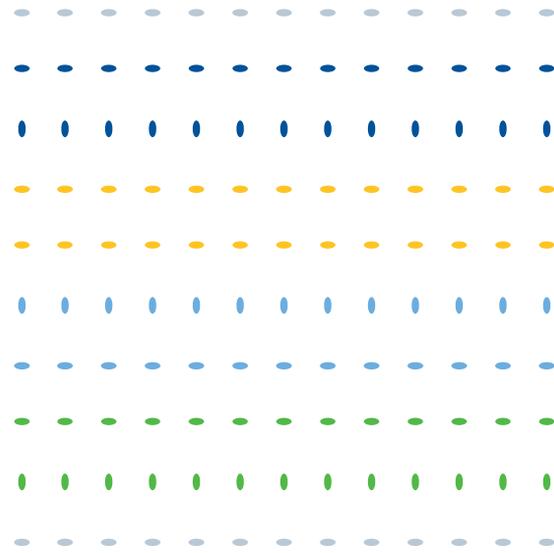


Memoria Anual 2013
Eatewall 100 años...

Memoria Anual 2013
Lattersall 100 años...

Memoria Anual 2013

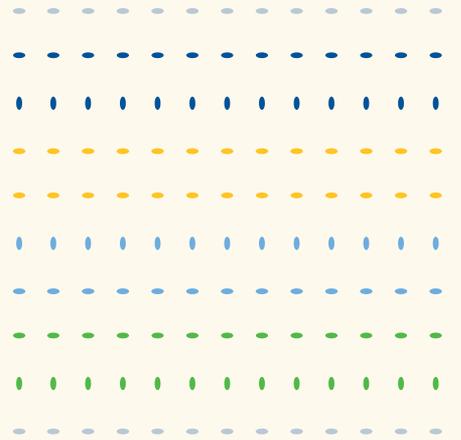


Indice

Carta del Presidente	4
Directorio y Administración	8
Reseña Legal y Resumen Corporativo	11
Cía. de Leasing Tattersall	28
Tattersall Maquinarias	38
Tattersall Gestión de Activos	46
Bantattersall	52
Tattersall Ganado	60
Tattersall Agroinsumos	70
Estados Financieros	76



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 2013 y comentar los hechos relevantes del año y las perspectivas futuras.

El año 2013 marcó un cambio de la tendencia de los últimos años en cuanto al crecimiento de la actividad económica en el país, esto se notó en el segundo semestre del año y particularmente en la actividad minera por lo que las expectativas no favorecieron el desarrollo de nuevos proyectos en prácticamente 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\$ 253.326, generando un volumen de negocios de MM\$ 169.459 y cerrando el ejercicio con utilidades de \$ 2.511 millones y una rentabilidad sobre el patrimonio inicial del año de 5,7%.

Los resultados del ejercicio 2013 muestran que todas las filiales operativas, con excepción de Tattersall Agroinsumos, obtuvieron utilidades en el ejercicio, destacando los casos de BanTattersall y Tattersall Gestión de Activos cuyos resultados del año 2013 superaron los obtenidos el año anterior.

Las filiales Compañía de Leasing Tattersall, Tattersall Ganado y Tattersall Maquinarias también contribuyeron positivamente a las utilidades del Grupo, pero con resultados menores a los del ejercicio anterior.

En el caso de la matriz, las pérdidas del ejercicio se dieron esencialmente en los resultados no operativos y en la inversión efectuada para la celebración de los 100 años de Tattersall.

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 2013 de Empresas Tattersall, manteniéndose como el negocio más importante de nuestro portfollio y donde Tattersall tiene invertido un porcentaje significativo de sus recursos.

El primer semestre del año 2013 el nivel de actividad de la industria en la que está inserta la Compañía de Leasing Tattersall continuó en un proceso de expansión por sobre el crecimiento de la economía, generando nuevas oportunidades para los negocios de Rent a Car y Leasing Operativo.

En el segundo semestre, en cambio, se observó una caída en los niveles de actividad en la minería y servicios industriales relacionados lo que afectó el potencial de crecimiento de la Compañía, principalmente en sus oficinas

de la zona norte. En este escenario, tanto el negocio de Rent a Car como el Leasing Operativo debieron enfrentar un mercado menos demandante y muy competitivo, teniendo que focalizar los esfuerzos en una correcta administración de la cartera y fidelización de los clientes existentes. A pesar de lo anterior, el volumen total de negocios del año creció un 15,5% respecto al periodo anterior, impulsado principalmente por mayores ingresos en AutoTattersall y Leasing Operativo. El Rent a Car mantuvo niveles de venta similares al 2012.

Siguiendo con el análisis de los negocios de Empresas Tattersall con el sector industrial, nuestra filial Tattersall Maquinarias tuvo un comienzo de año 2013 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. Sin embargo, al final del primer semestre de 2013 se empieza a notar una desaceleración de la economía, postergándose importantes proyectos de inversión especialmente en la industria minera.

Los ingresos por ventas del año 2013 ascendieron a \$ 24.770 millones, logrando crecer en un 15,5% respecto al año 2012 y alcanzando una venta récord en número de unidades de grúas horquillas, con una colocación en el mercado de 414 grúas Hyster cifra que representa un 2,7 % de aumento respecto del año anterior.

El área rental experimentó también un fuerte crecimiento demandando alrededor del 25 % de los equipos vendidos, finalizando el año con un parque superior a las 500 unidades en arriendo, abarcando diversos sectores de la industria y brindando este servicio desde cada una de las sucursales de la empresa. Durante el año se renovaron importantes contratos como también se cerraron nuevos negocios destacando la acelerada participación de nuestra marca Hyster en la industria del retail.

El ejercicio 2013 fue también el año de la consolidación de nuestra inversión en Perú. En efecto, Lift Truck Perú se ha logrado posicionar como un proveedor permanente del pujante negocio minero del Perú, estableciendo agentes de venta en las principales ciudades del país de forma de aumentar la cobertura geográfica de la empresa.

En el caso de la filial Tattersall Gestión de Activos, el 2013 fue el año de la consolidación de la empresa, luego de dos años de reestructuración y alineamiento de objetivos, lo que permitió fortalecer la presencia de Tattersall como uno de los actores más relevantes del mercado tanto de propiedades como de bienes muebles y con una tendencia creciente en el tiempo.

En el Área de Propiedades se amplió la cartera de clientes mandantes y la estrategia de reposicionar a Tattersall como un referente en propiedades agrícolas empezó a dar sus primeros resultados, aumentando en forma significativa la captación de campos a la venta y el número de transacciones efectuadas.

En el negocio de Bienes Muebles, durante el ejercicio 2013 se consolidó la reestructuración del área de operaciones y se potenció el área comercial con un nuevo encargado de negocios en la Zona Central, aumentando las captaciones y ventas de vehículos livianos y pesados, ubicando a Tattersall entre los principales actores del rubro.

Los resultados consolidados del año 2013 de Tattersall Gestión de Activos totalizaron utilidades por \$160,7 millones cifra que se mantiene en la línea de lo proyectado y generando una tendencia que refleja las políticas implementadas por la empresa a contar del año 2011.

BanTattersall Corredores de Bolsa de Productos y BanTattersall Factoring conforman el área de gestión financiera del grupo de empresas Tattersall, proveyendo financiamiento de corto y mediano plazo a la cartera de clientes relacionados a Tattersall tanto del mundo agrícola como del mundo industrial.

Durante el año 2013, BanTattersall Corredores de Bolsa de Productos mostró un importante crecimiento tanto en transacciones de facturas como de Repos lo que generó ingresos por MM\$ 601,8 con un incremento de un 86% respecto al año anterior, aumento que también se reflejó en sus utilidades las que totalizaron MM\$ 214 millones y un aumento de 150% respecto al año 2012. También se consolidó como el líder indiscutido en el segmento de mercado de Repos, totalizando transacciones por aproximadamente \$31.800 millones y una participación de 92% en ese mercado.

Por su parte, las colocaciones totales de BanTattersall Factoring del año 2013 alcanzaron un total de más de \$19.700 millones, repartidos entre operaciones de Factoring y de Confirming, generando ingresos superiores en un 29% a los del año 2012 y utilidades por \$ 35,8 millones en el ejercicio 2013 .

En este contexto es destacable el fuerte crecimiento del producto confirming que ha permitido a la empresa contar con un nivel de colocaciones más estable en el tiempo e ingresos más permanentes y con una tendencia creciente. El año 2014 se siguen incorporando nuevos clientes a esta modalidad que permite una más flexible planificación y holgura financiera a las empresas en general.

En relación a los negocios con el sector agrícola, la filial Tattersall Ganado que consolida los negocios de ganado, ovinos y afines, obtuvo utilidades consolidadas por \$ 371,4 millones, con una baja respecto al año 2012 y explicada en buena medida por un menor precio del Ganado. No obstante lo anterior, su participación de mercado siguió creciendo, logrando un 30,9%, lo que significa un aumento de más de 1% de participación con respecto al 2012.

Durante el año 2013 Tattersall potenció la asociación con los ganaderos de la Región de Aysén a través de la sociedad Feria Regional Tattersall de Coyhaique, conectando a los productores de la zona con la red y conexiones

de Tattersall para el manejo y la comercialización de su ganado vía ferias o negocios en privado.

Durante el año 2013, el negocio ovino se vio afectado por la todavía muy débil demanda de carne de cordero de Europa y la consecuente baja en los precios aunque con una tendencia a estabilizarse y a revertirse hacia el final del año, creemos que con un nivel de precios mejorando y una recuperación de los mercados de exportación, se vienen años normales y por lo tanto, mejores para este negocio.

El año 2013 se logró revertir la situación del negocio de la carne de la asociada Procarme Comercial, lo que permitió terminar el ejercicio con una pequeña utilidad y mejores perspectivas de crecimiento para el año 2014.

El desafío para el 2014 es seguir ampliando la presencia de Procarme Comercial, especialmente en el canal retail y reposicionar la marca en el segmento del mercado donde por sus cualidades de innovación y calidad le corresponde estar.

En relación a nuestra filial Tattersall Agroinsumos y a pesar de la nuevamente compleja temporada agrícola 2012 – 2013, se mantuvo el nivel de ventas del año 2012 con una pequeña baja explicada por la estrategia de la empresa de sustituir parte de las ventas de productos commodities por especialidades.

El nivel de ventas conseguido, ubica a Tattersall Agroinsumos dentro de las 5 mayores distribuidores de insumos agrícolas de Chile y le permite mantener condiciones de negociación equilibradas con proveedores y clientes.

Por el lado de los márgenes de ventas y consistente con la estrategia ya comentada se logró una mejora importante, creciendo un 15,4% respecto al año anterior. Este aumento del margen absoluto compensó parte importante de los mayores gastos de operación del negocio mejorando el resultado operativo de la empresa en \$ 153 millones respecto al año 2012.

A pesar de que los resultados comerciales y operacionales son superiores al año 2012, los resultados no operacionales son muy deficitarios, castigando en forma importante los resultados finales. Esto ocurre en una industria con tendencia a ampliar los plazos de venta y generar constantes descalces con los plazos de pago cuyo costo de financiamiento se ha ido encareciendo y están impactando directamente al resultado final de la empresa.

Un factor adicional que castigó el resultado no operativo fue la devaluación del tipo de cambio en los meses finales del ejercicio 2013, lo que generó reajustes de las deudas en dólares sin una compensación inmediata en el valor de los inventarios equivalentes y que se espera recuperar a futuro con la venta de los mismos.

El año 2014 presenta varios desafíos para Tattersall Agroinsumos. Desde

ya consolidar nuestra participación de mercado, reformular la estrategia financiera de la empresa y profundizar en el desarrollo de nuestros negocios de maquinaria agrícola como de especialidades. Estos objetivos nos han llevado a plantear nuevas políticas comerciales que esperamos logren reportar mayores beneficios para nuestros accionistas al término del ejercicio que comienza.

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 2013 Tattersall concentraba aproximadamente un 66% 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, un 26% de esos recursos están asignados a los negocios agrícolas que desarrollan Tattersall Ganado y Tattersall Agroinsumos y un 8% a inversiones inmobiliarias y diversas.

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.

En relación a las actividades con nuestro personal, en el área de Recursos Humanos, se trabajaron por primera vez los “Cuadros de Reemplazo” y por segundo año consecutivo, se impulsó el Ciclo de Administración para la Excelencia del Desempeño pero esta vez más allá del tercer nivel organizacional.

Las energías del 2013 se centraron en el alineamiento organizacional, la capacitación, actividades de RSE que nos integren y en celebrar los 100 años durante los 12 meses “para y con” el personal.

En Alineamiento Organizacional, fortalecimos la inducción y re-inducción con videos de cada Filial enseñando su ciclo de negocio.

En Capacitación, resaltó la capacitación e-learning, cursos en Tablet y también se desarrollaron cursos internos transversales para fortalecer a las Jefaturas (Programa de Supervisión).

Respecto a las Actividades de RSE para la Integración del personal; 90 voluntarios Tattersall de distintas Filiales ayudaron construyendo, limpiando y enseñando en el Liceo Los Guindos de Buin y en Santa Cruz, participamos orgullosos de la ceremonia de graduación de mujeres certificándose en un oficio gracias al aporte económico del Grupo.

En paralelo, se desarrollaron las Olimpiadas Tattersall 2013.

En la Celebración de los 100 años, los protagonistas fueron los empleados y sus familias, participando en las entrevistas a empleados (60), en los concursos de

Fiestas Patrias (payas) y los hijos, en la Tarjeta de Navidad de los 100 años. Y como legado a la familia Tattersall, el Directorio anunció la Beca Tattersall para dos hijos de empleados que estén estudiando carreras universitarias de pregrado.

Las prioridades estratégicas de Recursos Humanos para el 2014 están principalmente en la Evaluación de Desempeño y Desarrollo de Carrera interfiliales, capacitación interna y transversal para mejorar competencias y desempeño, la Beca Tattersall y el Centro Deportivo para las actividades de los empleados.

El año 2013 Tattersall cumplió 100 años lo que es un hito histórico para cualquier empresa y junto con celebrarlo, se aprovechó la oportunidad para renovar nuestra imagen corporativa y mostrar al mercado lo que Tattersall es hoy: un Grupo de Empresas insertas en la cadena logística de los mundos Agrícola e Industrial.

Para el año 2014 las prioridades del Grupo Tattersall son seguir el camino de un desarrollo sustentable en el tiempo para lo cual, entre otras acciones, estamos reorganizando las áreas de operaciones y servicio de las filiales Compañía de Leasing Tattersall y Tattersall Agroinsumos para mejorar la eficiencia de las mismas, estamos reordenando las estructuras financieras de todos nuestros negocios, acelerando la recuperación del capital de trabajo de los mismos y propiciando un alineamiento constante de nuestro personal con los objetivos perseguidos por la empresa.

Tattersall seguirá en su proceso de internalización, asentando su presencia en Perú y explorando nuevos mercados como Colombia. Vamos a seguir invirtiendo en nuestros proyectos en Chile, los próximos pasos serán los Tattersall Center de Puerto Varas y Copiapó y el Centro Logístico de Buin.

Queremos seguir reforzando nuestra plataforma de comunicaciones y sistemas y desarrollar con fuerza el e-commerce y las conexiones a la web y redes sociales.

Finalmente, quiero manifestar, a nombre del Directorio, mis agradecimientos y reconocimiento a todas las personas que trabajan en las empresas del Grupo 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

Presidente

Tomás Böttiger Müller
Ingeniero Comercial / Rut: 6370271-4

Vicepresidente

Carlos Eugenio Jorquiera Malschafsky
Abogado / Rut: 4.016.300-k

Directores

Andrea Böttiger Müller
Diseñadora / Rut: 6370271-4

Jaime Matas González
Ingeniero Agrónomo / Rut: 6.447.290-9

Gastón Nieto Rivera
Licenciado en Administración / Rut: 5.865.225-3

Andrés Santa Cruz López
Ingeniero Comercial / Rut: 7.033.811-4

Ricardo Kirsten Rother
Ingeniero Civil / Rut: 7.040.488-5

Gerente General Corporativo

Jorge Rodríguez Cifuentes
Ingeniero Comercial / Rut: 6.303.154-2

Gerente General Compañía de Leasing Tattersall

Cristián Pérez Moore
Ingeniero Civil / Rut: 6.376.491-4

Gerente General Tattersall Maquinarias

Gonzalo Pérez Ulloa
Ingeniero Civil Industrial / Rut: 7.366.893-k

Gerente General Tattersall Gestión de Activos

Pablo Stevenson Donoso
Abogado / Rut: 6.372.596.k

Gerente General Bantattersall

Nicolás Matthei Salvo
Ingeniero Comercial / Rut: 12.659.640-5

Gerente General Tattersall Ganado

Alejandro Vial Lira
Factor de Comercio / Rut: 7.051.468-0

Gerente General Tattersall Agroinsumos

José Pedro Latorre Freeman
Ingeniero Comercial / Rut: 7.636.501-6

ADMINISTRACION



01 *Revisión Legal
y Resumen Corporativo*

Reseña Legal

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

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

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

Su Rol Unico Tributario es el 90.035.000-7

Propiedad de la Empresa

El total de las acciones emitidas y pagadas al 31 de Diciembre de 2013 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.	341.690.481	52,2
M.B.Holding S.A.	195.828.300	9,92
BM Inversiones S.A.	63.234.029	9,66
Dupol S.A. Corredores de Bolsa	22.060.534	3,37
Keltisur S.A. Agencia Chile	6.169.905	0,94
Consorcio Corredores de Bolsa S.A	4.065.691	0,62
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	3.565.378	0,54
BTG Pactual Chile S.A Corredores de Bolsa S.A.	1.402.869	0,21
Cruz del Sur Corredores de Bolsa S.A.	1.271.592	0,19
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	1.119.092	0,17
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	1.071.879	0,16
Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa	1.059.400	0,16
Otros Accionistas	12.035.814	1,86

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

Latinvest Chile S.A., propietaria del 52,2% 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 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
Año 2012			
Trimestre 1	4.457.600	222.880.820	50,00
Trimestre 2	8.624.562	531.061.166	61,58
Trimestre 3	5.840.488	433.866.766	74,29
Trimestre 4	5.154.763	398.643.080	77,34
Año 2013			
Trimestre 1	2.503.659	201.455.081	80,46
Trimestre 2	36.489.347	3.126.688.070	85,69
Trimestre 3	9.116.243	770.522.568	84,52
Trimestre 4	24.109.662	1.959.783.345	81,29

Política de Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas de Sociedad El Tattersall S.A., del 29 de

Abril de 2013, se aprobaron los estados financieros y la memoria anual por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 cuyo resultado final fue una utilidad de \$ 6.492.277.657, acordándose también repartir dividendos por la suma de \$ 1.963.724.892 cifra que equivale al 30% de la utilidad líquida mencionada, dejando el saldo que alcanzó a \$ 4.528.552.765 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 2013, los directores de Empresas Tattersall S.A recibieron las siguientes remuneraciones:

	2013	2012
Dietas por Asistencia:		
Tomás Böttiger	M\$ 10.112	M\$ 8.124
Carlos E. Jorquiera	M\$ 8.055	M\$ 5.428
Andrea Böttiger	M\$ 5.516	M\$ 6.105
Ricardo Fehlandt	M\$ 2.055	M\$ 6.555
Rolf Heller	M\$ 0	M\$ 1.806
Andrés Santa Cruz	M\$ 6.205	M\$ 6.784
Gastón Nieto	M\$ 7.584	M\$ 6.784
Jaime Matas	M\$ 7.351	M\$ 3.404
Ricardo Kirsten	M\$ 5.299	M\$ 0
Asesorías a Filiales:		
Ricardo Fehlandt	M\$ 0	M\$ 2.236

No existen bonos ni compensaciones para el Directorio.

Durante el ejercicio 2013, 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., Tattersall Gestión de Activos S.A. y Tattersall Maquinarias S.A. a los Directores que se indican:

	2013	2012
Tomás Böttiger	M\$ 3.675	M\$ 4.518
Gastón Nieto	M\$ 13.798	M\$ 13.119
Michael Grasty	M\$ 4.138	M\$ 4.063
Rolf Heller	M\$ 6.208	M\$ 4.081
Andrea Böttiger	M\$ 2.289	M\$ 4.510
Andrés Santa Cruz	M\$ 4.596	M\$ 4.969
Ricardo Fehlandt	M\$ 4.637	M\$ 4.637
Jaime Matas	M\$ 13.433	M\$ 13.582

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	82	75	480	637
Tattersall Maquinarias	23	28	109	160
BanTattersall Consolidado	4	1	3	8
Tattersall Gestión de Activos	9	11	35	55
Tattersall Ganado	25	56	240	321
Tattersall Agroinsumos	28	27	133	188
Empresas Tattersall	10	21	0	31
Total	181	219	1.000	1.400

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 2012, el monto total de las remuneraciones obtenidas por el gerente general corporativo y los gerentes generales de las filiales totalizaron M\$ 698.147.

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 2013 y 2012 se devengaron bonos para los gerentes generales corporativo y de filiales por un monto bruto de M\$ 206.657 y M\$ 242.646 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 Gehl 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 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 la filial Tattersall Maquinarias con un 44% de las acciones. El objeto social de Lift Truck Perú, es desarrollar el negocio de comercialización y arriendo de grúas habiendo sido nombrado distribuidor oficial de Hyster en dicho país.

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 por una completa red de comunicaciones e internet y sistemas informáticos afines a sus necesidades.

El año 2013 Tattersall cumplió 100 años lo que es un hito histórico para cualquier empresa y junto con celebrarlo, se aprovechó la oportunidad para renovar nuestra imagen corporativa y mostrar al mercado lo que Tattersall es hoy: un grupo de empresas insertas en la cadena logística de los mundos agrícola e industrial.

Factores de Riesgo

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.

Los factores de riesgo de la sociedad están asociados a los tipos de negocios que maneja, en el caso del negocio de ganado, un factor de riesgo relevante 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 que la tendencia al alza o baja del precio, sea sostenida durante todo el ejercicio.

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.

Como política permanente de administración de riesgos de cambio, las filiales Tattersall Maquinarias y Tattersall Agroinsumos, contratan instrumentos derivados con el propósito de cubrir exposiciones por las fluctuaciones del tipo de cambio en las distintas monedas con las que estas sociedades operan.

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.

Un riesgo permanente del Grupo es el riesgo de crédito a clientes. El otorgamiento de dichos créditos sigue un protocolo establecido por cada filial y que responde a las políticas del Grupo, cada cliente es analizado en términos de su solvencia, comportamiento histórico y capacidad de pago.

Las filiales Tattersall Ganado, Tattersall Agroinsumos y Compañía de Leasing Tattersall tienen contratados seguros de crédito que en promedio cubren entre un 80% y un 90% de los montos comprometidos. El Grupo establece también una provisión por deterioro de la cartera y coaseguro en base a estimaciones de comportamiento histórico de la cartera de deudores comerciales.

Políticas de Inversión y Financiamiento

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

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

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

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

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

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

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

Seguros

La sociedad y sus filiales tienen contratados y vigentes seguros generales 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 2013 no se hicieron comentarios o proposiciones por parte de los accionistas respecto a la marcha de los negocios sociales.

Resultados Consolidados y Proyecciones

Cifras en MM\$ 31.12.13

	Ingresos Operativos	Margen Operativo	Resultado Operativo	Resultado Neto
2012	156.096	39.466	15.290	6.492
2013	169.459	38.974	12.123	2.511

Entrando al análisis de los resultados del ejercicio 2013, tenemos que los ingresos operativos consolidados alcanzaron MM\$ 169.459 con un crecimiento de 9,6% respecto al año anterior, lo que no se reflejó en los márgenes consolidados de dichas ventas que totalizaron MM\$38.974 con una baja de un 1,2% respecto al 2012.

Los gastos de administración y ventas por su parte totalizaron MM\$ 26.455 con un alza de 8,3% respecto al año anterior lo que determinó un resultado operativo de MM\$12.123, cifra que representa una baja de 20,7% respecto al ejercicio pasado y finalmente un resultado última línea que muestra utilidades por MM\$2.511 y una baja de 61,3% respecto al año 2012.

Los resultados del ejercicio 2013 por área de negocios muestran que todas las filiales operativas con excepción de Tattersall Agroinsumos obtuvieron utilidades en el ejercicio, destacando los casos de BanTattersall y Tattersall Gestión de Activos cuyos resultados del 2013 superaron a los obtenidos el anterior.

Las filiales Compañía de Leasing Tattersall, Tattersall Ganado y Tattersall Maquinarias también contribuyeron positivamente a las utilidades del Grupo pero con resultados menores a los del ejercicio anterior.

En el caso de la matriz, las pérdidas del ejercicio se dieron esencialmente

en los resultados no operativos y en la inversión efectuada para la celebración de los 100 años de Tattersall.

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 2013 de Empresas Tattersall, manteniéndose como el negocio más importante de nuestro portfolio y donde Tattersall tiene invertido un porcentaje significativo de sus recursos.

El primer semestre del año 2013 el nivel de actividad de la industria en la que está inserta la Compañía de Leasing Tattersall continuó en un proceso de expansión por sobre el crecimiento de la economía, generando nuevas oportunidades para los negocios de Rent a Car y Leasing Operativo.

En el segundo semestre en cambio, se observó una caída en los niveles de actividad en la minería y servicios industriales relacionados lo que afectó el potencial de crecimiento de la Compañía principalmente en sus oficinas de la zona norte. En este escenario, tanto el negocio de Rent a Car como el Leasing Operativo debieron enfrentar un mercado menos demandante y muy competitivo, teniendo que focalizar los esfuerzos en una correcta administración de la cartera y fidelización de los clientes existentes. A pesar de lo anterior, el volumen total de negocios del año creció un 15,5% respecto al periodo anterior, impulsado principalmente por mayores ingresos en AutoTattersall y Leasing Operativo. El Rent a Car mantuvo niveles de venta similares al 2012.

El margen bruto, en términos porcentuales a la venta bajó de 34% a un 27% lo que se explica principalmente por mayores costos de mantención y seguros de la flota. Con respecto a las reparaciones, éstas tuvieron un alza de carácter transitorio, dado que en el año 2013 la Compañía se abocó a mejorar la capacidad instalada de talleres debiendo en consecuencia derivar a talleres externos reparaciones a un costo más alto. La mayor capacidad de talleres quedó en pleno régimen solo hacia fines del año. Por su parte los costos de los seguros, si bien presentan un alza con respecto al año anterior, siguen estando por debajo de la media de la industria. Otro factor que influyó en la baja de márgenes fue la caída en el margen de Usados, que pasó de un 8% a un 5% lo que se explica por la mayor cantidad de unidades vendidas en el año 2013.

En relación a los aspectos financieros del negocio, se aprecia una estabilidad en la posición financiera de la empresa respecto al año anterior, con niveles de endeudamiento controlados y acordes a los parámetros de la industria. Se mantienen estables también los indicadores de cobranza y de rotación de las cuentas por cobrar. Durante el año 2013, se contrató un seguro de cartera para los negocios Rent a Car y Leasing Operativo, el que se suma al ya existente en el negocio de Usados. Con ésto, todos los negocios de la Compañía cuentan con cobertura de crédito, lo que se traduce en un menor riesgo y una mayor eficiencia en el manejo de la capacidad crediticia de la empresa.

Siguiendo con el análisis de los negocios de Empresas Tattersall con el sector industrial, nuestra filial Tattersall Maquinarias tuvo un comienzo de año 2013 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. Sin embargo, al final del primer semestre de 2013 se empieza a notar una desaceleración de la economía, postergándose importantes proyectos de inversión especialmente en la industria minera.

Los ingresos por ventas del año 2013 ascendieron a \$ 24.770 millones, logrando crecer en un 15,5% respecto al año 2012 y alcanzando una venta récord en número de unidades de grúas horquillas, con una colocación en el mercado de 414 grúas Hyster cifra que representa un 2,7 % de aumento respecto del año anterior.

El área rental experimentó también un fuerte crecimiento demandando alrededor del 25 % de los equipos vendidos, finalizando el año con un parque superior a las 500 unidades en arriendo, abarcando diversos sectores de la industria y brindando este servicio desde cada una de las sucursales de la empresa. Durante el año se renovaron importantes contratos como también se cerraron nuevos negocios, destacando la acelerada participación de nuestra marca Hyster en la industria del retail.

Respecto del área de construcción, ésta logró crecer pero por debajo de lo estimado, sin embargo, se ha ido consolidando como una nueva línea de negocios de la empresa a través de los equipos Hidromek de procedencia turca, como también de la línea Gehl de procedencia norteamericana.

En relación a las áreas de post venta, éstas han continuado creciendo





sostenidamente al igual que en los años anteriores. El negocio de Repuestos superó en un 4,4 % las ventas proyectadas para el año, concentrando sus esfuerzos en la satisfacción de los clientes y sin descuidar el manejo eficiente de los inventarios en términos de rotación, costos y obsolescencia.

Respecto del área de Servicio, ésta superó las ventas proyectadas para el año en un 10,2 %, como así también superó los resultados en 45,5 %, siendo este negocio el de mayor crecimiento porcentual para el periodo. Se estima que incidió en este resultado la postergación de proyectos de renovación de equipos, en donde los overhual realizados a equipos de clientes, para aumentar su vida útil, incidieron muy positivamente en la obtención de los resultados del área.

En términos de infraestructura, durante el primer trimestre del 2013 se materializó la puesta en marcha de la nueva sucursal de Puerto Montt. Ésta cuenta con un taller de mantención de 770 m² y oficinas de 70 m². Las nuevas instalaciones permitieron el desarrollo del negocio de rental en la zona donde se atiende a importantes clientes. También durante este periodo se consolidó el cambio de sucursal en Copiapó, mejorando de esta forma su presencia en esta importante y potencial zona de negocios del país.

Respecto a las inversiones de Tattersall Maquinarias fuera de Chile, durante el año 2013 la empresa relacionada Lift Truck Perú consolidó su presencia en dicho mercado, aumentando sus ventas en un 32 % respecto del 2012, logrando utilidades superiores a lo programado para el año. Como hitos relevantes se destaca el cambio de oficinas y talleres de mantención de nuestra sucursal de Lima, como así también la importante participación en la Feria Perumin desarrollada en Septiembre pasado en Arequipa, zona de un importante desarrollo minero en el Perú.

Para el año 2014 se proyecta un fuerte crecimiento en el área de arriendo de equipos eléctricos, seguir consolidando nuestra participación de mercado en los segmentos de alta capacidad de carga y aumentar nuestra participación en los segmentos menores. Respecto de la línea de construcción, se espera continuar consolidando la participación de Tattersall Maquinarias en el mercado, fortaleciendo la difusión y exhibición de equipos en las instalaciones de la red Tattersall Center del país.

En el caso de la filial Tattersall Gestión de Activos, el 2013 fue el año de

la consolidación de la empresa, luego de dos años de reestructuración y alineamiento de objetivos, lo que permitió fortalecer la presencia de Tattersall como uno de los actores más relevantes del mercado tanto de propiedades como de bienes muebles y con una tendencia creciente en el tiempo.

En el Área de Propiedades se amplió la cartera de clientes mandantes y la estrategia de reposicionar a Tattersall como un referente en propiedades agrícolas, empezó a dar sus primeros resultados, aumentando en forma significativa la captación de campos a la venta y el número de transacciones efectuadas.

En el negocio de Bienes Muebles, durante el ejercicio 2013 se consolidó la reestructuración del área de operaciones y se potenció el área comercial con un nuevo encargado de negocios en la Zona Central, aumentando las captaciones y ventas de vehículos livianos y pesados, ubicando a Tattersall entre los principales actores del rubro.

Punto a destacar fue la presencia constante y destacada en medios escritos y en internet consolidando el crecimiento y desarrollo del negocio.

En general, el volumen de captaciones de negocios 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 y los volúmenes transados estuvieron asimismo, dentro de lo proyectado.

Como consecuencia de lo anterior, el área de bienes muebles generó una contribución positiva a los resultados de la empresa, generando utilidades por \$92,5 millones y con tendencia positiva respecto a 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 y licitaciones y el resultado final fue de una ganancia de \$68,2 millones.

Los resultados consolidados del año 2013 de Tattersall Gestión de Activos totalizaron utilidades por \$160,7 millones, cifra que se mantiene en la línea de lo proyectado y generando una tendencia que refleja las políticas implementadas por la empresa a contar del año 2011. Para el año 2014, la actividad del país sigue en crecimiento pero con algunos síntomas de desaceleración, lo que esperamos no afecte las expectativas de los agentes económicos.

De ser así, y contando con una empresa con objetivos claros, una estrategia sostenida y focalizada y un equipo de trabajo motivado y profesional, creemos que Tattersall Gestión de Activos continuará su camino del mayor crecimiento y generará una mayor contribución a los resultados del Grupo Tattersall.

BanTattersall Corredores de Bolsa de Productos y BanTattersall Factoring conforman el área de gestión financiera del grupo de empresas Tattersall, proveyendo financiamiento de corto y mediano plazo a la cartera de clientes relacionados a Tattersall tanto del mundo agrícola como del mundo industrial.

Durante el año 2013, BanTattersall Corredores de Bolsa de Productos mostró un importante crecimiento tanto en transacciones de facturas como de Repos lo que generó ingresos por MM\$ 601,8 con un incremento de un 86% respecto al año anterior, aumento que también se reflejó en sus utilidades las que totalizaron MM\$ 214 millones y un aumento de 150% respecto al año 2012. También se consolidó como el líder indiscutido en el segmento de mercado de Repos, totalizando transacciones por aproximadamente \$31.800 millones y una participación de 92% en ese mercado.

Por su parte, las colocaciones totales de BanTattersall Factoring del año 2013 alcanzaron un total de más de \$19.700 millones, repartidos entre operaciones de Factoring y de Confirming, generando ingresos superiores en un 29% a los del año 2012 y utilidades por \$ 35,8 millones en el ejercicio 2013.

En este contexto es destacable el fuerte crecimiento del producto confirming que ha permitido a la empresa contar con un nivel de colocaciones más estable en el tiempo e ingresos más permanentes y con una tendencia creciente. El año 2014 se siguen incorporando nuevos clientes a esta modalidad que permite una más flexible planificación y holgura financiera a las empresas en general.

Los negocios con el sector agrícola los abordan las filiales Tattersall Ganado y Tattersall Agroinsumos.

La filial Tattersall Ganado consolida los negocios de Remates en Ferias y Ventas en Privado de Ganado, Centro Genético y Producción Ovina, y participaciones en Feria Regional Tattersall de Coyhaique, Procame Comercial y Monasterio Tattersall en Argentina.

Los resultados consolidados del ejercicio de Tattersall Ganado totalizaron utilidades por \$ 371,4 millones.

Durante el año 2013 se mantuvo el cambio de tendencia en los precios del ganado vivo con una baja que afectó los niveles de compraventa, particularmente en ferias, aun así Tattersall Ganado incrementó su participación de mercado en ferias, terminando el ejercicio con un 30,91%, lo cual significa un crecimiento de más de un punto porcentual adicional respecto al año 2012.

Tattersall Ganado sigue siendo la única empresa del rubro con una cobertura a nivel nacional del negocio de ganado vivo, contando con una red de 11 recintos feriales desde Melipilla a Coyhaique, entregando a nuestros clientes alternativas de compras para todos los días de la semana lo que es uno de los factores diferenciadores que nuestra cartera de clientes aprecia.

Durante el año 2013 Tattersall se potenció en la asociación con los ganaderos de la Región de Aysén a través de la sociedad Feria Regional Tattersall de Coyhaique, conectando a los productores de la zona con la red y conexiones de Tattersall para el manejo y la comercialización de su ganado vía ferias o negocios en privado.

Durante el año 2013, el negocio ovino se vio afectado por la todavía muy débil demanda de carne de cordero de Europa y la consecuente baja en los precios aunque con una tendencia a estabilizarse y a revertirse hacia el final del año, creemos que con un nivel de precios mejorado y una recuperación de los mercados de exportación, se vienen años normales y por lo tanto mejores para este negocio.

El año 2013 se logró revertir la situación del negocio de la carne de la asociada Procarme Comercial, lo que permitió terminar el ejercicio con una pequeña utilidad y mejores perspectivas de crecimiento para el año 2014.

El desafío para el 2014 es seguir ampliando la presencia de Procarme Comercial especialmente en el canal retail y reposicionar la marca en el segmento del mercado donde por sus cualidades de innovación y calidad le corresponde estar.

Monasterio Tattersall es la empresa donde Tattersall Ganado está asociado a la Casa Monasterio en Argentina y cuyo rubro principal es también la comercialización de ganado en ferias y privados.

Monasterio Tattersall es un actor relevante en la comercialización de





ganado en pie en el Mercado de Liniers, figurando entre los 2 primeros lugares del ranking de ventas de los operadores de dicho Mercado, opera además en ferias del interior de la Provincia de Buenos Aires con centro de operaciones en la zona de Daireaux.

Monasterio Tattersall tuvo un año 2013 muy bueno en términos de resultados contribuyendo en forma significativa a los resultados consolidados de Tattersall Ganado.

En relación a nuestra filial Tattersall Agroinsumos y a pesar de la nuevamente compleja temporada agrícola 2012 – 2013, las ventas totalizaron \$ 48. 871 millones, con una pequeña baja respecto al año 2012, explicada por la estrategia de la empresa de sustituir parte de las sus ventas de productos comodities por especialidades.

El nivel de ventas conseguido, ubica a Tattersall Agroinsumos dentro de las 5 mayores distribuidores de insumos agrícolas de Chile y le permite mantener condiciones de negociación equilibradas con proveedores y clientes.

Por el lado de los márgenes de ventas y consistente con la estrategia ya comentada, se logró una mejora importante, creciendo un 15,4% respecto al año anterior. Este aumento del margen absoluto compensó parte importante de los mayores gastos de operación del negocio mejorando el resultado operativo de la empresa en \$153 millones respecto al año 2012.

A pesar de que los resultados comerciales y operacionales son superiores al año 2012, los resultados no operacionales son muy deficitarios, castigando en forma importante los resultados finales. Esto ocurre en una industria con tendencia a ampliar los plazos de venta y generar constantes descalces con los plazos de pago cuyo costo de financiamiento se ha ido encareciendo y están impactando directamente al resultado final de la empresa.

Un factor adicional que castigó el resultado no operativo fue la devaluación del tipo de cambio en los meses finales del ejercicio 2013, lo que generó reajustes de las deudas en dólares sin una compensación inmediata en el valor de los inventarios equivalentes y que se espera recuperar a futuro con la venta de los mismos.

El año 2014 presenta varios desafíos para Tattersall Agroinsumos. Desde ya consolidar nuestra participación de mercado, reformular la estrategia financiera de la empresa y profundizar en el desarrollo

de nuestros negocios de maquinaria agrícola como de especialidades. Estos objetivos nos han llevado a plantear nuevas políticas comerciales que esperamos logren reportar mayores beneficios para nuestros accionistas al término del ejercicio que comienza.

Desarrollo de Estrategia Corporativa Año 2013

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 2013 Tattersall concentraba aproximadamente un 66% de sus recursos operativos 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, un 26% de esos recursos están asignados a los negocios agrícolas que desarrollan Tattersall Ganado y Tattersall Agroinsumos y un 8% a inversiones inmobiliarias y diversas.

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.

A nivel de la sociedad matriz, en el área de Recursos Humanos, se trabajaron por primera vez los “Cuadros de Reemplazo” y por segundo año consecutivo, se impulsó el Ciclo de Administración para la Excelencia del Desempeño pero esta vez más allá del tercer nivel organizacional.

Las energías del 2013 se centraron en el alineamiento organizacional, la capacitación, actividades de RSE que nos integren y en celebrar los 100 años durante los 12 meses “para y con” el personal.

En **Alineamiento Organizacional**, fortalecimos la inducción y re-inducción con videos de cada Filial enseñando su ciclo de negocio.

En **Capacitación**, resaltó la capacitación e-learning, cursos en Tablet y también se desarrollaron cursos internos transversales para fortalecer a las Jefaturas (Programa de Supervisión).

Respecto a las **Actividades de RSE para la Integración** del personal, 90 voluntarios Tattersall de distintas Filiales ayudaron construyendo, limpiando y enseñando en el Liceo Los Guindos de Buin y en Santa Cruz.

Participamos orgullosos de la ceremonia de graduación de mujeres certificándose en un oficio gracias al aporte económico del Grupo. En paralelo, se desarrollaron las Olimpiadas Tattersall 2013.

En la **Celebración de los 100 años**, los protagonistas fueron los empleados y sus familias, participando en las Entrevistas a Empleados (60), en los concursos de Fiestas Patrias (payas) y los hijos, en la Tarjeta de Navidad de los 100 años. Y como legado a la familia Tattersall, el Directorio anunció la Beca Tattersall para dos hijos de empleados que estén estudiando carreras universitarias de pregrado.

Las prioridades estratégicas de Recursos Humanos para el 2014 están principalmente en la Evaluación de Desempeño y Desarrollo de Carrera interfiliales, capacitación interna y transversal para mejorar competencias y desempeño, la Beca Tattersall y el Centro Deportivo para las actividades de los empleados.

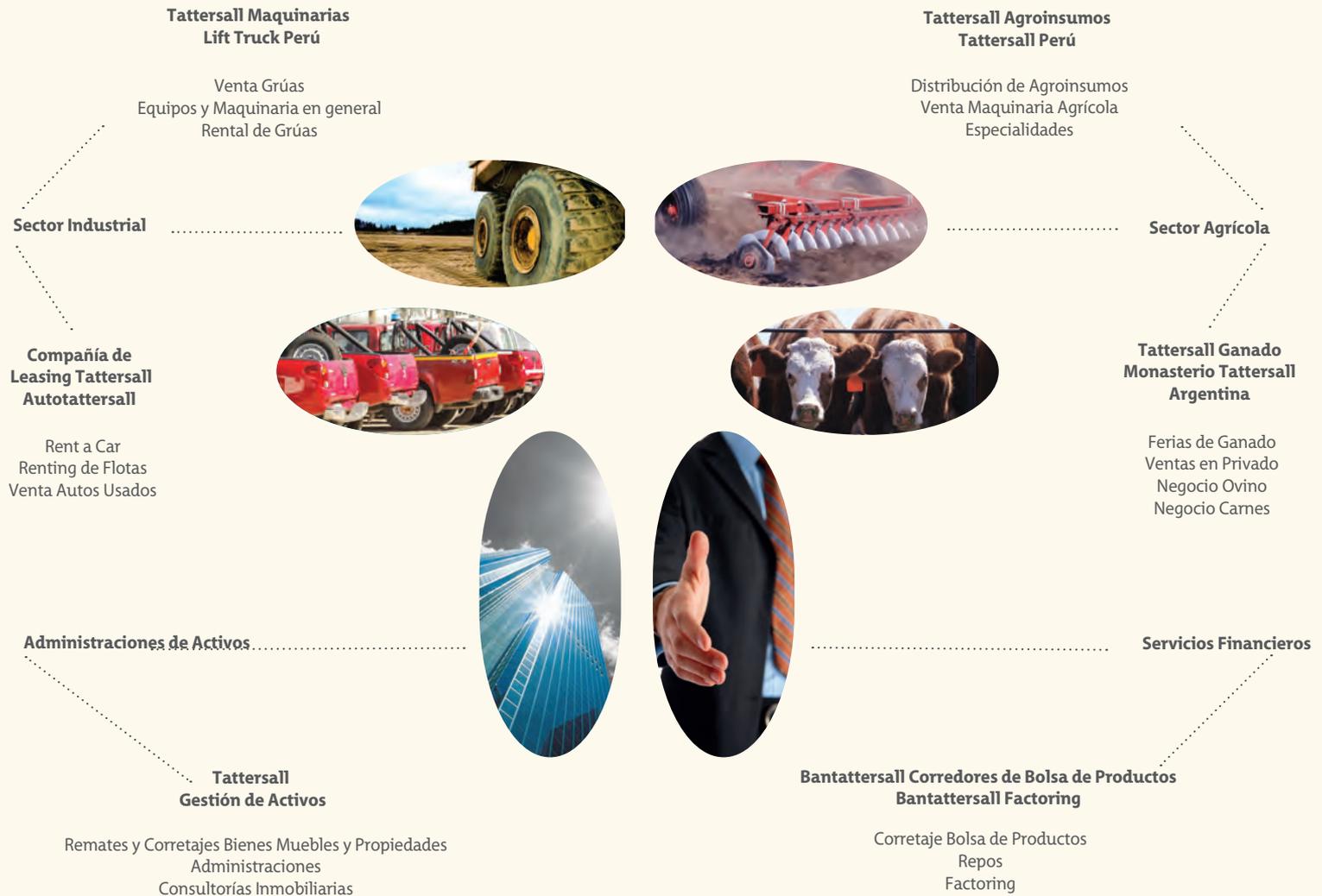
El año 2013 Tattersall cumplió 100 años lo que es un hito histórico para cualquier empresa y junto con celebrarlo, se aprovechó la oportunidad para renovar nuestra imagen corporativa y mostrar al mercado lo que Tattersall es hoy: un Grupo de Empresas insertas en la cadena logística de los mundos Agrícola e Industrial.

Para el año 2014 las prioridades del Grupo Tattersall son seguir el camino de un desarrollo sustentable en el tiempo para lo cual, entre otras acciones, estamos reorganizando las áreas de operaciones y servicio de las filiales Compañía de Leasing Tattersall y Tattersall Agroinsumos para mejorar la eficiencia de las mismas. Estamos reordenando las estructuras financieras de todos nuestros negocios, acelerando la recuperación del capital de trabajo de los mismos y propiciando un alineamiento constante de nuestro personal con los objetivos perseguidos por la empresa.

Tattersall seguirá en su proceso de internalización, asentando su presencia en Perú y explorando nuevos mercados como el de Colombia. Vamos a seguir invirtiendo en nuestros proyectos en Chile, los próximos pasos serán los Tattersall Center de Puerto Varas y Copiapó y el Centro Logístico de Buin.

Queremos seguir reforzando nuestra plataforma de comunicaciones y sistemas y desarrollar con fuerza el e-commerce y las conexiones a la web y redes sociales.

Sectores de la Economía donde participa Grupo Tattersall





*Estado de Balances y
Resultados Generales 2013
Empresas Lattersall y Filiales*

Estados Financieros Consolidables

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013

	Compañía de Leasing M\$	Tattersall Agroinsumos M\$	Tattersall Ganado M\$	Tattersall Maquinarias M\$	Gestión de Activos M\$	BanTattersall Corredores M\$	BanTattersall Factoring M\$	Empresas Tattersall Consolidado M\$
Activos								
Activos corrientes	60.960.702	50.645.480	29.504.071	13.025.312	3.011.469	1.058.251	3.496.757	160.003.190
Activos no corrientes	59.931.093	1.765.973	10.615.980	11.800.979	210.855	139.378	7.377	93.322.891
Total de activos	120.891.795	52.411.453	40.120.051	24.826.291	3.222.323	1.197.629	3.504.134	253.326.081
Patrimonio y pasivos								
Pasivos								
Pasivos corrientes totales	59.503.824	50.396.125	27.917.970	11.798.041	2.609.337	388.969	2.483.534	153.422.370
Pasivos no corrientes	34.894.218	333.486	1.825.132	7.780.307	57.695	-	-	50.486.316
Patrimonio total	26.493.753	1.681.842	10.376.949	5.247.943	555.292	808.660	1.020.600	49.417.395
Total de patrimonio y pasivos	120.891.795	52.411.453	40.120.051	24.826.291	3.222.323	1.197.629	3.504.134	253.326.081

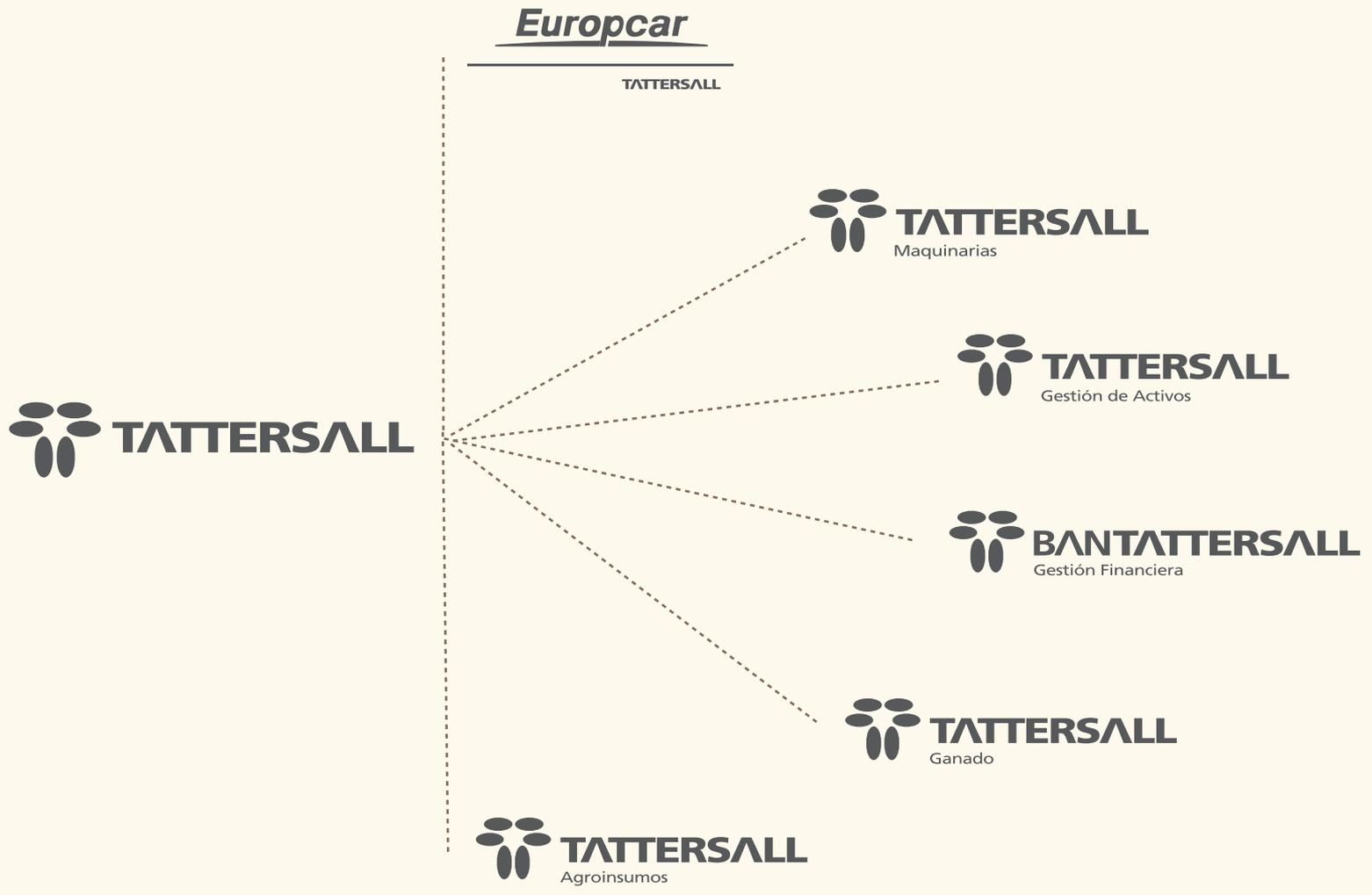
Estado de Resultados por Función Consolidables

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013

	Compañía de Leasing M\$	Tattersall Agroinsumos M\$	Tattersall Ganado M\$	Tattersall Maquinarias M\$	Gestión de Activos M\$	Ban Tattersall Corredores M\$	BanTattersall Factoring M\$	Empresas Tattersall Consolidado M\$
Estado de resultados								
Ganancia (pérdida)								
Ingresos de actividades ordinarias	70.155.080	48.871.442	24.984.649	24.770.146	2.231.264	601.760	352.603	169.458.973
Ganancia bruta	18.811.816	6.962.665	7.527.550	5.799.479	1.514.894	513.242	352.603	38.974.278
Gastos de Administración	(8.730.750)	(5.808.444)	(7.257.036)	(4.199.171)	(1.283.027)	(246.804)	(302.576)	(26.454.777)
Resultado Operacional	10.081.066	1.154.221	270.514	1.600.308	231.867	266.438	50.027	12.519.501
Resultado no Operacional	(5.949.627)	(2.344.019)	122.653	(810.994)	(36.021)	(1.106)	(7.341)	(8.673.837)
Resultado antes de Impuesto a la Renta	4.131.439	(1.189.798)	393.167	789.314	195.846	265.332	42.686	3.845.664
Impuesto a la Renta	(797.854)	241.472	27.338	(155.552)	(35.148)	(51.246)	(6.894)	(696.211)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	3.333.585	(948.326)	420.505	633.762	160.698	214.086	35.792	3.149.453
Ganancia Atribuible a la Controladora	3.333.576	(948.326)	371.374	601.829	160.698	214.086	35.792	2.511.104
Ganancia Atribuible a Minoritarios	9	0	49.131	31.933	0	0	0	638.349



02 *Empresas Filiales*





DIRECTORIO

Presidente

Tomás Böttiger Müller

Directores

Jaime Matas González

Luis Felipe Gazitúa Achondo

Jorge Rodríguez Cifuentes

Rolf Mengdehl Kulenkampff

ADMINISTRACION

Gerente General

Cristián Pérez Moore

Gerente Administración y Finanzas

Juan Carlos Trujillo Puentes

Gerente División Leasing Operativo

Ramón Valdés Almarza

Gerente División Rent a Car

Juan Cristóbal Schenke Reyes

Gerente División Usados

Carlos Fuentes Valle

NUMERO DE TRABAJADORES 637 personas



El año 2013 se caracterizó por ser un período bastante complejo para el escenario de negocios de nuestra compañía. En efecto, la economía mundial experimentó una baja en los principales mercados, entre ellos los de China y Europa, lo que trajo consigo una caída en la demanda de los commodities, entre los que se incluye el cobre, con el consecuente deterioro en los niveles de precios internacionales de este metal. A partir de esto, en el segundo semestre del año se observó una caída en los niveles de actividad en la minería y servicios industriales relacionados, lo que afectó el potencial de crecimiento de la Compañía, principalmente, en sus oficinas de la zona norte. En este escenario, tanto el negocio de Rent a Car como el Leasing Operativo debieron enfrentar un mercado menos demandante y muy competitivo, teniendo que focalizar los esfuerzos en una correcta administración de la cartera y fidelización de los clientes existentes. A pesar de lo anterior, el volumen total de negocios creció un 15,5% respecto al periodo anterior alcanzando un total de \$ 70.155 millones, impulsado principalmente por mayores ingresos en AutoTattersall y Leasing Operativo. El Rent a Car mantuvo niveles de venta similares al 2012.

El margen bruto totalizó \$ 18.811 millones lo que en términos porcentuales a la venta, significó una baja de 34% a un 27%, explicada principalmente por mayores costos de reparaciones y seguros de flota. Con respecto a las reparaciones, éstas tuvieron un alza de carácter transitorio, dado que en el año 2013 la Compañía se abocó a mejorar la capacidad instalada de talleres, debiendo en consecuencia derivar a talleres externos reparaciones a un costo mayor. La mayor capacidad de talleres quedó en pleno régimen solo hacia fines del año. Por su parte los costos de los seguros, si bien presentan un alza con respecto al año anterior, siguen estando por debajo de la media de la industria. Otro factor que influyó en la baja de márgenes fue la caída en el margen de Usados, que pasó de un 8% a un 5% lo que se explica por la mayor cantidad de unidades vendidas en el año 2013 (3.521 versus 2.306 del año 2012). Este récord de ventas de Autotattersall lo obligó a fortalecer su red comercial y ampliar los canales de venta del rubro.

El resultado final de la empresa alcanzó una utilidad de \$3.333,6 millones.

Con respecto al área de Administración y Finanzas, se aprecia una estabilidad en la posición financiera respecto al año anterior, con niveles de endeudamiento controlados y acordes a los parámetros de la industria. Se mantienen estables también los indicadores de cobranza y de rotación de las cuentas por cobrar. Durante el año 2013, se contrató un seguro de cartera para los negocios Rent a Car y Leasing Operativo, el que se suma al ya existente en el negocio de Usados. Con esto, todos los

negocios de la Compañía cuentan con cobertura de crédito, lo que se traduce en un menor riesgo y una mayor eficiencia en el manejo de la capacidad crediticia de la empresa.

En el área de Recursos Humanos, se llevó a cabo un plan de capacitación con foco en Liderazgo que abarcó a todas las oficinas comerciales a nivel nacional, actividad que fue impulsada y dirigida por la Gerencia de Recursos Humanos Corporativa. Asimismo, se dio forma al primer Programa Nacional Virtual de Capacitación para Ejecutivos de Counter y Asistentes Comerciales del Rent a Car. Dicho programa se ejecutó vía E-Learning, lo que permitirá desarrollar un plan de capacitación continuo y sistemático de toda el área de atención de clientes. Asimismo, se desarrollaron capacitaciones y actividades recreativas tendientes a mejorar las relaciones interpersonales y fortalecer el trabajo en equipo.

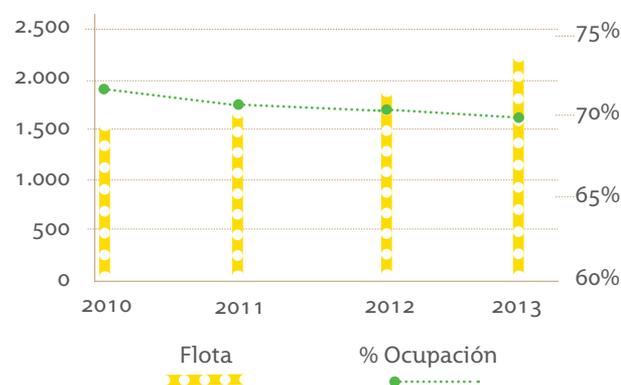
RENT A CAR

El año 2013, la industria del Rent a Car presentó una fuerte competencia con la entrada de nuevos operadores regionales además de una nueva franquicia internacional, lo que afectó las tasas de ocupación e ingresos esperados para este negocio.

El segmento de Turismo Nacional presentó un crecimiento sobre un 20% en relación al periodo anterior, gracias a un trabajo directo de relacionamiento con las agencias, programas de fidelización y rebate, acciones que han entregado excelentes resultados los últimos años.

El Turismo Internacional presentó un crecimiento sobre un 35%, explicado mayormente por la franquicia Europcar Internacional, ventaja competitiva que abre oportunidades de negocios con los principales países europeos.

Flota y Ocupación Rac



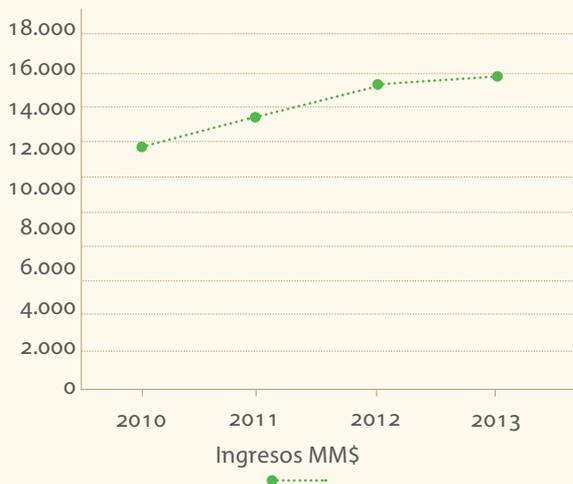
En el negocio de vehículos de reemplazo, Replacement, se ha venido trabajando fuertemente en fortalecer los lazos comerciales con las compañías de seguros, lo que permite visualizar grandes perspectivas de desarrollo en este mercado.

En relación al E-commerce, se está trabajando en nuevos desarrollos apoyados en tecnología de punta, lo que permitirá aumentar las tasas de visita y la efectividad de venta de este canal, del cual se prevé un enorme potencial de crecimiento para los próximos años.

Durante el mes de julio se puso en marcha un nuevo sistema de gestión comercial y operativo Rentway, software utilizado con éxito por Europcar Internacional y del cual se espera alcanzar mayores niveles de eficiencia en la gestión de los negocios. La implementación de Rentway significó tener que realizar cambios sustanciales en algunos procesos del Rent a Car, así como destinar valiosos recursos y esfuerzos durante todo este proceso.

Respecto a la flota, durante el año 2013 la Empresa dio continuidad a su estrategia de Innovación, manteniendo sus categorías de vehículos especiales y constituyéndose en el primer Rent a Car que cuenta con vehículos eléctricos, señal de compromiso con el medio ambiente. Se incorporaron nuevos vehículos deportivos Chevrolet Camaro, que se sumaron a la flota Premium conformada por vehículos Audi modelos A4 y A6 para ejecutivos y empresas. A la vez se incorporó a la flota una nueva gama de vehículos sedanes y Hatchback de versión Diesel, con una amplia aceptación en el mercado.

Ingresos Rac MM\$

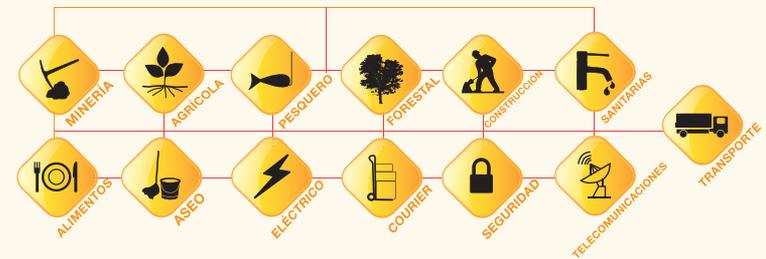


LEASING OPERATIVO

En línea con la industria, que mostró durante el 2013 menores tasas de crecimiento que las observadas durante años anteriores, la División de Leasing Operativo obtuvo un incremento en su facturación de un 5,3% en relación al ejercicio anterior.

Los esfuerzos comerciales se centraron en aprovechar la extensa red de oficinas y talleres de servicio técnico a lo largo de todo Chile, ventajas competitivas que nos convierten en un interesante aliado estratégico para compañías con necesidades de amplia cobertura geográfica y altas tasas de operatividad de flota. Al mismo tiempo, se siguió profundizando el ingreso a nuevos nichos de mercado y requerimientos especiales de flota, como por ejemplo, la flota de operación dual bencina/GLP del nuevo cliente Abastible.

Dentro de los contratos renovados figuran importantes empresas, cada una líder en su propia industria, Tal es el caso de empresas como Aqua Chile, Cementos Bío Bío, Constructora EMIN y el propio Servicio Agrícola



Ingresos Lop

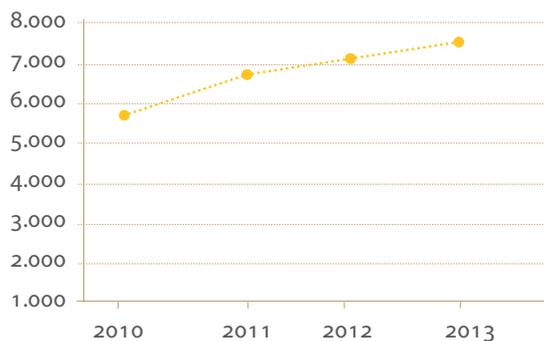


y Ganadero, entre otros. Todos ellos renovaron su contrato de Leasing Operativo por plazos que van desde los 24 a los 48 meses.

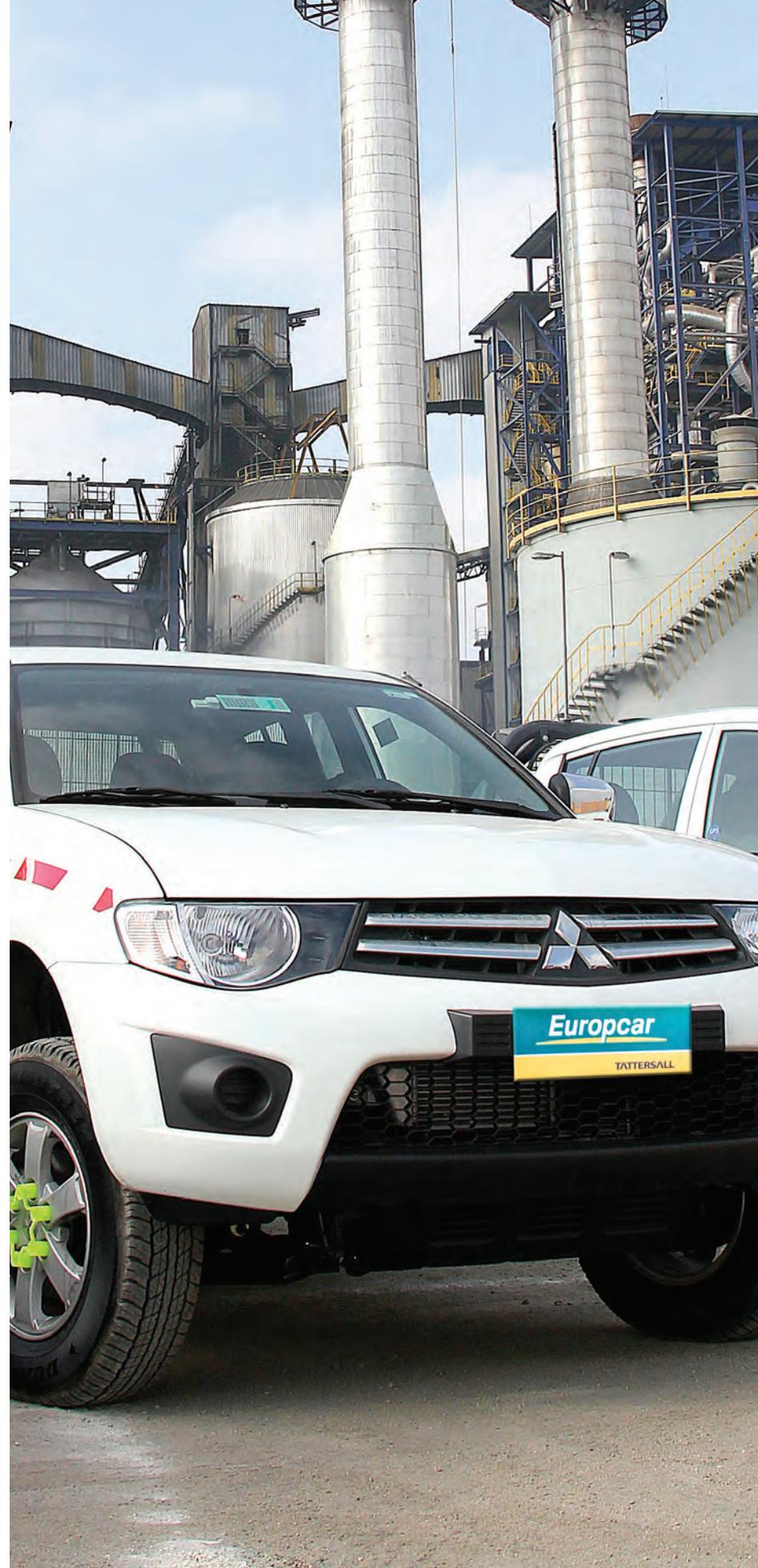
Durante el 2013 se ganaron además importantes nuevos contratos, varios de ellos con flotas de gran tamaño. Entre los contratos incorporados se pueden distinguir al Grupo Ultracorp, con las Empresas Ultramar y otras, Abastible, Empresas Ariztía, Salmones Humbolt y Pavimentos Quilín, entre otros.

Nuestro modelo de compra de flota usada permitió una importante ayuda para la incorporación de nuevos clientes del negocio de Leasing Operativo, en que el cliente se desprende de su flota propia a cambio de un Leasing con vehículos nuevos.

Flota Lop



Principales Clientes



AUTOTATTERSALL DIVISIÓN USADOS

El año 2013 el país proyectaba una cifra histórica de venta de automóviles nuevos con cerca de 380.000 unidades. Estas cifras no alentaban un buen desempeño en las ventas de unidades usadas, debido a la fuerte competencia que se veía venir por parte de los importadores, así como también a las agresivas campañas crediticias. Se suma a lo anterior, la aparición de nuevos actores de la industria de origen chino, con productos enfocados en camionetas en el segmento que representa el 80% de nuestro mix, con valores de venta muy competitivos para el mercado.

Para Autotattersall, la meta era lograr una venta estimada en 3.000 unidades, para lo cual se definió una estrategia enfocada en fortalecer nuestras alianzas comerciales con automotoras y aumentar la penetración en el segmento de venta directa, a través de la amplia cobertura que nos da el Grupo Tattersall a lo largo de todo Chile. Además, se reforzó la imagen corporativa de nuestros locales de venta directa, y se abrió una nueva sucursal en la ciudad de Osorno.

Cabe destacar la incorporación de una nueva alianza comercial con Tanner Servicios Financieros. A través de ésta, los clientes pueden obtener financiamiento directo para la adquisición de sus vehículos, facilitando el desarrollo de este importante mercado.





Se gestionó la implementación de un administrador WEB, cuya función se enfoca en desarrollar un sitio WEB acorde a la industria, con mucha comunicación a través de redes sociales y atención personalizada con los clientes que optan por una atención transaccional. Las visitas ya alcanzan las 6.000 mensuales y sus ventas están en incremento.

Importante fue el crecimiento de ventas con el modelo de “consignación selectiva”, modalidad de negocio valorada por los clientes, quienes optan por poner en nuestras manos, la gestión de venta de sus vehículos.

Finalmente, se logró una venta de más de 3.500 unidades, constituyéndose AutoTattersall en uno de los mayores operadores de ventas de vehículos usados del país, lo que es reflejo de la correcta implementación de las medidas antes mencionadas.

RED AUTOTATTERSALL

Zona Norte

Calama

Antofagasta

La Serena



Zona Centro

Stgo. Enea

Stgo. Bilbao

Rancagua

Santa Cruz

Curicó

Talca



Zona Sur

Concepción

Los Angeles

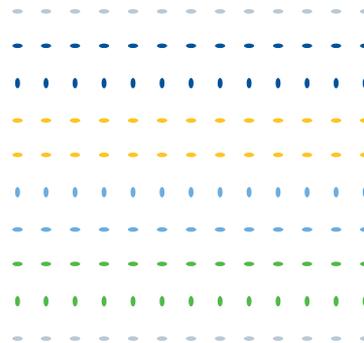
Temuco

Osorno

Puerto Montt



Estados Financieros
Compañía de Leasing Eattersall



Estados Financieros Consolidables

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre (Cifras en M\$)

Activos	2013	2012
	M\$	M\$
Activos corrientes	60.960.702	55.243.182
Activos no corrientes	59.931.093	54.746.753
Total de activos	120.891.795	109.989.935

Patrimonio y pasivos	2013	2012
	M\$	M\$
Pasivos corrientes totales	59.503.824	52.202.520
Pasivos no corrientes	34.894.218	32.449.591
Patrimonio total	26.493.753	25.337.824
Total de patrimonio y pasivos	120.891.795	109.989.935

Estado de Resultados por Función

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013

Estado de Resultados	2013	2012
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	70.155.080	60.735.855
Ganancia bruta	18.811.816	20.621.982
Gastos de Administración	(8.730.750)	(8.247.120)
Resultado Operacional	10.081.066	12.374.862
Resultado no Operacional	(5.949.627)	(5.334.899)
Resultado antes de Impuesto a la Renta	4.131.439	7.039.963
Impuesto a la Renta	(797.854)	(1.595.817)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	3.333.585	5.444.146
Ganancia Atribuible a la Controladora	3.333.576	5.444.142
Ganancia Atribuible a Minoritarios	9	4

Estado de Flujo Efectivo

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013

	2013	2012
	M\$	M\$
Flujo neto originado por la actividad de la operación	7.804.544	17.458.228
Flujo neto originado por la actividad de la inversión	(24.522.777)	(19.197.051)
Flujo neto originado por la actividad de Financiación	17.118.012	2.137.268
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	399.779	398.445
Efectos variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	(5.289)	(8.574)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.099.054	709.183
Saldo Final del efectivo y equivalente al efectivo	1.493.544	1.099.054



DIRECTORIO

Presidente

Tomás Böttiger Müller

Directores

Jorge Rodríguez Cifuentes

Gastón Nieto Rivera

Jaime Matas González

Rolf Heller Ihle

ADMINISTRACION

Gerente General

Gonzalo Pérez Ulloa

Gerente Administración y Finanzas

Andres Castro Sotelo

Gerente de Ventas Maquinaria Industrial

Jaime Diaz Infante

Gerente de Ventas Maquinaria Construcción

Nelson Venegas Carvallo

Gerente de Rental

Rodrigo Cuevas Castro

Gerente de Servicio Técnico

Miguel Vargas Lorca

Gerente de Repuestos

Gonzalo Estivales Silva

Jefe de Sucursal Antofagasta

Robert Palma Nova

Jefe de Sucursal Talcahuano

Patricio Kuschel Pinto

NUMERO DE TRABAJADORES

160 personas



El año 2013 se inició en forma positiva continuando con el buen momento económico del país observado durante el último semestre del 2012. Durante el primer trimestre la venta continuó estable como consecuencia de la materialización de los últimos proyectos generados durante el 2012. Sin embargo, al final del primer semestre de 2013 se empieza a notar una desaceleración de la economía, postergándose importantes proyectos de inversión especialmente en la industria minera.

Los ingresos por ventas del año 2013 ascendieron a \$ 24.770 millones, logrando crecer un 15,5% respecto del año 2012 y alcanzando una venta récord en número de unidades de grúas horquillas Hyster con una colocación en el mercado de 414 unidades, cifra que representa un 2,7 % de aumento respecto del año anterior.

El mercado de las grúas horquillas creció levemente en unidades internadas, alcanzando las 4.752 unidades las que se componen de 2.967 unidades a combustión y de 1.785 unidades eléctricas. Estas cifras representan un crecimiento del 2,1 % respecto del año 2012 en donde el total de grúas internadas fue de 4.650, crecimiento muy similar al registrado durante los últimos tres años.

Nuestra participación de mercado respecto de los equipos internados para la marca Hyster sobre las unidades totales internadas alcanzó el 8,5 % para el año 2013, porcentaje que se ha mantenido en los últimos años. Como ha sido habitual también, la participación de mercado de Hyster en términos de unidades fue menor que en montos internados, esto debido a que nuestra marca tiene una mayor presencia en equipos de mayor tonelaje y de mayor valor. Durante el año 2013, se vendió un número mayor de unidades comparado con años anteriores, sin embargo la venta en valores fue porcentualmente menor debido al cambio en la composición de los modelos de los equipos vendidos, logrando mayores colocaciones

en equipos de menor tonelaje.

Respecto a los negocios de Hyster, durante el primer semestre del año 2013 se cerraron algunos negocios relacionados con los mercados mineros, principalmente equipos de gran tonelaje con accesorios para cambio de neumáticos de camiones que operan en la gran minería. El área rental experimentó también un fuerte crecimiento demandando alrededor del 25 % de los equipos vendidos.

El mercado de arriendo creció de acuerdo a lo programado, finalizando el año con un parque superior a las 500 unidades en arriendo, abarcando diversos sectores del mercado brindando este servicio desde cada una de las sucursales de la empresa. Durante el año se renovaron importantes contratos como también se cerraron importantes nuevos negocios, así también hacia el final del año se participó en una importante licitación para el abastecimiento de equipos para una destacada empresa del retail nacional, el que se espera que se concrete durante los primeros meses del año 2014.

Respecto del área de construcción, ésta área logró crecer pero por debajo de lo estimado, sin embargo se ha ido consolidando como una nueva línea de negocios de la empresa a través de los equipos Hidromek de procedencia turca, como también de la línea Gehl de procedencia norteamericana. Respecto del desarrollo de esta área, en el marco de la Feria Bauma, efectuada en Munich, Alemania, se realizó la reunión anual de distribuidores de Hidromek, oportunidad en que se premió a nuestra empresa por el destacado avance en el desarrollo que ha tenido la marca en Chile.

En relación a las áreas de post venta, éstas han continuado creciendo sostenidamente al igual que en los años anteriores. El negocio de Repuestos superó en un 4,4 % las ventas proyectadas para el año, concentrando sus esfuerzos en la satisfacción de los clientes y sin

descuidar el manejo eficiente de los inventarios en términos de rotación, costos y obsolescencia.

Respecto del área de Servicio, ésta área superó las ventas proyectadas para el año en un 10,2 %, como así también superó los resultados en 45,5 %, siendo este negocio el de mayor crecimiento porcentual para el periodo. Se estima que incidió en este resultado la postergación de proyectos de renovación de equipos, en donde los overhual realizados a equipos de clientes, para aumentar su vida útil, incidieron muy positivamente en la obtención de los resultados del área.

En términos de infraestructura, durante el primer trimestre del 2013 se materializó la puesta en marcha de la nueva sucursal de Puerto Montt. Las nuevas instalaciones cuentan con un taller de mantención de 770 m² y oficinas de 70 m². Estas nuevas instalaciones permitieron el desarrollo del negocio de rental en la zona donde se atiende a importantes clientes. También durante este periodo se consolidó el cambio de sucursal en Copiapó, mejorando de esta forma su presencia en esta importante y potencial zona de negocios del país.

Respecto a la participación en ferias, durante el año 2013, se participó en la Feria Exponor, importante feria minera realizada en la zona de Antofagasta, en donde





participaron más de 1.000 empresas relacionadas con la industria minera de diversos países en una superficie de 90.000 metros cuadrados de exposición. También se participó en Expocorma, importante Feria Internacional del área Forestal, Celulosa y Papel que se desarrolló en la zona de Concepción.

Respecto de la participación de Tattersall Maquinarias fuera de Chile, durante el año 2013 la empresa relacionada Lift Truck Perú ha ido consolidando su presencia en dicho mercado, aumentando sus ventas en un 32 % respecto del año 2012, logrando utilidades superiores a lo programado para el año. Como hitos relevantes se destaca el cambio de oficinas y talleres de mantenimiento de nuestra sucursal de Lima, como así también la importante participación en la feria Perumin desarrollada en Septiembre pasado en Arequipa, zona de un importante desarrollo minero en el Perú.

Para el año 2014 se proyecta un fuerte crecimiento en el área de arriendo de equipos eléctricos, seguir consolidando nuestra participación de mercado en los segmentos de alta capacidad de carga y aumentar nuestra participación en los segmentos menores. Respecto de la línea de construcción, se espera continuar consolidando la participación de Tattersall Maquinarias en el mercado, fortaleciendo la difusión y exhibición de equipos en las instalaciones de la red Tattersall Center del país.

Estados Financieros Consolidables

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre (Cifras en M\$)

Activos	2013	2012
	M\$	M\$
Activos corrientes	13.025.312	13.675.982
Activos no corrientes	11.800.979	7.994.246
Total de activos	24.826.291	21.670.228

Patrimonio y pasivos	2013	2012
	M\$	M\$
Pasivos corrientes totales	11.798.041	12.807.950
Pasivos no corrientes	7.780.307	3.927.087
Patrimonio total	5.247.943	4.935.191
Total de patrimonio y pasivos	24.826.291	21.670.228

Estado de Resultados por Función

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013

Estado de resultados	2013	2012
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	24.770.146	21.442.300
Ganancia bruta	5.799.479	5.072.189
Gastos de Administración	(4.199.171)	(3.597.663)
Resultado Operacional	1.600.308	1.474.526
Resultado no Operacional	(810.994)	(296.810)
Resultado antes de Impuesto a la Renta	789.314	1.177.716
Impuesto a la Renta	(155.552)	(249.940)
Ganancia(pérdida)procedente de operaciones continuadas	633.762	927.776
Ganancia Atribuible a la Controladora	601.829	934.207
Ganancia Atribuible a Minoritarios	31.933	(6.431)

Estado de Flujo Efectivo

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013

	2013	2012
	M\$	M\$
Flujo neto originado por la actividad de la operación	2.195.632	(19.612)
Flujo neto originado por la actividad de la inversión	51.371	6.684
Flujo neto originado por la actividad de Financiación	(2.415.177)	275.441
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	(168.174)	262.513
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	360.185	97.672
Saldo Final del efectivo y equivalente al efectivo	192.011	360.185



DIRECTORIO

Presidente

Tomás Böttiger Müller

Directores

Jaime Matas González

Jorge Rodríguez Cifuentes

ADMINISTRACION

Gerente General

Pablo Stevenson Donoso

Gerente Comercial

Manuel Martínez Pizarro

Gerente Operaciones

Carlos Estay Arias

Jefe Administraciones

Sandra Betancur Rivera

NUMERO DE TRABAJADORES

55 personas



Tattersall Gestión de Activos nace a fines de 2008 como consecuencia de la reestructuración de los ex Tattersall Remates y ex Tattersall Propiedades, proceso que permitió la integración en una única filial de los negocios de remates, corretaje, administración y gestión de activos útiles de todo tipo, fueran 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 para administrarlos o comercializarlos en la forma de ventas directas, remates y licitaciones y /o comercio vía internet.

Tattersall Gestión de Activos está conectado a la red de oficinas Tattersall a lo largo de 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.

En su organización interna, Tattersall Gestión de Activos está estructurada en dos áreas de negocios 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. En el área de propiedades existe también una jefatura responsable del negocio de Arriendos y Administraciones y se cuenta con el apoyo de una Gerencia de Operaciones compartida con otras filiales del Grupo.

A partir del año 2014, se integrará una nueva área de negocios a la organización: la Consultoría Inmobiliaria, que estará a cargo de un profesional especialista.

El 2013 fue el año de la consolidación de la empresa, luego de dos años de reestructuración y alineamiento de objetivos, lo que permitió fortalecer la presencia de Tattersall como uno de los actores más relevantes del mercado tanto de propiedades como de bienes muebles y con una tendencia creciente en el tiempo.

En el Área de Propiedades se amplió la cartera de clientes mandantes y la estrategia de reposicionar a Tattersall como un referente en propiedades agrícolas empezó a dar sus primeros resultados, aumentando en forma significativa la captación de campos a la venta y el número de

transacciones efectuadas.

En el negocio de Bienes Muebles, durante el ejercicio 2013 se consolidó la reestructuración del área de operaciones y se potenció el área comercial con un nuevo encargado de negocios en la Zona Central, aumentando las captaciones y ventas de vehículos livianos y pesados, ubicando a Tattersall entre los principales actores del rubro.

Punto a destacar fue la presencia constante y destacada en medios escritos y en internet consolidando el crecimiento y desarrollo del negocio.

En general, el volumen de captaciones de negocios 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 y los volúmenes transados estuvieron asimismo dentro de lo proyectado.

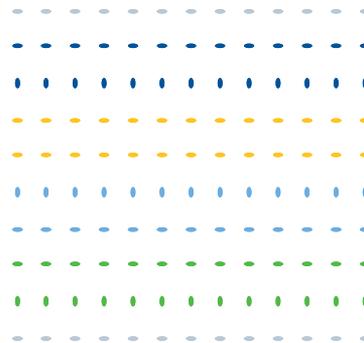
Como consecuencia de lo anterior, el área de bienes muebles generó una contribución positiva a los resultados de la empresa, generando utilidades por \$92,5 millones y con tendencia positiva respecto a los años anteriores. Por su parte, el área de Propiedades mostró un incremento significativo en la oferta pública de las mismas, especialmente en la modalidad de remates y licitaciones y el resultado final fue de una ganancia de \$68,2 millones.

Los resultados consolidados del año 2013 de Tattersall Gestión de Activos totalizaron utilidades por \$160,7 millones, cifra que se mantiene en la línea de lo proyectado y generando una tendencia que refleja las políticas implementadas por la empresa a contar del año 2011.

Para el año 2014, la actividad del país sigue en crecimiento pero con algunos síntomas de desaceleración, lo que esperamos no afecte las expectativas de los agentes económicos.

De ser así, y contando con una empresa con objetivos claros, una estrategia sostenida y focalizada y un equipo de trabajo motivado y profesional, creemos que Tattersall Gestión de Activos continuará su camino del mayor crecimiento y generará una mayor contribución a los resultados del Grupo Tattersall.

Estados Financieros
Catterwall Gestión de Activos



Estados Financieros Consolidables

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre (Cifras en M\$)

Activos	2013	2012
	M\$	M\$
Activos corrientes	3.011.469	1.832.156
Activos no corrientes	210.855	257.932
Total de activos	3.222.324	2.090.088

Patrimonio y pasivos	2013	2012
	M\$	M\$
Pasivos corrientes totales	2.609.336	1.645.664
Pasivos no corrientes	57.696	49.830
Patrimonio total	555.292	394.594
Total de patrimonio y pasivos	3.222.324	2.090.088

Estado de Resultados por Función

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013

Estado de resultados	2013	2012
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	2.231.264	1.991.752
Ganancia bruta	1.514.894	1.352.226
Gastos de Administración	(1.283.027)	(1.129.625)
Resultado Operacional	231.867	222.601
Resultado no Operacional	(36.021)	(55.949)
Resultado antes de Impuesto a la Renta	195.846	166.652
Impuesto a la Renta	(35.148)	(6.733)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	160.698	159.919
Ganancia Atribuible a la Controladora	160.698	159.919
Ganancia Atribuible a Minoritarios	0	0

Estado de Flujo Efectivo

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013

Estado de Flujo Efectivo	2013	2012
	M\$	M\$
Flujo neto originado por la actividad de la operación	539.716	467.093
Flujo neto originado por la actividad de la inversión	48	-
Flujo neto originado por la actividad de Financiación	(52.000)	(299.908)
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	487.764	167.185
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	453.517	286.332
Saldo Final del efectivo y equivalente al efectivo	941.281	453.517



DIRECTORIO

Presidente

Tomás Böttiger Müller

Directores

Michael Grasty Cousiño

Gastón Nieto Rivera

ADMINISTRACION

Gerente General

Nicolás Matthei Salvo

Gerente Comercial

Alfonso Alamos Allende

SubGerente Operaciones

Cristhian León Gonzalez

NUMERO DE TRABAJADORES

8 personas



BanTattersall Corredores de Bolsa de Productos y BanTattersall Factoring conforman el área de Gestión Financiera del Grupo Tattersall, proveyendo financiamiento de corto y mediano plazo a la cartera de clientes relacionados a Tattersall tanto del mundo agrícola como del mundo industrial.

Durante el 2013 BanTattersall mostró un importante crecimiento en sus operaciones y colocaciones, tanto en el área de la Bolsa de Productos con Facturas y Repos, como en las operaciones de Factoring y Confirming, lo cual se vio reflejado a su vez por el aumento en los ingresos generados.

Bantattersall Corredores de Bolsa de Productos, mantuvo el liderazgo en las transacciones de Repos de Ganado Bovino para engorda y Ganado Porcino observadas el 2012, con una importante participación anual promedio del 92%, lo que muestra la preferencia de nuestros clientes por nuestro modelo de negocio, donde no sólo reciben ayuda de financiamiento al inicio de su operación, sino que la reciben a lo largo de todo el ciclo productivo incluso con la compra y venta de productos

donde participan otras filiales del Grupo, como por ejemplo Tattersall Ganado.

Comenzamos las operaciones en el mercado de Ganado Bovino Lechero, el cual esperamos potenciar su crecimiento durante el 2014.

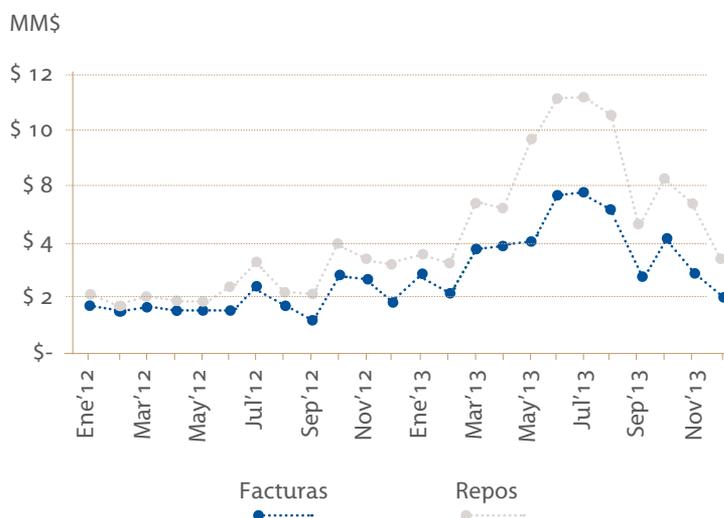
De igual manera, hubo gran crecimiento en las transacciones de facturas garantizadas en la Bolsa de Productos de Chile, alternativa atractiva para nuestros inversionistas como una manera segura de diversificar sus portafolios de renta fija, lo cual se vio reflejado en el considerable aumento de los montos administrados.

En base a lo anterior, BanTattersall Corredores de Bolsa de Productos continuará la búsqueda de nuevas alternativas para el mundo agrícola y ganadero, como por ejemplo seguir potenciando operaciones de Repos de trigo, maíz y avena entre otros, lo que nos permite mantener una proyección creciente a lo largo del año.

Cuadro 1: Transacciones de REPOS 2013 en la Bolsa de Productos

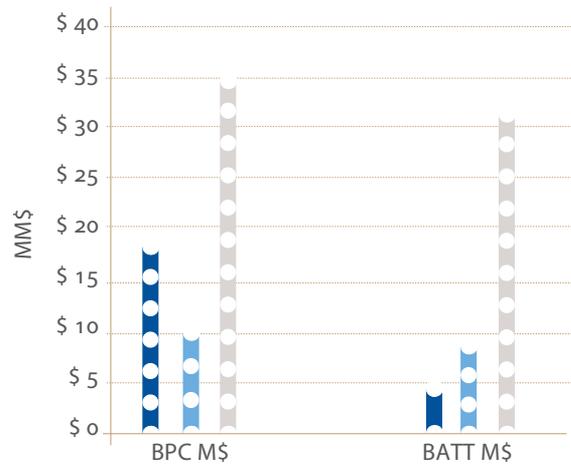
REPOS 2013	BPC M\$	BATT M\$	Participación
Enero	\$ 732.495	\$ 732.495	100%
Febrero	\$ 1.481.125	\$ 1.201.175	81%
Marzo	\$ 2.328.754	\$ 2.028.900	87%
Abril	\$ 1.705.080	\$ 1.705.080	100%
Mayo	\$ 4.350.540	\$ 4.350.540	100%
Junio	\$ 4.139.555	\$ 4.139.555	100%
Julio	\$ 4.345.255	\$ 4.083.750	94%
Agosto	\$ 3.944.460	\$ 3.944.460	100%
Septiembre	\$ 2.269.685	\$ 2.269.685	100%
Octubre	\$ 3.724.297	\$ 2.595.375	70%
Noviembre	\$ 3.889.015	\$ 3.100.460	80%
Diciembre	\$ 1.612.395	\$ 1.612.395	100%
Total 2013	\$ 34.522.656	\$ 31.763.870	92%

Gráfico 1: Colocaciones Facturas y Repos 2013 en la Bolsa de Productos



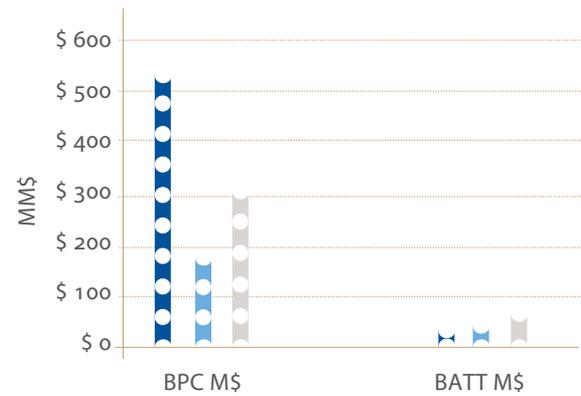
Las operaciones Repos han resultado ser una alternativa probada de financiamiento para los productores, a tasas competitivas y sin garantías hipotecarias, lo cual ha probado ser un negocio conveniente y confiable para nuestros productores.

Gráfico 3. Evolución de Colocaciones de REPOS



	Total 2011 ●●●●●	Total 2012 ●●●●●	Total 2013 ●●●●●
% de participación	27%	93%	92%

Gráfico 4. Evolución de Colocaciones de FACTURAS



	Total 2011 ●●●●●	Total 2012 ●●●●●	Total 2013 ●●●●●
% de participación	2,7%	11,4%	15%

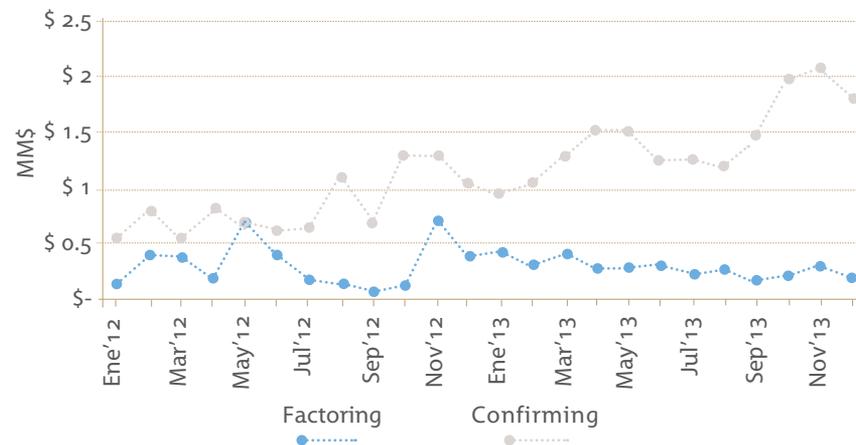
Bantattersall Corredores de Bolsa de Productos terminó el año 2013 con un aumento en sus ingresos del 33% y una utilidad de \$214 millones, cifra un 150% superior al año anterior. Para el año 2014 esperamos mantener la misma tendencia.

En cuanto a BanTattersall Factoring, éste obtuvo un aumento sostenido

en sus colocaciones totales con respecto al año 2012 de un 48%, llegando a un total de más de \$ 19.000 millones entre operaciones Factoring y Confirming. Por otro lado, los ingresos totales crecieron en un 29% durante el periodo 2013, alcanzando un total de \$ 469 millones.

Este crecimiento se debe a la estrecha relación de confianza generada entre

Gráfico 2 y Cuadro 2: Colocaciones 2013 de operaciones Factoring y Confirming



	Factoring	Confirming	Total
Enero	\$ 412.522	\$ 938.476	\$ 1.350.998
Febrero	\$ 305.432	\$ 1.004.436	\$ 1.309.868
Marzo	\$ 387.355	\$ 1.212.598	\$ 1.599.953
Abril	\$ 278.559	\$ 1.423.909	\$ 1.702.468
Mayo	\$ 276.916	\$ 1.409.824	\$ 1.686.740
Junio	\$ 294.113	\$ 1.182.799	\$ 1.476.912
Julio	\$ 217.764	\$ 1.206.854	\$ 1.424.617
Agosto	\$ 261.798	\$ 1.125.187	\$ 1.386.985
Septiembre	\$ 175.792	\$ 1.382.666	\$ 1.558.458
Octubre	\$ 212.987	\$ 1.854.337	\$ 2.067.324
Noviembre	\$ 294.434	\$ 1.961.895	\$ 2.256.329
Diciembre	\$ 188.422	\$ 1.705.684	\$ 1.894.106
Total 2013	\$ 3.306.094	\$ 16.408.665	\$ 19.714.758

nuestro equipo comercial y nuestros clientes. Equipo capacitado constantemente para ser orientado a las necesidades de nuestro mercado objetivo.

Al igual que el año 2012, el 2013 mostró un notable crecimiento del producto confirming, lo que nos permite contar con un nivel de colocaciones e ingresos más estables en el tiempo.

Cabe destacar que durante el 2013 se logró revertir la pérdida generada por dos negocios específicos que afectaron a BanTattersall durante el 2012 e incluso sobrepasar las expectativas de ingreso y utilidades, las que totalizaron \$ 35,8 millones en el ejercicio. Durante el 2013 no se produjo ningún default, ya que se aplicaron políticas de riesgo adecuadas.

Durante el año 2014 se buscará incorporar aún más clientes de confirming e impulsar el financiamiento de las prórrogas, para adecuar la estacionalidad y factores externos del negocio a la realidad financiera de nuestros clientes.

Seguirá la búsqueda constante de nuevos formatos de financiamiento adicionales a los ofrecidos actualmente; Factoring, Confirming, Protes-tos y Prórrogas.

De esta manera BanTattersall Factoring y BanTattersall Corredores de Bolsa de Productos seguirá desarrollando nuevos negocios para potenciar el crecimiento, manteniendo el equipo capacitado y motivado para adaptarnos a las necesidades de nuestros clientes.



Estados Financieros BanLattestall Gestión Financiera

Factoring

Estados Financieros Consolidables

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre (Cifras en M\$)

Activos	2013	2012
	M\$	M\$
Activos corriente	3.496.757	2.767.028
Activos no corrientes	7.377	239.412
Total de activos	3.504.134	3.006.440

Patrimonio y pasivos	2013	2012
	M\$	M\$
Pasivos corrientes totales	2.483.534	2.016.196
Pasivos no corrientes	-	5.436
Patrimonio total	1.020.600	984.808
Total de patrimonio y pasivos	3.504.134	3.006.440

Estado de Resultados por Función

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013

Estado de resultados	2013	2012
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	352.603	273.426
Ganancia bruta	352.603	273.426
Gastos de Administración	(302.576)	(223.562)
Resultado Operacional	50.027	49.864
Resultado no Operacional	(7.341)	(92.871)
Resultado antes de Impuesto a la Renta	42.686	(43.007)
Impuesto a la Renta	(6.894)	6.366
Ganancia(pérdida)procedente de		
operaciones continuadas	35.792	(36.641)
Ganancia Atribuible a la Controladora	35.792	(36.641)
Ganancia Atribuible a Minoritarios	0	0

Estado de Flujo Efectivo

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013

	2013	2012
	M\$	M\$
Flujo neto originado por la actividad de la operación	(1.176.490)	147.682
Flujo neto originado por la actividad de la inversión	179.275	-
Flujo neto originado por la actividad de Financiación	1.007.036	(269.648)
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	9.821	(121.966)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	123.419	245.385
Saldo Final del efectivo y equivalente al efectivo	133.240	123.419

Estados Financieros BanLattestall Gestión Financiera

Corredora de Bolsa de Productos

Estados Financieros Consolidables

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre (Cifras en M\$)

Activos	2013	2012
	M\$	M\$
Activos corrientes	1.058.251	855.307
Activos no corrientes	139.378	42.164
Total de activos	1.197.629	897.471

Patrimonio y pasivos	2013	2012
	M\$	M\$
Pasivos corrientes totales	388.969	302.897
Pasivos no corrientes	808.660	594.574
Patrimonio total		
Total de patrimonio y pasivos	1.197.629	897.471

Estado de Resultados por Función

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013

Estado de resultados	2013	2012
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	601.760	323.919
Ganancia bruta	513.242	309.296
Gastos de Administración	(246.804)	(190.966)
Resultado Operacional	266.438	118.330
Resultado no Operacional	(1.106)	(10.684)
Resultado antes de Impuesto a la Renta	265.332	107.646
Impuesto a la Renta	(51.246)	(21.914)
Ganancia(pérdida) procedente de operaciones continuadas	214.086	85.732
Ganancia Atribuible a la Controladora	214.086	85.732
Ganancia Atribuible a Minoritarios	0	0

Estado de Flujo Efectivo

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013

Estado de Flujo Efectivo	2013	2012
	M\$	M\$
Flujo neto originado por la actividad de la operación	124.124	468.332
Flujo neto originado por la actividad de la inversión	(96.546)	891
Flujo neto originado por la actividad de Financiación	(131.159)	(266.019)
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	(103.581)	203.204
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	259.125	55.921
Saldo Final del efectivo y equivalente al efectivo	155.544	259.125



DIRECTORIO

Presidente

Andrea Böttiger Müller

Directores

Tomás Böttiger Müller

Ricardo Fehlandt Goepfert

Jaime Matas González

Andrés Santa Cruz López

ADMINISTRACION

Gerente General

Alejandro Vial Lira

Gerente Operaciones:

Carlos Estay Arias

Subgerente Ganado Zona Centro:

Francisco Merino Elizalde

Subgerente Ganado Zona Centro Sur:

Patricio Honorato Figueroa

Subgerente Ganado Zona Sur:

Mauricio Stein Rehbein

Subgerente de Operaciones:

Enrique Rodríguez Orellana

Subgerente Créditos y Cobranzas:

Orlando Ramírez Infante

NUMERO DE TRABAJADORES

321 personas

Área del negocio principal (144); Feria Coyhaique (10); Negocio Ovino (9); Faena corta (136) y área de operaciones (22) personas.



Los resultados consolidados del ejercicio de Tattersall Ganado totalizaron utilidades por \$ 371,4 millones.

Tattersall Ganado es una empresa que pertenece al “Grupo Tattersall”, el negocio consiste en la comercialización e intermediación de ganado en sus distintas categorías, principalmente bovinos, ovinos, equinos y cerdos, nuestros canales de transacción son recintos de ferias, corretaje en privado y comercio electrónico, además contamos con un centro genético y producción ovina, ubicado en la décima región del país, con una masa total de 7.500 hembras reproductoras, en 3 campos que totalizan 500 hectáreas. También somos socios en Monasterio Tattersall en Argentina, empresa que se dedica principalmente a la comercialización e intermediación de ganado, corretaje de propiedades agrícolas, venta de excedentes de la industria y desde hace dos años al corretaje de cereales. Además, Tattersall Ganado participa en el negocio de la carne a través de Pro-Carne comercial, empresa de la cual posee el 50% de sus acciones.

Resultados Tattersall Ganado

	2013
	M\$
Negocio Ganado	\$ 298.228
Resultado Feria Regional de Coyhaique	\$ 45.589
Resultado Negocio Ovino	-\$ 239.601
Resultado Negocio Monasterio Tattersall	\$ 264.900
Resultado Procarne Comercial	\$ 2.819
Resultados Empresas Relacionadas	-\$ 561
Resultado Final	\$ 371.374

Negocios de Ferias y Privado

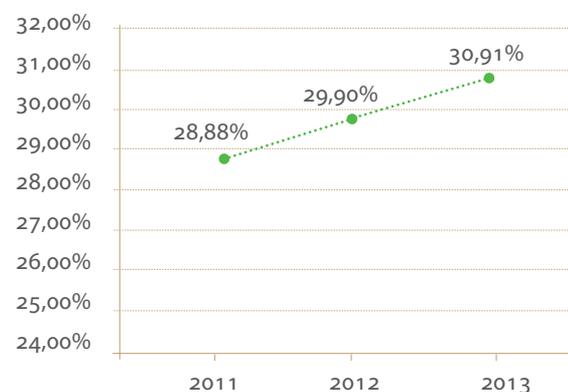
Este año 2013 concluimos con una participación de mercado del 30,91%, manteniendo el histórico primer lugar nacional. Se comercializaron

288.388 cabezas de bovinos en nuestros recintos feriales, clasificados en ganado gordo y reposición.

Tattersall Ganado es la única empresa del rubro ferias que cuenta con una cobertura nacional de 9 oficinas y 11 recintos feriales, que abarca desde Santiago hasta Punta Arenas. Nuestras ferias de ganado están localizadas en: Melipilla, Curicó, Linares, Bulnes, Los Ángeles, Victoria, Freire, Río Bueno, Osorno, Puerto Varas y Coyhaique. El contar con esta red de oficinas y ferias a lo largo del país ganadero es un elemento diferenciador que aporta valor a nuestros clientes.

Cuadro 1 y Gráfico 1: Participación de Mercado Bovinos Ferias

	2011	2012	2013
Mercado	915.551	921.452	932.946
Tattersall Ganado	264.425	258.290	264.750
Tattersall Coyhaique		17.268	23.638
Total Tattersall	264.425	275.558	288.388
Participación Tattersall	28,88%	29,90%	30,91%
Crecimiento respecto año anterior	3,3%	3,5%	3,4%



Participación de Mercado Faena Nacional

El año 2013 cerró con una faena de bovinos gordos de 790.970 cabezas, de las cuales 155.878 provenían de operaciones vinculadas a negocios de feria y privados transados por Tattersall Ganado, lo que le asigna una participación sobre la faena nacional del 19,71%.

Cuadro 2 y Gráfico 2: Participación de mercado faena nacional:

	2011	2012	2013
Faena Nacional	724.830	762.129	790.970
Tattersall Ganado:	139.427	149.169	145.272
Tattersall Coyhaique:		9.970	10.606
Total Tattersall	139.427	159.139	155.878
% Faena Nacional	19,24%	20,88%	19,71%
Crecimiento respecto año anterior	6,9%	8,6%	-5,6%
Negocio Ovino			





Negocio Ovino

Nuestro Centro Genético y de Producción Ovina, está ubicado en la Décima Región, en un campo propio ubicado en Osorno, sector Pichidamas, denominado “Cabaña Tattersall”, adicionalmente contamos con dos campos arrendados a largo plazo para producción ovina, totalizando entre los 3 campos 500 hectáreas para el desarrollo de una masa total de 7.500 hembras reproductoras, asegurando una importante producción de corderos, esto último nos permite contar con el abastecimiento que nuestro mercado objetivo requiere.

Durante el año 2013, los mercados de exportación tuvieron un pequeño repunte, esto sumado al alza del dólar más la colocación de corderos en vara y trozado en el mercado interno, influyeron positivamente en los precios pagados a productores y en general a toda la cadena del negocio, creemos que con un nivel de precios mejorando y una recuperación de los mercados de exportación, se vienen años normales y por lo tanto mejores para este negocio.

Feria Regional Tattersall de Coyhaique

Feria Regional Tattersall de Coyhaique, comercializó durante el año 29.877 cabezas de ganado, de las cuales el 57% corresponde a bovinos de reposición comercializados por la feria.

Tuvimos un importante incremento de 12,6% en las cabezas comercializadas respecto al año anterior.

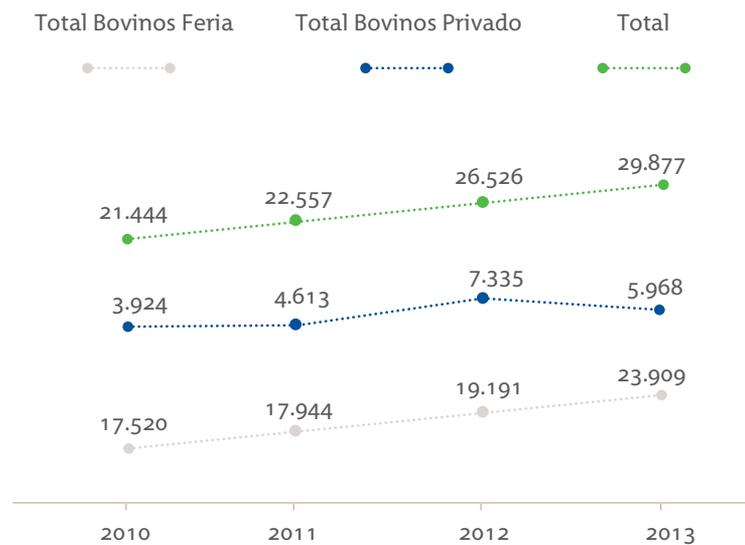
La sociedad de Feria Regional de Coyhaique con Tattersall Ganado, permitió establecer poderes de compras estratégicos durante el año 2013, los cuales consistieron en llevar e integrar a la cadena del negocio a Ganaderos de las zonas centro y sur del país con Ganaderos de Coyhaique, esto explica en parte el crecimiento en cabezas comercializadas.

A este cambio positivo contribuyó también la disposición y el apoyo prestado por los ganaderos de la zona para que el desafío de esta nueva sociedad sea un éxito.

Cuadro 3: Cabezas de Bovino Comercializadas

	2010	2011	2012	2013
Bovinos Gordo Feria	5.420	5.640	6.072	6.851
Bovinos Reposición Feria	12.100	12.304	13.119	17.058
Total Bovinos Feria	17.520	17.944	19.191	23.909
Bovinos Gordo Privado	2.238	2.811	3.898	3.755
Bovinos Reposición Privado	1.686	1.802	3.437	2.213
Total Bovinos Privado	3.924	4.613	7.335	5.968
TOTAL	21.444	22.557	26.526	29.877
Crecimiento respecto año anterior		5,2%	17,6%	12,6%

Cabezas Coyhaique Real 2010 a 2013, Programa 2013



Procarne Comercial

El año 2013 y luego de 2 años de funcionamiento, ProCarne Comercial logró la estabilización de sus operaciones, aportando a Tattersall Ganado un resultado positivo de M\$ 2.819.

Lo anterior se logró por el mayor posicionamiento logrado en el mercado en sus diferentes canales de comercialización y la variedad de líneas de productos, destacando la colocación en el Retail de corderos trozados, la colocación de animales en vara y los productos elaborados comercializados en los canales del Food Service y Horeca.

El efecto sobre la cadena del valor, que significa el trabajo integrado de 4 empresas relacionadas (Tattersall Ganado, Mafrisur, Frima y Procarne Comercial), significó la comercialización de más de 2.500 bovinos al mes y estar en una cantidad cercana a 100.000 kilos de productos elaborados en igual período.

Durante el año además se abrió la segunda tienda ProCarne Comercial ahora en Santiago, (la primera fue en Osorno), con atención personalizada de un chef, donde se habilitó un lugar para recibir a nuestros clientes y degustar de una amplia gama de productos, destacando nuestra línea de cortes gourmet de corderos. Además esta tienda cuenta con abastecimiento de carnes provenientes de pequeños productores ovinos de la zona central, fruto de las alianzas productivas que la empresa ha establecido con INDAP.

Los desafíos para el año 2014, son seguir ampliando nuestra presencia en el mercado nacional con un fuerte énfasis en el canal Retail, donde en el segundo trimestre de este año se incorporará a ese canal una línea completa de productos elaborados de tipo premium, que buscan reposicionar nuestra marca en el segmento del mercado donde por sus cualidades de innovación y calidad le corresponde estar.

Monasterio Tattersall

Monasterio Tattersall en Argentina, empresa donde Tattersall Ganado participa como socio con la familia Monasterio se dedica

a la comercialización de ganado en ferias y privados y es un actor relevante en el mercado de Liniers, estando en los últimos años entre los 2 primeros lugares de operación de dicho mercado.

Monasterio Tattersall tuvo un año 2013 muy bueno en términos de resultados, aportando a Tattersall Ganado M\$ 264.900, cifra un 37% superior al año 2012. Por otra parte Monasterio Tattersall comercializó 249.948 cabezas de ganado durante el año 2013.

El crecimiento del negocio en Argentina obedece principalmente a la constante búsqueda de nuevas zonas de presencia para mantener la posición privilegiada que Monasterio Tattersall tiene en el Mercado de Liniers.

Administración

La empresa durante el año 2013 implementó la facturación electrónica y renovó por completo su página web, de esta forma se entrega un servicio adicional a nuestra cartera de clientes. Por otra parte Tattersall Ganado mantiene más del 90% de sus cuentas por cobrar con seguro de crédito (excluyendo empresas relacionadas). Para el año 2014 el seguro de cartera fue contratado con Compañía de Seguros Magallanes.



Estados Financieros Consolidables

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre (Cifras en M\$)

Activos	2013	2012
	M\$	M\$
Activos corrientes	29.504.071	28.041.877
Activos no corrientes	10.615.980	11.190.695
Total de activos	40.120.051	39.232.572

Patrimonio y pasivos	2013	2012
	M\$	M\$
Pasivos corrientes totales	27.917.970	27.548.420
Pasivos no corrientes	1.825.132	1.732.211
Patrimonio total	10.376.949	9.951.941
Total de patrimonio y pasivos	40.120.051	39.232.572

Estado de Resultados por Función

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013

Estado de resultados	2013	2012
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	24.984.649	21.418.215
Ganancia bruta	7.527.550	6.763.567
Gastos de Administración	(7.257.036)	(6.360.940)
Resultado Operacional	270.514	402.627
Resultado no Operacional	122.653	64.980
Resultado antes de Impuesto a la Renta	393.167	467.607
Impuesto a la Renta	27.338	(18.262)
Ganancia(pérdida) procedente de operaciones continuadas	420.505	449.345
Ganancia Atribuible a la Controladora	371.374	781.682
Ganancia Atribuible a Minoritarios	49.131	(332.337)

Estado de Flujo Efectivo

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013

Estado de Flujo Efectivo	2013	2012
	M\$	M\$
Flujo neto originado por la actividad de la operación	1.119.007	(790.027)
Flujo neto originado por la actividad de la inversión	(55.288)	892.438
Flujo neto originado por la actividad de Financiación	(490.775)	(197.573)
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	572.944	(95.162)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	519.233	614.395
Saldo Final del efectivo y equivalente al efectivo	1.092.177	519.233



DIRECTORIO

Presidente:

Ricardo Fehlandt Goepfert

Directores:

Tomás Böttiger Müller

Andrea Böttiger Müller

Jaime Matas González

Andrés Santa Cruz López

Gerente General:

José Pedro Latorre Freeman

ADMINISTRACION

Gerente Logística y Sistemas:

Alejandro Herrera Espinoza

Gerente Maquinaria Agrícola:

Felipe Rodríguez Bobillier

Gerente Especialidades:

Hernán Gándara Squella

Gerentes Zonales:

Rody Echeverría Célis

Pablo González Rivera

Gerente Operaciones:

Carlos Estay Arias

NUMERO DE TRABAJADORES

188 personas



En términos generales, la temporada agrícola 2012 – 2013 fue compleja. Al ya conocido factor de la sequía extrema que sigue afectando al campo chileno en todo el país, se agregó un trimestre final muy traumático producto de las heladas del mes de Septiembre, las que causaron perjuicios directos a la producción de algunas variedades frutales y generaron además un brusco cambio de expectativas en el sector.

En la temporada se dieron también algunos eventos positivos, el primero de ellos fue la evolución del tipo de cambio que en la parte final del año se empezó a recuperar alcanzando niveles más acordes con lo esperado por los exportadores agrícolas y que pareciera reflejar una tendencia de mediano plazo. También en la parte final del año se dio una recuperación de los precios internacionales de algunos frutales que compensó en parte, las pérdidas de producción por el efecto de las heladas.

La realidad de la industria de distribución de insumos agrícolas no se vio exenta de dificultades producto de los problemas antes mencionados, se presentaron casos de repactaciones de pagos en algunos productores afectados y también mucha postergación de decisiones de compra especialmente en bienes de capital como tractores y maquinaria agrícola en general.

En este escenario complejo, Tattersall Agroinsumos tuvo algunos logros positivos en términos de gestión comercial, produciéndose un cambio interesante en el mix de ventas que significó una sustitución de productos entre fertilizantes y fitosanitarios mejorando los márgenes de comercialización en forma significativa.

A pesar de la complejidad de la temporada agrícola 2012 – 2013, las ventas totalizaron \$48.871 millones con una pequeña baja respecto al año 2012, explicada por la estrategia de la empresa de sustituir parte de las sus ventas de productos commodities por especialidades.

El nivel de ventas conseguido, ubica a Tattersall Agroinsumos dentro de las 5 mayores distribuidores de insumos agrícolas de Chile y le permite mantener condiciones de negociación equilibradas con proveedores y clientes.

Por el lado de los márgenes de ventas y consistente con la estrategia ya comentada se logró una mejora importante, creciendo un 15,4% respecto al año anterior. Este aumento del margen absoluto compensó

parte importante de los mayores gastos de operación del negocio, mejorando el resultado operativo de la empresa en \$ 153 millones respecto al año 2012.

A pesar de que los resultados comerciales y operacionales son superiores al año 2012, los resultados no operacionales son muy deficitarios, castigando en forma importante los resultados finales. Esto ocurre en una industria con tendencia a ampliar los plazos de venta y generar constantes descalces con los plazos de pago cuyo costo de financiamiento se ha ido encareciendo y están impactando directamente al resultado final de la empresa.

Un factor adicional que castigó el resultado no operativo fue la devaluación del tipo de cambio en los meses finales del ejercicio 2013, lo que generó reajustes de las deudas en dólares sin una compensación inmediata en el valor de los inventarios equivalentes y que se espera recuperar a futuro con la venta de los mismos.

Otro elemento positivo que aportó el año 2013 fue el nombramiento de Tattersall Agroinsumos como distribuidor oficial de los tractores YTO de procedencia china, línea de productos que sin duda nos complementa las líneas de implementos agrícolas ya existentes y nos permite invertir en infraestructura de servicio permanente.

El año 2014 presenta varios desafíos para Tattersall Agroinsumos. Desde ya consolidar nuestra participación de mercado, reformular la estrategia financiera de la empresa y profundizar en el desarrollo de nuestros negocios de maquinaria agrícola como de especialidades. Estos objetivos nos han llevado a plantear nuevas políticas y estrategias comerciales que esperamos logren reportar mayores beneficios para nuestros accionistas al término del ejercicio que comienza. Nuestro canal de ventas express es uno de los pilares estratégicos de desarrollo de nuestra presencia en pequeños y medianos productores agrícolas.

Se espera que en el mediano plazo, producto de nuevas barreras de entrada que se están levantando con la normativa vigente, se produzca una cierta concentración de la industria quedando solo grandes cadenas de distribución a lo largo de Chile, que entreguen un mejor servicio al cliente, agregándole valor al negocio y mejorando su rentabilidad. Este mismo proceso ha ocurrido en las mismas condiciones en otros países más desarrollados que el nuestro.

Estados Financieros Consolidables

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre (Cifras en M\$)

Activos	2013	2012
	M\$	M\$
Activos corrientes	50.645.480	49.413.991
Activos no corrientes	1.765.973	1.400.458
Total de activos	52.411.453	50.814.449

Patrimonio y pasivos	2013	2012
	M\$	M\$
Pasivos corrientes totales	50.396.125	47.774.817
Pasivos no corrientes	333.486	409.464
Patrimonio total	1.681.842	2.630.168
Total de patrimonio y pasivos	52.411.453	50.814.449

Estado de Resultados por Función

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013

Estado de resultados	2013	2012
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	48.871.442	50.870.979
Ganancia bruta	6.962.665	6.034.095
Gastos de Administración	(5.808.444)	(5.033.544)
Resultado Operacional	1.154.221	1.000.551
Resultado no Operacional	(2.344.019)	(827.363)
Resultado antes de Impuesto a la Renta	(1.189.798)	173.188
Impuesto a la Renta	241.472	18.929
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(948.326)	192.117
Ganancia Atribuible a la Controladora	(948.326)	192.117
Ganancia Atribuible a Minoritarios	0	0

Estado de Flujo Efectivo

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013

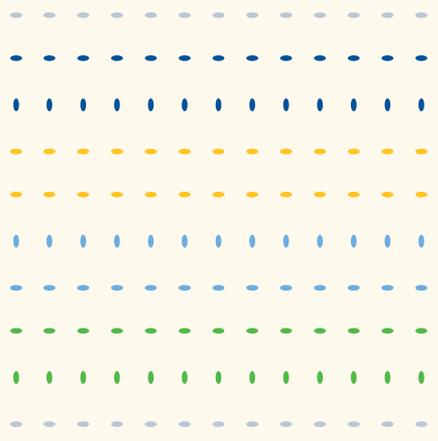
Estado de Flujo Efectivo	2013	2012
	M\$	M\$
Flujo neto originado por la actividad de la operación	(2.211.343)	(14.280.290)
Flujo neto originado por la actividad de la inversión	(136.763)	(2.561)
Flujo neto originado por la actividad de Financiación	2.466.313	14.528.768
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	118.207	245.917
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	386.731	140.814
Saldo Final del efectivo y equivalente al efectivo	504.938	386.731



03 *Empresas Lattersall S.A.
y Afiliadas*

*Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 2012
y por los años terminados en esas fechas*

Indice



Informe de los Auditores Independientes	80
Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado	82
Estados Consolidados de Resultados por Función	84
Estados Consolidados de Resultados Integrales	85
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	86
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto	87
Notas a los Estados Financieros Consolidados	88
a) Entidad que reporta	88
b) Bases de presentación de los estados financieros consolidados	91
1) Período contable	91
2) Estados Financieros Consolidados	91
3) Bases de Medición	91
4) Principales políticas contables adoptadas	92
5) Bases de consolidación	104
6) Efectivo y equivalentes al efectivo	105
7) Otros Activos no financieros, corrientes y no corrientes	106
8) Instrumentos Financieros	106
8.1) Exposición al Riesgo de Crédito	106
8.2) Riesgo de Liquidez	109
8.3) Análisis de Sensibilidad	109
8.4) Valores Razonables	110
8.5) Instrumentos de cobertura	111
8.6) Otros activos financieros no corrientes	112
9) Inventarios	113
10) Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes	113
11) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	114
12) Estados Financieros de las principales Afiliadas	115
13) Activos Intangibles distintos de la Plusvalía	117
14) Propiedades, Plantas y Equipos	118
15) Activos Biológicos Corrientes y no Corrientes	120
16) Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos	121
17) Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	123
18) Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes	124
19) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, corrientes	126
20) Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	126
21) Otros Pasivos no Financieros Corrientes	126
22) Patrimonio	127
23) Arrendamiento Financiero	129
24) Partes Relacionadas	130
25) Ingresos de Actividades Ordinarias	130
26) Información Financiera por Segmentos	130
27) Administración de Riesgos Financieros	135
28) Contingencias	138
29) Activos, Pasivos en Moneda Extranjera	140
30) Ganancias por acción	141
31) Sanciones	141
32) Hechos Posteriores	141
33) Medio Ambiente	141



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Directores y Accionistas
Empresas Tattersall S.A.

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Empresas Tattersall S.A. y afiliadas, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

Base para la opinión con salvedades

Los estados financieros de la sociedad coligada extranjera Monasterio Tattersall S.A. que representa una inversión total de M\$1.080.412 y M\$1.085.373 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, se encuentran registrados sobre la base de estados financieros preparados en su origen, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Argentina. El tratamiento contable de esta inversión no se encuentra de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. 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, no han sido determinados.

Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto mencionado en el párrafo anterior de la “Base para la opinión con salvedades”, 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 2013 y 2012 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, 28 de marzo de 2014

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados

Activos

Activos	Nota	31/12/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	4.578.590	3.433.802
Otros Activos Financieros, Corriente	8	25.047.210	21.988.283
Otros Activos No Financieros, Corriente	7	2.598.595	1.837.897
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	63.771.221	66.609.188
Inventarios	9	22.948.146	19.395.743
Activos Biológicos corrientes	15	391.232	-
Activos por impuestos corrientes	10	9.291.926	5.004.160
Total de activos corrientes		128.626.920	118.269.073
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	17	31.376.270	32.592.928
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		31.376.270	32.592.928
Activos corrientes totales		160.003.190	150.862.001
Otros activos financieros no corrientes	8	221.074	124.980
Otros activos no financieros no corrientes	7	45.506	104.244
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	1.479.067	1.347.265
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	670.519	811.170
Propiedades, Planta y Equipo	14	84.962.904	76.668.857
Activos biológicos, no corrientes	15	176.695	722.985
Activos por impuestos diferidos	16	5.767.126	5.002.303
Total de activos no corrientes		93.322.891	84.781.804
Total de activos		253.326.081	235.643.805

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado

Patrimonio neto y Pasivos

Pasivos	Nota	31/12/2013	31/12/2012
Pasivos corrientes		M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	18	87.795.063	80.641.051
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	62.741.405	60.941.017
Pasivos por Impuestos corrientes	10	895.989	883.633
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	101.221	325.625
Otros pasivos no financieros corrientes	21	1.888.692	1.791.058
Pasivos corrientes totales		153.422.370	144.582.384
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	18	39.660.339	32.843.163
Pasivo por impuestos diferidos	16	10.825.977	9.592.096
Total de pasivos no corrientes		50.486.316	42.435.259
Total pasivos		203.908.686	187.017.643
Patrimonio			
Capital emitido	22	14.132.712	14.132.712
Ganancias (pérdidas) acumuladas		24.145.014	23.966.135
Otras reservas	22	5.543.072	5.835.492
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		43.820.798	43.934.339
Participaciones no controladoras		5.596.597	4.691.823
Patrimonio total		49.417.395	48.626.162
Total de patrimonio y pasivos		253.326.081	235.643.805

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

Estados Consolidados de Resultados por Función

	Nota	Acumulado	
		01/01/2013 31/12/2013	01/01/2012 31/12/2012
Ingresos de actividades ordinarias		169.458.973	156.095.575
Costo de ventas		(130.484.695)	(116.629.666)
• Ganancia bruta		38.974.278	39.465.909
Gasto de administración		(26.454.777)	(24.424.156)
Otras ganancias (pérdidas)		(396.998)	248.115
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		12.122.503	15.289.868
Ingresos financieros		3.431.246	2.933.163
Costos financieros		(11.040.385)	(9.362.002)
utilizando el método de la participación		243.418	161.501
Diferencias de cambio		(813.369)	(147.152)
Resultado por unidades de reajuste		(97.749)	(101.160)
• Ganancia (pérdida), antes de impuestos		3.845.664	8.774.218
Gasto por impuestos a las ganancias		(696.211)	(1.685.634)
• Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		3.149.453	7.088.584
• Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		2.511.104	6.492.278
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		638.349	596.306
• Ganancia (pérdida)		3.149.453	7.088.584
• Ganancias por acción			
• Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,0038	0,0099
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
• Ganancia (pérdida) por acción básica		0,0038	0,0099
• 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		-	-

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

Estados Consolidados de Resultados Integrales

	Acumulado	01/01/2012
	01/01/2013	31/12/2012
	31/12/2013	31/12/2012
Ganancia (pérdida)	3.149.453	7.088.584
• Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
• Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(195.486)	(222.589)
• 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	24.233	(1.412.178)
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	(121.167)	6.820.404
• Resultado integral total	2.857.033	12.274.221
• Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	2.218.684	11.431.393
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	638.349	842.828
• Resultado integral total	2.857.033	12.274.221

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	Nota	31/12/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		324.984.684	279.372.777
Otros cobros por actividades de operación		1.547.320	882.020
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(268.680.595)	231.513.829
Pagos a y por cuenta de los empleados		(14.964.451)	(13.062.097)
Otros pagos por actividades de operación		(15.033.558)	(15.746.496)
Dividendos pagados		(2.323.187)	(1.877.683)
Intereses pagados		(7.635.895)	(6.733.918)
Intereses recibidos		1.330.328	1.496.392
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(407.086)	290.957
Otras entradas (salidas) de efectivo		(10.747.863)	(8.308.265)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		8.069.697	4.799.858
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujo de Efectivo utilizado para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(235.606)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		26.361.973	15.207.915
Compras de propiedades, planta y equipo		(50.976.535)	(33.028.475)
Ventas de Activos Intangibles		177.887	-
Compras de activos intangibles		(36.773)	(17.639)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		9.714	8.978
Dividendos recibidos		49.684	60.994
Intereses recibidos		72.767	23.846
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(24.576.889)	(17.744.381)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		500.000	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		67.143.501	39.159.609
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		19.740.599	30.816.297
Pagos de préstamos		(48.691.854)	(37.763.681)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero		(20.965.801)	(17.984.012)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(69.178)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		17.657.267	14.228.213
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo			
antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		1.150.075	1.283.690
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo		(5.287)	(13.968)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo		1.144.788	1.269.722
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		3.433.802	2.164.080
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	6	4.578.590	3.433.802

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto

Período Actual (en miles de pesos)

	Capital en Acciones, Acciones Ordinarias	Superávit de revaluación	Reservas de Conversión	Otras Reservas Varias	Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
• Patrimonio Neto, Saldo Inicial 01/01/2013	14.132.712	5.161.704	(569.852)	1.243.640	23.966.135	43.934.339	4.691.823	48.626.162
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	5.161.704	(569.852)	1.243.640	23.966.135	43.934.339	4.691.823	48.626.162
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Patrimonio Neto	-	-	-	-	2.511.104	2.511.104	638.349	3.149.453
Otros resultados integrales	-	(96.935)	(195.485)	-	-	(292.420)	-	(292.420)
• Resultado Integral	-	(96.935)	(195.485)	-	2.511.104	2.218.684	638.349	2.857.033
Dividendos en Efectivo Declarados, Patrimonio Neto, Total	-	-	-	-	(2.332.225)	(2.332.225)	-	(2.332.225)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto, Total	-	-	-	-	-	-	266.425	266.425
• Cambios en Patrimonio Neto, Total	-	(96.935)	(195.485)	-	178.878	(113.541)	904.774	791.233
• Patrimonio Neto, al 31/12/2013	14.132.712	5.064.769	(765.337)	1.243.640	24.145.014	43.820.798	5.596.597	49.417.395

Período Anterior (en miles de pesos)

	Capital en Acciones, Acciones Ordinarias	Superávit de revaluación	Reservas de Conversión	Otras Reservas Varias	Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladoa	Participaciones no controladoras	Patrimonio
• Patrimonio Neto, Saldo Inicial 01/01/2012	14.132.712	-	(347.263)	1.243.640	18.849.997	33.879.086	3.438.997	37.318.083
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	-	(347.263)	1.243.640	18.849.997	33.879.086	3.438.997	37.318.083
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Patrimonio Neto	-	-	-	-	6.492.278	6.492.278	596.306	7.088.584
Otros resultados integrales	-	5.161.704	(222.589)	-	-	4.939.115	246.522	5.185.637
• Resultado Integral	-	5.161.704	(222.589)	-	6.492.278	11.431.393	842.828	12.274.221
Dividendos en Efectivo Declarados, Patrimonio Neto, Total	-	-	-	-	(1.376.140)	(1.376.140)	-	(1.376.140)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto, Total	-	-	-	-	-	-	409.998	409.998
• Cambios en Patrimonio Neto, Total	-	5.161.704	(222.589)	-	5.116.138	10.055.253	1.252.826	11.308.079
• Patrimonio Neto, al 31/12/2012	14.132.712	5.161.704	(569.852)	1.243.640	23.966.135	43.934.339	4.691.823	48.626.162

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 2013 asciende a 654.574.964. Los 12 mayores accionistas de la empresa son los que se indican a continuación:

Accionista	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	% de propiedad
LATINVEST CHILE S.A.	341.690.481	341.690.481	52,20%
M.B. HOLDING S.A.	195.828.300	195.828.300	29,92%
BM INVERSIONES S.A.	63.234.029	63.234.029	9,66%
DUPOL S.A. CORREDORES DE BOLSA	22.060.534	22.060.534	3,37%
KELTISUR S.A. AGENCIA EN CHILE	6.169.905	6.169.905	0,94%
CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.	4.065.691	4.065.691	0,62%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	3.565.378	3.565.378	0,54%
BTG PACTUAL CHILE S.A. CORREDORES DE BOLSA	1.402.869	1.402.869	0,21%
CRUZ DEL SUR CORREDORA DE BOLSA S.A.	1.271.592	1.271.592	0,19%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	1.119.092	1.119.092	0,17%
VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA	1.071.879	1.071.879	0,16%
SANTANDER INVESTMENT S.A. CORREDORES DE	1.059.400	1.059.400	0,16%
OTROS ACCIONISTAS MINORITARIOS	12.035.814	12.035.814	1,86%
Total	654.574.964	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 portafolio, la comercialización y arriendo de grúas que maneja a través de su filial Tattersall Maquinarias, distribuidor oficial en Chile de la marca Hyster de los Estados Unidos y ahora también de la marca Mustang de ese mismo país.

A fines del 2007, se forma BanTattersall Corredores de Bolsa de Productos, 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 2013 y 31 de Diciembre de 2012 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%

Empleados

31 de diciembre de 2013

Personal	Gerentes/Subgerentes/Jefes	Administrativos	Operativos	Total
Compañía de Leasing	82	75	480	637
Tattersall Maquinarias	23	28	109	160
BanTattersall Corredores	3	0	1	4
BanTattersall Factoring	1	1	2	4
Tattersall Gestión de Activos	9	11	35	55
Tattersall Ganado	25	56	240	321
Tattersall Agroinsumos	28	27	133	188
Empresas Tattersall	10	21	0	31
Total	181	219	1000	1400

31 de diciembre de 2012

Personal	Gerentes/Subgerentes/Jefes	Administrativos	Operativos	Total
Compañía de Leasing	79	95	429	603
Tattersall Maquinarias	20	25	97	142
BanTattersall Corredores	2	1	0	3
BanTattersall Factoring	2	1	2	5
Tattersall Gestión de Activos	8	9	53	70
Tattersall Ganado	23	53	222	298
Tattersall Agroinsumos	28	22	116	166
Empresas Tattersall	12	19	0	31
Total	174	225	919	1318

b) Bases de presentación a los Estados Financieros Consolidados

1) Período contable

Los Estados Consolidados Situación Financiera Clasificado al 31 de diciembre de 2013 se presentan comparados con el ejercicio 2012.

Los Estados Consolidados Resultados Integrales, reflejan los movimientos acumulados entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2013 y se presentan comparativos con el mismo período del año anterior.

Los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo, reflejan los movimientos entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2013 y se presentan comparativos con el mismo período del año anterior.

Los Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto, incluye los saldos y movimientos ocurridos entre el 1º de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 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 2013 y 31 de diciembre de 2012 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 28 de Marzo de 2014.

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.

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Sociedad tiene la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3, para ello cuenta con un equipo de valorización que reporta directamente al Gerente de Administración y Finanzas y Gerente General.

La Sociedad revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, el equipo de valorización evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las NIIF, incluyendo en nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valorizaciones.

Los asuntos de valoración significativos son informados al Comité de Directores de la Sociedad.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: Precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios).
- Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercados observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Sociedad reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del periodo sobre el que informa durante el que ocurrió el cambio.

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 éstos 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 no clasificado al valor razonable con cambios en resultados, incluyendo una participación en una inversión contabilizada bajo el método de la participación, 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.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye:

- Mora o incumplimiento por parte de un deudor.
- Indicios de que un deudor o emisor se declara en bancarota.
- Desaparición de un mercado activo para un instrumento, y
- Datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

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. Al evaluar el deterioro colectivo, el grupo usa información histórica acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el informe de pérdida incurrida, y hace ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

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, distinto al rubro terreno, considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisarán a cada fecha del balance y se ajustarán si es necesario.

4.9 Arrendamientos de Activos

(i) Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento

Al inicio del acuerdo, la Sociedad determina si el acuerdo es o contiene un arrendamiento.

La Sociedad separa los pagos y demás contraprestaciones requeridas por el acuerdo, al inicio del mismo o tras haber hecho la correspondiente reconsideración, entre los derivados del arrendamiento y los derivados de los otros elementos, sobre la base de sus valores razonables relativos. Si la Sociedad concluye para un arrendamiento financiero que es impracticable separar con fiabilidad los pagos, reconocerá un activo y un pasivo por un mismo importe, igual al valor razonable de activo subyacente identificado; posteriormente, el pasivo se reducirá por los pagos efectuados, reconociendo la carga financiera imputada a dicho pasivo mediante la utilización de la tasa de interés incremental del endeudamiento del deudor.

(ii) Activos arrendados

Los activos mantenidos por la Sociedad bajo arrendamiento que transfieren a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros. Los activos arrendados se miden inicialmente a un importe igual al menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos se contabilizan de acuerdo con la política contable aplicable al activo correspondiente.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no se reconocen en el estado de situación financiera de la Sociedad.

(iii) Pagos por arrendamiento

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo de éste.

Los pagos mínimos por arrendamientos realizados bajo arrendamientos financieros son distribuidos entre la carga financiera y la reducción de la carga viva. La carga financiera total se distribuye entre los periodos que constituyen el plazo del arrendamiento, de manera que se obtenga una tasa de interés constante en cada periodo, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar.

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. Cualquier cambio en el valor razonable se reconoce en el estado de resultados.

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 los 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.

Cuando se han clasificado como mantenidos para la venta los activos de propiedad, planta y equipos no siguen depreciándose.

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 90 días 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 2013 y 31 de diciembre de 2012 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 participaciones de la Sociedad en las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación incluyen las participaciones en asociadas y en un negocio conjunto.

Una asociada es una entidad sobre la que la Sociedad tiene una influencia significativa pero no control o control conjunto, de sus políticas financieras y de

operación. Un negocio conjunto es un acuerdo en el que la Sociedad tiene control conjunto, mediante el cual la Sociedad tiene derecho a los activos netos del acuerdo y no derechos sobre sus activos y obligaciones por sus pasivos.

Las participaciones en asociadas y en el negocio conjunto se contabilizan usando el método de la participación. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación de la Sociedad en los resultados y el resultado integral de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa o el control conjunto cesan.

4.15 Provisiones

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

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

4.16 Ingresos de explotación

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

a) Venta de bienes

- i) La empresa ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- (ii) La empresa no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;^o
- (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.

Los ingresos de actividades ordinarias se miden netos de descuentos comerciales y descuentos por volumen.

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

(i) Transacciones en monedas extranjeras

Las transacciones en monedas extranjeras son convertidas a la moneda funcional respectiva de las entidades de la Sociedad en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de balance son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Los activos y pasivos no monetarios que son valorizados al valor razonable en una moneda extranjera, son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son valorizadas al costo histórico en una moneda extranjera no se convierten.

Sin embargo las diferencias en moneda extranjera surgidas de la conversión de las siguientes partidas se reconocen en otros resultados integrales:

- Instrumentos de patrimonio disponibles para la venta (excepto en caso de deterioro cuando las diferencias moneda extranjera que se hayan reconocido en otros resultados integrales se reclasifican a resultados);
- Un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en un negocio en el extranjero siempre que la cobertura sea eficaz; y
- Cobertura de flujo de efectivo calificadas siempre que la cobertura sea eficaz.

(ii) Negocios en el extranjero

Los activos y pasivos de los negocios en el extranjero, incluida la plusvalía y los ajustes del valor razonable surgidos en la adquisición, se convierten a pesos usando las tasas de cambio a la fecha del balance. Los ingresos y gastos de los negocios en el extranjero se convierten a pesos usando las tasas de cambio a las fechas de las transacciones.

Las diferencias en conversión de moneda extranjera se reconocen en otros resultados integrales y se presentan en la reserva de conversión, excepto cuando la diferencia de conversión se distribuye a la participación no controladora.

En la disposición total o parcial de un negocio en el extranjero en la que se pierde control, la influencia significativa o el control conjunto, el importe acumulado en la reserva de la inversión relacionada con ese negocio en el extranjero deberá reclasificarse al resultado como parte de la ganancia o pérdida de la disposición. Si el grupo dispone de parte de su participación en una subsidiaria pero retiene el control, la proporción relevante del importe acumulado se redistribuye a la participación no controladora. Cuando la Sociedad dispone sólo de una parte de una asociada o negocio conjunto y al mismo tiempo retiene la influencia significativa o el control conjunto, la proporción relevante del importe acumulado se reclasifica al resultado.

Cuando la liquidación de una partida monetaria por cobrar o por pagar a un negocio en el extranjero no está planificada ni es probable en el futuro previsible, las ganancias y pérdidas de moneda extranjera surgidas de esa partida forman parte de una inversión neta en el negocio en el extranjero. En consecuencia, estas diferencias son reconocidas en otros resultados integrales y acumuladas en la Reserva de Conversión Moneda Extranjera.

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:

	31/12/2013	31/12/2012
	Pesos	Pesos
Dólar Estadounidense	524,61	479,96
Euro	724,30	634,45
Unidad de Fomento	23.309,56	22.840,75

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 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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, las siguientes normas e interpretaciones han sido emitidas, aplicables obligatoriamente a contar de los ejercicios que en cada caso se indican:

a) Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Nuevas NIIF e IFRIC	Transición
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Aplicación retroactiva, excepto por lo especificado en los párrafos C3 a C6 de la NIIF
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Aplicación retroactiva.
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Aplicación retroactiva.
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Aplicación prospectiva. No necesitan aplicarse a información comparativa proporcionada para periodos anteriores a la aplicación inicial de esta NIIF
CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Aplicación retroactiva.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Aplicación retroactiva, excepto por lo especificado en los párrafos 173 de la NIC
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Aplicación prospectiva.
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Aplicación retroactiva
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones Modificaciones a revelaciones acerca de compensación de activos financieros y pasivos financieros	Aplicación retroactiva
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	Aplicación retroactiva

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Pendiente de definir
Enmiendas a NIIFs	
NIC 19, Beneficios a los empleados - contribuciones de empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, Estados Financieros Separados, NIIF 10,. Estados Financieros Consolidados y NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades. Todas estas modificaciones aplicables a Entidades de Inversión, estableciendo una excepción de tratamiento contable y eliminando el requerimiento de consolidación	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclara requisitos de compensación de activos financieros y pasivos financieros.	Períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2015. Se permite adopción anticipada.
NIC 36, Deterioro de Valor de Activos – Revelación de Valor R ecuperable para Activos No Financieros	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.
NIC 39, Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición – Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Cobertura	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014. Se permite adopción anticipada.

La Sociedad no ha optado por la aplicación anticipada de ninguno de estos cambios normativos. Se estima que no tendrían un impacto significativo en los estados financieros consolidados del grupo en el periodo de su aplicación obligatoria inicial.

5) Bases de consolidación

5.1 Afiliadas o subsidiarias

Las Afiliadas o subsidiarias son controladas por la Sociedad. Los estados financieros de las afiliadas son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienzan el control hasta la fecha de término de éste. La Sociedad controla una entidad cuando tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la subsidiaria y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

Los estados financieros de la afiliada se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene el control hasta la fecha en que termina el control.

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

Nombre de La Sociedad	País	Moneda Funcional	Rut	Porcentajes de Participación					
				Directo	31 de Diciembre de 2013		31 de Diciembre de 2012		Total
					Indirecto	Total	Directo	Indirecto	
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%
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)

Las participaciones de la Sociedad en las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación incluyen las participaciones en asociadas y en un negocio conjunto.

Una asociada es una entidad sobre la que la Sociedad tiene una influencia significativa pero no control o control conjunto, de sus políticas financieras y de operación. Un negocio conjunto es un acuerdo en el que la Sociedad tiene control conjunto, mediante el cual la Sociedad tiene derecho a los activos netos del acuerdo y no derechos sobre sus activos y obligaciones por sus pasivos.

Las participaciones en asociadas y en el negocio conjunto se contabilizan usando el método de la participación. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación de la Sociedad en los resultados y el resultado integral de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa o el control conjunto cesan.

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 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.

5.4 Pérdida de control

Cuando la compañía pierde el control de una subsidiaria, ésta da de baja los activos y pasivos de la subsidiaria cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier participación mantenida en la antigua subsidiaria se valorizará al valor razonable con la ganancia o pérdida reconocida en resultados. Si la Sociedad retiene alguna participación en la ex subsidiaria ésta será valorizada a su valor razonable en la fecha que se pierda el control

6) Efectivo y equivalentes al efectivo

Por Moneda	31/12/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
Pesos	4.382.631	3.201.156
Euros	2.495	49.279
Dólares	193.464	183.367
Totales	4.578.590	3.433.802

El siguiente es el detalle del efectivo y equivalente al efectivo al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

Por Rubro	31/12/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
Efectivo en Caja	122.452	109.327
Saldos en Bancos	3.801.983	2.793.758
Depósitos a Corto Plazo	-	60.000
Fondos Mutuos	654.155	470.717
Totales	4.578.590	3.433.802

Al 31 de diciembre de 2013 se ha reconocido en resultados una pérdida de M\$ 5.289 por concepto de diferencia de cambio de moneda (M\$ 6.678 en 2012).

7) Otros Activos no financieros, corriente y no corriente

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

Descripción	31/12/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Contratos Publicitarios	187.821	26.597
Pólizas de seguros	898.038	538.496
Permisos circulación y seguros obligatorios vehículos	600.304	570.548
Pagos anticipados	912.432	702.256
Totales	2.598.595	1.837.897

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

Descripción	31/12/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Documentos por Cobrar	-	70.592
Garantías	45.506	33.652
Totales	45.506	104.244

8) Instrumentos Financieros

8.1 Exposición al riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del balance es la siguiente:

Valores en libros	31/12/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Otros activos financieros, corriente	25.047.210	21.988.283
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	63.771.221	66.609.188
Otros activos financieros no corrientes	221.074	124.980
Totales	89.039.505	88.722.451

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:

	31/12/2013	31/12/2012
Clientes	50.665.945	55.880.750
Provisión deterioro	(121.168)	(232.648)
• Total Deudores Comerciales	50.544.777	55.648.102
Documentos por cobrar	13.513.138	11.025.608
Provisión deterioro	(1.537.691)	(1.356.070)
• Total Documentos por cobrar	11.975.447	9.669.538
Deudores Varios	1.250.997	1.291.548
Provisión deterioro	-	-
• Total Deudores varios	1.250.997	1.291.548
Total Deudores Comerciales	65.430.080	68.197.906
Total Provisión deterioro	(1.658.859)	(1.588.718)
• Total Neto	63.771.221	66.609.188

Cambios en las pérdidas por deterioro	Corriente M\$	Corriente M\$
Saldo al 01 de enero 2013 / al 01 de enero de 2012	1.588.718	1.450.430
Incremento del período	533.363	709.445
Disminución del período	(463.222)	(571.157)
• Saldo al 31 de Diciembre de 2013 / al 31 de Diciembre de 2012	1.658.859	1.588.718

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar por vencimientos

	Total M\$	Ni vencidos ni deteriorados M\$	< 30 días M\$	30 - 60 días M\$	Vencidos 60 - 90 días M\$	90 - 120 días M\$	> 120 días M\$
31 de Diciembre de 2013	65.430.080	52.074.626	7.890.206	1.580.777	556.847	291.693	3.035.931
• Provisión deterioro	(1.658.859)						
31 de Diciembre 2012	68.197.906	55.189.024	6.563.055	1.972.094	832.451	559.762	3.081.520
• Provisión deterioro	(1.588.718)						

Basados en índices históricos de mora, la Sociedad cree que no es necesario una mayor 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.

Esta política también fue adoptada por Compañía de Leasing Tattersall S.A., la que opera sus seguros crediticios con Coface. 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

	31/12/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Documentos Entregados en Factoring	25.047.210	21.988.283

Los documentos que se entregan al factoring se registran en este rubro y la obligación generada por esta deuda se registra en el rubro Otros pasivos financieros corrientes, bajo la premisa que las operaciones son de financiamiento y porque la factorización está sujeta a responsabilidad, dado que existen cláusulas contractuales, que establecen garantías que en caso de no pago por parte del deudor, Empresas Tattersall S.A. se hace responsable frente a las correspondientes entidades financieras.

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	31/12/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	87.795.063	80.641.051
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	62.741.405	60.941.017
Otros pasivos financieros no corrientes	39.660.339	32.843.163
Totales	190.196.807	174.425.231

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros en miles de pesos:

31 de Diciembre de 2013	Valor en libros	6 meses o menos	1-2 años	2-3 años	3-5 años	Más de 5 años
Otros pasivos financieros corrientes	87.795.063	(39.643.335)	(48.151.728)	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	62.741.405	(62.741.405)	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	39.660.339	-	(30.121.376)	(1.640.351)	(1.093.570)	(6.805.042)
Otros pasivos no financieros corrientes	1.888.692	(1.888.692)	-	-	-	-
Totales	192.085.499	(104.273.432)	(78.273.104)	(1.640.351)	(1.093.570)	(6.805.042)

31 de diciembre de 2012	Valor en libros	6 meses	1-2 años	2-3 años	3-5 años	Más de 5 años
Otros pasivos financieros corrientes	80.641.051	(80.641.051)	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	60.941.017	(60.941.017)	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	32.843.163	-	(20.308.873)	(7.804.358)	(1.976.634)	(2.753.298)
Otros pasivos no financieros corrientes	1.791.058	(1.791.058)	-	-	-	-
Totales	174.425.231	(143.373.126)	(20.308.873)	(7.804.358)	(1.976.634)	(2.753.298)

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 358.102 al 31 de diciembre de 2013 y UF 309.250 al 31 de diciembre de 2012.

8.4 Valores razonables

La Sociedad valoriza sus activos y pasivos a valor razonable conforme a lo establecido en la NIIF 13 u otra NIIF que permita mediciones a valor razonable.

La medición a valor razonable se aplica para un activo o pasivo concreto, la Sociedad al medir el valor razonable tiene en cuenta las características del activo o pasivo de la misma forma en que los participantes de un mercado activo tendrían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

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:

	31/12/2013		31/12/2012	
	Valor Libros M\$	Valor Razonable M\$	Valor Libros M\$	Valor Razonable M\$
Efectivo y Equivalentes al efectivo (*)	4.578.590	4.578.590	3.433.802	3.433.802
Otros activos no financieros, corriente (*)	2.598.595	2.598.595	1.837.897	1.837.897
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (*)	63.771.221	63.771.221	66.609.188	66.609.188
Otros pasivos financieros corrientes (*)	(87.795.063)	(87.795.063)	(80.641.051)	(80.641.051)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (*)	(62.741.405)	(62.741.405)	(60.941.019)	(60.941.019)
Otros pasivos financieros no corrientes (*)	(39.660.339)	(39.660.339)	(32.843.163)	(32.843.163)
Totales	(119.248.401)	(119.248.401)	(102.544.346)	(102.544.346)

(*) La Sociedad no ha revelado los valores razonables de los instrumentos financieros porque los importes en libros son una aproximación razonable de valores razonables

8.5 Instrumentos de cobertura de moneda

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) 31-12-2013 M\$	Utilidad (Pérdida) 31/12/2013 M\$
Instrumentos de cobertura tipo de cambio			
Forward - Flujo de Caja	Cuentas por cobrar	0	0
Forward - Flujo de Caja	Cuentas por pagar	(3.819)	3.502
Totales		(3.819)	3.502

Instrumentos de Cobertura	Partida Protegida	Activo (Pasivo) 31-12-2012 M\$	Utilidad (Pérdida) 31/12/2012 M\$
Instrumentos de cobertura tipo de cambio			
Forward - Flujo de Caja	Cuentas por cobrar	0	(6.965)
Forward - Flujo de Caja	Cuentas por pagar	(2.396)	(29.963)
Totales		(2.396)	(36.928)

Los saldos de la columna "Utilidad (Pérdida)", considera los efectos en resultados de los contratos vencidos al cierre de diciembre de 2013 y diciembre de 2012 y a los contratos vigentes a esas mismas fechas.

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. 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	Numero Acciones	Porcentaje Participación 31/12/2013	Patrimonio al 31/12/2013	Saldo al 01/01/2013	Participación Ganancia (Perdida) 31/12/2013	Dividendos Recibidos 31/12/2013	Diferencia Conversión 31/12/2013	Otros Incrementos (Decrementos) 31/12/2013	Saldo Total 31/12/2013
99.530.100-8	MAFRISUR S. A.	Chile	Pesos	169	1,25%	5.856.960	71.689	(368)	-	-	-	71.321
76.003.776-1	CONSORCIO OVINO S. A.	Chile	Pesos	15.000	11,11%	100.126	11.124	-	-	-	-	11.124
99.575.550-5	BOLSA DE PRODUCTOS DE CHILE S. A.	Chile	Pesos	35000	6,85%	1.982.481	39.537	(2.393)	-	-	98.843	135.987
123-6	TATTERSALL PERU S.A.	Perú	Nvo. Sol Peruano	1	1,00%	12.706	127	-	-	12	-	139
123-7	LIFT TRUCK PERU S.A.	Perú	Nvo. Sol Peruano	1	44,00%	11.578	-	-	-	-	-	-
	Otras Inversiones Menores	Chile	Pesos	-	-	-	2.503	-	-	-	-	2.503
	Total Inversiones						124.980	(2.761)	-	12	98.843	221.074

RUT	Sociedades	País Origen	Moneda Funcional	Numero Acciones	Porcentaje Participación 31/12/2012	Patrimonio al 31/12/2012	Saldo al 01/01/2012	Participación Ganancia (Perdida) 31/12/2012	Dividendos Recibidos 31/12/2012	Diferencia Conversión 31/12/2012	Otros Incrementos (Decrementos) 31/12/2012	Saldo Total 31/12/2012
99.530.100-8	MAFRISUR S. A.	Chile	Pesos	169	2,50%	2.867.560	90.972	(19.283)	0	0	0	71.689
76.003.776-1	CONSORCIO OVINO S. A.	Chile	Pesos	15.000	11,11%	100.126	15.000	(3.876)	0	0	0	11.124
99.575.550-5	BOLSA DE PRODUCTOS DE CHILE S. A.	Chile	Pesos	1	5,00%	790.743	49.911	(10.374)	0	0	0	39.537
123-6	TATTERSALL PERU S.A.	Perú	Nvo. Sol Peruano	1	1,00%	12.706	137	0	0	0	(10)	127
123-7	LIFT TRUCK PERU S.A.	Perú	Nvo. Sol Peruano	1	44,00%	111.578	136.036	(4.512)	0	0	(131.524)	0
	Otras Inversiones Menores	Chile	Pesos	-	-	-	2.502	-	0	0	1	2.503
	Total Inversiones						294.558	(38.045)	0	0	(131.533)	124.980

9) Inventarios

El Saldo de Inventarios al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	31/12/2013	31/12/2012
Maquinarias	6.318.405	5.081.745
Insumos	9.949.592	8.326.378
Repuestos	3.863.397	3.479.185
Vehículos	18.000	18.020
Existencia en Transito	1.492.187	1.757.058
Carnes y forraje	1.306.565	733.357
Total Inventarios	22.948.146	19.395.743

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.

10) Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

El Detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 se presenta a continuación:

10.1 Cuentas por Cobrar por Impuestos Corrientes

Detalle	31/12/2013	31/12/2012
Crédito por capacitación	79.792	130.595
P.P.U.A. por crédito de utilidades absorbidas	1.126.883	978.007
Pagos provisionales mensuales	1.690.827	1.167.422
Otros impuestos por recuperar	6.394.424	2.728.136
Total	9.291.926	5.004.160

10.2 Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes

Detalle	31/12/2013	31/12/2012
Impuesto a las Ganancias	801.355	821.008
P.P.M. por Pagar	-	3.155
Otros Impuestos por Pagar	94.634	59.470
Total	895.989	883.633

11) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

Las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación se registran conforme a la política contable señalada en la nota 5.2. El detalle de las Inversiones contabilizadas por el método de participación se presenta a continuación:

RUT	Sociedades Origen	País Funcional	Moneda Acciones	Numero Participación 31/12/2013	Porcentaje al 31/12/2013	Patrimonio al 01/01/2013	Saldo Ganancia (Perdida) 31/12/2013	Participación Recibidos 31/12/2013	Dividendos Conversión 31/12/2013	Diferencia (Decrementos) 31/12/2013	Otros Incrementos 31/12/2013	Saldo Total
85.380.000-7	SOC. INMOB. F. UNIDAS DE OSORNO	CHILE	PESOS	-	49,00%	534.474	261.892	-	-	-	-	261.892
Extranjero	MONASTERIO TATTERSALL S. A.	ARGENT.	DÓLAR	1.609.286	46,76%	2.593.627	1.085.373	240.228	(49.684)	(195.505)	-	1.080.412
48.774.400-5	TATTERSALL PERU S.A.	PERU	SOL PERUANO	225.000	99,90%	136.900	-	-	-	-	136.763	136.763
	Total Inversiones						1.347.265	240.228	(49.684)	(195.505)	136.763	1.479.067

RUT	Sociedades Origen	País Funcional	Moneda Acciones	Numero Participación 31/12/2012	Porcentaje al 31/12/2012	Patrimonio al 01/01/2012	Saldo Ganancia (Perdida) 31/12/2012	Participación Recibidos 31/12/2012	Dividendos Conversión 31/12/2012	Diferencia (Decrementos) 31/12/2012	Otros Incrementos 31/12/2012	Saldo Total
85.380.000-7	SOC. INMOB. F. UNIDAS DE OSORNO	CHILE	PESOS	-	49,00%	534.474	261.892	-	-	-	-	261.892
Extranjero	MONASTERIO TATTERSALL S. A.	ARGENT.	DÓLAR	1.609.286	46,76%	2.321.156	1.172.726	195.668	(60.994)	(222.589)	562	1.085.373
	Total Inversiones						1.434.618	195.668	(60.994)	(222.589)	562	1.347.265

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 éstos se anulan.

12) Estados Financieros de las principales Afiliadas

Los estados financieros de las principales afiliadas que consolidan al 31 de diciembre 2013 y 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

31/12/2013							
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	60.960.702	50.645.480	29.504.071	13.025.312	3.011.469	1.058.251	3.496.757
Activos no corrientes	59.931.093	1.765.973	10.615.980	11.800.979	210.855	139.378	7.377
Total de activos	120.891.795	52.411.453	40.120.051	24.826.291	3.222.324	1.197.629	3.504.134

Patrimonio y pasivos 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	59.503.824	50.396.125	27.917.970	11.798.041	2.609.337	388.969	2.483.534
Pasivos no corrientes	34.894.218	333.486	1.825.132	7.780.307	57.695	-	-
Patrimonio total	26.493.753	1.681.842	10.376.949	5.247.943	555.292	808.660	1.020.600
Total de patrimonio y pasivos	120.891.795	52.411.453	40.120.051	24.826.291	3.222.323	1.197.629	3.504.134

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	70.155.080	48.871.442	24.984.649	24.770.146	2.231.264	601.760	352.603
Costo de ventas	(51.343.264)	(41.908.777)	(17.457.099)	(18.970.667)	(716.370)	(88.518)	-
Ganancia bruta	18.811.816	6.962.665	7.527.550	5.799.479	1.514.894	513.242	352.603
Ganancia (pérdida)	3.333.585	(948.326)	420.505	633.762	160.698	214.086	35.792

31 de Diciembre de 2012

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	55.243.182	49.413.991	28.041.877	13.675.982	1.832.156	855.307	2.767.028
Activos no corrientes	54.746.753	1.400.458	11.190.695	7.994.246	257.932	42.164	239.412
Total de activos	109.989.935	50.814.449	39.232.572	21.670.228	2.090.088	897.471	3.006.440

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	52.202.520	47.774.817	27.548.420	12.807.950	1.645.664	302.897	2.016.196
Pasivos no corrientes	32.449.591	409.464	1.732.211	3.927.087	49.830	-	5.436
Patrimonio total	25.337.824	2.630.168	9.951.941	4.935.191	394.594	594.574	984.808
Total de patrimonio y pasivos	109.989.935	50.814.449	39.232.572	21.670.228	2.090.088	897.471	3.006.440

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	60.735.855	50.870.979	21.418.215	21.442.300	1.991.752	323.919	273.426
Costo de ventas	(40.113.873)	(44.836.884)	(14.654.648)	(16.370.111)	(639.526)	(14.623)	-
Ganancia bruta	20.621.982	6.034.095	6.763.567	5.072.189	1.352.226	309.296	273.426
Ganancia (pérdida)	5.444.146	192.117	449.345	927.776	159.919	85.732	(36.641)

13) Activos Intangibles distintos de la Plusvalía

13.1 Patentes, marcas comerciales y otros derechos

Corresponde a derechos pagados 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 adquiridos 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 2013 y 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	31/12/2013			31/12/2012		
	Bruto	Amortización	Neto	Bruto	Amortización	Neto
Activos Intangibles Identificables						
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	418.361	(253.708)	164.653	460.336	(43.120)	417.216
Programas Informáticos	701.526	(195.660)	505.866	541.912	(147.958)	393.954
Total	1.119.887	(449.368)	670.519	1.002.248	(191.078)	811.170

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

	Saldo Inicial	31/12/2013			Saldo Inicial	31/12/2012		
		Adiciones	Amortización	Saldo Final		Adiciones	Amortización	Saldo Final
Movimientos en Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos								
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	417.217	1.144	(253.708)	164.653	192.740	267.596	(43.119)	417.217
Movimiento en Programas Informáticos								
Programas Informáticos	393.953	307.573	(195.660)	505.866	362.188	179.724	(147.959)	393.953
Total	811.170	308.717	(449.368)	670.519	554.928	447.320	(191.078)	811.170

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 2013, y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Propiedad, Planta y Equipo	31/12/2013			31/12/2012		
	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	Saldo Neto	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	Saldo Neto
Construcción en Curso	163.765	-	163.765	159.911	-	159.911
Terrenos	15.742.506	-	15.742.506	15.742.506	-	15.742.506
Edificios	7.328.858	(414.109)	6.914.749	7.286.011	(350.450)	6.935.561
Planta y Equipo	1.051.952	(394.406)	657.546	887.253	(305.068)	582.185
Equipamiento de Tecnologías de la Información	587.662	(371.111)	216.551	589.342	(298.715)	290.627
Instalaciones Fijas y Accesorios	2.885.178	(604.102)	2.281.076	2.616.657	(864.135)	1.752.522
Vehículos de Motor	72.627.900	(13.691.915)	58.935.985	64.146.800	(12.990.571)	51.156.229
Otras Propiedades, Planta y Equipo	65.650	(14.924)	50.726	83.588	(34.272)	49.316
Total	100.453.471	(15.490.567)	84.962.904	91.512.068	(14.843.211)	76.668.857

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.

31/12/2013	Construcción	Terrenos	Edificios	Planta y Equipo	Equipamiento de Tecnología de la información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades	Total
Propiedad, Planta y Equipo Saldo Inicial	159.911	15.742.506	6.935.561	582.185	290.627	1.752.522	51.156.229	49.316	76.668.857
Adiciones	6.372	-	393.297	475.970	298.355	1.172.473	43.343.533	16.334	45.706.334
Desapropiaciones	(2.518)	-	-	(6.203)	(1.320)	(39.817)	(5.252.813)	-	(5.302.671)
Transferencias Otros Activos No Financieros	-	-	-	-	-	0	(16.619.049)	-	(16.619.049)
Incremento (Decremento) por Revaluación	-	-	-	-	-	0	0	-	-
Pérdida por Deterioro Reconocida en Resultado	-	-	-	-	-	0	0	-	-
Reversiones de Deterioro Reconocida en Resultado	-	-	-	-	-	0	0	-	-
Gasto por Depreciación	-	-	(414.109)	(394.406)	(371.111)	(604.102)	(13.691.915)	(14.924)	(15.490.567)
Cambios Total	3.854	-	(20.812)	75.361	(74.076)	528.554	7.779.756	1.410	8.294.047
Saldo Final	163.765	15.742.506	6.914.749	657.546	216.551	2.281.076	58.935.985	50.726	84.962.904

31/12/2012	Construcción	Terrenos	Edificios	Planta y Equipo	Equipamiento de Tecnología de la información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades	Total
Propiedad, Planta y Equipo Saldo Inicial	334.818	8.794.438	6.714.051	461.719	282.403	1.370.001	50.595.662	201.546	68.754.638
Adiciones	126.674	1.771.329	1.086.604	338.663	208.970	1.224.078	35.022.221	43.364	39.821.903
Desapropiaciones	(301.581)	(783.076)	(675.962)	(1.875)	(9.003)	(130.958)	(3.111.992)	(161.322)	(5.175.769)
Transferencias Otros Activos No Financieros	-	-	-	-	-	-	(18.359.942)	-	(18.359.942)
Incremento (Decremento) por Revaluación (*)	-	5.959.815	-	-	-	-	-	-	5.959.815
Pérdida por Deterioro Reconocida en Resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversiones de Deterioro Reconocida en Resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por Depreciación	-	-	(189.132)	(216.322)	(191.743)	(710.599)	(12.989.720)	(34.272)	(14.331.788)
Cambios Total	(174.907)	6.948.068	221.510	120.466	8.224	382.521	560.567	(152.230)	7.914.219
Saldo Final	159.911	15.742.506	6.935.561	582.185	290.627	1.752.522	51.156.229	49.316	76.668.857

(*) Corresponde al efecto por retasación de los terrenos realizada a todas las compañías conforme a las disposiciones de la NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo. 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:

	31/12/2013 Neto	31/12/2012 Neto
Bienes Entregados en Garantía		
Terrenos	7.420.181	4.255.382
Edificios	4.180.373	1.389.791
Bienes Adquiridos Bajo Modalidad Leasing		
Terrenos	3.918.118	5.405.987
Edificios	1.428.870	4.190.007
Vehículos de motor	23.727.040	32.195.056
Muebles	500	833
Total	40.675.082	47.437.056

15) Activos Biológicos corrientes y 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.

15.1 Jerarquía del valor razonable:

Las mediciones del valor razonable para el ganado han sido realizadas conforme al nivel 2 sobre la base de variables técnicas de valorización usadas en la nota 3.

15.2 Valores Razonables nivel 2



Composición de los Activos Biológicos:

		31/12/2012 M\$ No Corrientes	31/12/2013 M\$ Corrientes	31/12/2013 M\$ No Corrientes
Saldo Inicial		708.641	540.695	722.985
Ganancias o Pérdidas Surgida de Cambio en Valor Razonable Menos Costo de Ventas	+/-	28.650	(7.402)	(19.740)
Compras de Activos Biológicos	+	435.843	13.620	31.000
Nacimientos de Activos Biológicos	+	131.767	110.350	-
Ventas de Activos Biológicos	-	(515.380)	(218.986)	-
Activos Biológicos Mantenedidos para la Venta	-	-	-	-
Muerte de Activos Biológicos	-	(66.536)	(47.045)	(16.855)
Incrementos Procedentes de Combinaciones de Negocios	+	-	-	-
Diferencias de Cambio Netas	+/-	-	-	-
Otros Cambios	+/-	-	-	(540.695)
Total		722.985	391.232	176.695

Al 31 de Diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 no se registran pérdidas por deterioro.

16) Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos

El gasto por impuesto sobre las ganancias reconocido en el período 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:

Deducibles	31/12/2013	31/12/2012
Perdidas Tributarias	3.577.623	4.366.800
Provisiones	562.525	586.721
Derechos de agua	467	337
Utilidades diferidas	9.707	8.793
Intangibles	6.186	4.244
Propiedades, Plantas y Equipos	4.983	8.121
Existencias	415.423	(12.861)
Bienes en Leasing	1.181.596	28.097
Otros Conceptos	8.616	12.051
Total Deducibles	5.767.126	5.002.303
Imponibles		
Propiedades, Plantas y Equipos	3.445.667	3.148.852
Derechos de agua	-	5.436
Bienes en Leasing	6.306.474	5.457.341
Provisiones	482.865	457.502
OtroConceptos	590.971	522.965
Total Imponibles	10.825.977	9.592.096

Movimiento Impuestos Diferidos

	SALDO AL 31/12/2012 M\$	MOVIMIENTO 2013 M\$	SALDO AL 31/12/2013 M\$
Activos por Impuestos Diferidos			
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	586.721	(24.196)	562.525
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	4.366.800	(789.177)	3.577.623
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	48.782	1.578.196	1.626.978
Activo por Impuestos Diferidos	5.002.303	764.823	5.767.126
Pasivos por Impuestos Diferidos			
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Propiedades plantas y Equipos	3.148.852	296.815	3.445.667
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	457.502	25.363	482.865
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	5.985.742	911.703	6.897.445
Pasivos por Impuestos Diferidos	9.592.096	1.233.881	10.825.977

Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias

El detalle de los gastos por impuestos a las ganancias por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	31/12/2013	31/12/2012
Gasto por Impuesto Corrientes a las Ganancias		
Gastos por Impuestos Corrientes	(227.153)	(289.375)
Beneficio Fiscal que surge de Activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gastos por impuesto corrientes	-	-
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	(227.153)	(289.375)
Gasto Diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de Diferencias Temporarias	(469.058)	(1.396.259)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	(469.058)	(1.396.259)
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(696.211)	(1.685.634)

Reconciliación de la tasa impositiva efectiva

	31-12-13 M\$	31-12-12 M\$
Utilidad del período	3.149.452	7.088.584
Total gasto por impuesto a las ganancias	696.211	1.685.634
Utilidad excluyendo impuesto a la renta	3.845.663	8.774.218

	31-12-13 M\$	Tasa Efectiva	31-12-12 M\$	Tasa Efectiva
Total gasto	(696.211)	(18,10%)	(1.685.634)	(22,04%)
Impuesto a las ganancias aplicada la tasa impositiva local a la Sociedad	769.133	20,00%	1.754.844	20,00%
Cambios en diferencias temporales	(502.214)	(13,06%)	(597.830)	(0,86%)
Participaciones no controladas	68.741	1,79%	114.076	0,74%
Otros	360.551	9,37%	414.544	2,16%
Totales reconciliación	696.211	18,10%	1.685.634	22,04%

Con fecha 27 de septiembre de 2012 se promulgó en Chile La Ley N°20.630 que perfecciona la legislación tributaria y financiar la reforma educacional. Esta Ley, entre otros aspectos, establece un aumento de la Tasa de impuestos a la renta a contar del año comercial 2012, tributario 2013, a un 20%.

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 2013, este grupo de activos asciende a M\$ 31.340.957 (M\$ 32.564.676 al 31 de diciembre de 2012)

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

Descripción	31/12/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Vehículos mantenidos para la venta	31.340.957	32.564.676
Bienes en dación de pago	35.313	28.252
Total	31.376.270	32.592.928

18) Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

El detalle de los pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 en miles de pesos, es el siguiente:

Al 31 de Diciembre de 2013

Nombre Entidad Deudora	País Entidad Deudora	Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Acreedora	País Entidad Acreedora	Tipo Amortización	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año corto plazo	Corriente Porción del largo plazo incluida en el años	No Corriente			Total
									Más de 1 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5	Más de 5 años	
• TATTERSALL AGROINSUMOS S.A.	Chile	96.775.400-5 Financieras	Bancos e Instituciones Financieras	Chile	Mensual	2.015.928	15.940.355	17.956.283	27.137	28.475	32.493	88.105
• CIA. DE LEASING TATTERSALL S.A.	Chile	96.565.580-8	Bancos e Instituciones Financieras	Chile	Mensual	21.602.673	26.325.012	41.471.346	25.141.490	790.669	1.439.202	27.371.361
• EMPRESAS TATTERSALL S.A.	Chile	90.035.000-7	Bancos e Instituciones Financieras	Chile	Mensual	620.068	222.483	290.299	592.590	625.021	3.845.124	5.062.735
• BANTATTERSALL FACTORING S.A.	Chile	76.009.462-5	Bancos e Instituciones Financieras	Chile	Mensual	1.007.732	-	-	-	-	-	-
• TATTERSALL GESTION DE ACTIVOS S.A.	Chile	96.775.780-2	Bancos e Instituciones Financieras	Chile	Mensual	84.071	-	84.071	-	-	-	-
• TATTERSALL MAQUINARIAS S.A.	Chile	83.472.500-2	Bancos e Instituciones Financieras	Chile	Mensual	3.329.386	1.286.449	1.476.560	3.363.757	1.118.640	1.488.223	5.970.615
• TATTERSALL GANADOS	Chile	94.424.000-4	Bancos e Instituciones Financieras	Chile	Mensual	10.983.477	4.377.429	15.360.906	996.402	171.121	0	1.167.523
• Total General						39.643.335	48.151.728	76.639.465	30.121.376	2.733.926	6.805.042	39.660.339

Al 31 de diciembre de 2012

Nombre Entidad Deudora	País Entidad Deudora	Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Acreedora	País Entidad Acreedora	Tipo Amortización	Hasta 90 días	Corriente		No Corriente				Total
							Más de 90 días hasta 1 año corto plazo	Porción del largo plazo incluida en el años	Más de 1 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5	Más de 5 años		
TATTERSALL AGROINSUMOS S.A.	Chile	96.775.400-5	Bancos e Instituciones Financieras	Chile	Mensual	8.881.763	4.069.133	12.950.896	51.927	57.169	2.623	111.719	
CIA. DE LEASING TATTERSALL S.A.	Chile	96.565.580-8	Bancos e Instituciones Financieras	Chile	Mensual	18.940.332	24.759.744	35.796.885	24.114.721	397.683	442.556	24.954.960	
EMPRESAS TATTERSALL S.A.	Chile	90.035.000-7	Bancos e Instituciones Financieras	Chile	Mensual	1.961.179	285.581	2.246.760	826.822	912.816	1.641.437	3.381.075	
BANTATTERSALL FACTORING S.A.	Chile	76.009.462-5	Bancos e Instituciones Financieras	Chile	Mensual	1.008.542	-	1.008.542	-	-	-	-	
TATTERSALL MAQUINARIAS	Chile	83.472.500-2 Financieras	Bancos e Instituciones Financieras	Chile	Mensual	3.735.154	1.006.911	886.974	2.018.141	909.108	482.092	3.409.341	
TATTERSALL GANADOS	Chile	94.424.000-4	Bancos e Instituciones Financieras	Chile	Mensual	14.713.596	1.159.312	15.872.908	353.002	633.066	-	986.068	
TATTERSALL GESTION DE ACTIVOS S.A.	Chile	96.775.780-2	Bancos e Instituciones Financieras	Chile	Mensual	119.804	-	119.804	-	-	-	-	
Total General al 31 de diciembre de 2012						49.360.370	31.280.681	68.882.769	27.364.613	2.909.842	2.568.708	32.843.163	

Información adicional

Al 31 de diciembre de 2013 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 2013 Tattersall Ganado S.A., mantiene un contrato de línea de crédito con el Banco Scotiabank en donde se establece, entre otras, el mantener una relación EBITDA / Amortización de Capital más gastos financieros mayor o igual a una vez.

Al cierre de los presentes estados financieros, ambas Sociedades han cumplido la totalidad de estas exigencias.

19) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2013, y 31 de diciembre de 2012, es el que se indica a continuación:

	31/12/2013				31/12/2012			
	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	32.800.694	14.760.092	8.275.267	55.836.053	26.484.454	20.334.050	6.733.218	53.551.722
Documentos por pagar	1.431.749	2.443.184	616.820	4.491.753	1.105.079	1.840.261	2.342.237	5.287.577
Acreedores varios	797.310	1.241.257	375.032	2.413.599	1.099.075	185.430	817.213	2.101.718
Total	35.029.753	18.444.533	9.267.119	62.741.405	28.688.608	22.359.741	9.892.668	60.941.017

20) Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados

El detalle de este rubro al 31 de Diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Concepto	31-12-2013	31-12-2012
Participación en Utilidades y Bonos, Corriente	101.221	325.625
Total	101.221	325.625

21) Otros Pasivos no Financieros Corrientes

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el que se indica a continuación:

Concepto	31/12/2013	31/12/2012
Retenciones de Impuestos Indirectos	432.769	638.262
Retenciones Previsionales	295.505	267.112
Otras Retenciones sobre Remuneraciones Pagadas	20.304	33.579
Ingresos por Devengar	136.218	119.571
Anticipo de Clientes	498.985	227.540
Impuestos por Remesas	4.760	4.254
Otros Impuestos retenidos (ganado vivo y carnes)	500.151	500.740
Total	1.888.692	1.791.058

22) Patrimonio

22.1 Capital y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 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.

22.2 Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas de Empresas Tattersall S.A., del 29 de Abril de 2013, 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.

Durante el periodo 2013 la Sociedad canceló un total de M\$1.963.725 por concepto de dividendos.

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	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	% de propiedad
LATINVEST CHILE S.A.	341.690.481	341.690.481	52,20%
M.B. HOLDING S.A.	195.828.300	195.828.300	29,92%
BM INVERSIONES S.A.	63.234.029	63.234.029	9,66%
DUPOL S.A. CORREDORES DE BOLSA	22.060.534	22.060.534	3,37%
KELTISUR S.A. AGENCIA EN CHILE	6.169.905	6.169.905	0,94%
CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.	4.065.691	4.065.691	0,62%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	3.565.378	3.565.378	0,54%
BTG PACTUAL CHILE S.A. CORREDORES DE BOLSA	1.402.869	1.402.869	0,21%
CRUZ DEL SUR CORREDORA DE BOLSA S.A.	1.271.592	1.271.592	0,19%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	1.119.092	1.119.092	0,17%
VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA	1.071.879	1.071.879	0,16%
SANTANDER INVESTMENT S.A. CORREDORES DE	1.059.400	1.059.400	0,16%
OTROS ACCIONISTAS MINORITARIOS	12.035.814	12.035.814	1,86%
Total	654.574.964	654.574.964	100,00%

22.6 Otras Reservas

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el rubro Otras Reservas está compuesto por:

Concepto	31/12/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Reservas Futuros Aumentos de Capital	1.003.154	1.003.154
Reservas por conversión de moneda extranjera	(765.337)	(569.852)
Reserva Otro Resultado Integral	5.305.256	5.402.190
Total	5.543.073	5.835.492

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 distribuable para el ejercicio 2011 y posteriores será la siguiente: se considerará como utilidad líquida distribuable 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 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el que se indica a continuación:

	31/12/2013	31/12/2012
Terrenos Bajo Arrendamiento Financiero	3.918.118	5.405.988
Edificios en Arrendamiento Financiero	1.428.871	4.190.007
Muebles en Arrendamiento Financiero	500	-
Vehículos de Motor en Arrendamiento Financiero	23.727.040	32.195.056
Propiedades, Plantas y Equipo en Arrendamiento Financiero	29.074.529	41.791.051

Pagos Mínimos	31/12/2013	31/12/2012
Pagos Mínimos por Arrendamiento, No posterior a un Año, Bruto	22.613.154	23.110.498
Pagos Mínimos por Arrendamiento, No posterior a un Año, Interés	(2.085.435)	(2.670.328)
Pagos Mínimos por Arrendamiento, No posterior a un Año, Valor Presente	20.527.719	20.440.170
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Posterior a un Año pero menor de Cinco Años, Bruto	16.025.234	23.443.761
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Posterior a un Año pero menor de Cinco Años, Interés	(2.022.652)	(2.106.819)
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Posterior a un Año pero menor de Cinco Años, Valor Presente	14.002.582	21.336.942
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Más de cinco años, Bruto	3.228.780	3.060.226
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Más de cinco años, Interés	(727.810)	(460.862)
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Más de cinco años, Valor Presente	2.500.970	2.609.364
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Bruto, Total	41.867.168	49.614.485
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Interés, Total	(4.835.897)	(5.228.009)
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Valor Presente, Total	37.031.271	44.386.476

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 2013 y 2012, es el siguiente:

Remuneraciones	31/12/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
Salarios	2.572.000	2.463.671
Dieta del directorio	111.005	87.729
Asesorías a Filiales	-	11.183
Total	2.683.005	2.562.583

El número de empleados que se incluyen como personal clave corresponden a 181 y 174 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

25) Ingresos de Actividades Ordinarias

El detalle de estos ingresos para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Clases de Ingresos Ordinarios	31/12/2013	31/12/2012
Prestación de Servicios	65.352.869	63.148.669
Ingresos por Regalías	37.087	29.637
Venta de Bienes	104.069.017	92.917.269
Total	169.458.973	156.095.575

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 participa-

ción. 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:

En este segmento Empresas Tattersall S.A. presenta el negocio de intermediación de ganado, que corresponde al negocio tradicional de la empresa que ha efectuado desde su fundación en el año 1913.

Este negocio es desarrollado 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, mini-cargadores, neumáticos industriales, etc.

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

Resultados Integrales por segmentos de operación

31 DE DICIEMBRE DE 2013

	Servicios	Agrícola	Ganado y Remate	Maquinaria uso Industrial	Servicios Financiero	Total
Ingresos Ordinarios	69.878.373	48.871.442	24.984.649	24.770.146	954.363	169.458.973
• Costo de Ventas	(52.059.634)	(41.908.777)	(17.457.099)	(18.970.667)	(88.518)	(130.484.695)
Costos Financieros	(6.265.675)	(2.475.967)	(1.804.857)	(508.813)	14.927	(11.040.385)
• Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizadas por el Método de la Participación	-	(7.239)	239.858	13.191	(2.392)	243.418
• Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	3.544.961	(1.189.798)	393.167	789.314	308.019	3.845.663
• Gasto por Impuesto a las Ganancias	(751.329)	241.472	27.338	(155.552)	(58.140)	(696.211)
Activos por segmentos informados						
Activos Corrientes en Operación	64.602.777	50.256.504	28.544.884	12.937.776	3.661.249	160.003.190
• Activos, No Corriente	68.993.203	1.765.973	10.615.981	11.800.979	146.755	93.322.891
• Total Activos	133.595.980	52.022.477	39.160.865	24.738.755	3.808.004	253.326.081
Pasivos, Corrientes	63.871.506	49.948.415	27.267.759	10.948.623	1.386.067	153.422.370
• Pasivos, no Corrientes	40.547.391	333.486	1.825.132	7.780.307	-	50.486.316
• Total Pasivos	104.418.897	50.281.901	29.092.891	18.728.930	1.386.067	203.908.686

Resultados Integrales por segmentos de operación

31 de diciembre de 2012

	Servicios	Agrícola	Ganado y Remate	Maquinaria uso Industrial	Servicios Financiero	Total
Ingresos Ordinarios	61.766.738	50.870.979	21.418.215	21.442.300	597.343	156.095.575
Costo de Ventas	(40.753.400)	(44.836.884)	(14.654.648)	(16.370.111)	(14.623)	(116.629.666)
Costos Financieros	(5.071.813)	(1.865.576)	(1.964.163)	(365.879)	(94.571)	(9.362.002)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizadas por el Método de la Participación	92	-	172.510	(727)	(10.374)	161.501
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	6.891.068	173.188	467.607	1.177.716	64.639	8.774.218
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(1.420.812)	18.929	(18.263)	(249.940)	(15.548)	(1.685.634)
Activos por segmentos informados						
Activos Corrientes en Operación	56.107.813	49.413.991	28.041.877	13.675.982	3.622.337	150.862.000
Activos, No Corriente	63.914.830	1.400.458	11.190.695	7.994.246	281.576	84.781.805
Total Activos	120.022.643	50.814.449	39.232.572	21.670.228	3.903.913	235.643.805
Pasivos, Corrientes	54.132.103	47.774.817	27.548.419	12.807.950	2.319.095	144.582.384
Pasivos, no Corrientes	36.361.061	409.464	1.732.211	3.927.087	5.436	42.435.259
Total Pasivos	90.493.164	48.184.281	29.280.630	16.735.037	2.324.531	187.017.643

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.

INFORMACION DE GANANCIA BRUTA POR AREAS GEOGRAFICAS

31/12/2013	Servicios	Agrícola	Ganado y Remates	Maquinaria	Servicios	Total
	M\$	M\$	M\$	Uso Industrial	Financieros	M\$
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias						
Zona Norte	14.718.679	-	-	6.139.306	-	20.857.985
Zona Centro	50.463.491	10.085.734	13.601.881	13.644.182	145.504	87.940.792
Zona Sur	6.192.351	38.608.439	10.965.548	4.893.858	-	60.660.196
Totales	71.374.521	48.694.173	24.567.429	24.677.346	145.504	169.458.973
Costo de venta						
Zona Norte	(9.205.487)	-	-	(4.355.719)	-	(13.561.206)
Zona Centro	(38.865.273)	(8.800.843)	(11.363.568)	(10.958.020)	(88.518)	(70.076.222)
Zona Sur	(3.988.874)	(33.107.934)	(6.093.531)	(3.656.928)	-	(46.847.267)
Totales	(52.059.634)	(41.908.777)	(17.457.099)	(18.970.667)	(88.518)	(130.484.695)
Ganancia Bruta						
Zona Norte	5.513.192	-	-	1.783.587	-	7.296.779
Zona Centro	11.598.218	1.284.891	2.238.313	2.686.162	56.986	17.864.570
Zona Sur	2.203.477	5.500.505	4.872.017	1.236.930	-	13.812.929
Totales	19.314.887	6.785.396	7.110.330	5.706.679	56.986	38.974.278

31/12/2012	Servicios	Agrícola	Ganado y Remates	Maquinaria Uso Industrial	Servicios Financieros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias						
Zona Norte	14.373.415	-	-	5.040.183	-	19.413.598
Zona Centro	42.902.474	10.081.416	10.899.882	12.091.621	109.287	76.084.680
Zona Sur	5.539.547	40.696.703	10.072.076	4.288.971	-	60.597.297
Totales	62.815.436	50.778.119	20.971.958	21.420.775	109.287	156.095.575
Costo de venta						
Zona Norte	(8.178.912)	-	-	(3.651.076)	-	(11.829.988)
Zona Centro	(29.416.283)	(8.967.376)	(10.649.752)	(9.173.335)	(14.623)	(58.221.369)
Zona Sur	(3.158.205)	(35.869.508)	(4.004.896)	(3.545.700)	-	(46.578.309)
Totales	(40.753.400)	(44.836.884)	(14.654.648)	(16.370.111)	(14.623)	(116.629.666)
Ganancia Bruta						
Zona Norte	6.194.503	-	-	1.389.107	-	7.583.610
Zona Centro	13.486.191	1.114.040	250.130	2.918.286	94.664	17.863.311
Zona Sur	2.381.342	4.827.195	6.067.180	743.271	-	14.018.988
Totales	22.062.036	5.941.235	6.317.310	5.050.664	94.664	39.465.909

Al cierre del 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no dispone de los elementos necesarios que le permita segmentar por zona geográfica sus activos no corrientes.

Dentro del mercado nacional no existen clientes que representen más del 10 % de los ingresos consolidados.

27) Administración de Riesgos Financieros

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

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

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

Como política de administración de riesgos financieros, las afiliadas Compañía de Leasing Tattersall S.A., Tattersall Agroinsumos 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 30 de septiembre de 2013, el total de obligaciones con bancos e instituciones financieras ascienden a M\$ 127.455 millones (M\$ 113.484 millones a diciembre de 2012), que en su conjunto representan un 50,31% (48,15% en 2012) 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 2013 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 difícil-

tades 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., Compañía de Leasing Tattersall 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 primer semestre del presente ejercicio, se ha dado una tendencia a la baja en el precio del ganado, estabilizándose a partir del mes de julio de 2013.

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 2013 y 31 de diciembre de 2012 son las que se indican a continuación:

Contingencias y Restricciones						
Acreeedor de la Garantía	Nombre del Deudor	Relación	Tipo de Garantía	Valor contable	Saldos Pendientes de Pago en M\$ al: 31/12/2013	31/12/2012
Banco Bice	Bantattersall Factoring S.A.	Filial	Aval	50.000	50.000	-
Banco Bice	Bantattersall Factoring S.A.	Filial	Aval	150.000	150.000	-
Banco Santander	Bantattersall Factoring S.A.	Filial	Aval	200.000	200.000	-
Banco Estado	Bantattersall Factoring S.A.	Filial	Aval	100.000	100.000	-
Banco Estado	Bantattersall Factoring S.A.	Filial	Aval	200.000	200.000	-
Banco Internacional	Bantattersall Factoring S.A.	Filial	Aval	300.000	300.000	-
Clientes Contratos Leasing Operativo	Cia.de Leasing Tattersall S.A.	Filial	Boleta Garantía	1.069.141	-	-
Banco de Credito e Inversiones	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	1.025.621	-	824.939
Bayer S.A.	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	1.014.320	2.864.227	2.037.475
Banco Internacional	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	1.200.000	-	878.132
Banco Bice	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	100.000	105.203	101.835
Agrogestion Vitra S.A.	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	3.550.120	5.239.195	6.935.948
Bolsa de Productos S.A.	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	14.000.000	10.593.810	7.163.410
Maschio - Gaspardo	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	989.895	340.806	97.224
Syngenta S.A.	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	1.724.344	1.664.375	1.423.416
Soquimich S.A.	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	1.014.320	573.086	1.816.038
Mosaic	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	1.014.320	839.761	617.032
Everris	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	786.915	162.715	-
Corp Banca	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Hipotecaria	345.862	88.105	135.853
BCI Factoring	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Documentos en Gartantía	363.706	345.324	372.187
Tanner	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Documentos en Gartantía	142.193	-	-
Banco Consorcio	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Documentos en Gartantía	250.000	256.981	249.370
Progreso	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Documentos en Gartantía	380.000	805.606	-
Fullfactoring	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Documentos en Gartantía	130.000	V	0
Banco Penta	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	500.000	0	0
ADM Chile	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	0	1.686.205	878.621

Banco de Chile	Tattersall Ganado S.A.	Filial	Hipotecaria	3.430.604	1.293.049	827.993
Scotiabank	Tattersall Ganado S.A.	Filial	Hipotecaria	2.530.771	1.193.374	1.528.455
Bancos	Tattersall Ganado S.A.	Filial	Documentos en Garrantía	1.979.125	1.979.125	2.135.872
Banco Santander	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Boleta Garantía	-	-	79.801
Banco de Chile	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Boleta Garantía	12.471	12.471	12.220
Banco de Chile	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Boleta Garantía	11.010	11.010	-
Banco de Chile	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Boleta Garantía	2.330	2.330	-
Banco de Credito e Inversiones	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Carta de Crédito	-	-	98.553
Banco de Credito e Inversiones	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Carta de Crédito	-	-	77.065
Banco Internacional	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Carta de Crédito	-	-	159.801
Constructora Izquierdo Ltda.	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	35.105	35.105	35.105
Constructora Izquierdo Ltda.	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	59.000	59.000	59.000
Linsa	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	99.484	99.484	99.484
Batek Ltda.	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	1.174	1.174	1.174
José Aguilera B	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	19.433	19.433	19.433
Los Castaños	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	7.497	7.497	7.497
Carlos Martinez y cia.Ltda.	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	-	-	1.813
Carlos Martinez y cia.Ltda.	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	-	-	2.755
Carlos Martinez y cia.Ltda.	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	-	-	1.813
Carlos Martinez y cia.Ltda.	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	-	-	1.813
Carlos Martinez y cia.Ltda.	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	-	-	1.813
Carlos Martinez y cia.Ltda.	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	-	-	1.813
Carlos Martinez y cia.Ltda.	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	-	-	1.813
Carlos Martinez y cia.Ltda.	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	-	-	1.814
Carlos Martinez y cia.Ltda.	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	-	-	1.813
Sociedad Comercial CRC	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	109.506	109.506	109.506
Constructora Alcantara	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	101.011	101.011	101.011
Ana María Ascui	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	30.048	30.048	30.048
Marcela Comejo G.	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	-	-	2.500
Marcela Comejo G.	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	-	-	1.200
Marcela Comejo G.	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	-	-	1.200
Marcela Comejo G.	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Cheque en Garantía	-	-	1.200

29) Activos, Pasivos en Moneda Extranjera

Los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2013, y 31 de diciembre de 2012, son los que se indican a continuación:

Clase de Activo / Pasivo en M/E	Activo/Pasivo	Moneda	Monto en M\$	Vencimientos		
				Hasta 90 días	91 días a 1 año	de 1 a 3 años
31 de diciembre de 2013						
Disponible	Activo	US\$	145.285	145.285	-	-
Disponible	Activo	EURO	27.026	27.026	-	-
Forward	Activo	US\$	1.177.215	1.177.215	-	-
Deudores Comerciales	Activo	US\$	53.160	53.160	-	-
Letras por Cobrar	Activo	US\$	-	-	-	-
Inventario	Activo	US\$	-	-	-	-
Forward	Pasivo	US\$	-	-	-	-
Proveedores Extranjeros	Pasivo	US\$	(7.516.735)	(4.238.393)	(2.296.377)	(981.965)
Letras por Pagar	Pasivo	US\$	(3.128.041)	(2.497.276)	(630.765)	-
Prestamos Bancarios	Pasivo	US\$	-	-	-	-
Proveedores Nacionales (Facturas)	Pasivo	US\$	(2.235.247)	(1.269.722)	(965.525)	-
Leasing Bancarios	Pasivo	US\$	(45.691)	(45.691)	-	-
Totales			(11.523.028)	(6.648.396)	(3.892.667)	(981.965)

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
31 de diciembre de 2012						
Disponible	Activo	US\$	144.390	144.390	-	-
Disponible	Activo	EURO	49.279	49.279	-	-
Forward	Activo	US\$	-	-	-	-
Deudores Comerciales	Activo	US\$	383.843	355.809	28.034	0
Letras por Cobrar	Activo	US\$	289	289	-	-
Inventario	Activo	US\$	-	-	-	-
Forward	Pasivo	US\$	(3.396.410)	(3.396.410)	-	-
Proveedores Extranjeros	Pasivo	US\$	(5.526.622)	(4.906.087)	(620.535)	-
Letras por Pagar	Pasivo	US\$	(2.603.899)	(1.373.113)	(1.230.786)	-
Prestamos Bancarios	Pasivo	US\$	-	-	-	-
Proveedores Nacionales (facturas)	Pasivo	US\$	(3.024.138)	(1.633.035)	(1.391.103)	-
Leasing Bancarios	Pasivo	US\$	(139.163)	(13.195)	(96.753)	(29.215)
Totales			(14.112.431)	(10.772.073)	(3.311.143)	(29.215)

30) Ganancias por acción

El cálculo de las ganancias básicas por acción al 31 de diciembre de 2013 se basó en la utilidad atribuible de los propietarios de la controladora de M\$ 2.511.104 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 \$ 3,84.

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 2013 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.

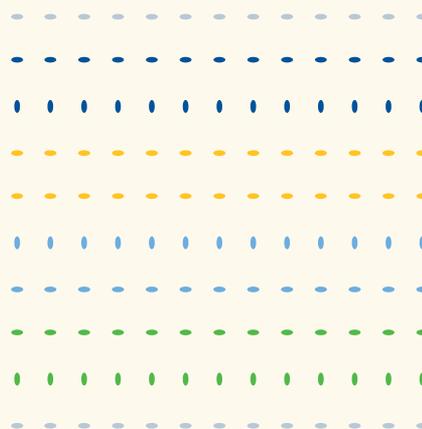
32) Hechos Posteriores

Entre la fecha de cierre de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013 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.

*Suscripción
de la memoria*



Tomás Böttiger Müller
Presidente
Rut: 6.370.271-4

Carlos Eugenio Jorquiera Malschafsky
Vicepresidente
Rut: 4.016.300-k

Andrea Böttiger Müller
Director
Rut: 6.370.270-6

Andrés Santa Cruz López
Director
Rut: 7.033.811-4

Jaime Matas González
Director
Rut: 6.447.290-9

Ricardo Kirsten Rother
Director
Rut: 7.040.488-5

Gastón Nieto Rivera
Director
Rut: 5.865.225-3

Jorge Rodríguez Cifuentes
Gerente General
Rut: 6.303.154-2

