados finales.

FORMAS DE COMERCIALIZACION



Balances Generales

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre

(Cifras en M\$)

Activos	2011	2010	Pasivos	2011	2010
Activos corriente	741.724	385.426	Pasivos corriente	683.907	226.390
Activo no corriente	178.746	129.242	Pasivos no corriente	1.888	4.182
Otros	-	-	Patrimonio	234.675	284.596
Total Activos	920.470	515.168	Total Pasivos	920.470	515.168

Estados de Resultados

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre

(Cifras en M\$)

	2011	2010
Ingresos de Actividades Ordinarias	520.861	324.388
Ganancia Bruta	397.072	176.891
Gastos de Administración	(460.521)	(254.925)
Resultado Operacional	(63.449)	(78.034)
Resultado No Operacional	(1.168)	(1.187)
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	(64.617)	(79.221)
Impuesto a la Renta	14.696	11.540
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	(49.921)	(67.681)

Estados de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre

(Cifras en M\$)

	2011	2010
Flujo neto originado por actividades de la operación	(20.657)	(99.200)
Flujo neto por actividades de financiamiento	280.837	91.264
Flujo neto por actividades de inversión	-	-
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	260.180	(7.936)
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente	26.152	34.088
Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente:	286.332	26.152



BANTATTERSALL, CORREDORES DE BOLSA DE PRODUCTOS Y FACTORING

Directorio

Presidente

Tomás Böttiger Müller

Directores

Michael Grasty Cousiño
Gastón Nieto Rivera

Administración

GERENTE GENERAL

Nicolás Matthei Salvo

SUBGERENTE OPERACIONES Y RIESGOS

Jaime Berroeta Chuqui - Conder

JEFE COMERCIAL

Pilar Gallo Kirkman

NÚMERO DE TRABAJADORES

8

BanTattersall Corredores de Bolsa de Productos y BanTattersall Factoring han incrementado sus actividades comerciales, ayudando a los pequeños y medianos empresarios a cubrir sus necesidades financieras.

Este apoyo a los sectores agrícola, ganadero e industrial, principales motores del desarrollo del país, se materializa mediante un mix de productos que otorgan financiamiento de corto y mediano plazo, así como el financiamiento de ciclos productivos a través de REPOS de la Bolsa de Productos de Chile.

En el año 2011 la Corredora de Bolsa totalizó transacciones por MM\$ 13.635 en facturas y MM\$ 6.984 en Repos de productos, destacando como el segundo mayor corredor de Repos de la Bolsa de Productos de Chile.

BanTattersal Corredores Bolsa de Productos

Si bien y con posterioridad al caso Campanario (09/08/2011) las transacciones en la Bolsa de Productos sufrieron una baja significativa, esta situación tuvo para BanTattersall connotaciones positivas al incentivar a los inversionistas a estudiar mejor los instrumentos ofrecidos en la Bolsa y privilegiar aquellos de riesgos más acotados

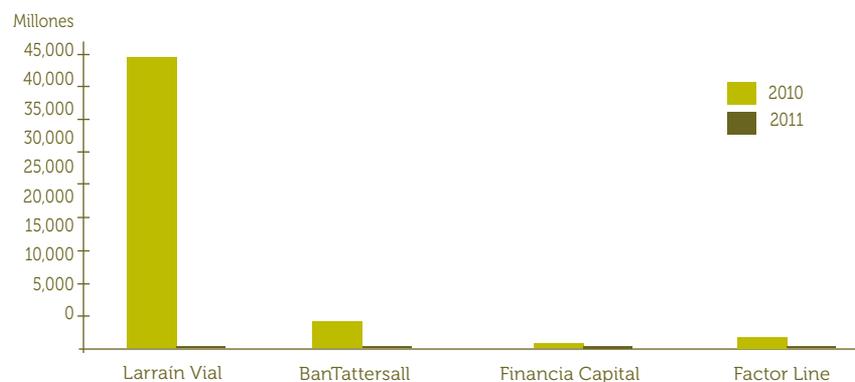
como son los Repos y las facturas con pagadores garantizados (o asegurados). En virtud de esta situación, destacamos que BanTattersall fue el primer corredor de la Bolsa de Productos que transó Repos post-Campanario y que hemos continuado con esta línea de productos con muy buenos resultados.

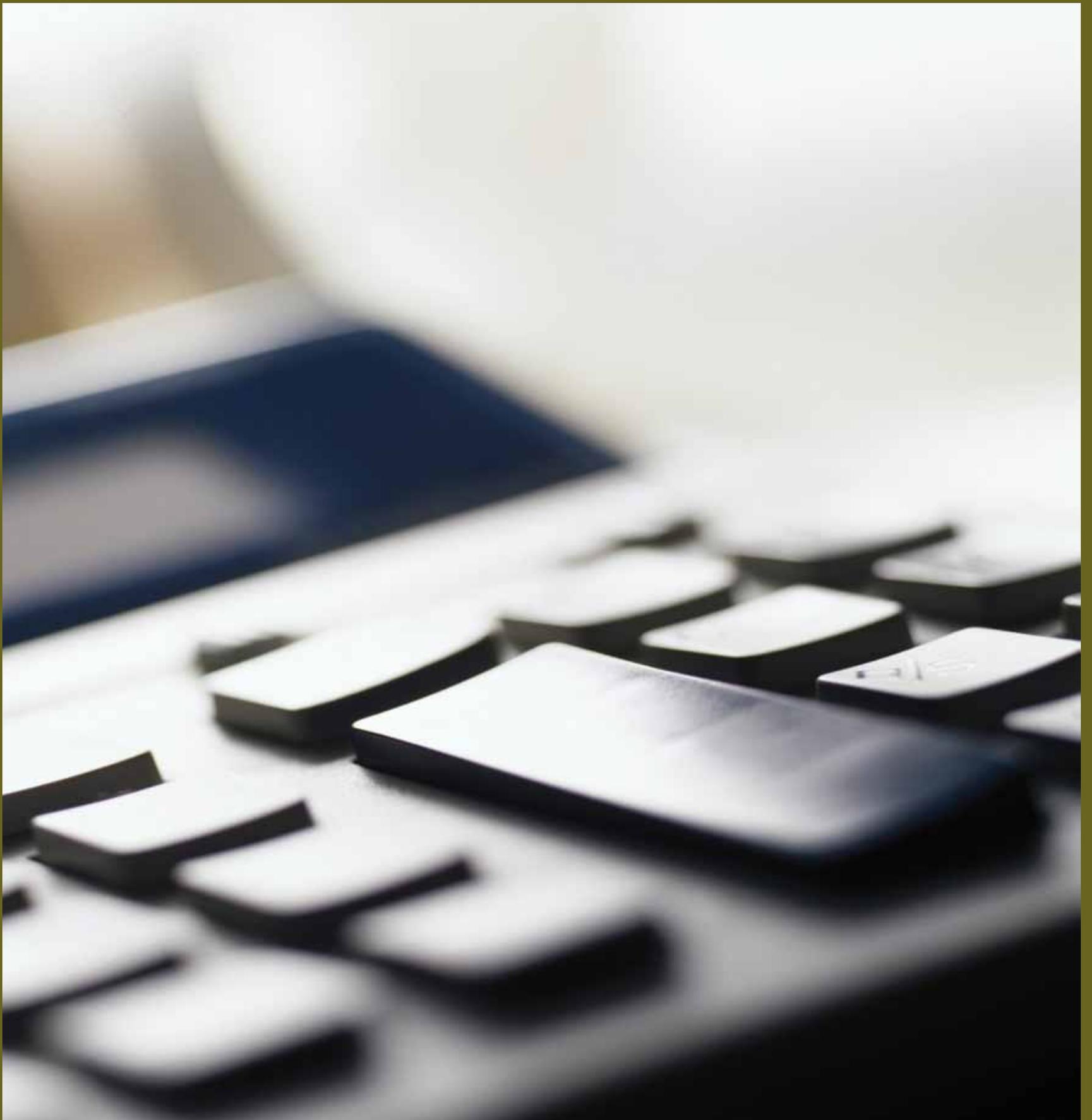
Los resultados de la operaciones de Repos son consecuencia de las importantes ventajas competitivas que tiene BanTattersall para la colocación de estos instrumentos, dada su historia de casi 100 años ligada al mundo agropecuario, lo cual nos entrega un mayor conocimiento de cada uno de los productos en los que participamos como Corredores de la Bolsa de Productos.

Por otra parte, el pertenecer al Grupo de Empresas Tattersall nos asegura un volumen de transacciones de facturas en la Bolsa de Productos cuyo nivel de riesgo está más acotado, lo que por cierto es muy bien percibido por los inversionistas.

Estas sinergias que se generan dentro de Tattersall, junto al rediseño de proceso y al trabajo mancomunado con la Bolsa de Productos para adecuar el padrón bovino a las necesidades de los ganaderos de nuestro país y generar también nuevos padrones de productos, nos permiten proyectar para el próximo año un importante

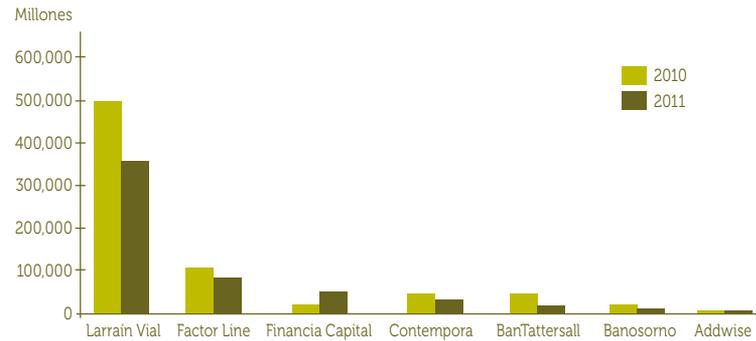
OPERACIONES REPOS BPC







OPERACIONES FACTURAS BPC



incremento de las operaciones, donde esperamos triplicar los niveles alcanzados durante el 2011, con lo cual nos convertiremos en líderes en el mercado de Repos de dicha Bolsa.

BanTattersall Factoring

Siempre con el foco de nuestra actividad puesto en apoyar a los pequeños y medianos empresarios, tanto del mundo agrícola-ganadero, como industrial y especialmente focalizados en los proveedores y clientes de las Empresas Tattersall, las operaciones de factoring y confirming presentaron incrementos importantes durante el 2011.

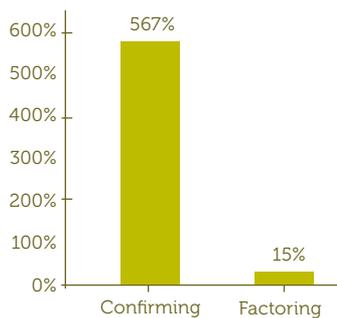
Acorde con lo anterior, BanTattersall a mediados del 2011 implementó un proceso de reestructuración para desarrollar su próxima etapa de expansión. Producto de la nueva organización, se creó una Subgerencia de Operaciones y Riesgo, además del rediseño de los procesos comerciales, de cobranzas y la incorporación de nuevos ejecutivos comerciales y operativos.

Estos rediseños en los procesos internos tienen una clara orientación al cliente. La idea es que, con la mayor transparencia posible los clientes tengan una mayor información sobre sus operaciones y puedan tomar mejores decisiones, con una respuesta más ágil de parte de BanTattersall.

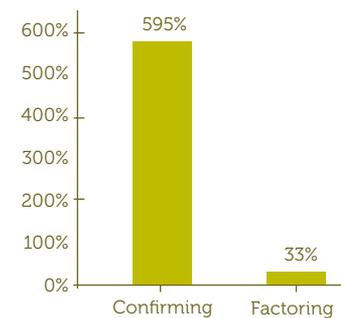
Estos cambios han propiciado la generación de servicios de financiamiento adaptados a las necesidades de los clientes de la cartera industrial (Fuentes de Contacto: Compañía de Leasing Tattersall y Tattersall Maquinarias) como con clientes de la cartera agrícola (Fuentes de Contacto: Tattersall Ganado y Tattersall Agroinsumos), los que nos han permitido diversificar aun más nuestra base de clientes.

También es importante destacar que durante el año 2011 se dieron importantes pasos para renovar la matriz de financiamiento, lo que para el 2012 se traducirá en nuevas fuentes de fondos a costos más bajos, posibilitando aumentar nuestra base de operaciones y mejorar aun más las condiciones de nuestra oferta a la cartera de clientes.

CRECIMIENTO 2011 • EN NUMERO DE CLIENTES



CRECIMIENTO 2011 • EN NUMERO DE OPERACIONES



ESTADOS FINANCIEROS BANTATTERSALL CORREDORES DE BOLSA DE PRODUCTOS

Balances Generales

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

Activos	2011	2010	Pasivos	2011	2010
Activos corrientes	737.308	579.439	Pasivos corrientes	280.039	97.550
Activos no corrientes	51.573	50.819	Pasivos no corrientes	-	-
Otros	-	-	Patrimonio	508.842	532.708
Total Activos	788.881	630.258	Total Pasivos	788.881	630.258

Estados de Resultados

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

	2011	2010
Ingresos de Actividades Ordinarias	186.773	203.428
Ganancia Bruta	171.261	203.428
Gastos de Administración	(203.538)	(164.169)
Resultado Operacional	(32.277)	39.259
Resultado No Operacional	33	(1.050)
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	(32.244)	38.209
Impuesto a la Renta	8.624	(4.512)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio:	(23.620)	33.697

Estados de Flujo de Efectivo

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

	2011	2010
Flujo neto originado por actividades de la operación	100.015	254.381
Flujo neto por actividades de financiamiento	(98.760)	(222.330)
Flujo neto por actividades de inversión	0	-
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	1.663	32.051
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente	53.003	20.952
Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente	55.921	53.003

ESTADOS FINANCIEROS BANTATTERSALL FACTORING

Balances Generales

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre

(Cifras en M\$)

Activos	2011	2010	Pasivos	2011	2010
Activos corrientes	2.738.268	1.423.715	Pasivos corrientes	1.746.497	880.836
Activos no corrientes	54.830	35.262	Pasivos no corrientes	25.152	22.608
Otros	-	-	Patrimonio	1.021.449	555.533
Total Activos	2.793.098	1.458.977	Total Pasivos	2.793.098	1.458.977

Estados de Resultados

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre

(Cifras en M\$)

	2011	2010
Ingresos de Actividades Ordinarias	326.625	202.750
Ganancia Bruta	326.625	202.750
Gastos de Administración	(150.352)	(163.432)
Resultado Operacional	176.273	39.318
Resultado No Operacional	(101.842)	(30.034)
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	74.431	9.284
Impuesto a la Renta	(8.523)	(1.578)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	65.908	7.706

Estados de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre

(Cifras en M\$)

	2011	2010
Flujo neto originado por actividades de la operación	(851.137)	(846.928)
Flujo neto por actividades de financiamiento	925.823	980.074
Flujo neto por actividades de inversión	-	-
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	74.686	133.146
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente	170.699	37.553
Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente	245.385	170.699



 **Tattersall**
Agrícola

TATTERSALL AGROINSUMOS

Directorio

Presidente

Ricardo Fehlandt Goepfert

Directores

Tomás Böttiger Müller
Andrea Böttiger Müller
Jaime Matas González
Andrés Santa Cruz López

Administración

GERENTE GENERAL

José Pedro Latorre Freeman

GERENTE COMERCIAL

Alejandro Parra Valencia

GERENTE OPERACIONES

Carlos Estay Arias

GERENTE TÉCNICO

Hernán Gandara Esquella

GERENTE LOGISTICA

Alejandro Herrera Espinosa

NÚMERO DE TRABAJADORES

136

El 2011 fue un año más bien benigno en la mayoría de los aspectos relacionados con la producción agrícola, con la debida excepción del factor tipo de cambio cuyas fluctuaciones a lo largo del año influyeron positiva y negativamente en las expectativas de los productores.

Las condiciones del año permitieron que la industria de la distribución de insumos, fertilizantes y maquinaria agrícola, enfrentara condiciones más favorables para el desarrollo de sus negocios y lograra volúmenes de operación y resultados por sobre lo previsto en la mayoría de los casos. A pesar de este escenario favorable del mercado, la industria mantuvo la tendencia a la concentración, destacándose algunas adquisiciones de competidores menores por parte de otros operadores de mayor tamaño como también la salida de algunos otros, lo que obedece a la estrategia cada vez más agresiva de las empresas líderes que han ampliado su oferta de productos y alargado sus plazos de venta, presionando los márgenes a la baja.

En este escenario de altísima competencia, Tattersall Agroinsumos pudo plasmar uno de sus mejores resultados en los últimos años, anotando utilidades y consiguiendo una posición de mayor protagonismo dentro de la

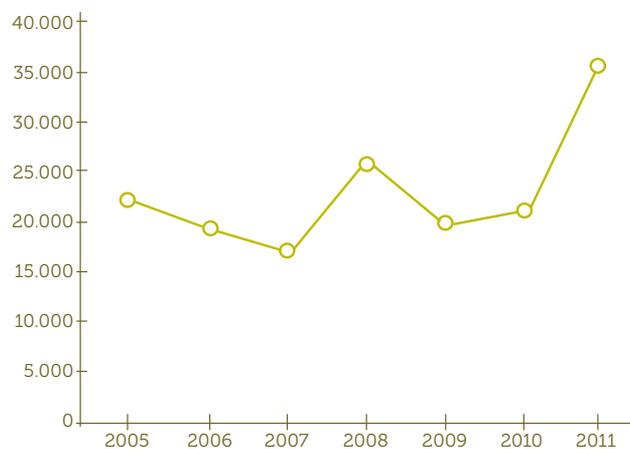
industria.

El aumento de facturación conseguido, pasando de un poco más de 22 mil millones a superar los 37 mil millones de pesos, fue el principal factor en que se basan las utilidades producidas. Este crecimiento de ventas superior al 60% es consecuencia de la implementación del Plan Estratégico diseñado durante el año 2010 y que se encuentra en implementación desde fines de ese año.

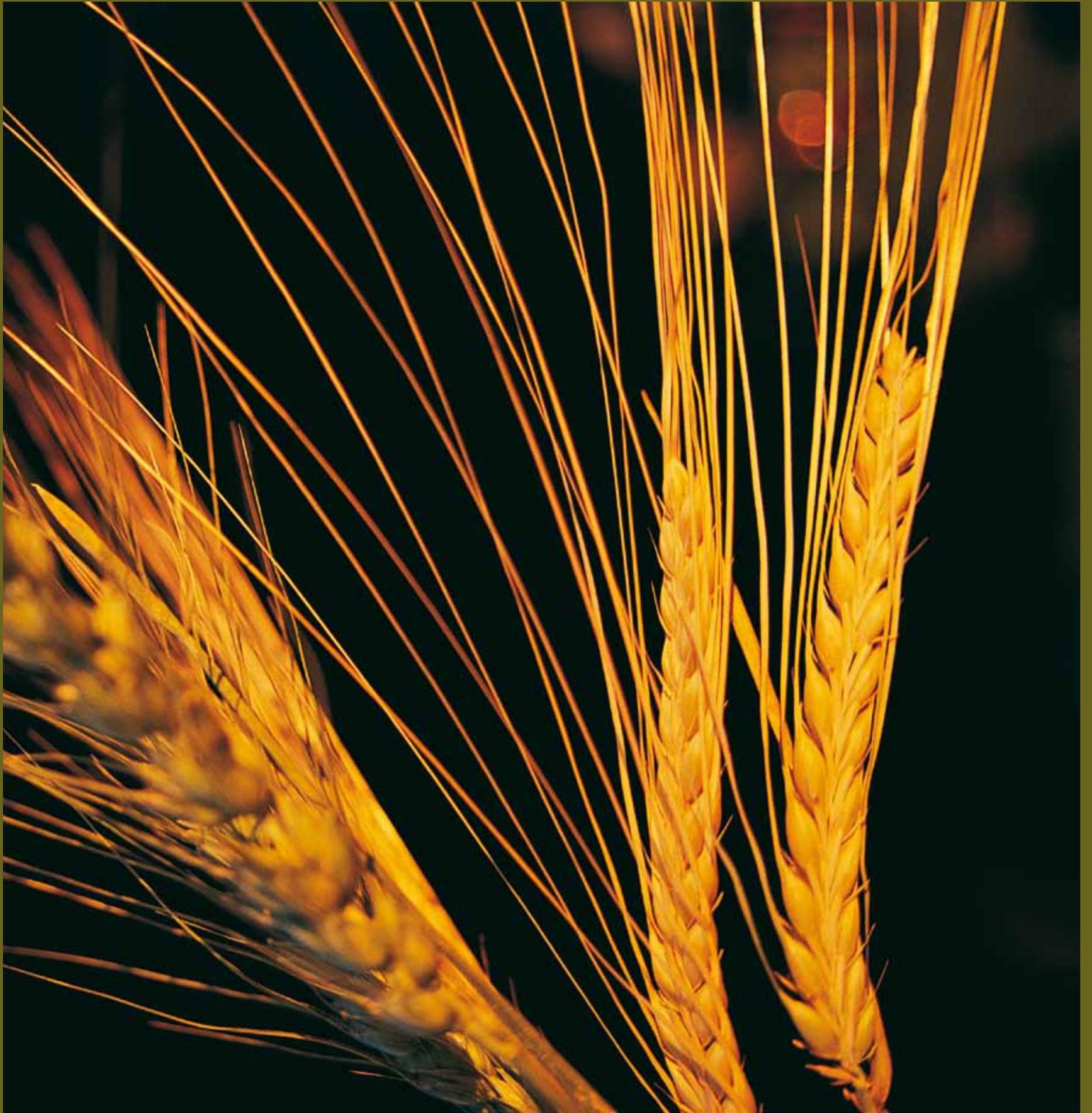
El enfoque en los nichos de negocios donde nuestra marca es reconocida, la cercanía de la fuerza de venta a nuestra cartera de clientes, el adecuado manejo de los riesgos crediticios, la mayor sincronización que hemos desarrollado con nuestros proveedores, las mejoras de infraestructura y en sistemas operativos, y, en especial, la calidad del equipo humano que hemos reunido, nos han permitido acceder a los niveles de venta que se muestran en el ejercicio 2011, sin perder, e incluso mejorando, nuestra calidad de servicio. Esto último confirmado por nuestra creciente cartera de clientes y la repetición de compra que logramos con cada uno de ellos.

Sin duda que nuestra penetración en el mercado nos ha valido el reconoci-

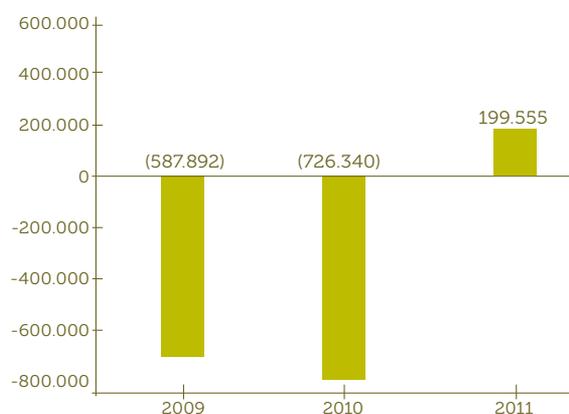
VENTAS EN MM\$







UTILIDADES ANUALES



miento de nuestros clientes y proveedores, quienes nos han premiado con sus compras, los primeros, y con su ayuda los segundos.

El crecimiento de ventas se ha verificado en todas las líneas de productos de la empresa y en cada una de sus oficinas a nivel nacional. El crecimiento de más de un 89% en venta de fertilizantes, 64% en maquinaria agrícola, 42% en fitosanitarios y 54% en semillas, son los ejemplos más importantes de la profundización de nuestro desarrollo comercial.

El financiar todo este crecimiento ha sido sin dudas la tarea más difícil que hemos debido enfrentar. Si bien, el éxito ha sido lograr disponer de los recursos necesarios para sostener estos niveles de operación, entendemos claramente que tenemos pendiente mejorar la eficiencia de los procesos de financiamiento.

Para el ejercicio 2012, Tattersall Agroinsumos tiene innumerables desafíos: consolidar nuestra posición en el mercado, aumentar nuestra cobertura geográfica y la paleta de productos, mejorar nuestra posición financiera y nuestros sistemas de control de gestión, entre otros. Todo con el fin de asegurar a nuestros accionistas resultados crecientes y una posición cada vez más importante dentro de la industria, entregándoles a nuestros clien-

tes una oferta de valor concreta y real que cumpla con sus expectativas de servicio.

El lograr los objetivos mencionados depende en especial de mantener el foco de nuestro esfuerzo en la estrategia diseñada en nuestro Plan Estratégico, manteniendo el énfasis en generar diferenciación en la relación de cercanía que logramos establecer con nuestros clientes, entendiéndolos y acompañándolos en los momentos de éxito, pero también en aquellos de dificultad. Pilar fundamental en el logro de estas metas es la implementación de un sistema ERP SAP que esperamos nos entregue información necesaria para tomar las mejores decisiones que aporten en este desarrollo.

La internacionalización de nuestra empresa que se materializó con nuestra inversión en Perú, que ya ha completado dos años, ha sido fuertemente motivada por las excelentes proyecciones que el agro peruano ha venido manifestando en los últimos años. Nuestra paleta de productos ha crecido, nuestra cartera de clientes también. Esperamos que durante el año 2012 sepamos tomar las oportunidades que ese mercado nos entrega para poder consolidar nuestro proyecto en ese país.

Balances Generales

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre

(Cifras en M\$)

Activos	2011	2010	Pasivos	2011	2010
Activos corrientes	32.500.229	18.669.740	Pasivos corrientes	31.961.168	19.181.250
Activo no corrientes	1.084.889	937.032	Pasivos no corrientes	185.899	187.025
Otros	-	-	Patrimonio	1.438.051	238.497
Total Activos	33.585.118	19.606.772	Total Pasivos	33.585.118	19.606.772

Estados de Resultados

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre

(Cifras en M\$)

	2011	2010
Ingresos de Actividades Ordinarias	37.438.789	23.057.083
Ganancia Bruta	4.688.468	2.676.583
Gastos de Administración	(3.640.953)	(2.877.031)
Resultado Operacional	1.047.515	(200.448)
Resultado No Operacional	(847.192)	(285.431)
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	200.323	(485.879)
Impuesto a la Renta	(769)	142.266
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	199.554	(343.613)

Estados de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre

(Cifras en M\$)

	2011	2010
Flujo neto originado por actividades de la operación	(12.271.530)	(5.898.092)
Flujo neto por actividades de financiamiento	12.263.191	5.529.410
Flujo neto por actividades de inversión	(7.440)	-
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio:	(15.779)	(368.682)
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente:	156.593	525.275
Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente:	140.814	156.593



TATTERSALL GANADO

Directorio

Presidente

Andrea Böttiger Müller

Directores

Tomás Böttiger Müller

Ricardo Fehlandt

Jaime Matas González

Andrés Santa Cruz López

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

308

Negocios de Ferias y Privado

Durante el 2011, el negocio ganadero nacional mantuvo la tendencia de precios altos del ganado vivo en todas sus categorías. Esto se explica especialmente por el aumento del consumo mundial y el estancamiento de la producción, lo que ha presionado a la disminución de los stocks por una mayor demanda a la oferta. Estas especiales condiciones hacen prever que, en el corto y mediano plazo, la carne será un producto escaso y de alto valor.

En nuestro mercado interno, ya a partir del mes de febrero de 2010 se empezaron a reflejar las alzas sostenidas en los precios del ganado, lo que impactó en los volúmenes de ventas e ingresos de Tattersall Ganado, variables indexadas directamente al precio del ganado, tendencia que se mantuvo durante el ejercicio 2011.

Sumado a lo anterior y producto de una estrategia de desarrollo de mercado, Tattersall Ganado aumentó su participación de mercado en ferias desde el 27,9% al 28,9%, lo que además fue acompañado por un aumento sostenido de los negocios en privado.

El aumento de los precios del ganado y del mayor número de cabezas transadas llevó a Tattersall Ganado a mantener lo logrado el 2010 y tener por

segundo año consecutivo las mayores ventas de las últimas 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 muy buenos resultados.

Negocio de Ovinos

El núcleo genético que está en desarrollo en la Cabaña Tattersall cumplió durante el año 2011 su etapa de proyecto entrando en una etapa de maduración, lo que significa haber llegado a una masa de madres y reproductores óptima para el desarrollo de la masa, obteniendo índices productivo, del más alto nivel, con tasas de pariciones de 1,3 corderos por ovejas, con corderos de hasta 40 kilos al destete.

El negocio ovino tanto en el mercado interno como en el internacional mantuvo sus precios altos, con una tendencia positiva y mejorando las expectativas de rentabilidad de los proyectos de ganaderos locales como el de Cabaña Tattersall.

Hacia fines del ejercicio, se incorporó al desarrollo del negocio ovino un campo de 200 hectáreas aproximadamente arrendado por Tattersall y cercano a la Cabaña Tattersall, en donde se incorporarán 2.500 ovejas para

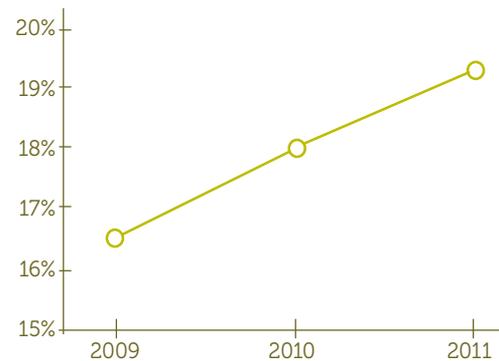
PARTICIPACION 2011







EVOLUCION DE LA PARTICIPACION EN LA FAENA 2009 AL 2011



encaste, las que tendrán sus pariciones en septiembre, octubre del 2012 y permitirán un aumento significativo de la masa ganadera ovina propia de Tattersall.

Cabaña Tattersall, en su área de prestación de servicios, que comprende especialmente esquila, manejo sanitario, servicios de laboratorio y venta de lanas, ha aumentado en más de 8.000 ovejas su mercado de atención primaria, llegando a 28.000 cabezas en servicio, de más 32 productores locales.

Durante el año 2011 continuaron las visitas de delegaciones, de distintas partes del mundo, destacando República Popular China, Comunidad Económica Europea, Nueva Zelanda, Argentina y Bolivia. 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 charlas y presentaciones relativas a genética y desarrollo de la ganadería ovina en la zona sur del país.

Hoy La Cabaña Tattersall es un referente en la ganadería ovina del país.

Negocio de Carnes

Durante el año 2011, Tattersall Ganado consolidó un proyecto de gran importancia para la empresa y que se venía desarrollando de manera incipiente pero segura: la participación en el mercado de las carnes, la que se inició con importaciones y compras locales para abastecer a una reducida cartera

de clientes donde se logró aprendizaje y buenos resultados para la empresa. Este proyecto se vino a consolidar en marzo del año 2011 donde a partir de un acuerdo de joint venture de Tattersall Ganado y Frima se constituyó la sociedad Procarne Comercial, empresa que está desarrollando el mercado de la distribución masiva de carnes en el mercado local y de la exportación de carnes finas y con mayor valor agregado al exterior. Los canales de venta se han diversificado al retail, hoteles, restaurantes, casinos y fono ventas entre otros.

La consolidación de este negocio tomará un tiempo, pero la administración cree que es fundamental permanecer en todas las etapas posibles de la cadena del negocio, ya que ha producido importantes efectos en la demanda de los servicios de Tattersall Ganado como de otras empresas del rubro.

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 2011. 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.

Balances Generales

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre

(Cifras en M\$)

Activos	2011	2010	Pasivos	2011	2010
Activos corrientes	28.605.412	20.958.311	Pasivos corrientes	27.895.141	21.060.447
Activo no corrientes	7.816.119	7.108.917	Pasivos no corrientes	1.317.326	173.245
Otros	-	-	Patrimonio	7.209.064	6.833.536
Total Activos	36.421.531	28.067.228	Total Pasivos	36.421.531	28.067.228

Estados de Resultados

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre

(Cifras en M\$)

	2011	2010
Ingresos de Actividades Ordinarias	20.094.548	11.709.174
Ganancia Bruta	7.535.587	5.591.791
Gastos de Administración	(6.616.909)	(4.709.787)
Resultado Operacional	918.678	882.004
Resultado No Operacional	96.514	280.205
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	1.015.192	1.162.209
Impuesto a la Renta	(86.710)	(146.667)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio:	928.482	1.015.542

Estados de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre

(Cifras en M\$)

	2011	2010
Flujo neto originado por actividades de la operación	(895.536)	230.928
Flujo neto por actividades de financiamiento	1.145.331	(360.344)
Flujo neto por actividades de inversión	28.695	31.355
Flujo neto total positivo(negativo) del ejercicio	278.491	(98.061)
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente	335.905	433.966
Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente:	614.395	335.905

03

Capítulo



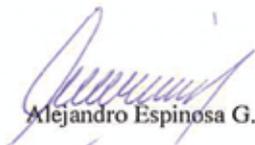
KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 13
Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 798 1000
Fax +56 (2) 798 1001
www.kpmg.cl

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 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 las auditorías 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 2011 y 2010 fue de M\$261.892. Aquellos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, 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 los informes emitidos por esos auditores.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 consolidados. 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 nuestras auditorías y los informes 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 de M\$1.172.726 y M\$797.672 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, 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, basada en nuestras auditorías y en los informes 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 consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas Tattersall S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.


Alejandro Espinosa G.

KPMG Ltda.

Santiago, 23 de marzo de 2012

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS

Activos	Nota	31-12-2011	31-12-2010
Activos corrientes		M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	2.164.080	1.654.583
Otros Activos Financieros, Corriente	8	18.486.295	12.762.528
Otros Activos No Financieros, Corriente	7	2.624.353	1.914.483
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	52.471.074	42.483.857
Inventarios	9	13.729.231	7.945.299
Activos por impuestos corrientes	10	6.397.486	4.266.094
Total de activos corrientes		95.872.519	71.026.844
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	17	25.314.083	17.721.601
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		25.314.083	17.721.601
Activos corrientes totales		121.186.602	88.748.445
Otros activos financieros no corrientes	8	294.558	232.904
Otros activos no financieros no corrientes	7	84.206	23.855
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	1.434.618	1.059.564
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	598.339	484.741
Propiedades, Planta y Equipo	14	68.754.638	56.716.654
Activos biológicos, no corrientes	15	708.641	256.191
Activos por impuestos diferidos	16	14.069.217	13.807.595
Total de activos no corrientes		85.944.216	72.581.504
Total de activos		207.130.818	161.329.949

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Patrimonio neto y Pasivos			
Pasivos	Nota	31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	18	71.275.608	53.951.145
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	45.684.811	29.499.786
Pasivos por Impuestos corrientes	10	1.242.666	852.049
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	364.113	260.167
Otros pasivos no financieros corrientes	21	1.081.451	1.007.317
Pasivos corrientes totales		119.648.649	85.570.464
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	18	35.271.291	29.332.649
Pasivo por impuestos diferidos	16	14.892.795	13.654.622
Total de pasivos no corrientes		50.164.086	42.987.271
Total pasivos		169.812.735	128.557.735
Patrimonio			
Capital emitido	22	14.132.712	14.132.712
Ganancias (pérdidas) acumuladas		18.849.997	15.167.011
Otras reservas		896.377	659.344
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		33.879.086	29.959.067
Participaciones no controladoras		3.438.997	2.813.147
Patrimonio total		37.318.083	32.772.214
Total de patrimonio y pasivos		207.130.818	161.329.949

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	Nota	ACUMULADO	
		01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	25	129.446.709	95.592.098
Costo de ventas		(95.869.092)	(70.415.810)
Ganancia bruta		33.577.617	25.176.288
Gasto de administración		(20.382.788)	(16.484.596)
Otras ganancias (pérdidas)		(761.576)	(811.659)
Ingresos financieros		2.149.328	740.974
Costos financieros		(7.330.899)	(4.089.243)
Ganancias (pérdidas) de asociadas contabilizadas utilizando el método de la participación		380.476	233.056
Diferencias de cambio		75.307	208.018
Resultado por unidades de reajuste		(338.178)	(283.760)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		7.369.287	4.689.078
Gasto por impuestos a las ganancias	16	(1.499.645)	(811.563)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		5.869.642	3.877.515
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		5.303.796	3.402.564
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		565.846	474.951
Ganancia (pérdida)		5.869.642	3.877.515
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (1)		0,00810	0,00520
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,00810	0,00520
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		-	-

(1) Dividendo expresado en miles de pesos, ver nota 30 Ganancias por Acción

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	5.869.642	3.877.515
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
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	(3.452)	-
Activos financieros disponibles para la venta		
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	-	-
Coberturas del flujo de efectivo		
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	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
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	240.485	(140.916)
Resultado integral total	6.106.675	3.638.629
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	5.540.829	3.163.678
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	565.846	474.951
Resultado integral total	6.106.675	3.638.629

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	Nota	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		241.069.808	202.289.999
Otros cobros por actividades de operación		636.628	100.143
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(197.745.433)	(161.890.963)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(11.797.921)	(9.161.085)
Otros pagos por actividades de operación		(14.001.090)	(9.222.862)
Intereses pagados		(5.437.463)	(3.522.404)
Intereses recibidos		782.417	444.490
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(548.502)	(165.485)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(9.603.624)	(5.754.388)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		3.354.820	13.117.449
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		15.436.993	5.626.271
Compras de propiedades, planta y equipo		(40.076.457)	(34.800.221)
Compras de activos intangibles		(64.648)	-
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		8.732	4.777
Dividendos recibidos		43.093	49.568
Intereses recibidos		20.119	4.574
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(24.632.168)	(29.115.031)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importe procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		(200.000)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		43.806.404	35.353.540
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		30.315.329	13.979.599
Pagos de préstamos		(36.963.006)	(21.265.142)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero		(13.958.006)	(12.455.598)
Dividendos pagados		(1.187.173)	(303.663)
Otras entradas (salidas) de efectivo		0	(41.575)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		21.813.548	15.267.161
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		536.200	(730.421)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo		(26.703)	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo		509.497	(730.421)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		1.654.583	2.385.004
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	6	2.164.080	1.654.583

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios

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
Patrimonio Neto, Saldo Inicial 01/01/2011	14.132.712	(343.811)	1.003.155	15.167.011	29.959.067	2.813.147	32.772.214
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto, Total	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de Periodos Anteriores, Patrimonio Neto, Total	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio neto, total, saldo inicial reexpresado	14.132.712	(343.811)	1.003.155	15.167.011	29.959.067	2.813.147	32.772.214
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Patrimonio Neto	-	-	-	5.303.796	5.303.796	565.846	5.869.642
Dividendos en Efectivo Declarados, Patrimonio Neto, Total	-	-	-	(1.620.810)	(1.620.810)	-	(1.620.810)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto, Total	-	(3.452)	240.485	-	237.033	60.004	297.037
Cambios en Patrimonio Neto, Total	-	(3.452)	240.485	3.682.986	3.920.019	625.850	4.545.869
Patrimonio neto, al 31/12/2011	14.132.712	(347.263)	1.243.640	18.849.997	33.879.086	3.438.997	37.318.083

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios

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
Patrimonio Neto, Saldo Inicial 01/01/2010	14.132.712	(245.841)	1.144.071	11.973.911	27.004.853	2.432.310	29.437.163
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto, Total	-	-	-	--	-	-	-
Ajustes de Periodos Anteriores, Patrimonio Neto, Total	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio Neto, Total, Saldo Inicial Reexpresado	14.132.712	(245.841)	1.144.071	11.973.911	27.004.853	2.432.310	29.437.163
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Patrimonio Neto	-	(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
Patrimonio Neto, al 31/12/2010	14.132.712	(343.811)	1.003.155	15.167.011	29.959.067	2.813.147	32.772.214

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 2011 asciende a 654.574.964. Los 12 mayores accionistas de la empresa son los que se indican a continuación:

Accionistas	Nº Acciones	%
Latinvest Chile S.A.	339.490.481	51,86%
M.B. Holding S.A.	195.828.300	29,92%
Celfin Capital S.A., Corredores de Bolsa	47.121.398	7,20%
Dupol S.A. Corredores de Bolsa	21.110.865	3,23%
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de	8.366.005	1,28%
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	6.727.757	1,03%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	5.115.634	0,78%
Bci Corredores de Bolsa S.A.	3.443.293	0,53%
Euroamerica Corredores de Bolsa S.A.	2.172.358	0,33%
Larrain Vial S.A. Corredores de Bolsa	1.914.368	0,29%
Silva Aliagada Enrique	1.726.319	0,26%
Santander Investment S.A.	1.628.072	0,25%
Otros Accionistas	19.930.114	3,04%
Total	654.574.964	100,00%

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 2011 y 2010 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

31 DE DICIEMBRE DE 2011				
Personal	Gerentes/Subgerentes /Jefes	Administrativos	Operativos	Total
Compañía de Leasing	77	72	397	546
Tattersall Maquinarias	19	26	79	124
BanTattersall Corredores	2	1	0	3
BanTattersall Factoring	2	0	3	5
Tattersall Gestion de Activos	7	7	35	49
Tattersall Ganado	25	46	237	308
Tattersall Agroinsumos	19	18	99	136
Empresas Tattersall	12	13	0	25
Total	163	183	850	1196

31 DE DICIEMBRE DE 2010				
Personal	Gerentes/Subgerentes /Jefes	Administrativos	Operativos	Total
Compañía de Leasing	65	61	375	501
Tattersall Maquinarias	11	24	68	103
BanTattersall Corredores	2	2	3	7
BanTattersall Factoring	0	0	1	1
Tattersall Gestion de Activos	5	7	43	55
Tattersall Ganado	26	53	222	301
Tattersall Agroinsumos	14	15	79	108
Empresas Tattersall	6	13	0	19
Total	129	175	791	1095

b) Bases de presentación a los Estados Financieros Consolidados

1) Período contable

Los Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado al 31 de diciembre de 2011 se presentan comparados con el ejercicio 2010.

Los Estados Consolidados de Resultados Integrales, reflejan los movimientos acumulados entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2011 se presentan comparativos con el ejercicio 2010.

Los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo, reflejan los movimientos entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2011 y se presentan comparativos con el ejercicio 2010.

Los Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto, incluye los saldos y movimientos ocurridos entre el 1º de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011 y mismo período año anterior.

2) Estados Financieros Consolidados

Los Estados Financieros Consolidados de Empresas Tattersall S.A. y Afiliadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Han sido preparados de acuerdo a Norma Internacional 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 23 de Marzo de 2012.

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 y se valorizan al menor valor entre el costo y su costo de reposición.

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, 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. El costo de activos auto construidos incluye el costo de los materiales, la mano de obra directa y cualquier otro costo directamente atribuibles al proceso de hacer que el activo este apto para trabajar en su uso previsto.

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. El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

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.

- 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.
- 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, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalente de efectivo, otros activos financieros, 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.

Otros activos financieros corrientes

Este rubro está constituido por los documentos entregados en factoring, en los cuales la sociedad no mantiene la responsabilidad de la cobranza, pero sí posee los riesgos de crédito.

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 2011 y 31 de diciembre de 2010 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 si 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 ganado y 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:

	31.12.2011	31.12.2010
	Pesos	Pesos
Dólar Estadounidense	519,20	468,01
Unidad de Fomento	22.294,03	21.455,55

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.

a) 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 realiza el Grupo.

b) 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 Acuerdos comerciales con proveedores

La sociedad afiliada Tattersall Agroinsumos S.A., establece ciertos acuerdos comerciales con sus principales proveedores con el fin de promover la compra de sus productos a través de descuentos por volumen de compras. Estos descuentos son registrados dentro de la línea de costo de ventas en el Estado de Resultados Integrales por Función.

4.25 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.

4.26 Nuevos pronunciamientos contables

Un número de nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas que no son aún efectivas para el período terminado al 31 de diciembre de 2011, no han sido aplicadas al preparar los presentes 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 2011			31 de Diciembre de 2010		
				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 la 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%

5.2 Inversiones en asociadas (método de participación)

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 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Por Moneda	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Pesos	1.924.702	1.583.547
Euros	3.335	628
Dólares	236.043	70.408
Totales	2.164.080	1.654.583
Por Rubro	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Efectivo en Caja	8.244	20.635
Saldos en Bancos	2.110.355	1.024.117
Depósitos a Corto Plazo	0	450.000
Otros Efectivo y Equivalentes al Efectivo (1)	45.481	159.831
Totales	2.164.080	1.654.583

(1) Otros efectivo y equivalente al efectivo corresponden a inversiones en fondos mutuos principalmente en BCI Administradora de Fondos mutuos, Corpbanca y Scotiabank.

Al 31 de diciembre de 2011 se ha reconocido en resultados una pérdida de M\$ 26.703 por concepto de diferencia de cambio de moneda. En 2010 no existen montos reconocidos en resultados por deterioro del 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	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Contratos Publicitarios	272.217	54.882
Pólizas de seguros	971.464	1.239.074
Permisos circulación y seguros obligatorios vehículos	485.392	391.701
Intereses Factoring por devengar	663.024	187.186
Pagos anticipados	232.256	41.640
Totales	2.624.353	1.914.483

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

Descripción	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Documentos por Cobrar	58.183	-
Deudores Varios	26.023	23.855
Totales	84.206	23.855

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	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Otros activos financieros, corriente	18.486.295	12.762.528
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	52.471.074	42.483.857
Totales	70.957.369	55.246.385

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.

Otros activos financieros: Bajo este rubro se clasifican, los documentos entregados en factoring en los cuales la sociedad posee los riesgos de crédito.

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:

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Cientes	41.915.754	33.117.960
Pérdidas por deterioro	(392.769)	(150.523)
Total Deudores Comerciales	41.522.985	32.967.437
Documentos por cobrar	11.168.404	8.161.341
Pérdidas por deterioro	(1.057.661)	(998.673)
Total Documentos por cobrar	10.110.743	7.162.668
Deudores Varios	837.346	2.353.752
Pérdidas por deterioro	-	-
Total Deudores varios	837.346	2.353.752
Total Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	53.921.504	43.633.053
Total Pérdidas por deterioro	(1.450.430)	(1.149.196)
Total Neto	52.471.074	42.483.857

Cambios en las pérdidas por deterioro

	Corriente M\$	Total M\$
Saldo al 01 de enero 2011	1.149.196	1.090.837
Gastos por el período	833.500	438.893
Importe Utilizado (menos)	(532.266)	(370.638)
Reverso de importes no utilizados	0	(9.896)
Saldo al 31 de Diciembre de 2011	1.450.430	1.149.196

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar por vencimientos

	Total M\$	Ni vencidos ni Deteriorados M\$	Vencidos				
			< 30 días M\$	30 - 60 días M\$	60 - 90 días M\$	90 - 120 días M\$	> 120 días M\$
31 de Diciembre de 2011	53.921.504	42.225.110	6.798.250	1.424.954	1.066.819	350.710	2.055.661
Pérdidas por deterioro	(1.450.430)						
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)						

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 y Magallanes, 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.

Otros activos financieros, corriente

	31/12/2011	31/12/2010
Documentos Entregados en Factoring	18.486.295	12.762.528

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	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Otros pasivos financieros corrientes	71.275.608	53.951.145
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	45.684.811	29.499.786
Otros pasivos financieros no corrientes	35.271.291	29.332.649
Totales	152.231.710	112.783.580

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros:

31 de Diciembre de 2011	Valor en libros	6 meses o menos	1-2 años	2-3 años	3-5 años	Más de 5 años
Otros pasivos financieros corrientes	71.275.608	(42.765.365)	(28.510.243)	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	45.684.811	(45.684.811)	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	35.271.291	-	(23.108.777)	(8.513.760)	(2.432.503)	(1.216.251)
Totales	152.231.710	(88.450.176)	(51.619.020)	(8.513.760)	(2.432.503)	(1.216.251)
31 de Diciembre de 2011	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)
Totales	112.783.580	(56.475.359)	(46.501.148)	(7.407.128)	(1.155.113)	(1.244.832)

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. La compañía mantiene obligaciones financieras medidas en Unidades de Fomento (UF) por un total consolidado de UF 145.489 y UF 198.063.

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:

	31/12/2011		31/12/2010	
	Valor Libros M\$	Valor Razonable M\$	Valor Libros M\$	Valor Razonable M\$
Efectivo y Equivalentes al efectivo	2.164.080	2.164.080	1.654.583	1.654.583
Otros activos no financieros, corriente	663.024	663.024	187.186	187.186
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	52.471.074	52.471.074	42.483.857	42.483.857
Otros pasivos financieros corrientes	71.275.608	71.275.608	53.951.145	53.951.145
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	45.684.811	45.684.811	29.499.786	29.499.786
Otros pasivos financieros no corrientes	35.271.291	35.271.291	29.332.649	29.332.649
Totales	207.529.888	207.529.888	157.109.206	157.109.206

8.5 Instrumentos de cobertura

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

Instrumentos de Cobertura	Partida Protegida	Activo (Pasivo) al 31-12-2011 M\$	Utilidad (Pérdida) 31/12/2011 M\$	Patrimonio 31/12/2011 M\$
Instrumentos de cobertura tipo de cambio				
Forward - Flujo de Caja	Cuentas por cobrar	1.881.411	288.500	-
Forward - Flujo de Caja	Cuentas por pagar	(1.899.971)	-	-
Totales		(18.560)	288.500	-

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)	-
Totales		(11.919)	(147.527)	-

Los saldos de la columna "Utilidad (Pérdida)", considera los efectos en resultados de los contratos vencidos al cierre de diciembre de 2011 y a los vigentes a esa misma fecha.

Las coberturas presentadas al 31 de diciembre de 2011 vencen dentro del primer trimestre del año 2012.

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 No Corrientes 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 31/12/2011	Patrimonio Al 31/12/2011	Saldo Al 01/01/2011	Participación Ganancia (Pérdida) 31/12/2011	Dividendos Recibidos 31/12/2011	Diferencia Conversión 31/12/2011	Otros Incrementos (Decrementos) 31/12/2011	Saldo Total 31/12/2011
99,530,100-8	Mafrisur S. A.	Chile	Pesos	169	2,50%	3.638.861	132.512	(41.540)	-	-	-	90.972
76,003,776-1	Consorcio Ovino S. A.	Chile	Pesos	15.000	11,11%	135.000	15.000	-	-	-	-	15.000
99,575,550-5	Bolsa De Productos De Chile S. A.	Chile	Pesos	1	5,00%	1.006.502	50.325	(414)	-	-	-	49.911
123-6	Tattersall Peru S.A.	Peru	Nvo Sol Peruano	1	1,00%	12.706	124	-	-	13	-	137
123-7	Lift Truck Peru S.A.	Peru	Nvo Sol Peruano	1	44,00%	111.578	32.995	(11.411)	-	14.696	99.756	136.036
	Otras Inversiones Menores	Chile	Pesos	-	-	-	1.948	554	-	-	-	2.502
	Total Inversiones						232.904	(52.811)	-	14709	99.756	294.558

Rut	Sociedades	País Origen	Moneda Funcional	Numero Acciones	Porcentaje Participación 31/12/2010	Patrimonio Al 31/12/2010	Saldo Al 01/01/2010	Participación Ganancia (Perdida) 31/12/2010	Dividendos Recibidos 31/12/2010	Diferencia Conversión 31/12/2010	Otros Incrementos (Decrementos) 31/12/2010	Saldo Total 31/12/2010
99,530,100-8	Mafrisur S. A.	Chile	Pesos	169	5,00%	2.650.234	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	-	-	-	32959	35.067
	Total Inversiones						424.121	117	-	-	-191.334	232.904

9) Inventarios

El Saldo de Inventarios al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	31/12/2011	31/12/2010
Maquinarias	4.804.630	3.064.418
Insumos	3.996.883	2.098.706
Repuestos	2.418.614	1.530.035
Vehículos	87.479	-
Existencia en tránsito	1.031.986	1.192.515
Carnes y forraje	1.389.639	59.625
Total Inventarios	13.729.231	7.945.299

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.

10) Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

El Detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se presenta a continuación:

10.1 Cuentas por Cobrar por Impuestos Corrientes

Detalle	31/12/2011	31/12/2010
Crédito por capacitación	68.218	25.812
P.P.E. por crédito de utilidades absorbidas	792.310	469.582
Pagos provisionales mensuales	993.802	610.168
Otros impuestos por recuperar	4.543.156	3.160.532
Total	6.397.486	4.266.094

10.2 Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes

Detalle	31/12/2011	31/12/2010
Impuesto a las Ganancias	1.210.760	699.278
Otros Impuestos por Pagar	31.906	152.771
Total	1.242.666	852.049

11) 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 31-12-2011 M\$	Saldo al 01-01-2011 M\$	Participación Ganancia Pérdida) 31-12-2011 M\$	Dividendos Recibidos 31-12-2011 M\$	Diferencia Conversión 31-12-2011 M\$	Otros Incrementos (Decrementos) 31-12-2011 M\$	Saldo Total 31-12-2011 M\$
85.380.000-7	Soc. Inmob. F. Unidas De Osorno Ltda.	Chile	Pesos	-	49,00%	344.075	261.892	-	-	-	-	261.892
Extranjero	Monasterio Tattersall S. A.	Argent.	Dólar	1.609.286	46,73%	2.348.185	797.672	421.629	(43.122)	(3.453)	-	1.172.726
	Totales Inversiones						1.059.564	421.629	(43.122)	(3.453)	-	1.434.618

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	01-01-2010	31-12-2010	31-12-2010	31-12-2010	31-12-2010	31-12-2010
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
85.380.000-7	Soc. Inmob. F. Unidas De Osorno 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
	Totales Inversiones						855.099	264.017	(49.817)	(97.980)	88.245	1.059.564

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 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

31 de Diciembre 2011

Activos	Compañía de Leasing M\$	Tattersall Agroinsumos M\$	Tattersall Ganado M\$	Tattersall Maquinarias M\$	Gestión de Activos M\$	Ban Tattersall Corredores M\$	Bantattersall Factoring M\$
Activos corrientes	46.905.815	32.500.229	28.605.412	9.619.492	741.724	737.308	2.738.268
Activos no corrientes	61.543.947	1.084.889	7.816.119	6.611.560	178.746	51.573	54.830
Total de activos	108.449.762	33.585.118	36.421.531	16.231.052	920.470	788.881	2.793.098
Patrimonio y pasivos	Compañía de Leasing M\$	Tattersall Agroinsumos M\$	Tattersall Ganado M\$	Tattersall Maquinarias M\$	Gestión de Activos M\$	Ban Tattersall Corredores M\$	Bantattersall Factoring M\$
Pasivos corrientes totales	47.175.386	31.961.168	27.895.141	9.021.927	683.907	280.039	1.746.497
Pasivos no corrientes	41.096.064	185.899	1.317.326	3.606.826	1.888	-	25.152
Patrimonio total	20.178.312	1.438.051	7.209.064	3.602.299	234.675	508.842	1.021.449
Total de patrimonio y pasivos	108.449.762	33.585.118	36.421.531	16.231.052	920.470	788.881	2.793.098
Estado de resultados	Compañía de Leasing M\$	Tattersall Agroinsumos M\$	Tattersall Ganado M\$	Tattersall Maquinarias M\$	Gestión de Activos M\$	Ban Tattersall Corredores M\$	Bantattersall Factoring M\$
Ganancia (pérdida)							
Ingresos de actividades ordinarias	52.499.414	37.438.789	20.094.548	19.407.084	520.861	186.773	326.625
Costo de ventas	(35.237.351)	(32.750.321)	(12.558.961)	(15.198.671)	(123.789)	-	-
Ganancia bruta	17.262.063	4.688.468	7.535.587	4.208.413	397.072	186.773	326.625
Ganancia (pérdida)	4.403.733	199.554	928.482	775.437	(49.921)	(23.620)	65.908

31 de Diciembre de 2010

Activos	Compañía de Leasing M\$	Tattersall Agroinsumos M\$	Tattersall Ganado M\$	Tattersall Maquinarias M\$	Gestión de Activos M\$	Ban Tattersall Corredores M\$	Bantattersall Factoring M\$
Activos corrientes	38.245.985	18.669.740	20.958.311	8.211.152	385.926	579.439	1.423.715
Activos no corrientes	53.298.425	937.032	7.108.917	4.894.000	129.242	50.819	35.262
Total de activos	91.544.410	19.606.772	28.067.228	13.105.152	515.168	630.258	1.458.977
Patrimonio y pasivos	Compañía de Leasing M\$	Tattersall Agroinsumos M\$	Tattersall Ganado M\$	Tattersall Maquinarias M\$	Gestión de Activos M\$	Ban Tattersall Corredores M\$	Bantattersall Factoring M\$
Pasivos corrientes totales	36.334.518	19.181.250	21.060.447	7.583.915	226.390	97.550	880.836
Pasivos no corrientes	38.437.131	187.025	173.245	2.393.916	4.182	0	22.608
Patrimonio total	16.772.761	238.497	6.833.536	3.127.321	284.596	532.708	555.533
Total de patrimonio y pasivos	91.544.410	19.606.772	28.067.228	13.105.152	515.168	630.258	1.458.977
Estado de resultados	Compañía de Leasing M\$	Tattersall Agroinsumos M\$	Tattersall Ganado M\$	Tattersall Maquinarias M\$	Gestión de Activos M\$	Ban Tattersall Corredores M\$	Bantattersall Factoring M\$
Ganancia (pérdida)							
Ingresos de actividades ordinarias	44.877.918	23.057.083	11.709.174	15.338.463	324.288	203.428	202.750
Costo de ventas	(31.975.171)	(20.380.501)	(6.117.383)	(11.795.259)	(147.497)		0
Ganancia bruta	12.902.747	2.676.582	5.591.791	3.543.204	176.891	203.428	202.750
Ganancia (pérdida)	2.851.954	(343.613)	1.015.542	1.019.730	(67.681)	33.697	7.706

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 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	31/12/2011			31/12/2010		
	Bruto	Valor Amortización	Neto	Bruto	Valor Amortización	Neto
Activos Intangibles Identificables						
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	257.673	(64.933)	192.740	222.854	(21.542)	201.312
Programas Informáticos	726.270	(320.671)	405.599	529.752	(246.323)	283.429
Total	983.943	(385.604)	598.339	752.606	(267.865)	484.741

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

	31-diciembre-2011				31-Diciembre-2010			
	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	201.312	78.231	(43.391)	236.152	-	222.854	(21.542)	201.312
Programas Informáticos	283.429	217.657	(138.899)	362.187	407.376	122.376	(246.323)	283.429
Totales	484.741	295.888	(182.290)	598.339	407.376	345.230	(267.865)	484.741

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

14) Propiedades, Plantas y Equipos

El saldo de Propiedades, Plantas y Equipos al 31 de diciembre de 2011, y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Propiedad, Planta y Equipo	31/12/2011			31/12/2010		
	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	Saldo Neto	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	Saldo Neto
Construcción en Curso	334.818	-	334.818	225.096	-	225.096
Terrenos	8.794.438	-	8.794.438	6.387.671	-	6.387.671
Edificios	7.106.257	(392.206)	6.714.051	6.918.871	(370.383)	6.548.488
Planta y Equipo	1.030.770	(569.051)	461.719	844.004	(451.996)	392.008
Equipamiento de Tecnologías de la Información	665.715	(383.312)	282.403	522.932	(299.728)	223.204
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.957.432	(587.431)	1.370.001	1.615.557	(467.581)	1.147.976
Vehículos de Motor	57.161.160	(6.565.498)	50.595.662	46.911.750	(5.173.447)	41.738.303
Otras Propiedades, Planta y Equipo	232.678	(31.132)	201.546	107.490	(53.582)	53.908
Total	77.283.268	(8.528.630)	68.754.638	63.533.731	(6.816.717)	56.716.654

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.

	31-12-2011								
	Construcción 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\$
Propiedad, Planta y Equipo Saldo Inicial	225.095	6.387.671	6.548.487	392.008	223.204	1.147.976	41.738.303	53.908	56.716.654
Adiciones	618.847	2.537.249	1.936.996	241.473	179.845	898.447	40.224.522	179.894	46.817.272
Desapropiaciones	(471.369)	(130.482)	(1.584.260)	0	(899)	0	(4.627.626)	(1.124)	(6.815.760)
Transferencias Otros Activos No Financieros	(37.756)	0	0	0	0	0	(20.621.505)	0	(20.659.261)
Gasto por Depreciación	0	0	(187.172)	(171.762)	(119.747)	(676.422)	(6.118.032)	(31.132)	(7.304.267)
Cambios Total	109.722	2.406.767	165.563	69.711	59.199	222.025	8.857.359	(13.684)	11.876.662
Saldo Final	334.817	8.794.438	6.714.051	461.719	282.403	1.370.001	50.595.662	201.546	68.754.638

	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\$
Propiedad, Plantas y Equipos 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	211.541	-	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
Saldos Finales	225.095	6.387.671	6.548.487	392.008	223.204	1.147.976	41.738.303	53.908	56.716.654

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:

	31/12/2011	31/12/2010
	Monto Neto	Monto Neto
	M\$	M\$
Bienes entregados en garantía		
Terrenos	1.809.409	1.998.398
Edificios	1.982.119	2.419.310
Bienes adquiridos bajo modalidad leasing		
Terrenos	4.411.612	2.249.248
Edificios	3.912.838	3.366.822
Vehículos de motor	29.590.079	22.125.753
Total	41.706.057	32.159.531

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	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo Inicial	256.191	209.762
Adiciones	1.008.459	130.706
Desapropiaciones por Ventas o Muertes	(556.009)	(84.277)
Cambios Total	(452.450)	46.429
Saldo Final	708.641	256.191

Al 31 de diciembre de 2011 y 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	31/12/2011		31/12/2010	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Provisión cuentas incobrables	183.236	-	215.718	-
Provisión de vacaciones	116.553	-	86.650	-
Activos en leasing	-	518.386	-	716.121
Depreciación activo fijo	-	1.229.577	-	1.165.362
Indemnización años de servicio	15.510	-	7.207	-
Otros eventos	224.988	1.952	50.555	162.986
Pérdida tributaria	3.407.778	-	3.250.661	-
Obligaciones por leasing	8.341.169	-	8.409.315	-
Intereses por factoring	-	36.107	-	20.630
Otras provisiones	137.273	-	135.090	-
Pérdidas diferidas	22.778	-	21.170	-
Deudores por leasing	-	2.460.354	-	2.460.354
Bienes entregados en leasing	1.602.900	-	1.602.900	-
Provisión obsolescencia	14.759	-	15.659	-
Activos fijos	2.273	-	1.729	-
Efecto por IFRS	-	-	10.941	-
Bienes recibidos en leasing	-	10.507.072	-	8.985.640
Provisión de ingresos	-	139.347	-	143.529
Totales	14.069.217	14.892.795	13.807.595	13.654.622

Movimiento Impuestos Diferidos

	Saldo al 31/12/2010 M\$	Movimiento 2011 M\$	Saldo al 31/12/2011 M\$
Activos por Impuestos Diferidos			
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	302.368	(2.579)	299.789
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	3.250.661	157.117	3.407.778
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	10.254.567	107.083	10.361.650
Activo por Impuestos Diferidos	13.807.596	261.621	14.069.217
Pasivos por Impuestos Diferidos			
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	1.165.362	64.215	1.229.577
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	143.529	(4.182)	139.347
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	12.345.731	1.178.140	13.523.871
Pasivos por Impuestos Diferidos	13.654.622	1.238.173	14.892.795

Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias

El detalle de los gastos por impuestos a las ganancias por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Gastos por impuestos a las ganancias		
Gastos por Impuestos Corrientes	(523.096)	(431.991)
Gasto por Impuestos Corrientes, Totales	(523.096)	(431.991)
Gasto por impuestos diferidos		
Gasto Diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de Diferencias Temporarias	(976.549)	(379.572)
Gasto por Impuestos Diferidos, Totales	(976.549)	(379.572)
Total Gasto por Impuesto a las Ganancias	(1.499.645)	(811.563)

Reconciliación de la tasa impositiva efectiva

	31/12/2011		31/12/2010	
	M\$		M\$	
Utilidad del período	5.303.796		3.402.564	
Total gasto por impuesto a las ganancias	1.499.645		811.563	
Utilidad excluyendo impuesto a la renta	6.803.441		4.214.127	
	31/12/2011	Tasa	31/12/2010	Tasa
	M\$	Efectiva	M\$	Efectiva
Total gasto	(1.499.645)	(22,04%)	(811.563)	(19,26%)
Impuesto a las ganancias aplicada la tasa impositiva local a la Sociedad	1.357.656	20,00%	716.402	17,00%
Cambios en diferencias temporales	(56.530)	(0,86%)	(54.186)	(1,29%)
Participaciones no controladas	50.593	0,74%	60.562	1,44%
Otros	147.926	2,16%	88.785	2,11%
Totales reconciliación	-	22,04%	-	19,26%

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 2011, el grupo de activos para su disposición se compone de M\$ 25.294.895.

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

Descripción	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Vehículos mantenidos para la venta	25.294.895	17.702.420
Bienes en dación de pago	19.184	19.181
Totales	25.314.079	17.721.601

18) Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

El detalle de los pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 en miles de pesos, es el siguiente:

31 diciembre 2011

Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudor	País Entidad Deudora	Nombre Entidad Acreedora	País Entidad Acreedora	Moneda	Total	Corriente Total M\$	Más de 1 hasta 2 años M\$	Más de 2 hasta 3 años M\$	Más de 3 hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
96.565.580-8	Compañía de Leasing Tattersall S.A.	Chile	Bancos e Instituciones Financieras	Chile	Pesos	Total	38.525.892	21.750.898	5.275.911	830.455	86.276	27.943.540
96.775.400-5	Tattersall Agroinsumos S.A.	Chile	Banco e Instituciones Financieras	Chile	Pesos	Total	10.192.616	23.556	24.729	53.190	31.126	132.601
83.472.500-2	Tattersall Maquinarias S.A.	Chile	Banco e Instituciones Financieras	Chile	Pesos	Total	2.901.180	836.397	624.022	608.966	666.683	2.736.068
94.424.000-4	Tattersall Ganado S.A.	Chile	Banco e Instituciones Financieras	Chile	Pesos	Total	16.429.965	340.000	340.000	610.682	0	1.290.682
90.035.000-7	Empresas Tattersall S.A.	Chile	Bancos e Instituciones Financieras	Chile	Pesos	Total	2.220.487	344.217	361.181	783.168	1.679.834	3.168.400
76.009.462--5	BarTattersall Factoring S.A.	Chile	Bancos e Instituciones Financieras	Chile	Pesos	Total	1.005.468	-	-	-	-	-
Totales Generales 31-12-2011							71.275.608	23.295.068	6.625.843	2.886.461	2.463.919	35.271.291

31 diciembre 2010

Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudor	País Entidad Deudora	Nombre Entidad Acreedora	País Entidad Acreedora	Moneda	Total	Corriente Total M\$	Más de 1 hasta 2 años M\$	Más de 2 hasta 3 años M\$	Más de 3 hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total 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	BarTattersall 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	1.155.131	1.092.192	29.332.649

Información adicional

Al 31 de diciembre de 2011 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 2011 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 2011, y 31 de diciembre de 2010, es el que se indica a continuación:

	31/12/2011				31/12/2010			
	Corriente				Corriente			
	Vencimiento hasta 1 mes	Vencimiento 1 a 3 meses	Vencimiento 3 a 12 meses	Total	Vencimiento hasta 1 mes	Vencimiento 1 a 3 meses	Vencimiento 3 a 12 meses	Total
Cuentas por pagar	23.807.654	9.907.007	5.305.265	39.019.926	14.011.461	5.652.822	5.867.621	25.531.904
Documentos por pagar	1.433.931	1.791.468	1.280.951	4.506.350	1.206.776	1.372.385	235.744	2.814.905
Acreedores varios	1.320.953	7.500	230.082	1.558.535	865.386	9.922	277.669	1.152.977
Dividendos por pagar	-	-	600.000	600.000	-	-	-	-
Total	26.562.538	11.705.975	7.416.298	45.684.811	16.083.623	7.035.129	6.381.034	29.499.786

20) Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados

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

Concepto	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Bonos en beneficio de los ejecutivos y empleados	364.113	260.167
Totales	364.113	260.167

21) Otros Pasivos no Financieros Corrientes

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2011, y 31 de diciembre de 2010 es el que se indica a continuación:

Concepto	31/12/2011	31/12/2010
Retenciones de Impuestos Indirectos	61.276	49.203
Retenciones Previsionales	234.692	183.443
Otras Retenc. Sobre Remuneraciones Pagadas	27.411	27.843
Ingresos por Devengar	113.642	46.449
Anticipo de Clientes	52.399	49.625
Otros	16.246	0
Impuestos por Remesas	460	406
Otros Impuestos retenidos (ganado vivo y carnes)	575.325	650.348
Total	1.081.451	1.007.317

22) Patrimonio

22.1 Capital y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 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 29 de Abril del 2011, 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	Nº Acciones	%
Latinvest Chile S.A.	339.490.481	51,86%
M.B. Holding S.A.	195.828.300	29,92%
Celfin Capital S.A., Corredores de Bolsa	47.121.398	7,20%
Dupol S.A. Corredores de Bolsa	21.110.865	3,23%
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de	8.366.005	1,28%
Consortio Corredores de Bolsa S.A.	6.727.757	1,03%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	5.115.634	0,78%
Bci Corredores de Bolsa S.A.	3.443.293	0,53%
Euroamerica Corredores de Bolsa S.A.	2.172.358	0,33%
Larrain Vial S.A. Corredores de Bolsa	1.914.368	0,29%
Silva Aliagada Enrique	1.726.319	0,26%
Santander Investment S.A.	1.628.072	0,25%
Otros accionistas	19.930.114	3,04%
Total	654.574.964	100,00%

22.6 Otras Reservas

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el rubro Otras Reservas está compuesto por:

Concepto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Reservas Futuros Aumentos de Capital	1.140.403	1.140.403
Reservas por conversión filial	(347.263)	(343.811)
Otros	103.237	(137.248)
Total	896.377	659.344

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:

- a) 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 distribuible para el ejercicio 2011 y posteriores será la siguiente: se considerará como utilidad líquida distribuible 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.
- b) 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 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el que se indica a continuación:

	31/12/2011	31/12/2010
Terrenos Bajo Arrendamiento Financiero	4.411.612	2.249.248
Edificios en Arrendamiento Financiero	3.912.838	3.366.822
Vehículos de Motor en Arrendamiento Financiero	29.590.079	22.125.753
Propiedades, Plantas y Equipo en Arrendamiento Financiero	37.914.529	27.741.823
Pagos Mínimos	31/12/2011	31/12/2010
Pagos Mínimos por Arrendamiento, No posterior a un Año, Bruto	18.767.718	12.169.441
Pagos Mínimos por Arrendamiento, No posterior a un Año, Interés	2.041.612	(1.356.295)
Pagos Mínimos por Arrendamiento, No posterior a un Año, Valor Presente	16.726.106	10.813.146
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Posterior a un Año pero menor de Cinco Años, Bruto	20.434.029	16.319.847
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Posterior a un Año pero menor de Cinco Años, Interés	1.637.140	(1.189.657)
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Posterior a un Año pero menor de Cinco Años, Valor Presente	18.796.889	15.130.190
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Más de cinco años, Bruto	2.656.545	1.364.219
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Más de cinco años, Interés	351.756	(112.793)
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Más de cinco años, Valor Presente	2.304.789	1.251.426
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Bruto, Total	41.858.292	29.853.507
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Interés, Total	4.030.508	2.658.745
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Valor Presente, Total	37.827.784	27.194.762

24) Partes Relacionadas

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 2011 y 2010, es el siguiente:

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Remuneraciones y gratificaciones	2.372.853	1.693.382
Dietas del directorio	62.452	59.124
Asesorías a afiliadas	24.896	22.435
Totales	2.460.201	1.774.941

El número de empleados que se incluyen como personal clave corresponden a 163 y 129 personas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

25) Ingresos de Actividades Ordinarias

El detalle de estos ingresos para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Clases de Ingresos Ordinarios	31/12/2011	31/12/2010
Prestación de Servicios	54.121.354	44.777.236
Venta de Bienes	75.325.355	50.814.862
Total	129.446.709	95.592.098

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 Afiliadas 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.

Resultados Integrales por segmentos de operación	31 de diciembre de 2011					Total
	Servicios	Agrícola	Ganado y Temate	Maquinaria Pesada	Servicios Financieros	
Ingresos Ordinarios	52.466.955	37.356.675	19.922.876	19.247.807	452.396	129.446.709
Costo de Ventas	(35.361.141)	(32.750.321)	(12.558.960)	(15.198.671)	0	(95.869.092)
Costos Financieros	(4.476.06)	(1.096.750)	(1.386.186)	(254.588)	(106.816)	(7.320.403)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizadas por el Método de la Participación	166	0	380.021	458	(169)	380.476
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	5.156.256	200.323	1.015.192	955.322	42.194	7.369.287
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(1.232.381)	(769)	(86.710)	(179.885)	101	(1.499.644)
Activos por segmentos informados						
Activos Corrientes en Operación	48.033.486	32.354.990	28.442.610	9.618.225	2.737.287	121.186.598
Activos, No Corriente	70.325.249	1.084.889	7.816.119	6.611.560	106.403	85.944.220
Total Activos	118.358.735	33.439.879	36.258.729	16.229.785	2.843.690	207.130.818
Pasivos, Corrientes	50.427.696	31.202.202	27.754.891	8.441.586	1.222.274	119.048.649
Pasivos, no Corrientes	45.028.884	185.898	1.317.326	3.606.826	25.152	50.164.086
Total Pasivos	95.456.580	31.388.100	29.072.217	12.048.412	1.247.426	169.212.735

	31 de Diciembre de 2010					
	Servicios	Agrícola	Ganado y Remates	Maquinaria Uso Industrial	Servicios Financieros	Total
Ingresos Ordinarios	45.267.415	23.057.083	11.522.959	15.338.463	406.178	95.592.098
Costo de Ventas	(32.122.667)	(20.380.501)	(6.117.383)	(11.795.259)	-	(70.415.810)
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
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(542.782)	142.266	(146.667)	(258.289)	(6.091)	(811.563)
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
Totales Activos	98.510.970	19.572.053	28.065.515	13.092.256	2.089.155	161.329.949
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
Totales Pasivos	79.145.801	19.033.890	20.800.212	9.141.372	436.460	128.557.735

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 áreas geográficas

	31 de Diciembre de 2011					Total M\$
	Servicios	Agrícola	Ganado y Remates	Maquinaria Uso Industrial	Servicios Financieros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Ingresos de actividades ordinarias						
Zona Norte	12.161.774	0	203.424	4.980.023	0	17.345.221
Zona Centro	35.428.836	14.368.089	11.106.694	10.654.828	452.396	72.010.843
Zona Sur	4.876.345	22.988.586	8.612.758	3.612.956	0	40.090.645
Totales	52.466.955	37.356.675	19.922.876	19.247.807	452.396	129.446.709
Costo de venta						
Zona Norte	(6.970.865)	0	(52.701)	(3.806.285)	0	(10.829.851)
Zona Centro	(25.569.065)	(13.066.022)	(10.457.681)	(8.747.232)	(15.512)	(57.855.512)
Zona Sur	(2.821.211)	(19.684.299)	(2.048.578)	(2.645.154)	0	(27.199.242)
Totales	(35.361.141)	(32.750.321)	(12.558.960)	(15.198.671)	(15.512)	(95.884.605)
Ganancia Bruta						
Zona Norte	5.190.909	0	150.723	1.173.738	0	6.515.370
Zona Centro	9.859.771	1.302.067	649.013	1.907.596	436.884	14.155.331
Zona Sur	2.055.134	3.304.287	6.564.180	967.802	0	12.891.403
Totales	17.105.814	4.606.354	7.363.916	4.049.136	436.884	33.562.104

Informacion De Ganancia Bruta Por Areas Geograficas

	31 de Diciembre de 2010					Total M\$
	Servicios M\$	Agricola M\$	Ganado y Remates M\$	Maquinaria Uso Industrial M\$	Servicios Financieros 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
Totales	45.267.416	23.057.083	11.522.960	15.338.463	406.176	95.592.098
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)
Totales	(32.122.668)	(20.380.501)	(6.117.383)	(11.795.258)	-	(70.415.810)
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
Totales	12.967.853	2.676.582	5.582.472	3.543.205	406.176	25.176.288

Al cierre del 31 de diciembre de 2011, la Sociedad nos 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 2011, el total de obligaciones con bancos e instituciones financieras ascienden a M\$ 106.547 millones (M\$ 83.284 millones a diciembre de 2010), que en su conjunto representan un 51,4% (51,6% en 2010) del total de activos de la Sociedad.

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 2011 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 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.

28) Contingencias

Las contingencias al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son las que se indican a continuación:

Contingencias y Restricciones

Acreedor de la Garantía	Nombre del Deudor	Relación	Tipo de Garantía	Valor contable	Saldos Pendientes de Pago en M\$ al:	
					31/12/2011	31/12/2010
Banco de Chile	Tattersall Ganado S.A.	Filial	Hipotecaria	2.026.535	958.359	978.208
BBVA	Tattersall Ganado S.A.	Filial	Hipotecaria	540.346	226.384	225.805
Scotiabank	Tattersall Ganado S.A.	Filial	Hipotecaria	888.167	1.840.548	280.650
Banco de Crédito e Inversiones	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	968.558	822.876	812.725
Bayer S.A.	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	1.043.520	1.442.773	571.909
Banco Internacional	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	1.200.000	1.068.939	839.986
Banco Bice	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	100.000	-	-
Agrogestion Vitra S.A.	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	2.608.800	4.425.939	3.585.299
Bolsa de Productos S.A.	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	5.000.000	3.880.133	2.579.550
Maschio – Gaspardo	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	1.050.945	281.408	732.829
Syngenta S.A.	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	1.043.520	1.287.500	982.649
Soquimich S.A.	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	581.355	1.201.679	450.709
Banco de Crédito e Inversiones (*)	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Warrants	522.075	450.938	450.938
Corp Banca	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Hipotecaria	345.862	155.036	176.437
BCI Factoring	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Documentos en Garantía	363.706	369.046	362.437
Factorline	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Documentos en Garantía	142.193	138.888	132.642
Banco Consorcio	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Documentos en Garantía	250.000	249.990	245.490
Cientes Contratos Leasing Operativo	Cia.de Leasing Tattersall S.A.	Filial	Boleta Garantía	-	1.083.583	662.101
Banco Security	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Boleta Garantía	6.536	6.536	165
Banco Security	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Boleta Garantía	7.422	7.422	125.614
Banco Security	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Boleta Garantía	2.000	2.000	9.829
Banco Security	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Boleta Garantía	669	669	-
Banco Security	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Boleta Garantía	9.828	9.829	-
Banco de Crédito e Inversiones	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Boleta Garantía	4.952	4.952	4.952
Constructora Izquierdo	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	35.105	94.105	-
Constructora Izquierdo	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	59.000	59.000	-
Linsa	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	99.484	99.484	-
Batek	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	1.174	1.174	-
José Aguilera	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	19.433	19.433	-
Alberto Méndez	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	858	858	-
Alberto Méndez	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	858	858	-
Alberto Méndez	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	858	858	-
Alberto Méndez	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	858	858	-
Los Castaños	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	7.496	7.497	-
Banco Bice	Bantattersall Factoring S.A.	Filial	Aval	50.000	50.000	-
Banco Bice	Bantattersall Factoring S.A.	Filial	Aval	150.000	150.000	100.000
Banco Santander	Bantattersall Factoring S.A.	Filial	Aval	200.000	200.000	-
Banco Estado	Bantattersall Factoring S.A.	Filial	Aval	100.000	100.000	100.000
Banco Estado	Bantattersall Factoring S.A.	Filial	Aval	200.000	200.000	-
Banco Internacional	Bantattersall Factoring S.A.	Filial	Aval	300.000	300.000	-
ADM Chile	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	782.640	878.621	-
Bancos	Tattersall Ganado S.A.	Filial	Documentos en Garantía	2.348.398	2.348.398	-

(*) 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 2011, y 31 de diciembre de 2010, son los que se indican a continuación:

31 de diciembre de 2011						
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
Disponible	Activo	US\$	236.043	236.043	-	-
Disponible	Activo	Euro	3.335	3.335	-	-
Forward	Activo	US\$	1.881.411	1.881.411	-	-
Deudores Comerciales	Activo	US\$	1.440.981	597.774	843.207	-
Letras Por Cobrar	Activo	US\$	35.644	122	35.522	-
Inventario	Activo	US\$	2.857.692	2.857.692	-	-
Forward	Pasivo	US\$	(3.587.371)	(3.587.371)	-	-
Proveedores Extranjeros	Pasivo	US\$	(5.104.471)	(4.567.931)	(536.540)	-
Letras Por Pagar	Pasivo	US\$	(2.530.176)	(1.808.323)	(721.853)	-
Préstamos Bancarios	Pasivo	US\$	(22)	(22)	-	-
Proveedores Nacionales (Facturas)	Pasivo	US\$	(853.725)	(431.146)	(422.579)	-
Leasing Bancarios	Pasivo	US\$	(205.443)	(13.404)	(39.774)	(152.265)
Totales			(5.826.102)	(4.831.820)	(842.017)	(152.265)

31 de diciembre de 2010						
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
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	2791.713	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)
Totales			(2.549.446)	(769.508)	(1.612.084)	(167.854)

30) Ganancias por acción

El cálculo de las ganancias básicas por acción al 31 de diciembre de 2011 se basó en la utilidad atribuible de los propietarios de la controladora de M\$ 5.303.796 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 \$8,10.

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.

31) Sanciones

En el período comprendido entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 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.

32) Hechos Posteriores

Entre la fecha de cierre de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión del presente informe, no se han registrado hechos posteriores que pudiesen afectar significativamente la situación económica y financiera de la Sociedad y sus afiliadas.

33) 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.

SUSCRIPCION 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



Andréa 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