

Los servicios de Grupo Tattersall están inmersos en todas las áreas de la economía. Las Empresas del Grupo tienen una amplia cobertura geográfica con oficinas de Arica a Punta Arenas, además están presentes en Argentina y Perú.

Indice

Carta del Presidente	4
Directorio y Administración	8
Reseña Legal y Resumen Corporativo	10
Compañía de Leasing Tattersall	34
Tattersall Maquinarias	42
Tattersall Gestión de Activos	50
Bantattersall	56
Tattersall Ganado	66
Tattersall Agroinsumos	78
Estados Financieros	84



Carta del Presidente

“Para el año 2015, las prioridades del Grupo Tattersall son seguir el camino de un desarrollo sustentable en el tiempo, para lo cual, entre otras acciones, estamos reordenando las organizaciones y las estructuras financieras de todos nuestros negocios”

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 2014 y comentar los hechos relevantes del año y las perspectivas futuras.

El año 2014 marcó un cambio de la tendencia de los últimos años en cuanto al crecimiento de la actividad económica en el país, esto se notó ya en el primer 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\$ 276.405, generando un volumen de negocios de MM\$ 158.190 y cerrando el ejercicio con utilidades de \$ 3.314 millones y una rentabilidad sobre el patrimonio inicial del año de 7,7%.

Los resultados del ejercicio 2014 muestran que todas las filiales operativas, con excepción de Tattersall Agroinsumos, obtuvieron utilidades en el ejercicio, destacando los casos de Compañía de Leasing Tattersall, Tattersall Ganado y BanTattersall cuyos resultados del año 2014 superaron los obtenidos el ejercicio anterior.

Las filiales Tattersall Gestión de Activos y Tattersall Maquinarias también contribuyeron positivamente a las utilidades del Grupo, pero en el caso de la primera, con resultados similares a los del año 2013 y en el caso de la segunda, menores a los del ejercicio anterior.

En el caso de Tattersall Agroinsumos, las pérdidas del ejercicio 2014 superaron las del año 2013, lo que se explica en parte significativa por la liquidación de algunos inventarios de maquinarias de baja rotación que afectaron el resultado operativo y por un resultado financiero más negativo de lo esperado.

En el caso de la matriz, las pérdidas del ejercicio 2014 fueron mínimas en comparación al ejercicio 2013, en parte por los mayores gastos incurridos en el año 2013 para la celebración de los 100 años de Tattersall y en parte también, por un mejor resultado no operativo derivado del recálculo de la base imponible para futuros impuestos diferidos de acuerdo a las nuevas tasas vigentes.

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 2014 de Empresas Tattersall, manteniéndose como el negocio más importante de nuestro portfolio y donde Tattersall tiene invertido un porcentaje significativo de sus recursos.

El año 2014, tanto el negocio de Rent a Car como el de Leasing

Operativo debieron enfrentar un mercado menos demandante y muy competitivo, teniendo que focalizar sus esfuerzos en una eficiente administración de los contratos vigentes y en acciones de fidelización de la cartera de clientes.

Los ingresos de ambos negocios se mantuvieron en cifras similares al ejercicio 2013, habiéndose observado una recuperación de los niveles de actividad en el último trimestre del año.

El margen bruto tuvo una mejora de 2,2 puntos porcentuales respecto al 2013, alza explicada por los ajustes de costos de la explotación del negocio. Para el año 2015 se proyecta seguir implementando medidas de ajustes de costos y mejoramiento en la capacidad instalada de los talleres, con lo que se espera seguir mejorando la eficiencia de la operación del negocio.

En relación al negocio de los Vehículos Usados, que opera bajo la marca “AutoTattersall”, las ventas del año estuvieron alineadas con los programas de desactivación de las flotas del Rent a Car y del Leasing Operativo con un margen porcentual por debajo del obtenido el año 2013, explicado por una masiva venta de unidades del sector minero cuyos márgenes son más estrechos.

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 aprecian también algunas mejoras en los indicadores de cobranza y de rotación de las cuentas por cobrar.

Siguiendo con el análisis de los negocios de Empresas Tattersall con el sector industrial, nuestra filial Tattersall Maquinarias tuvo un año 2014 complejo, marcado por la ya comentada desaceleración económica del país, la que tuvo impacto relevante en todas las actividades de la industria nacional y particularmente en la minería.

En términos de ventas, el año 2014 Tattersall Maquinarias alcanzó una cifra de \$ 23.581 millones la que comparada con los \$ 22.889 millones del año anterior representa un aumento del 3 % en el volumen de negocios.

La composición de las ventas del 2014 es distinta a la del 2013, apreciándose un aumento significativo en el negocio de renting y una baja importante en la línea de negocios de equipos de construcción.

La línea de negocios que ha mostrado un mayor dinamismo en los últimos años ha sido la de renting, área que se ha ido consolidando en distintos segmentos del mercado. Durante el año 2014 se cerraron importantes negocios, siendo el más significativo el alcanzado con la empresa Cencosud para la operación del Centro de Distribución de los Supermercados de la cadena, y que consistió en la entrega y mantención de 98 equipos Hyster eléctricos especialmente diseñados para dicha operación.

Respecto del área de postventa, las ventas se mantuvieron en niveles semejantes al año anterior, el área de repuestos focalizó su acción en mantener niveles adecuados de inventarios e irlos

adecuados a los nuevos modelos de equipos que se venden a clientes finales o que se arriendan a través de nuestra área de Rental. De igual forma, en el área de servicio, las ventas resultaron muy semejantes al año anterior, con una importante alza en la venta de servicio al área Rental.

El resultado no operacional por su parte, es levemente más negativo que el año anterior y se agrega al mismo, una pérdida importante de la coligada Lift Truck Perú, empresa aún en etapa de desarrollo y que todavía no alcanza su punto de equilibrio.

El resultado final obtenido el año 2014 fue de \$ 302 millones, lo que representa una disminución del 52,4 % respecto del ejercicio anterior, disminución que se explica por la combinación de factores ya citados anteriormente.

Para el año 2015 se proyecta un importante desarrollo en el área Rental, área en donde Tattersall Maquinarias ha empezado a tomar mayor protagonismo en la industria. Nuestra incorporación al mercado portuario y del retail nos permite proyectarnos en estos dos importantes segmentos de mercado y tener un mayor desarrollo de equipos eléctricos de menor capacidad de carga y de equipos portacontenedores en sus versiones para contenedores llenos y vacíos. Respecto del área de Construcción, se espera que ésta repunte durante del año y nos permita tener un mayor desarrollo en el área.

El año 2014 encontró a la filial Tattersall Gestión de Activos organizada y alineada en objetivos, transformándola en un actor relevante en sus dos líneas de negocios.

El Área de Propiedades consolidó su presencia en el mercado con clientes mandantes de grandes empresas y generando un mayor número de transacciones de propiedades agrícolas.

El Área de Bienes Muebles, con un equipo rearmado y enfocado en la búsqueda de más clientes y negocios tuvo un año 2014 excepcional, aumentando de manera significativa su volumen de negocios y posicionando a Tattersall a la vanguardia del mercado en este rubro.

El volumen de captaciones de negocios en el área de Bienes Muebles estuvo por sobre el rango de lo esperado y los totales transados resultaron muy por sobre de lo proyectado.

El área de Propiedades en cambio tuvo un comportamiento dispar, por un lado se concretó un número importante de negocios agrícolas marcando Tattersall una fuerte presencia en ese nicho y por otro lado, en lo relativo a propiedades urbanas, si bien se produjo un incremento significativo en la oferta pública de las mismas, hubo una baja concreción de negocios explicada en parte por el escenario de contracción macroeconómica general del país. Las ventas finales del área se ubicaron muy por debajo de lo proyectado y la contribución al resultado final fue negativa. Los resultados consolidados del año 2014 de Tattersall Gestión de Activos totalizaron utilidades por \$204,5 millones, cifra que se mantiene levemente por debajo de lo proyectado para el año, pero igualmente genera una tendencia al alza sostenida respecto de los años anteriores.

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.

Bantattersall Corredores de Bolsa de Productos, mantuvo su liderazgo en las operaciones de Repos, logrando el 99,35% de las operaciones cursadas, confirmando nuestro compromiso con el sector agropecuario, con un instrumento financiero adecuado a las necesidades del sector y de gran ayuda en los momentos adversos vividos el primer semestre de este año, tanto para el mercado de ganado bovino para engorda como para el lechero.

Con respecto al año anterior, las operaciones de Repos muestran un crecimiento de 58,9% en los volúmenes transados por Bantattersall Corredores de Bolsa de Productos.

En cuanto a las facturas, el 2014 fue un año clave para la diversificación de los negocios de BanTattersall, transando no sólo facturas de empresas relacionadas sino también de otras empresas que no pertenecen al Grupo.

Se incrementó el nivel de transacciones en un 11,2% con respecto al 2013, para lo cual fue determinante el aumento de la cartera de inversionistas, a quienes les hemos entregando un atractivo instrumento de renta fija, con el que han logrado diversificar sus portafolios.

El 2014 fue un año de consolidación para Bantattersall Factoring, donde se consiguió aumentar el nivel de colocaciones en un 36,56% respecto al año anterior, crecimiento explicado principalmente por los negocios de confirming, área en la que se concentraron los esfuerzos durante el periodo. Esto permitió a BanTattersall contar con un nivel de colocaciones más estable, con un nivel de riesgo acotado, lo que se vio reflejado en la cartera de incobrables, la que por segundo año consecutivo se mantuvo en cero.

En cuanto al número de operaciones, estas crecieron un 16,35% en relación al año 2013, lo que demuestra la constante búsqueda de nuevos clientes y negocios por parte de nuestro equipo comercial.

Esto finalmente, se tradujo en un crecimiento en el resultado de BanTattersall Factoring de un 190,5% con respecto al año 2013.

En relación a los negocios con el sector agrícola, la filial Tattersall Ganado tuvo utilidades consolidadas por \$ 636,1 millones, resultado un 51,3% superior al del ejercicio 2013.

Tattersall Ganado cerró el año 2014 con una participación de mercado del 32,41%, manteniendo un sostenido crecimiento en los últimos 5 años y el histórico primer lugar nacional, siendo la única empresa del rubro que mantiene presencia en todo el país, contando con una red de 11 recintos feriales desde Melipilla a Coyhaique y 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 2014 la asociación de Tattersall con los ganaderos de la Región de Aysén a través de la sociedad Feria Regional Tattersall de Coyhaique, permitió consolidar poderes de compra estratégicos lo que derivó en un importante incremento de 16,9% en las cabezas comercializadas respecto al año anterior.

El año 2014, fue el año de consolidación de la base de negocios de Procarne Comercial, de su forma de operar y de sus equipos de trabajo, tanto comercial como administrativo, obteniéndose un resultado modesto pero positivo y con proyecciones de crecimiento relevantes para el año 2015.

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.

Uno de los mayores logros de Monasterio Tattersall del ejercicio 2014, fue haberse mantenido durante casi todo el año como el operador N° 1 del Mercado de Liniers, lugar donde se transa el ganado gordo de la provincia de Buenos Aires.

Los resultados del ejercicio 2014 fueron mejores a los esperados, en parte por un escenario de precios del ganado favorable, pero también por una gestión destacada del equipo a cargo, aportando a Tattersall Ganado utilidades por M\$ 366.227, cifra un 38,2% superior al año 2013.

En relación a nuestra filial Tattersall Agroinsumos y a pesar de la complejidad de la temporada agrícola 2013 - 2014, se logró un volumen de negocios casi un 10% superior al año 2013 mejorando el mix de productos con una sustitución de productos commodities por especialidades. El margen promedio debió ser mayor pero se vio afectado por las liquidaciones de algunos inventarios de baja rotación especialmente de maquinarias.

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.

Los resultados no operacionales siguen siendo 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.

El resultado no operacional del ejercicio se vio afectado también por mayores provisiones de obsolescencia de inventarios y de castigos, un factor adicional fue la devaluación del tipo de cambio en los meses finales del ejercicio 2014, 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.

Tattersall Agroinsumos tuvo algunos logros positivos en términos de gestión comercial, acentuándose el cambio de tendencia de los últimos años en el mix de ventas, donde ya el año 2014 la línea de fitosanitarios supera por primera vez a la de los fertilizantes, posicionando a Tattersall Agroinsumos

como un actor relevante en el mercado de los agroquímicos. Respecto de la línea de especialidades, esta se ha constituido en un pilar fundamental para el desarrollo y generación de nuevas alternativas para nuestros clientes en los rubros de frutales, hortalizas y cultivos anuales.

El año 2015 trae un sinnúmero de desafíos para Tattersall Agroinsumos; desde ya consolidar y seguir acrecentando nuestra participación de mercado en fitosanitarios y de paso incrementar las ventas de especialidades, seguir la línea de sustitución de fertilizantes por mezclas propias, reforzar nuestra presencia en el mercado de maquinarias con una fuerza comercial especializada y reformular la estrategia financiera de la empresa. 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.

Mención aparte es nuestro negocio en Perú donde estamos ampliando nuestra presencia a zonas de gran potencial agrícola y con productos de la categoría especialidades, cuya fase de penetración de mercado está en pleno desarrollo y que debieran empezar a rentar en el corto plazo.

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 2014 Tattersall concentraba aproximadamente un 70% 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 25% de esos recursos están asignados a los negocios agrícolas que desarrollan Tattersall Ganado y Tattersall Agroinsumos y un 5% 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 la sociedad matriz, el área de Recursos Humanos ha seguido trabajando a nivel de toda la organización para mejorar la efectividad del desempeño del Personal y potenciar su sentido de pertenencia y compromiso con el Grupo.

En Alineamiento Organizacional, se apoyaron Talleres de lineamiento estratégico y de diseño de futuro a todo nivel, tanto en la definición de objetivos como en la comunicación de las prioridades anuales y focos de cada negocio.

En Compensación y Beneficios, se trabajó con la realidad de mercado de cada filial orientando a la Gerencias en la toma de sus decisiones.

En Evaluación de Desempeño, destacamos Planes de Entrenamiento, de Desarrollo de Carrera (con seguimiento anual para "preparar la banca") y los Cuadros de Reemplazo

como guía de promociones y cambios internos en cada Filial. Respecto a las Actividades de Integración del Personal y RSE; esta vez la actividad comunitaria se focalizó en Talagante, en cuyo Liceo Técnico y durante un día Sábado completo, profesionales del Grupo impartieron clases y construyeron e hicieron diversas mejoras físicas en sus instalaciones.

El Deporte nos acompañó todo el año; más de 600 empleados participaron activamente en las Olimpiadas Tattersall 2014.

En Beneficios, se destaca el lanzamiento de la "Beca Tattersall 100 años", idea del Directorio de la empresa como reconocimiento a la gente y que fue entregada a dos hijos de empleados de Tattersall.

Con la comunidad educativa, firmamos dos Convenios de apoyo mutuo; uno con Inacap Renca (en carreras de mecánica y otras) y otro con la Universidad Mayor para mejorar el Programa de Bienestar Animal de Tattersall Ganado y los nuevos requisitos de la legislación. También trabajamos con estudiantes en Nexo Laboral (U. de Chile) y alumnos en práctica de distintas universidades.

Se agradece al personal que se adhirió a la política de austeridad que marcó el año 2014.

Para el año 2015 las prioridades del Grupo Tattersall son seguir el camino de un desarrollo sustentable en el tiempo para lo cual, entre otras acciones, estamos reordenando las organizaciones y 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 el Centro Logístico de Buin y el desarrollo de los proyectos de Puerto Varas y Copiapó.

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 y Administración

Directorio

Presidente

Tomás Böttiger Müller
Ingeniero Comercial / Rut: 6.370.271-4

Vicepresidente

Carlos Eugenio Jorquiera Malschafsky
Abogado / Rut: 4.016.300-k

Directores

Andrea Böttiger Müller
Diseñadora / Rut: 6.370.270-6

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

Administración

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

Alfonso Alamos Allende
Ingeniero Comercial / Rut 10.340.878-4

Gerente General Tattersall Ganado

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

Gerente General Tattersall Agroinsumos

Jaime Silva Cruz
Ingeniero Civil Industrial / Rut: 7.350.128-8

Reseña Histórica y Legal

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

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

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

Su Rol Único Tributario es el 90.035.000-7

Propiedad de la Empresa

El total de las acciones emitidas y pagadas al 31 de Diciembre de 2014 ascendía a 654.574.964

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

Accionistas	Nro. Acciones	%
Latinvest Chile S.A.	341.690.481	52,20
M.B.Holding S.A.	195.828.300	29,92
BM Inversiones S.A.	70.382.279	10,75
Keltisur S.A. Agencia Chile	6.169.905	0,94
Sunset Place S.A.-Agencia Chile	4.305.080	0,66
Müller Von Unger, Renate	4.059.001	0,62
Sociedad de Inversiones		
El Tronador I Ltda	2.998.000	0,46
Inv Solutito Ltda.	2.751.905	0,42
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	2.560.868	0,39
Böttiger Müller Tomás	2.418.238	0,37
Valores Security S.A.		
Corredores de Bolsa	1.720.186	0,26
Velasco Ramírez Macarena	1.671.000	0,26
Otros Accionistas	18.019.721	2,75

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.

	N° Acciones Transadas	Monto Total \$	Precio Promedio
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
Año 2014			
Trimestre 1	605.422	50.687.153	83,72
Trimestre 2	1.050.594	81.916.161	77,97
Trimestre 3	8.162.024	631.377.295	77,36
Trimestre 4	2.133.472	160.090.073	75,04

Política de Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas de Sociedad El Tattersall S.A., del 29 de Abril del 2014, se aprobaron los estados financieros y la memoria anual por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2013 cuyo resultado final fue una utilidad de \$ 2.511.103.572, acordándose también repartir dividendos por la suma de \$ 753.350.326 cifra que equivale al 30% de la utilidad líquida mencionada, dejando el saldo que alcanzó a \$ 1.757.753.246 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 2014, los directores de Empresas Tattersall S.A recibieron las siguientes remuneraciones:

	2014	2013
Diets por Asistencia:		
Tomás Böttiger	M\$ 11.427	M\$ 10.112
Carlos E. Jorquiera	M\$ 7.874	M\$ 8.055
Andrea Böttiger	M\$ 6.403	M\$ 5.516
Ricardo Fehlandt	M\$ 0	M\$ 2.055
Andrés Santa Cruz	M\$ 7.849	M\$ 6.205
Gastón Nieto	M\$ 8.570	M\$ 7.584
Jaime Matas	M\$ 9.519	M\$ 7.351
Ricardo Kirsten	M\$ 8.804	M\$ 5.299

No existen bonos ni compensaciones para el Directorio.

Durante el ejercicio 2014, 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 a los Directores que se indican:

	2014	2013
Tomás Böttiger	M\$ 4.305	M\$ 3.675
Gastón Nieto	M\$ 8.647	M\$ 13.798
Michael Grasty	M\$ 3.817	M\$ 4.138
Rolf Heller	M\$ 5.158	M\$ 6.208
Andrea Böttiger	M\$ 5.124	M\$ 2.289
Andrés Santa Cruz	M\$ 4.298	M\$ 4.596
Ricardo Fehlandt	M\$ 3.837	M\$ 4.637
Jaime Matas	M\$ 17.372	M\$ 13.433
Rolf Mengdehl	M\$ 5.761	M\$ 0

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/			Total
	Subgerentes Jefes	Administrativos	Operativos	
Compañía de Leasing Tattersall	80	90	425	595
Tattersall Maquinarias	19	26	99	144
BanTattersall Consolidado	3	2	3	8
Tattersall Gestión de Activos	6	11	39	56
Tattersall Ganado	24	61	241	326
Tattersall Agroinsumos	26	25	120	171
Empresas Tattersall	9	22	0	31
Total	167	237	927	1.331

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 2014, el monto total de las remuneraciones obtenidas por el gerente general corporativo y los gerentes generales de las filiales totalizaron M\$ 677.979.

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 2014 y 2013 se devengaron bonos para los gerentes generales corporativo y de filiales por un monto bruto de M\$ 136.948 y M\$ 206.657 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 siempre con servicios afines a su experiencia, entre ellos, la comercialización de vehículos, maquinarias y equipos de uso industrial tanto en la forma de remates como de venta directa, adicionalmente, participa en corretaje, remates y administraciones de propiedades agrícolas y de uso comercial.

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

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

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



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

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 su 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.

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

Factores de Riesgo

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 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, Tattersall Gestión de Activos 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 2014 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\$ 31.12.14

	Ingresos Operativos	Margen Operativo	Resultado Operativo	Resultado Neto
2013	147.534	38.042	12.123	2.511
2014	158.190	40.065	11.285	3.338



Entrando al análisis de los resultados del ejercicio 2014 tenemos que los ingresos operativos consolidados alcanzaron MM\$ 158.190 con un crecimiento de 7,2% respecto al año anterior, los que generaron márgenes consolidados que totalizaron MM\$ 40.065 con un aumento de un 5,3% respecto al año 2013.

Los gastos de administración y ventas por su parte totalizaron MM\$ 29.265 con un alza de 10,6% respecto al año anterior lo que determinó un resultado operativo de MM\$ 11.285, cifra que representa una baja de 6,9% respecto al ejercicio pasado y finalmente un resultado última línea que muestra utilidades por MM\$3.314,5 y un incremento de 32% respecto al año 2013.

Los resultados del ejercicio 2014 por área de negocios muestran que todas las filiales operativas con excepción de Tattersall Agroinsumos obtuvieron utilidades en el ejercicio, destacando los casos de Compañía de Leasing Tattersall, Tattersall Ganado y BanTattersall cuyos resultados del ejercicio 2014 superaron a los obtenidos el año anterior. La filial Tattersall Gestión de Activos por su parte, obtuvo utilidades similares a las del año 2013 destacando particularmente los resultados de su área de negocios de bienes muebles.

La filial Tattersall Maquinarias también obtuvo utilidades en este ejercicio 2014, pero sus resultados estuvieron por debajo de lo ganado en el ejercicio anterior, en un año muy complejo para la actividad de dicha filial.

En el caso de Tattersall Agroinsumos, las pérdidas del ejercicio 2014 superaron las del año 2013, lo que se explica en parte significativa por la liquidación de algunos inventarios de maquinarias de baja rotación que afectaron el resultado operativo y por un resultado financiero más negativo de lo esperado.

En el caso de la matriz, las pérdidas del ejercicio 2014 fueron mínimas en comparación al ejercicio 2013, en parte por los mayores gastos incurridos en el año 2013 para la celebración de los 100 años de Tattersall y en parte también, por un mejor resultado no operativo derivado del recálculo de la base imponible para futuros impuestos diferidos de acuerdo a las nuevas tasas vigentes.

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 2014 de Empresas Tattersall, manteniéndose como el negocio más importante de nuestro portfolio y donde Tattersall tiene invertido un porcentaje significativo de sus recursos.

El año 2014, tanto el negocio de Rent a Car como el de Leasing Operativo debieron enfrentar un mercado menos demandante y muy competitivo, teniendo que focalizar sus esfuerzos en una eficiente administración de los contratos vigentes

y en acciones de fidelización de la cartera de clientes.

Los ingresos de ambos negocios se mantuvieron e niveles similares al ejercicio 2013, habiéndose observado una recuperación de los niveles de actividad en el último trimestre del año especialmente en la zona norte del país, lo que permite mirar con un moderado optimismo los niveles de demanda del año 2015.

El margen bruto tuvo una mejora de 2,2 puntos porcentuales respecto al 2013, alza explicada por los ajustes de costos la explotación del negocio. Para el año 2015 se proyecta seguir implementando medidas de ajustes de costos y mejoramiento en la capacidad instalada de los talleres, con lo que se espera seguir mejorando la eficiencia de la operación del negocio.

En relación al negocio de los Vehículos Usados, que opera bajo la marca "AutoTattersall", las ventas del año estuvieron alineadas con los programas de desactivación de las flotas del Rent a Car y del Leasing Operativo con un margen porcentual por debajo del obtenido el año 2013, explicado por una masiva venta de unidades del sector minero cuyos márgenes son más estrechos.

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 aprecian también algunas mejoras en los indicadores de cobranza y de rotación de las cuentas por cobrar.

Siguiendo con el análisis de los negocios de Empresas Tattersall con el sector industrial, nuestra filial Tattersall Maquinarias tuvo un año 2014 complejo, marcado por un escenario de desaceleración económica, la que tuvo impacto relevante en todas las actividades de la industria nacional y particularmente en la minería.

En términos de ventas, el año 2014 Tattersall Maquinarias alcanzó una cifra de \$ 23.581 millones la que comparada con los \$ 22.889 millones del año anterior representa un aumento del 3 % en el volumen de negocios.

La composición de las ventas del 2014 es distinta a la del 2013, apreciándose un aumento significativo en el negocio de renting y una baja importante en la línea de negocios de equipos de construcción.

Los márgenes de ventas también muestran un deterioro, particularmente en la línea grúas y equipos de construcción. Los gastos de operación crecieron un 2,2% en el año alcanzándose a ajustar a la baja en el último trimestre en el que se readecuó la organización a la realidad de mercado vigente.

En términos de resultado operacional de la empresa este tuvo un retroceso de 13,4 %, pasando de \$ 1.479 millones obtenidos durante el año 2013 a 1.280 millones el 2014, situación explicada mayormente por una baja en los márgenes de venta.

El resultado no operacional por su parte, es levemente más negativo que el año anterior y se agrega al mismo, una pérdida importante de la coligada Lift Truck Perú, empresa aún en etapa de desarrollo y que todavía no alcanza su punto de equilibrio.

El resultado final obtenido el año 2014 fue de \$ 302 millones, lo que representa una disminución del 52,4 % respecto del ejercicio anterior, disminución que se explica por la combinación de factores ya citados anteriormente.

El área que ha mostrado un mayor dinamismo en los últimos años ha sido el negocio de renting, área que se ha ido consolidando en distintos segmentos del mercado. Durante el año 2014 se cerraron importantes negocios, siendo el más significativo el alcanzado con la empresa Cencosud para la operación del Centro de Distribución de los Supermercados de la cadena, y que consistió en la entrega y mantención de 98 equipos Hyster eléctricos especialmente diseñados para dicha operación.

Respecto del área de postventa, las ventas se mantuvieron en niveles semejantes al año anterior, el área de repuestos se concentró en mantener los niveles adecuados de stock, como también ir

adecuando los inventarios a los nuevos modelos de equipos que se venden a clientes finales o que se arriendan a través de nuestra área de Rental. De igual forma, en el área de servicio, las ventas resultaron muy semejantes al año anterior, con una importante alza en la venta de servicio al área Rental.

Para el año 2015 se proyecta un importante desarrollo en el área Rental, área en donde nuestra empresa ha empezado a tomar mayor protagonismo en la industria. Nuestra incorporación al mercado portuario y del retail nos está permitiendo proyectarnos en estos dos importantes segmentos de mercado, lo que nos permitirá tener un mayor desarrollo de los equipos eléctricos de menor capacidad de carga y de equipos portacontenedores en sus versiones para contenedores llenos y vacíos. Respecto del área de Construcción, se espera que ésta repunte durante del año y nos permita tener un mayor desarrollo en el área.

El año 2014 encontró a la filial Tattersall Gestión de Activos organizada y alineada en objetivos, transformándola en un actor relevante en sus dos líneas de negocios.

En el Área de Propiedades consolidó su presencia con clientes mandantes de grandes empresas y generando un mayor número de transacciones de propiedades agrícolas.

El Área de Bienes Muebles, con un equipo rearmado y enfocado en la búsqueda de más clientes y negocios tuvo un año 2014 excepcional, aumentando de manera significativa su volumen de negocios y posicionando a Tattersall a la vanguardia del mercado en este rubro.

Como consecuencia de lo anterior, el área de Bienes Muebles generó una contribución más que positiva a los resultados de la empresa, generando utilidades por \$256,5 millones, un cien por ciento por sobre lo proyectado y con perspectivas de seguir desarrollándose los próximos años.

Un desafío importante que se ha planteado Tattersall Gestión de Activos es mejorar la infraestructura del

negocio; durante el año 2014 se habilitó un Centro de Operaciones en el Nudo Uribe en Antofagasta y se espera en los próximos 2 años tener operativo un Centro Logístico en Buin, Región Metropolitana.

El área de Propiedades en cambio tuvo un comportamiento dispar. Por un lado se concretó un número importante de negocios agrícolas marcando Tattersall una fuerte presencia en ese nicho y por otro lado, en lo relativo a propiedades urbanas se produjo un incremento significativo en la oferta pública de las mismas, hubo una baja concreción de negocios en parte por el escenario de contracción macroeconómica general del país.

Las ventas finales se ubicaron muy por debajo de lo proyectado y la contribución al resultado final fue negativa.

Los resultados consolidados del año 2014 de Tattersall Gestión de Activos totalizaron utilidades por \$204,5 millones, cifra que se mantiene levemente por debajo de lo proyectado para el año, pero igualmente genera una tendencia al alza sostenida respecto de los años anteriores.

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.

Bantattersall Corredores de Bolsa de Productos, mantuvo su liderazgo en las operaciones de Repos, logrando el 99,35% de las operaciones cursadas, confirmando nuestro compromiso con el rubro agropecuario, con un instrumento financiero adecuado a las necesidades del sector y de gran ayuda en los momentos adversos vividos el primer semestre de este año, tanto para el mercado de Ganado Bovino para engorda como para el Lechero.

Con respecto al año anterior, las operaciones de Repos muestran un crecimiento de 58,9% en los volúmenes transados por Bantattersall Corredores de Bolsa de Productos.

En cuanto a las facturas, el 2014 fue un año clave para la diversificación de los negocios de BanTattersall, transando no sólo facturas de empresas relacionadas, sino que también facturas de otras empresas que no pertenecen al Grupo.

Se incrementó el nivel de transacciones en un 11,2% con respecto al 2013, para lo cual fue clave el aumento en la cartera de inversionistas, a quienes les hemos entregando un atractivo instrumento de renta fija, con el que han logrado diversificar sus portafolios. Esta cartera tuvo un crecimiento de un 172% en N° de actores y un 25,26% en el monto administrado en relación al año anterior.

El 2014 fue un año de consolidación para Bantattersall Factoring, donde se consiguió aumentar el nivel de colocaciones en un 36,56% en relación al año anterior, crecimiento explicado principalmente por los negocios de confirming, área en la que se concentraron los esfuerzos durante el periodo. Esto nos permitió contar con un nivel de colocaciones más estable, con un nivel de riesgo a, lo que se vio reflejado en la cartera de incobrables, la que por segundo año consecutivo se mantuvo en cero.

En cuanto al número de operaciones, estas crecieron un 16,35% en relación al año 2013, lo que demuestra la constante búsqueda de nuevos clientes y negocios por parte de nuestro equipo comercial.

Esto finalmente, se tradujo en un crecimiento en el resultado de BanTattersall Factoring de un 190,5% con respecto al año 2013.

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, Procarne Comercial y Monasterio Tattersall en Argentina.

Los resultados consolidados del ejercicio 2014 de Tattersall Ganado totalizaron utilidades por \$ 636,1 millones, resultado un 51,3% superior al del ejercicio 2013.

Tattersall Ganado cerró el año 2014 con una participación de mercado del 32,41%, manteniendo un sostenido crecimiento en los últimos 5 años y el histórico primer lugar nacional, se comercializaron 321.849 cabezas de bovinos en los diversos recintos feriales de Tattersall a través de todo Chile, este mayor número de cabezas de ganado no se reflejó en la compraventa comparativa del año por el menor precio del ganado, particularmente durante el primer semestre a causa de la sequía que afectó a la zona sur del país.



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 2014 la asociación de Tattersall con los ganaderos de la Región de Aysén a través de la sociedad Feria Regional Tattersall de Coyhaique, permitió consolidar poderes de compra estratégicos lo que permitió un importante incremento de 16,9% en las cabezas comercializadas respecto al año anterior.

Durante el año 2014, los mercados de exportación tuvieron un pequeño repunte, esto sumado al trabajo que hemos desarrollado en conjunto con Procarne Comercial en productos y promoción interna para el consumo de corderos de alta calidad, ha permitido un incremento en los precios pagados a los productores en general y a Tattersall en particular.

El año 2014, fue el año de consolidación de la base de negocios de Procarne Comercial, de su forma de operar y de sus equipos de trabajo, tanto comercial como administrativo, obteniéndose un resultado modesto pero positivo y con proyecciones de crecimiento relevantes para el año 2015.

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.

Uno de los mayores logros de Monasterio Tattersall del año 2014, fue haberse mantenido durante casi todo el año como el operador N° 1 del Mercado de Liniers, lugar donde se transa el ganado gordo de la provincia de Buenos Aires.

Los resultados del ejercicio 2014 fueron mejores a los esperados, en parte por un escenario de precios del ganado favorable, pero también por una gestión destacada del equipo a cargo, aportando a Tattersall

Ganado utilidades por M\$ 366.227, cifra un 38,2% superior al año 2013.

En relación a nuestra filial Tattersall Agroinsumos y a pesar de la complejidad de la temporada agrícola 2013 - 2014, se logró un volumen de negocios casi un 10% superior al año 2013, mejorando el mix de productos con una sustitución de productos commodities por especialidades. El margen promedio debió ser mayor pero se vio afectado por las liquidaciones de algunos inventarios de baja rotación especialmente de maquinarias.

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.

Los resultados no operacionales siguen siendo 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 descortes con los plazos de pago cuyo costo de financiamiento se ha ido encareciendo y están impactando directamente al resultado final de la empresa.

El resultado no operacional del ejercicio se vio afectado también por mayores provisiones de obsolescencia de inventarios y de castigos, un factor adicional fue la devaluación del tipo de cambio en los meses finales del ejercicio 2014, 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. Tattersall Agroinsumos tuvo algunos logros positivos en términos de gestión comercial, acentuándose el cambio de tendencia de los últimos años en el mix de ventas, donde ya el año 2014 la línea de fitosanitarios supera por primera vez a la de los fertilizantes consolidándose Tattersall Agroinsumos como un actor de relevancia en el mercado de los agroquímicos.

Respecto de la línea de especialidades, esta se ha constituido en un pilar fundamental para el desarrollo y

generación de nuevas alternativas para nuestros clientes en los rubros de frutales, hortícolas y cultivos anuales.

El objetivo a futuro es seguir consolidando y ampliando la oferta de soluciones tecnológicas que den valor agregado, apostando por ofrecer una propuesta de valor, integrando todos los productos de nuestra línea de especialidades, haciendo foco en los cultivos objetivos, en los cuales tenemos ventajas comparativas.

El año 2015 trae un sinnúmero de desafíos para Tattersall Agroinsumos; desde ya consolidar y seguir acrecentando nuestra participación de mercado en fitosanitarios y de paso incrementar las ventas de especialidades, seguir la línea de sustitución de fertilizantes por mezclas propias, reforzar nuestra presencia en el mercado de maquinarias con una fuerza comercial especializada y reformular la estrategia financiera de la empresa 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.

Mención aparte es nuestro negocio en Perú donde estamos ampliando nuestra presencia a zonas de gran potencial agrícola y con productos de la categoría especialidades, cuya fase de penetración de mercado está en pleno desarrollo y que debieran empezar a rentar en el corto plazo.

Desarrollo de Estrategia Corporativa Año 2014

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 2014 Tattersall concentraba aproximadamente un 70% 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 25% de esos recursos están asignados a los negocios agrícolas que desarrollan Tattersall Ganado y Tattersall Agroinsumos

y un 5% 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 la sociedad matriz, el área de Recursos Humanos ha seguido trabajando a nivel de toda la organización para mejorar la efectividad del desempeño del Personal y potenciar su sentido de pertenencia y compromiso con el Grupo.

Por tercer año consecutivo se ha seguido editando internamente la revista mensual "Conectados en Tattersall"; un informativo que ilustra las actividades y logros de oficinas / sucursales / áreas de cada Filial dando una visión de las actividades del Grupo y sus avances. Una revista que destaca el reconocimiento al esfuerzo, compromiso e integración de la gente -una revista que repasa los diversos eventos con clientes, celebraciones internas, actividades de integración y trabajos con la comunidad-. En resumen, un canal de comunicación interna que contribuye muy eficazmente a la unión y sentido de pertenencia del Personal.

En Alineamiento Organizacional, se apoyaron Talleres de lineamiento estratégico y de diseño de futuro a todo nivel, tanto en la definición de objetivos como en la comunicación de las prioridades anuales y focos de cada negocio.

En Compensación y Beneficios, se trabajó con la realidad de mercado de cada filial orientando a la Gerencias en la toma de sus decisiones. En el proceso de remuneraciones, se hizo el cambio al Sistema Payroll, con beneficios inmediatos en seguridad de la información, disminución de errores, mayor agilidad y eficiencia.

En Evaluación de Desempeño, destacamos Planes de Entrenamiento, de Desarrollo de Carrera (con seguimiento anual para "preparar la banca") y los



Cuadros de Reemplazo como guía de promociones y cambios internos en cada Filial.

En Capacitación, para reforzar las capacidades del personal, se impulsó la capacitación interna con Cursos de Supervisor, Programas de Liderazgo I y II, apoyo en el manejo del software Rent Way y Cursos de Servicio al Cliente.

Respecto a las Actividades de Integración del Personal y RSE; esta vez la actividad comunitaria se focalizó en Talagante, en cuyo Liceo Técnico y durante un día sábado completo, profesionales del Grupo impartieron clases y construyeron e hicieron diversas mejoras físicas en sus instalaciones.

El Deporte nos acompañó todo el año; más de 600 empleados participaron activamente en las Olimpiadas Tattersall 2014.

En Beneficios, se destaca el lanzamiento de la "Beca Tattersall 100 años", idea del Directorio de la empresa como reconocimiento a la gente y que fue entregada a dos hijos de empleados de Tattersall.

Con la comunidad educativa, firmamos dos Convenios de apoyo mutuo; uno con Inacap Renca (en carreras de mecánica y otras) y otro con la Universidad Mayor para mejorar el Programa de Bienestar Animal de Tattersall Ganado y los nuevos requisitos de la legislación. También trabajamos con estudiantes en Nexo Laboral (U. de Chile) y alumnos en práctica de distintas universidades.

Se agradece al personal que se adhirió a la política de austeridad que marcó el año 2014.

Para el año 2015 las prioridades del Grupo Tattersall son seguir el camino de un desarrollo sustentable en el tiempo para lo cual, entre otras acciones, estamos reorganizando y reordenando las organizaciones y 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 el Centro Logístico de Buin y el desarrollo de los proyectos de Puerto Varas y Copiapó.

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 Tattersall



Minería



Pesquero



Forestal



Comunicaciones



Sanitarias



Construcción



Transporte



Retail



Servicios



Agrícola

COMPañIA DE LEASING TATTERSALL

Rent a Car / Leasing Operativo / Autotattersall



TATTERSALL MAQUINARIAS / LIFT TRUCK PERÚ

*Venta Grúas, Equipos y Maquinarias en General
Rental de Grúas*



TATTERSALL GESTION DE ACTIVOS

*Remates y Corretajes Bienes Muebles
Remates, Corretajes y Administraciones Propiedades
Consultorías Inmobiliarias*



BANTATTERSALL

*Corredores de Bolsa de Productos / Repos
Factoring / Confirming*



TATTERSALL GANADO / MONASTERIO TATTERSALL ARGENTINA

*Ferías de Ganado / Ventas en Privado
Negocio Carnes*



TATTERSALL AGROINSUMOS

*Agroinsumos / Maquinaria Agrícola
Especialidades*



Estado de Balances y Resultados Generales 2014 Empresas Tattersall y Filiales

Estados Financieros Consolidables

Por el ejercicio Terminado el 31 de diciembre de 2014

Activos	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 corrientes	62.847.521	54.748.939	34.611.460	13.689.727	3.041.732	1.310.470	3.148.462	167.732.749
Activos no corrientes	69.668.497	2.711.783	10.953.540	14.436.631	184.507	151.141	17.548	108.672.350
Total de activos	132.516.018	57.460.722	45.565.000	28.126.358	3.226.239	1.461.611	3.166.010	276.405.099
Patrimonio y pasivos								
Pasivos								
Pasivos corrientes totales	58.462.555	56.305.736	33.586.078	12.792.218	2.432.010	482.105	2.035.184	160.677.216
Pasivos no corrientes	45.713.131	503.514	1.162.675	9.429.082	23.753	50	-	63.393.291
Patrimonio total	28.340.332	651.472	10.816.247	5.905.058	770.476	979.456	1.130.826	52.334.592
Total de patrimonio y pasivos	132.516.018	57.460.722	45.565.000	28.126.358	3.226.239	1.461.611	3.166.010	276.405.099

Estado de Resultados por Función Consolidables

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

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\$	Empresas Tattersall Consolidado M\$
Ganancia (pérdida)								
Ingresos de actividades ordinarias	77.825.880	51.832.591	31.248.045	25.216.910	2.981.697	713.542	425.590	158.189.599
Ganancia bruta	19.243.394	6.456.580	8.426.293	5.589.027	2.101.598	586.073	425.590	40.065.142
Gastos de Administración	(9.920.090)	(6.504.097)	(7.867.073)	(4.421.169)	(1.842.195)	(380.890)	(196.917)	(29.264.627)
Resultado Operacional	9.323.304	(47.517)	559.220	1.167.858	259.403	205.183	228.673	10.800.515
Resultado no Operacional	(4.890.227)	(1.812.394)	80.268	(1.092.999)	(17.404)	(1.834)	(107.461)	(7.611.484)
Resultado antes de Impuesto a la Renta	4.433.077	(1.859.911)	639.488	74.859	241.999	203.349	121.212	3.189.031
Impuesto a la Renta	(659.612)	553.267	52.649	(69.797)	(37.474)	(32.702)	(12.094)	515.568
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	3.773.465	(1.306.644)	692.137	5.062	204.525	170.647	109.118	3.704.599
Ganancia Atribuible a la Controladora	3.773.448	(1.306.644)	636.093	301.837	204.525	170.647	109.118	3.314.520
Ganancia Atribuible a Minoritarios	17	0	56.044	(296.775)	0	0	0	390.079

03 Empresas Filiales



COMPAÑIA DE LEASING TATTERSALL



TATTERSALL MAQUINARIAS



TATTERSALL GESTION DE ACTIVOS



BANTATTERSALL



TATTERSALL GANADO



TATTERSALL AGROINSUMOS





Compañía de Leasing Tattersall

Directorio

Presidente

Tomás Böttiger Müller

Directores

Jaime Matas González

Luis Felipe Gazitúa Achondo

Jorge Rodríguez Cifuentes

Rolf Mengdehl Kulenkampff

Administración

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

Cristóbal Donoso Lüer

Gerente de Servicios

Claudio Leiva Asenjo

Gerente División Usados

Carlos Fuentes Valle

Número de Trabajadores

595 personas

Informe General

El año 2014 fue un período complejo para el escenario de negocios de nuestra compañía. En efecto, la economía mundial experimentó una baja en los principales mercados de nuestras exportaciones, afectando los niveles de actividad de negocios 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 sus esfuerzos en una eficiente administración de los contratos vigentes y en la búsqueda de una mayor fidelización de los clientes. En consecuencia, los ingresos de ambos negocios se mantuvieron en niveles similares al ejercicio anterior, habiéndose observado una recuperación de los niveles de actividad en el último trimestre del año, lo que permite mirar con moderado optimismo los niveles de demanda del año 2015.

En términos de margen bruto, se logró un 39,8% producto de la correcta aplicación de medidas tendientes a reducir los costos de explotación, que significó una mejora de 2.2 puntos porcentuales con respecto al ejercicio anterior. Para el próximo año, se proyecta seguir implementando medidas de ajuste en los costos y mejoramiento en la capacidad instalada de los talleres, lo que permitirá obtener aún mejores márgenes. En relación al negocio de Vehículos Usados, que opera bajo la marca "AutoTattersall", se registró una caída en el margen de un 4,6% a un 3,9% explicada esencialmente por una importante venta de unidades ligadas al sector minero, cuyos márgenes son más estrechos.

Con respecto al área de Administración y Finanzas, 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 observan mejoras también en los indicadores de cobranza y de rotación de las cuentas por cobrar, apoyado por la contratación de una póliza de seguro de cartera realizada en el transcurso del año 2013 y renovada en el 2014. Hoy en día, todos los negocios de la Compañía cuentan con cobertura de seguro 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 continuó con el plan de capacitación con foco en Liderazgo que abarcó a todas las oficinas comerciales del país, actividad que fue dirigida por la Gerencia de Recursos Humanos Corporativa. En esta misma línea de acción, se siguió con la aplicación e implementación del Programa de Capacitación Virtual para los Ejecutivos de Counter y Asistentes Comerciales del Rent a Car. Dicho programa se ejecuta vía E-Learning, lo que permite 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.

Con respecto al área de Servicios, el 2014 fue un año de nuevos objetivos y grandes desafíos, orientados a mejorar la calidad del servicio al cliente con una eficiente estructura de costos. Se logró al cabo del año, una importante disminución de los costos de mantenimiento, así como de los tiempos en taller, lo que significó una baja en costos de un 14,9% con relación al Plan y un 21,5% con respecto al año anterior.

Se desarrolló, en conjunto con la Gerencia de TI, una plataforma de control Business Intelligence, que permitió definir e implementar un set de KPI para monitorear y medir costos, stocks, tiempos de trabajo, tiempos de órdenes pendientes y control de presupuesto en tiempo real. Este sistema apoyará a futuro la gestión del área en lo relativo a las estrategias de mantenimiento de la flota.



Rent A Car

Durante el ejercicio 2014, la industria del Rent a Car se vio afectada por menores niveles de actividad y una agresiva competencia en tarifas de algunos actores de la industria, que promocionaron convenios con líneas aéreas, tarjetas comerciales, etc. Esto obligó a realizar un manejo más eficiente de la flota asignada a cada oficina con el fin de maximizar las tasas de ocupación. Para el último trimestre del año se observó una recuperación en los niveles de demanda del país, logrando mejorar los indicadores de precios y ocupación, lo que permite prever una mejoría del negocio para el próximo año.

El segmento de mayor volumen de demanda corresponde al segmento de Empresas, donde la Compañía ha venido realizando un plan de trabajo que apunta a la especialización de los ejecutivos de ventas, con el fin de lograr la mayor cobertura y conocimiento de las industrias donde se observen mayores perspectivas de desarrollo futuro, plan que continuará realizándose en el transcurso del año 2015.

En el segmento de Turismo Nacional, se observó un crecimiento de un 8,5% en relación al periodo anterior, lo que sumado al crecimiento del ejercicio pasado, refleja el resultado de un trabajo directo de relacionamiento y programas de fidelización con las principales Agencias de Turismo del país, acciones que han entregado excelentes resultados en los últimos años.

Por su parte, el Turismo Internacional presentó un crecimiento sobre un 12,5%, viéndose afectado parcialmente por la realización de la Copa Mundial de Fútbol que desvió gran parte del Turismo hacia Brasil, afectando el ingreso de Turistas a Chile en el segundo trimestre del año. En el último trimestre se observó una recuperación en los niveles de demanda principalmente hacia destinos de la zona sur del país.

En relación al E-commerce, se continúa 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 desarrollo para los próximos años, tanto en el segmento Empresas como en Particulares. Sucesivas mejoras aplicadas al sitio web han permitido mejorar la conversión de las visitas, lográndose mejoras sustanciales que permitirán que este canal siga creciendo sostenidamente.

En el negocio de vehículos de reemplazo o 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.

Respecto a la flota, durante el año 2014 la Empresa dio continuidad a su estrategia de Innovación, manteniendo sus categorías de vehículos especiales, constituyéndose en el primer Rent a Car que cuenta con vehículos eléctricos, señal de compromiso con el medio ambiente. Asimismo se mantuvieron los

vehículos deportivos Mini Cooper y Chevrolet Camaro que se sumaron a la flota Premium conformada por vehículos marca Mercedes Benz modelos C 200 y Audi A6 para ejecutivos y empresas. También se continuó con la flota de vehículos Sedanes y Hatchback de versión Diesel, obteniéndose una muy buena aceptación en el mercado. Como factor relevante cabe señalar la realización de un control exhaustivo de la flota spot por oficinas y regiones, lo que permitió mejorar la disponibilidad y cobertura, lográndose mayores factores de ocupación de la flota.

Leasing Operativo

La Unidad de Negocios de Leasing Operativo asumió el desafío de reemplazar el contrato con SQM, contrato importante en términos cuantitativos y que no fue renovado dado que los términos y condiciones que el mandante exigía, no lo hacían viable como negocio. No obstante lo anterior, se logró mantener el volumen de ingresos, con la incorporación de nuevos contratos, aumentos de flota y renovaciones de los contratos vigentes. En términos de margen bruto, se logró un aumento de 3,3 puntos porcentuales respecto al periodo anterior, alcanzando un 37,1%.

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 en todo el país.

Dentro de los contratos renovados figuran importantes empresas, cada una líder en su propia industria, como es el caso de Minera El Abra, Gas Valpo, Grupo Enersis, Esval, Colbún y Abertis, entre otros. Todos estas empresas renovaron su contrato de Leasing Operativo por plazos que van desde los 24 a los 48 meses.

Durante el 2014 se adjudicaron importantes contratos, varios de ellos con flotas de gran tamaño, entre ellos se destacan: Forestal Arauco, Telefónica del Sur y Endesa en los Proyectos Los Cóndores y Flota Ejecutivos.

Por otra parte, 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, operación que se realiza vía la gestión de AutoTattersall.

Autotattersall División Usados

El año 2014 el país proyectaba una cifra de venta de automóviles nuevos similar a la del año anterior, con cerca de 380.000 unidades. Sin embargo, el

deterioro de la actividad económica experimentado en el transcurso del año, influyó negativamente en esas proyecciones, cerrando el año con una cifra que solo alcanzó las 338.000 unidades. Se suma a lo anterior, la incorporación 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 de 4.360 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 mayor cobertura de locales y del sitio WEB, donde se reciben más de 8.000 visitas mensuales. Además, se reforzó la imagen corporativa de nuestros locales de venta directa y se abrió una nueva sucursal en la ciudad de Copiapó, donde se inició como plan piloto la venta de vehículos nuevos marca FAW de origen Chino, ampliándose la oferta en la zona, donde se esperan buenos resultados para el año próximo.

El volumen de ventas obtenido fue menor al Plan en un 16%, alcanzando las 3.650 unidades, esto debido a un menor volumen de desactivación de flota. Se logró mantener bajos los niveles de stock durante el año, mejorando con ello los indicadores de rotación de unidades de esta División.

Importante también ha sido 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, los que reemplazan su flota por flota bajo contrato de Leasing Operativo.

Cabe destacar las alianzas comerciales que Autotattersall implementó durante este año con destacados operadores de venta de seguros y créditos, para así poder fortalecer nuestras ofertas a clientes finales obteniendo ingresos extras a la empresa.

Red Autotattersall

Zona Norte	Zona Centro	Zona Sur
Calama	Stgo. Enea	Concepción
Antofagasta	Stgo. Bilbao	Los Angeles
Copiapó	Rancagua	Temuco
La Serena	Santa Cruz	Puerto Montt
	Curicó	
	Talca	

Sectores donde participa la división Leasing Operativo



Principales Clientes





Estados Financieros Consolidables Compañía de Leasing Tattersall por los ejercicios terminados al 31 de diciembre (Cifras en M\$)

Activos	2014 M\$	2013 M\$
Activos corrientes	62.847.521	60.960.702
Activos no corrientes	69.668.497	59.931.093
Total de activos	132.516.018	120.891.795

Patrimonio y pasivos	2014 M\$	2013 M\$
Pasivos corrientes totales	58.462.555	59.503.824
Pasivos no corrientes	45.713.131	34.894.218
Patrimonio total	28.340.332	26.493.753
Total de patrimonio y pasivos	132.516.018	120.891.795

Estado de Resultados por Función

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

Estado de resultados	2014 M\$	2013 M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	77.825.880	70.155.080
Ganancia bruta	19.243.394	18.811.816
Gastos de Administración	(9.920.090)	(8.730.750)
Resultado Operacional	9.323.304	10.081.066
Resultado no Operacional	(4.890.227)	(5.949.627)
Resultado antes de Impuesto a la Renta	4.433.077	4.131.439
Impuesto a la Renta	(659.612)	(797.854)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	3.773.465	3.333.585
Ganancia Atribuible a la Controladora	3.773.448	3.333.576
Ganancia Atribuible a Minoritarios	17	9

Estado de Flujo Efectivo

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

	2014 M\$	2013 M\$
Flujo neto originado por la actividad de la operación	19.436.319	7.804.544
Flujo neto originado por la actividad de la inversión	(19.635.415)	(24.522.777)
Flujo neto originado por la actividad de Financiación	467.452	17.118.012
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	268.356	399.779
Efectos variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	13.771	(5.289)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.493.544	1.099.054
Saldo Final del efectivo y equivalente al efectivo	1.775.671	1.493.544

KPMG



Tattersall Maquinarias

Directorio

Presidente

Tomás Böttiger Müller

Directores

Jorge Rodríguez Cifuentes

Gastón Nieto Rivera

Jaime Matas González

Rolf Heller Ihle

Administración

Gerente General

Gonzalo Pérez Ulloa

Gerente Administración y Finanzas

Andrés Castro Sotelo

Gerente Comercial

Jaime Díaz Infante

Gerente de Ventas Maquinaria Construcción

Nelson Venegas Carvallo

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

Jefe de Sucursal Puerto Montt

Leonardo Spaanderman Ibarra

Número de Trabajadores

160 personas

El año 2014 estuvo marcado por una importante desaceleración económica, la que tuvo un fuerte impacto en todas las actividades de la industria nacional y particularmente en la minería.

Ya desde fines del 2013 se empieza a notar un cierto estancamiento de la actividad, el que se manifiesta en la postergación de importantes proyectos de inversión y, como consecuencia de lo anterior, una menor demanda de equipos y maquinaria en general privilegiando el mercado alargar la vida útil del parque existente aún a costa de una mayor costo de mantención de los mismos.

Durante el segundo semestre del año, la situación no fue muy distinta y la baja demanda de equipos trajo como consecuencia una acumulación de inventarios que las empresas importadoras intentaron hacer rotar presionando los precios a la baja, privilegiando la obtención de flujos por sobre las rentabilidades.

En términos de ventas, el año 2014 se alcanzó una cifra de \$ 23.581 millones la que comparada con los \$ 22.889 millones del año anterior representa un aumento del 3 % en el volumen de negocios.

La composición de las ventas del 2014 es distinta a la del 2013, apreciándose un aumento significativo en el negocio de renting y una baja importante en la línea de negocios de equipos de construcción.

Los márgenes de ventas también muestran un deterioro, particularmente en la línea grúas y equipos de construcción. Los gastos de operación crecieron un 2,2% en el año alcanzándose a ajustar a la baja en el último trimestre en el que se readecuó la organización a la realidad de mercado vigente.

En términos de resultado operacional de la empresa este tuvo un retroceso de 13,4 %, pasando de \$ 1.479 millones obtenidos durante el año 2013 a 1.280 millones el 2014, situación explicada mayormente por una baja en los márgenes de venta.

El resultado no operacional por su parte, es levemente más negativo que el año anterior y se agrega al mismo, una pérdida importante de la coligada Lift Truck Perú, empresa aún en etapa de desarrollo y que todavía no alcanza su punto de equilibrio.

El resultado final obtenido el año 2014 fue de \$ 302 millones, lo que representa una disminución del 52,4 % respecto del ejercicio anterior, disminución que se explica por la combinación de factores ya citados anteriormente.

Las cifras de negocios y los resultados obtenidos en el ejercicio 2014 son fiel reflejo de lo que pasó en el mercado de las grúas horquilla el que sufrió un retroceso importante, pasando de 4.410 equipos internados durante el 2013 a 3.651 unidades durante el año 2014, las que se componen de 2.042 unidades a combustión y de 1.609 unidades eléctricas, con una baja porcentual total de 17,2%. La participación de Tattersall Maquinarias respecto de ventas/internado, subió respecto al total internado, logrando pasar de un 8,7 % durante el 2013 al 9,4 % durante el 2014.





Nuestra participación de mercado estuvo mayormente concentrada en equipos de tonelaje medio, situación distinta a lo que había ocurrido en años anteriores en donde los equipos de gran tonelaje orientados al mercado minero concentraban la mayor participación de mercado, pero la desaceleración del sector marcada principalmente por la baja del precio del cobre, tuvo como consecuencia una postergación de los proyectos de inversión y de renovaciones de equipos en ese segmento del mercado.

Cabe descartar en el ámbito de los equipos denominados Big Truck que el sector portuario mostró un aumento en su actividad en donde Tattersall Maquinarias pudo ganar algunas propuestas tanto en la modalidad de venta al cliente final como en la modalidad de renting a través de nuestra área de Rental. En ese mismo sector, durante el año 2014 se renovó parte importante de la flota de grúas de Puerto Lirquén.

El área que ha mostrado un mayor dinamismo en los últimos años ha sido el negocio de renting, área que se ha ido consolidando en distintos segmentos del mercado. Durante el año 2014 se cerraron importantes negocios, siendo el más significativo el alcanzado con la empresa Cencosud para la operación del Centro de Distribución de los Supermercados de la cadena, y que consistió en la entrega y mantención de 98 equipos Hyster eléctricos especialmente diseñados para dicha operación.

También en el área Rental se incursionó en el mercado portuario logrando un importante contrato con la empresa San Vicente Terminal Internacional (SVTI) quienes operan en Talcahuano. El contrato consistió en el suministro de 14 equipos de 5 y 7 toneladas, y de dos equipos Portacontenedores para manipular contenedores llenos. Así también, la empresa portuaria de Lirquén también optó por incorporar a sus operaciones nuestro servicio de renting, dividiendo sus operaciones con equipos propios y con equipos bajo la modalidad de nuestro servicio de renting.

La desaceleración del año 2014 afectó particularmente al sector de la construcción, la disminución de proyectos mineros en conjunto con una baja en los proyectos de infraestructura afectó fuertemente a esta área. En términos globales, la caída en los equipos internados alcanzó aproximadamente al 65% respecto de igual periodo del año anterior, generando una acumulación de inventarios por parte de las empresas distribuidoras, generándose una fuerte competencia por los pocos negocios existentes. Por nuestra parte y en línea con el mercado, la actividad de nuestra empresa estuvo muy por debajo de lo esperado para el año, se participó activamente en las propuestas públicas y privadas que se presentaron, sin embargo, en la mayoría de los casos, el mercado privilegió equipos de marcas más consolidadas en el mercado nacional.

Respecto del área de postventa, las ventas se mantuvieron en niveles semejantes al año anterior, el área de repuestos se concentró en mantener los niveles adecuados de stock, como también ir adecuando los inventarios a los nuevos modelos de equipos que se venden a clientes finales o que se arriendan a través de nuestra

área de Rental. De igual forma, en el área de servicio, las ventas resultaron muy semejantes al año anterior, con una importante alza en la venta de servicio al área Rental.

Respecto de los resultados del área de postventa, estos fueron menores a lo esperado, dado que tanto en repuestos como en servicio se observó también una fuerte competencia, en donde los bajos precios de repuestos alternativos y la facilidad para comprar directamente fuera de Chile impulsaron a que los márgenes estuvieran por debajo de lo estimado.

En el ámbito internacional, Lift Truck Perú se ha ido posicionando poco a poco como un actor en la comercialización de Grúas Horquillas en Perú. Durante el año 2014, las ventas de equipos estuvieron por encima de los logrados durante el año 2013, pero por debajo de los programas establecidos para el año. A mediados de año hubo un cambio en la administración de la empresa asumiendo un nuevo Gerente General, cuya gestión más dinámica permitió un repunte en las ventas del cuarto trimestre, insuficientes todavía para revertir las pérdidas operativas del primer semestre. Adicionalmente, al negativo resultado operativo se debieron sumar una serie de provisiones comerciales por obsolescencia

y cobranzas, además de una importante devaluación del sol peruano frente al dólar, situación que generó pérdidas por reajustes de deudas que podrían recuperarse en parte vía margen cuando se vendan los inventarios existentes.

Para el año 2015 se proyecta un importante desarrollo en el área Rental, área en donde nuestra empresa ha empezado a tomar mayor protagonismo en la industria. Nuestra incorporación al mercado portuario y del retail nos está permitiendo proyectarnos en estos dos importantes segmentos de mercado, lo que nos permitirá tener un mayor desarrollo de los equipos eléctricos de menor capacidad de carga y de equipos portacontenedores en sus versiones para contenedores llenos y vacíos. Respecto del área de Construcción, se espera que ésta repunte durante del año y nos permita tener un mayor desarrollo en el área.

Por último, respecto de nuestra presencia en Perú a través de LTP, esperamos que el año 2015 genere buenos resultados, en parte por la actividad industrial de Perú que no ha decaído, en parte también por la mayor presencia en el mercado y por el equipo gerencial que hoy dirige la empresa con mayor expertise y un mayor conocimiento de del mercado y sus potencialidades.

Estados Financieros Consolidables Tattersall Maquinarias por los ejercicios terminados al 31 de diciembre (Cifras en M\$)

Activos	2014 M\$	2013 M\$
Activos corrientes	13.689.727	13.025.312
Activos no corrientes	14.436.631	11.800.979
Total de activos	28.126.358	24.826.291

Patrimonio y pasivos	2014 M\$	2013 M\$
Pasivos corrientes totales	12.792.218	11.798.041
Pasivos no corrientes	9.429.082	7.780.307
Patrimonio total	5.905.058	5.247.943
Total de patrimonio y pasivos	28.126.358	24.826.291

Estado de Resultados por Función

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

Estado de resultados	2014 M\$	2013 M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	25.216.910	24.770.146
Ganancia bruta	5.589.027	5.799.479
Gastos de Administración	(4.421.169)	(4.199.171)
Resultado Operacional	1.167.858	1.600.308
Resultado no Operacional	(1.092.999)	(810.994)
Resultado antes de Impuesto a la Renta	74.859	789.314
Impuesto a la Renta	(69.797)	(155.552)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	5.062	633.762
Ganancia Atribuible a la Controladora	301.837	601.829
Ganancia Atribuible a Minoritarios	(296.775)	31.933

Estado de Flujo Efectivo

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

	2014 M\$	2013 M\$
Flujo neto originado por la actividad de la operación	2.862.294	2.195.632
Flujo neto originado por la actividad de la inversión	-	51.371
Flujo neto originado por la actividad de Financiación	(2.834.107)	(2.415.177)
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	28.187	(168.174)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	192.011	360.185
Saldo Final del efectivo y equivalente al efectivo	220.198	192.011

Tattersall Gestión de Activos

Directorio

Presidente

Tomás Böttiger Müller

Directores

Jaime Matas González

Jorge Rodríguez Cifuentes

Administración

Gerente General

Pablo Stevenson Donoso

Gerente Comercial

Manuel Martínez Pizarro

Gerente Operaciones

Jorge Tejo Gómez

Jefe Arriendos y Administraciones

Sandra Betancur Rivera

Número de Trabajadores

56



Tattersall Gestión de Activos nace a fines de 2008 como consecuencia de la reestructuración de Tattersall Remates y Tattersall Propiedades, proceso que permitió la integración en una única filial de los negocios de remates, corretaje, administración y gestión de activos en general, sean ellos, propiedades, maquinarias, vehículos y bienes muebles en general.

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

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

En su organización interna, Tattersall Gestión de Activos está estructurada en dos áreas principales: Propiedades y Bienes Muebles; la primera de ellas bajo la supervisión directa del Gerente General y la segunda a cargo de la Gerencia Comercial. 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.

El año 2014 encontró a Tattersall Gestión de Activos estructurada y alineada en objetivos, transformándola en un actor relevante en ambas líneas de negocios.

En el Área de Propiedades se consolidó su presencia con clientes mandantes de grandes empresas y generando un mayor número de transacciones de propiedades agrícolas.

El Área de Bienes Muebles, en el ejercicio 2014, con el equipo rearmado y enfocado en la búsqueda de más clientes y negocios tuvo un año 2014



excepcional, aumentando de manera significativa su volumen de negocios y posicionando a Tattersall a la vanguardia del mercado en este rubro.

El volumen de captaciones de negocios en el área de Bienes Muebles estuvo por sobre el rango de lo esperado y los totales transados resultaron muy por sobre de lo proyectado.

Como consecuencia de lo anterior, el área de Bienes Muebles generó una contribución más que positiva a los resultados de la empresa, generando utilidades por \$256,5 millones, un cien por ciento por sobre lo proyectado y con perspectivas de seguir desarrollándose los próximos años.

Un desafío importante que se ha planteado Tattersall Gestión de Activos es mejorar la infraestructura del negocio; durante el año 2014 se habilitó un Centro de Operaciones en el Nudo Uribe en Antofagasta y se espera en los próximos 2 años tener operativo un Centro Logístico en Buin, Región Metropolitana.

Por su parte, el área de Propiedades tuvo un comportamiento dispar, por un lado se concretó un número importante de negocios agrícolas marcando Tattersall una fuerte presencia en ese nicho y por

otro lado, en lo relativo a propiedades urbanas se produjo un incremento significativo en la oferta pública de las mismas pero con una baja concreción de negocios en parte por el escenario de contracción macroeconómica general que vivió el país durante el año 2014, las ventas finales se ubicaron muy por debajo de lo proyectado y la contribución al resultado final fue de una pérdida de \$52 millones.

Los resultados consolidados del año 2014 de Tattersall Gestión de Activos totalizaron utilidades por \$204,5 millones, cifra que se mantiene levemente por debajo de lo proyectado para el año, pero igualmente genera una tendencia al alza sostenida respecto de los años anteriores.

Para el año 2015, la actividad del país, manifiesta síntomas de inestabilidad, que no obstante pueden generar expectativas de recuperación, exigirá un trabajo muy exigente en términos de captación de clientes, manejo de costos y maximización de oportunidades, lo que es posible cumplir con una empresa con objetivos claros, una estrategia sostenida y focalizada y un equipo de trabajo motivado y profesional, por lo que esperamos seguir el camino del mayor crecimiento y generar una mayor contribución a los resultados del Grupo Tattersall.

Estados Financieros Consolidables Gestión de Activos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre (Cifras en M\$)

Activos	2014 M\$	2013 M\$
Activos corrientes	3.041.732	3.011.469
Activos no corrientes	184.507	210.855
Total de activos	3.226.239	3.222.324

Patrimonio y pasivos	2014 M\$	2013 M\$
Pasivos corrientes totales	2.432.010	2.609.336
Pasivos no corrientes	23.753	57.696
Patrimonio total	770.476	555.292
Total de patrimonio y pasivos	3.226.239	3.222.324

Estado de Resultados por Función

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

Estado de resultados	2014 M\$	2013 M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	2.981.697	2.231.264
Ganancia bruta	2.101.598	1.514.894
Gastos de Administración	(1.842.195)	(1.283.027)
Resultado Operacional	259.403	231.867
Resultado no Operacional	(17.404)	(36.021)
Resultado antes de Impuesto a la Renta	241.999	195.846
Impuesto a la Renta	(37.474)	(35.148)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	204.525	160.698
Ganancia Atribuible a la Controladora	204.525	160.698
Ganancia Atribuible a Minoritarios	0	0

Estado de Flujo Efectivo

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

	2014 M\$	2013 M\$
Flujo neto originado por la actividad de la operación	544.784	539.716
Flujo neto originado por la actividad de la inversión	-	48
Flujo neto originado por la actividad de Financiación	(956.850)	(52.000)
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	(412.066)	487.764
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	941.281	453.517
Saldo Final del efectivo y equivalente al efectivo	529.215	941.281



Bantattersall

Directorio

Presidente

Tomás Böttiger Müller

Directores

Michael Grasty Cousiño

Gastón Nieto Rivera

Administración

Gerente General

Alfonso Álamos Allende

Gerente Comercial

José Miguel Carrasco Cáceres

Sub Gerente Operaciones

Cristhian León González

Número de Trabajadores

8 Personas

Nuestro Negocio

Negocio:

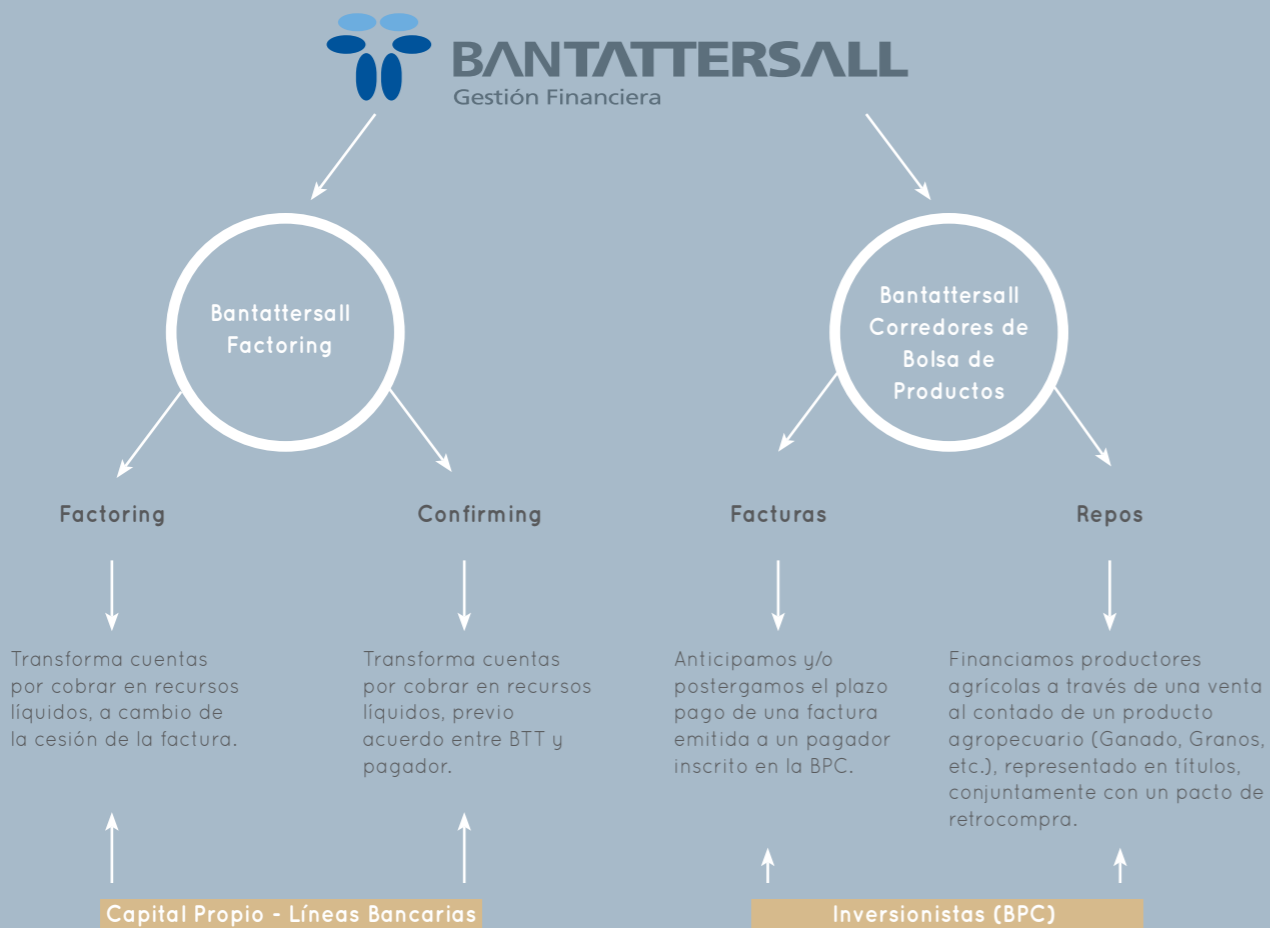
Entregar una alternativa de financiamiento distinta a la Banca, con el fin de apoyar los proyectos de nuestras Filiales, Proveedores y Clientes del Grupo Tattersall.

Visión:

«Estar presente dentro de las principales fuentes de financiamiento complementarios de nuestras filiales, proveedores y clientes agrícolas e industriales, apoyando sus proyectos.»

Áreas de Negocios

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 y proveedores relacionados a Tattersall tanto del mundo agrícola como del mundo industrial. El año 2014 fue un año marcado por una desaceleración de la actividad económica y un crecimiento muy por debajo de lo esperado, esto se reflejó en una disminución en el nivel de facturación, cómo también, en una caída en la inversión del sector



privado, afectando a toda la industria en general y particularmente a la minería y construcción.

Por el lado agrícola, el sector ganadero, uno de los segmentos del mercado prioritarios para BanTattersall, debió enfrentar un complicado primer semestre en el que se combinaron los efectos de una inesperada sequía en la zona sur del país, la que aceleró el proceso de liquidación de ganado por falta de pastos de temporada y una importante baja en el precio del mismo la que se mantuvo hasta Julio. A partir de ese mes, el precio experimenta una recuperación por el alza del tipo de cambio y el encarecimiento de la carne importada.

Este escenario, si bien, genera oportunidades de negocio para el sector financiero, también trae consigo la necesidad de acentuar las políticas de riesgo, dado que estas bajas experimentadas puedan ocasionar caídas en la valorización de las garantías, lo que representa un mayor riesgo.

Pese a esto, Bantattersall Corredores de Bolsa de Productos y Bantattersall Factoring han incrementado sus actividades comerciales, obteniendo un importante crecimiento en sus operaciones y colocaciones, apoyando financieramente a los clientes de Tattersall de los sectores agrícola, ganadero e industrial, a través de instrumentos de corto y mediano plazo.

Bantattersall Corredores de Bolsa de Productos

Bantattersall Corredores de Bolsa de Productos, mantuvo su liderazgo en las operaciones de Repos, logrando el 99,35% de las operaciones cursadas, confirmando nuestro compromiso con el rubro

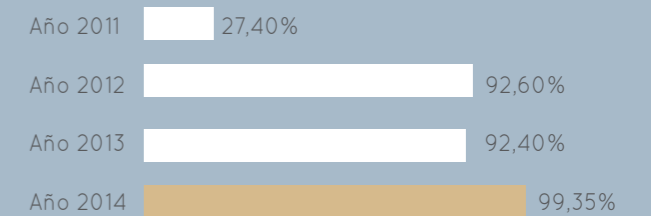
agropecuario, siendo de gran ayuda para este sector durante los momentos adversos vividos el primer semestre de este año, tanto para el mercado de Ganado Bovino para engorda como para el Lechero, donde este último fue foco importante en el crecimiento del 2014.

Con respecto al año anterior, las operaciones de Repos muestran un crecimiento de 58,9% en los volúmenes transados por Bantattersall Corredores de Bolsa de Productos como se aprecia en el gráfico adjunto.

Cuadro 1: Volúmenes transados Repos BTT 2014 MM\$

Mes	2013	2014	Crecimiento
Enero	\$ 732,5	\$ 2.067,7	182,29%
Febrero	\$ 1.201,2	\$ 3.170,0	163,91%
Marzo	\$ 2.028,9	\$ 2.886,6	42,27%
Abril	\$ 1.705,1	\$ 3.941,0	131,13%
Mayo	\$ 4.350,5	\$ 6.677,2	53,48%
Junio	\$ 4.139,6	\$ 4.466,6	7,90%
Julio	\$ 4.083,8	\$ 4.315,0	5,66%
Agosto	\$ 3.944,5	\$ 6.118,4	55,11%
Septiembre	\$ 2.269,7	\$ 4.187,3	84,49%
Octubre	\$ 2.595,4	\$ 3.085,4	18,88%
Noviembre	\$ 3.100,5	\$ 5.109,0	64,78%
Diciembre	\$ 1.612,4	\$ 4.379,8	171,63%
Total BTT	\$ 31.763,9	\$ 50.403,9	58,68%

Gráfico 1: Evolución Participación de Mercado Repos



En cuanto a las facturas, el 2014 fue un año clave para la diversificación de los negocios, transando no sólo facturas de empresas relacionadas, sino que también facturas de otras empresas que no pertenecen al Grupo.

Se incrementó el nivel de transacción en un 11,2% con respecto al 2013, para lo cual fue clave el aumento en nuestra cartera de inversionistas, a quienes les hemos entregando un atractivo instrumento de renta fija, con el que han logrado diversificar sus portafolios. Esta cartera tuvo un crecimiento de un 172% en N° de actores y un 25,26% en el monto administrado en relación al año anterior.

Gráfico 2: Facturas 2014 MM\$

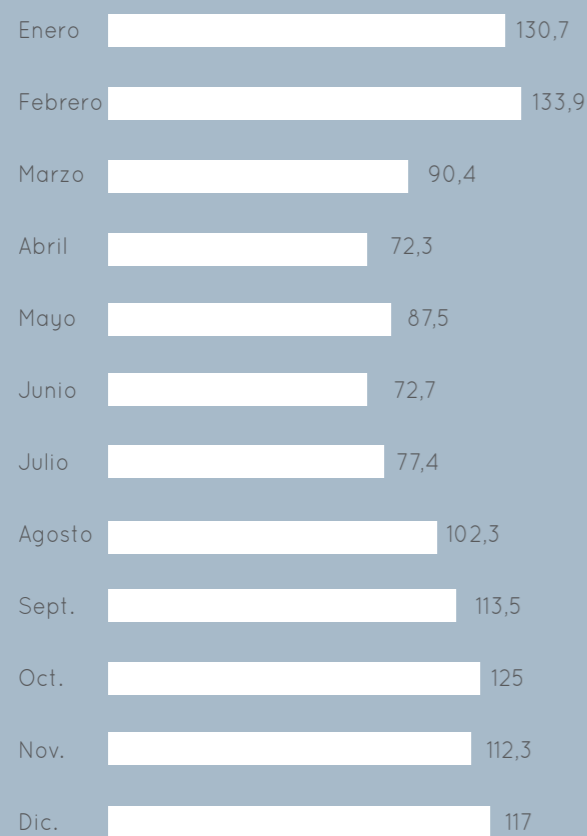


Gráfico 3: Total Fondos Administrados 2014 MM\$



En relación a los ingresos del año 2014, estos estuvieron por debajo de los obtenidos el 2013, lo que se debió principalmente a una baja en los plazos promedio de las transacciones, afectando directamente a los resultados de la corredora.

Gráfico 4: Evolución Plazo Promedio en transacción de Facturas (días)



Bantattersall Factoring

El 2014 fue un año de consolidación para Bantattersall Factoring, donde se consiguió aumentar el nivel de colocaciones en un 36,56% en relación al año anterior. Esto se debió principalmente a la intensificación de los negocios de Confirming, que fue donde se concentraron los esfuerzos durante el periodo. Esto nos permitió contar con un nivel de colocaciones más estable, donde, además, el riesgo está totalmente acotado. Esto se vio reflejado en la cartera de incobrables, la que, por segundo año consecutivo, se mantuvo en cero.

Otra de las líneas de negocios que aportaron al crecimiento del año 2014 fueron las prórrogas, las que adecuan la estacionalidad y factores externos al negocio a la realidad financiera de nuestros clientes.

En cuanto al número de operaciones, estas crecieron un 16,35% en relación al año 2013, lo que demuestra la constante búsqueda de nuevos clientes y negocios por parte de nuestro equipo comercial.

Esto finalmente, se tradujo en un crecimiento en el resultado de un 190,5% con respecto al año 2013.

Gráfico 5: Colocaciones 2014 MM\$



Gráfico 6: Resultado Factoring 2014 MM\$



En términos de resultados consolidados, Bantattersall Gestión Financiera logra un incremento de un 10,1% en relación al año 2013 como lo muestra el gráfico adjunto.

Gráfico 7: Resultado Consolidado Bantattersall 2014 MM\$



Para el año 2015 esperamos continuar con el crecimiento mostrado durante el 2014. Para esto, será necesario buscar nuevos formatos de financiamiento e intensificar la relación con nuestros clientes. En esta misma línea, esperamos concretar alianzas estratégicas con nuestras filiales y empresas no relacionadas al Grupo, las que nos permitirán satisfacer necesidades no cubiertas hoy en día, pudiendo así, contar con una oferta integral de financiamiento para nuestros clientes.

Esperamos tener un crecimiento por sobre el promedio de la industria en lo que a transacción de facturas se refiere, incorporando nuevos pagadores e incursionando en el mercado del pronto pago. Para esto, será necesario reforzar el equipo comercial e incorporar nuevos clientes, inversionistas y en definitiva nuevos negocios.

En cuanto a las operaciones Repos, y, con el fin de seguir apoyando a este sector durante el 2015, Bantattersall contará con los servicios de una empresa de warrants del Grupo Tattersall, lo que permitirá facilitar y hacer más eficiente la operación del negocio y permitir que productores de menor tamaño puedan acceder al financiamiento vía Repos, consiguiendo tasas más competitivas en relación a la Banca.

Estados Financieros Consolidables Factoring

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

Activos	2014 M\$	2013 M\$
Activos corrientes	3.148.462	3.496.757
Activos no corrientes	17.548	7.377
Total de activos	3.166.010	3.504.134

Patrimonio y pasivos	2014 M\$	2013 M\$
Pasivos corrientes totales	2.035.184	2.483.534
Pasivos no corrientes	-	-
Patrimonio total	1.130.826	1.020.600
Total de patrimonio y pasivos	3.166.010	3.504.134

Estados Financieros Consolidables Corredora de Bolsa de Productos

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

Activos	2014 M\$	2013 M\$
Activos corrientes	1.310.470	1.058.251
Activos no corrientes	151.141	139.378
Total de activos	1.461.611	1.197.629

Patrimonio y pasivos	2014 M\$	2013 M\$
Pasivos corrientes totales	482.105	388.969
Pasivos no corrientes	50	-
Patrimonio total	979.456	808.660
Total de patrimonio y pasivos	1.461.611	1.197.629

Estado de Resultados por Función

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

Estado de resultados	2014 M\$	2013 M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	425.590	352.603
Ganancia bruta	425.590	352.603
Gastos de Administración	(196.917)	(302.576)
Resultado Operacional	228.673	50.027
Resultado no Operacional	(107.461)	(7.341)
Resultado antes de Impuesto a la Renta	121.212	42.686
Impuesto a la Renta	(12.094)	(6.894)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	109.118	35.792
Ganancia Atribuible a la Controladora	109.118	35.792
Ganancia Atribuible a Minoritarios	0	0

Estado de Flujo Efectivo

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

	2014 M\$	2013 M\$
Flujo neto originado por la actividad de la operación	41.048	(1.176.490)
Flujo neto originado por la actividad de la inversión	39.161	179.275
Flujo neto originado por la actividad de Financiación	(121.000)	1.007.036
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	(40.791)	9.821
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	133.240	123.419
Saldo Final del efectivo y equivalente al efectivo	92.449	133.240

Estado de Resultados por Función

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

Estado de resultados	2014 M\$	2013 M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	713.542	601.760
Ganancia bruta	586.073	513.242
Gastos de Administración	(380.890)	(246.804)
Resultado Operacional	205.183	266.438
Resultado no Operacional	(1.834)	(1.106)
Resultado antes de Impuesto a la Renta	203.349	265.332
Impuesto a la Renta	(32.702)	(51.246)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	170.647	214.086
Ganancia Atribuible a la Controladora	170.647	214.086
Ganancia Atribuible a Minoritarios	0	0

Estado de Flujo Efectivo

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

	2014 M\$	2013 M\$
Flujo neto originado por la actividad de la operación	(88.254)	124.124
Flujo neto originado por la actividad de la inversión	(5.955)	(96.546)
Flujo neto originado por la actividad de Financiación	121.000	(131.159)
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	26.791	(103.581)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	155.544	259.125
Saldo Final del efectivo y equivalente al efectivo	182.335	155.544

Tattersall Ganado

Directorio

Presidenta

Andrea Böttiger Müller

Directores

Tomás Böttiger Müller

Andrés Santa Cruz López

Jaime Matas González

Ricardo Fehlandt Goepfert

Administración

Gerente General

Alejandro Vial Lira

Gerente Finanzas y Contraloría

Carlos Estay Arias

Subgerente Ganado Zona Centro

Francisco Merino Elizalde

Subgerente Ganado Zona Centro Sur

Patricio Honorato Figueroa

Subgerente Ganado Zona Sur

Enrique Rodríguez Orellana

Gerente de Operaciones:

Enrique Rodríguez Orellana

Número de Trabajadores

326

Empresas Coligadas

Feria Regional Tattersall Coyhaique

Gerente General: Alejandro Vial Lira

Monasterio Tattersall

Gerente General: Alfonso Monasterio Roca

Procarne Comercial

Gerente General: Luis Alfonso Sánchez Barrera



La Empresa

Tattersall Ganado es una empresa que pertenece al "Grupo Tattersall", su 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 8.000 hembras reproductoras, en campos que totalizan 500 hectáreas.

Tattersall Ganado es socio en Monasterio Tattersall en Argentina, compartiendo la propiedad de dicha empresa en partes iguales con la familia Monasterio. Monasterio Tattersall desarrolla en Argentina un negocio similar al de Tattersall Ganado en Chile, actuando en la comercialización e intermediación de ganado tanto en el mercado de Liniers como en ferias dentro de la provincia de Buenos Aires y con epicentro en Daireaux.

Monasterio Tattersall desarrolla también los negocios de corretaje de campos y subasta de activos tanto agrícolas como industriales y desde hace cuatro años el negocio de acopio, proceso y corretaje de cereales. Tattersall Ganado participa también en el negocio de la carne a través de Pro-Carne Comercial, empresa de la cual posee el 50% de sus acciones y que

comercializa principalmente carnes de producción nacional.

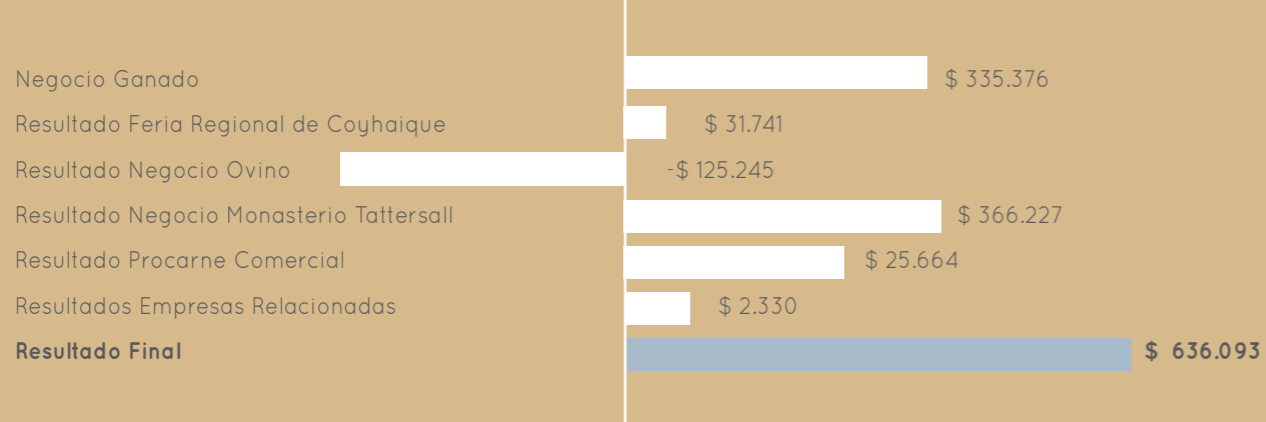
Los resultados consolidados del ejercicio de Tattersall Ganado totalizaron utilidades por \$ 636.093 millones, resultado un 51,3 % superior al del ejercicio 2013.

Negocios de Ferias y Privado

Tattersall Ganado cerró el año 2014 con una participación de mercado del 32,41%, manteniendo un sostenido crecimiento en los últimos 5 años y el histórico primer lugar nacional, se comercializaron 321.849 cabezas de bovinos en los diversos recintos feriales de Tattersall a través de todo Chile, este mayor número de cabezas de ganado no se reflejó en la compraventa comparativa del año por el menor precio del ganado, particularmente durante el primer semestre a causa de la sequía que afectó a la zona sur del país.

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 nuestro servicio y así es percibido por nuestros clientes.

Resultados Tattersall Ganado, 2014 M\$



Cuadro 1: Participación de Mercado Bovinos Ferias:

	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
Mercado	915.551	921.452	932.946	993.019
Tattersall Ganado	264.425	258.290	264.750	295.637
Tattersall Coyhaique		17.268	23.638	26.212
Total Tattersall	264.425	275.558	288.388	321.849
Participación Tattersall	28,88%	29,90%	30,91%	32,41%
Variación respecto año anterior	3,3%	3,5%	3,4%	4,9%

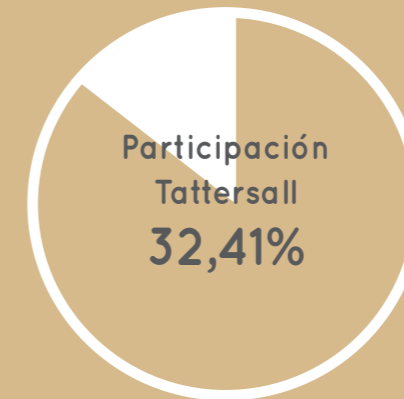
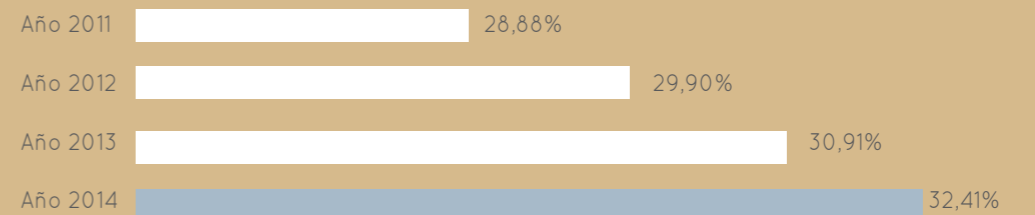


Gráfico 1: Participación de Mercado Bovinos Ferias Tattersall



Participación de Mercado Faena Nacional:

El año 2014 cerró con una faena de bovinos gordos de 892.749 cabezas, de las cuales 176.648 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 19,79%, levemente superior al año anterior,

Cuadro 2: Participación de mercado faena nacional:

	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
Faena Nacional	724.830	762.129	790.970	892.749
Tattersall Ganado:	139.427	149.169	145.272	163.568
Tattersall Coyhaique:		9.970	10.606	13.080
Total Tattersall	139.427	159.139	155.878	176.648
% Faena Nacional Tattersall	19,24%	20,88%	19,71%	19,79%
Crecimiento respecto año anterior	6,9%	8,6%	-5,6%	0,4%

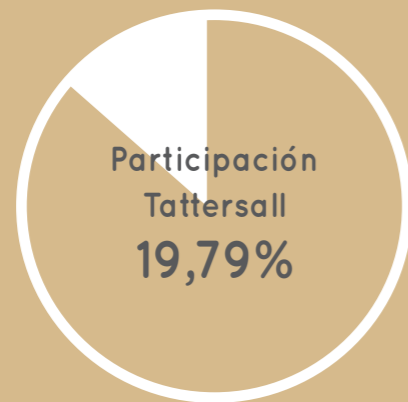


Gráfico 2: Participación de Tattersall mercado faena nacional:



Cuadro 3: Evolución del negocio privado:

	2011	2012	2013	2014
Bovino Gordo Privado	37.787	49.655	42.917	46.337
Bovino Reposición Privado	16.608	16.682	9.470	17.692
Total	54.395	66.337	52.387	64.029
Crecimiento respecto al año anterior	50,2%	22,0%	-21,0%	22,2%

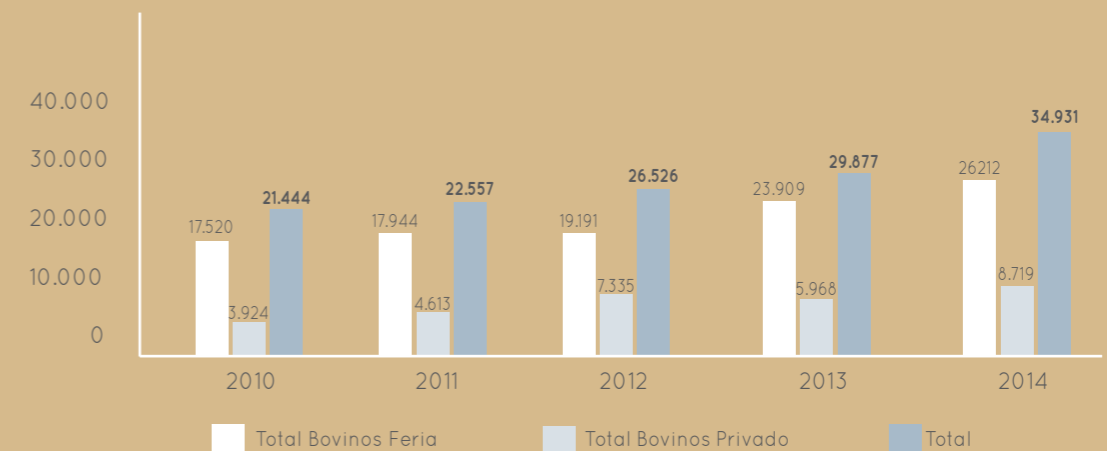
Gráfico 3: Evolución del negocio privado:



Cuadro 4: Cabezas de Bovino Comercializadas:

	2010	2011	2012	2013	2014
Bovinos Gordos Feria	5.420	5.640	6.072	6.851	8.949
Bovinos Reposición Feria	12.100	12.304	13.119	17.058	17.263
Total Bovinos Feria	17.520	17.944	19.191	23.909	26.212
Bovino Gordo Privado	2.238	2.811	3.898	3.755	4.131
Bovino Reposición Privado	1.686	1.802	3.437	2.213	4.588
Total Bovinos Privado	3.924	4.613	7.335	5.968	8.719
Total	21.444	22.557	26.526	29.77	34.931
Crecimiento respecto año anterior		5,2%	17,6%	12,6%	16,9%

Gráfico 4: Cabezas de Bovino Comercializadas:



Negocio Ovino

Nuestro Centro Genético y de Producción Ovina, está ubicado en la Décima Región, en un campo propio en el sector Pichidamas, Osorno, denominado "Cabaña Tattersall", adicionalmente Tattersall Ganado cuenta con dos campos arrendados 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 2014, los mercados de exportación

tuvieron un pequeño repunte, esto sumado al trabajo que hemos desarrollado en conjunto con Procarne Comercial en productos y promoción interna para el consumo de corderos de alta calidad, ha permitido un incremento en los precios pagados a los productores en general y a Tattersall en particular.

Feria Regional Tattersall de Coyhaique

Feria Regional Tattersall de Coyhaique, asociación de Tattersall con ganaderos de la zona, comercializó durante el año 34.931 cabezas de ganado, de las cuales el mayor porcentaje es comercializado en ferias.



Tuvimos un importante incremento de 16,9% en las cabezas comercializadas respecto al año anterior.

La sociedad de Feria Regional de Coyhaique con Tattersall Ganado, permitió consolidar poderes de compras estratégicos durante el año 2014, 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.

Procarne Comercial

El año 2014, fue el año de consolidación de la base de negocios de la empresa, de su forma de operar y de sus equipos de trabajo, tanto comercial como administrativo, obteniéndose un resultado modesto pero positivo y con proyecciones de crecimiento relevantes para el año 2015.

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 2.800 bovinos al mes y superar por primera vez los 100.000 kilos de productos elaborados en igual periodo.

El énfasis de este año fue seguir creciendo en la colocación de productos elaborados, especialmente en el mercado del food service y retail, consolidar la colocación de corderos en varas y trozados en las cadenas de supermercados y aumentar también la venta de carne en vara y despostada en el mercado nacional.

En el retail y luego de muchos años, se logró colocar en las góndolas una variedad de 9 productos simultáneamente, con un empaque atractivo y moderno, destacando que tenemos 4 formatos en las salas con hamburguesas 100% carne, que solo eran comercializadas en el mundo Horeca y Foodservice.

Durante el año 2014 se abrió una tercera tienda ProCarne ahora en La Serena, esta vez bajo el concepto de Franquicia, la que se agrega

a las tiendas propias en Osorno y en Vitacura, lo que permite a Procarne tener presencia y ganar posicionamiento de Marca en esa zona tan relevante.

Un logro operativo relevante del ejercicio 2014, fue el inicio en el mes de Agosto de la operación de un frigorífico propio en el sector de Paine, lugar desde donde se atiende con distribución directa a clientes de Talca al Norte, lo que significa mejorar notoriamente la calidad y eficiencia del servicio.

En Osorno y buscando también mecanismos de eficiencia y economía en la operación del negocio, se comparten oficinas con Tattersall Ganado.

Los desafíos de Procarne Comercial para el año 2015, son consolidarse como proveedores permanentes de productos elaborados en los canales de comercialización Horeca, Foodservice y las tiendas propias, seguir ampliando su presencia en el mercado nacional en la venta de carnes al vacío nacional e importada y seguir desarrollando el negocio ovino nacional e internacionalmente.

Monasterio Tattersall

Monasterio Tattersall en Argentina, empresa donde

Tattersall Ganado participa como socio igualitario 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.

Uno de los mayores logros de Monasterio Tattersall del año 2014 fue haberse mantenido durante casi todo el año como el operador N° 1 del Mercado de Liniers, lugar donde se transa el ganado gordo de la provincia de Buenos Aires.

Los resultados del ejercicio 2014 fueron mejores a los esperados contando en parte con escenario de precios del ganado favorable, pero también con una gestión destacada del equipo a cargo, aportando a Tattersall Ganado utilidades por M\$ 366.227, cifra un 38,2% superior al año 2013, por su parte y en términos de participación de mercado, el 2014 es el segundo año consecutivo en que Monasterio Tattersall obtiene el primer lugar en ventas de Liniers.

El crecimiento del negocio en Argentina obedece principalmente a la constante búsqueda de nuevas zonas y a un equipo de ejecutivos y personal consolidado, reconocidos por su seriedad en el mercado.

Estados Financieros Consolidables Tattersall Ganado por los ejercicios terminados al 31 de diciembre (Cifras en M\$)

Activos	2014 M\$	2013 M\$
Activos corrientes	34.611.460	29.504.071
Activos no corrientes	10.953.540	10.615.980
Total de activos	45.565.000	40.120.051

Patrimonio y pasivos	2014 M\$	2013 M\$
Pasivos corrientes totales	33.586.078	27.917.970
Pasivos no corrientes	1.162.675	1.825.132
Patrimonio total	10.816.247	10.376.949
Total de patrimonio y pasivos	45.565.000	40.120.051

Estado de Resultados por Función

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

Estado de resultados	2014 M\$	2013 M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	31.248.045	24.984.649
Ganancia bruta	8.426.293	7.527.550
Gastos de Administración	(7.867.073)	(7.257.036)
Resultado Operacional	559.220	270.514
Resultado no Operacional	80.268	122.653
Resultado antes de Impuesto a la Renta	639.488	393.167
Impuesto a la Renta	52.649	27.338
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	692.137	420.505
Ganancia Atribuible a la Controladora	636.093	371.374
Ganancia Atribuible a Minoritarios	56.044	49.131

Estado de Flujo Efectivo

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

	2014 M\$	2013 M\$
Flujo neto originado por la actividad de la operación	1.500.395	1.119.007
Flujo neto originado por la actividad de la inversión	(141.697)	(55.288)
Flujo neto originado por la actividad de Financiación	(1.903.930)	(490.775)
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	(545.232)	572.944
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.092.177	519.233
Saldo Final del efectivo y equivalente al efectivo	546.945	1.092.177

Tattersall Agroinsumos

Directorio

Presidente

Ricardo Fehlandt Goepfert

Directores

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

Administración

Gerente General

Jaime Silva Cruz

Gerente de Operaciones

Orlando Ramírez Infante

Gerente Especialidades

Hernán Gándara Squella

Gerente Maquinaria Agrícola

Felipe Rodríguez Bobillier

Gerente de Finanzas

Carlos Estay Arias

Gerente de Distribución

Pablo González Rivera

Número de Trabajadores

171



Tattersall Agroinsumos es la filial del Grupo Tattersall que desarrolla el negocio de la comercialización de insumos y maquinaria para el sector agrícola. En la línea de insumos, es un relevante distribuidor de productos fitosanitarios, fertilizantes y semillas de los más importantes proveedores del rubro; cuenta también con líneas de especialidades que distribuye en forma exclusiva y una amplia gama de implementos y maquinaria agrícola incluyendo tractores a partir del año 2013.

Tattersall Agroinsumos opera su negocio a través de una red de 12 sucursales con presencia en San Felipe, Santiago, Melipilla, Rancagua, Santa Cruz, Curicó, Talca, Linares, Chillán, Los Angeles, Temuco y Puerto Varas y está conectado a la Red de Sistemas y Comunicaciones del Grupo Tattersall de Arica a Punta Arenas.

Tattersall Agroinsumos está presente también en Perú en las zonas agrícolas de Ica y Piura.

En un análisis general, la temporada agrícola 2013 - 2014 mantuvo la tendencia de los últimos años con algunos cambios al final de la misma. El principal factor negativo siguió siendo la sequía extrema que sigue afectando al campo chileno en todo el país, la que ha causado perjuicios directos a la ganadería en la zona sur del país y a plantaciones de diversas variedades frutales, como es el caso de paltos y frutos secos en el norte chico.

En el caso de cultivos, ocurrió una considerable baja de hectáreas de semilleros de maíz que se siembran en Chile, esto motivado por la alta producción en EEUU y a los cambios en los eventos de las semillas exigidos por los contratantes. La superficie de semilleros contratada hasta la temporada 2013 fue cercana a las 35.000 hectáreas, el año 2014 no superó las 7.000 hectáreas.

En la temporada se dieron también algunos eventos positivos. El más importante quizás fue la sostenida alza del tipo de cambio a partir del último trimestre del año alcanzando niveles más acordes con lo esperado por los exportadores agrícolas y que pareciera reflejar una tendencia de mediano plazo. Un tipo de cambio al alza claramente da mayor estabilidad al sector y especialmente al frutícola, permitiendo lograr rentabilidades más acordes a sus expectativas, no obstante, existe preocupación en el sector exportador por las dificultades en los embarques producto de los problemas portuarios en Estados Unidos.

EL año 2014 representó una temporada óptima desde el punto de vista climático para los cultivos frutícolas que pudieron expresar su máximo potencial de rendimiento; esto sumado a las favorables condiciones del tipo de cambio, permitió obtener mayores retornos y resultados.

La realidad de la industria de distribución de insumos agrícolas no estuvo exenta de dificultades producto de los problemas antes mencionados y de algunos elementos adicionales como la incertidumbre generada por la reforma tributaria, la que estimamos implicó la postergación de decisiones de compra especialmente en bienes de capital como tractores y maquinaria agrícola en general y la todavía muy incierta situación del conflicto mapuche en la Novena Región, la que está empezando a afectar a la ganadería y a otras actividades, generando incertidumbre en el futuro uso de los suelos de algunas zonas de dicha región.

En este escenario complejo, Tattersall Agroinsumos tuvo algunos logros positivos en términos de gestión comercial, acentuándose el cambio de tendencia de los últimos años en el mix de ventas, donde ya el año 2014 la línea de fitosanitarios supera por primera vez a la de los fertilizantes, consolidándose Tattersall Agroinsumos como un actor de relevancia en el mercado de los agroquímicos.

La Línea Fertilizantes mantuvo niveles de ventas similares a los del año 2013.



Nuestra estrategia comercial privilegia márgenes y plazos de calce para esta línea de productos, la que vemos estancada en parte, por el alto costo y plazo a financiar y los ajustados márgenes que generan estos negocios.

La Línea Semillas, en cambio, tiene una interesante proyección, Maíz, Trigo, Raps, Hortalizas, Forrajeras siguen siendo foco, dado el grado de especialización del área comercial, reconocida por clientes y proveedores.

Respecto de la línea de especialidades, esta se ha constituido en un pilar fundamental para el desarrollo y generación de nuevas alternativas para nuestros clientes en los rubros de frutales, hortícolas y cultivos anuales.

Dentro de la línea de especialidades destacamos a raíz de ello, el incremento sustancial en las ventas del producto Metalosate, el cual se ha ido posicionando favorablemente dentro de las recomendaciones de asesores y clientes.

El proyecto de formulación y comercialización de la nueva línea de fertilizantes granulados Fertblend, de producción propia, se ha ido consolidando gracias a los excelentes resultados en rendimiento y eficiencia de uso; validados por INIA y los principales clientes de Tattersall en el rubro de cultivos anuales. Esperamos incorporar esta tecnología al mercado de clientes asociados a praderas y pasturas durante la próxima temporada.

El objetivo a futuro es seguir consolidando y ampliando la oferta de soluciones tecnológicas que den valor agregado, apostando por ofrecer una propuesta de valor, integrando todos los productos de nuestra línea de especialidades, haciendo foco en los cultivos objetivos, en los cuales tenemos ventajas comparativas.

El año 2014 trajo para la Línea de Maquinaria Agrícola dos desafíos estratégicos importantes. Por una parte estaba consolidar la nueva área de Post Venta y Repuestos, buscando así mejorar el nivel de servicio y atención a nuestros clientes y por otro lado la búsqueda de líneas de productos que nos permitieran completar nuestra oferta de Valor. En este sentido la incorporación de una línea de Cosechadoras de Frutos (Shaker) y una línea de mezcladora de forraje para la ganadería que nos permitieran potenciar y cubrir todas las necesidades de nuestros clientes era vital.

Es así como aprovechando la visita a la Feria Internacional de Bolonia luego de meses de búsqueda y de negociaciones, logramos cerrar la distribución exclusiva para Chile de la mano SICMA en cosechadoras y de la de la mano de la ZAGO la línea de Mixer de

Alimentos, ambas renombradas marcas italianas.

A pesar de la complejidad de la temporada agrícola 2013 - 2014, Tattersall Agroinsumos logró niveles de ventas casi un 10% superiores al año 2013, con un margen promedio menor afectado por las liquidaciones de algunos inventarios de baja rotación especialmente de maquinarias y mejorando el mix de ventas de acuerdo a 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.

Los resultados no operacionales siguen siendo 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.

El resultado no operacional del ejercicio se vio afectado también por mayores provisiones de obsolescencia de inventarios y de castigos, un factor adicional fue la devaluación del tipo de cambio en los meses finales del ejercicio 2014, 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 2015 trae un sinnúmero de desafíos para Tattersall Agroinsumos; desde ya consolidar y seguir acrecentando nuestra participación de mercado en fitosanitarios y de paso incrementar las ventas de especialidades, seguir la línea de sustitución de fertilizantes por mezclas propias, reforzar nuestra presencia en el mercado de maquinarias con una fuerza comercial especializada y reformular la estrategia financiera de la empresa 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.

Mención aparte es nuestro negocio en Perú donde estamos ampliando nuestra presencia a zonas de gran potencial agrícola y con productos de la categoría especialidades, cuya fase de penetración de mercado está en pleno desarrollo y que debieran empezar a rentar en el corto plazo.

Estados Financieros Consolidables Tattersall Agroinsumos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre (Cifras en M\$)

Activos	2014 M\$	2013 M\$
Activos corrientes	54.748.939	50.645.480
Activos no corrientes	2.711.783	1.765.973
Total de activos	57.460.722	52.411.453

Patrimonio y pasivos	2014 M\$	2013 M\$
Pasivos corrientes totales	56.305.736	50.396.125
Pasivos no corrientes	503.514	333.486
Patrimonio total	651.472	1.681.842
Total de patrimonio y pasivos	57.460.722	52.411.453

Estado de Resultados por Función

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

Estado de resultados	2014 M\$	2013 M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	51.832.591	48.871.442
Ganancia bruta	6.456.580	6.962.665
Gastos de Administración	(6.504.097)	(5.808.444)
Resultado Operacional	(47.517)	1.154.221
Resultado no Operacional	(1.812.394)	(2.344.019)
Resultado antes de Impuesto a la Renta	(1.859.911)	(1.189.798)
Impuesto a la Renta	553.267	241.472
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(1.306.644)	(948.326)
Ganancia Atribuible a la Controladora	(1.306.644)	(948.326)
Ganancia Atribuible a Minoritarios	0	0

Estado de Flujo Efectivo

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

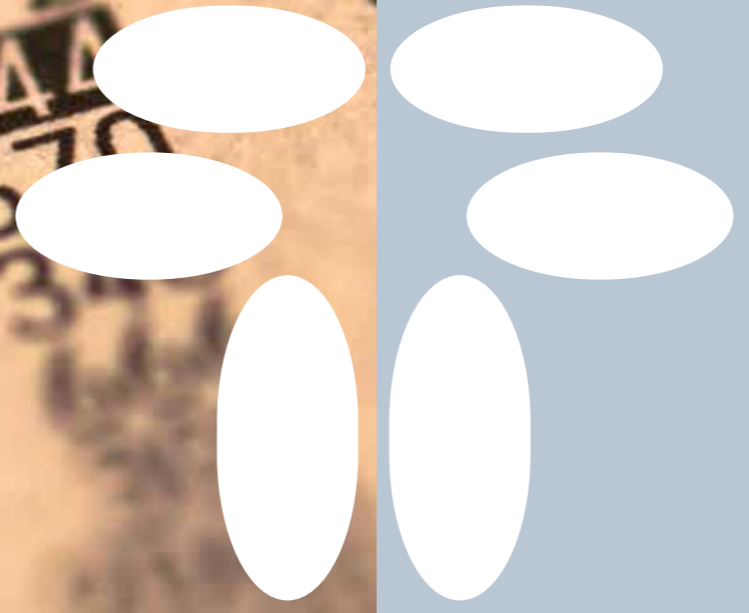
	2014 M\$	2013 M\$
Flujo neto originado por la actividad de la operación	5.818.361	(2.211.343)
Flujo neto originado por la actividad de la inversión	0	(136.763)
Flujo neto originado por la actividad de Financiación	(5.929.025)	2.466.313
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	(110.664)	118.207
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	504.938	386.731
Saldo Final del efectivo y equivalente al efectivo	394.274	504.938

KPMG



Empresas Tattersall S.A.
y Afiliadas
Estados Financieros
Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013





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 Accionistas y Directores de
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 el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros 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 a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.b a los estados financieros consolidados. 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 nuestra auditoría. 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 a las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros 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.

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliados a KPMG internacional, una cooperativa suiza. Todos los derechos reservados.

Base de opinión con salvedades

No nos fue posible obtener los estados financieros auditados que respaldan la inversión de la Sociedad en su coligada Tattersall Monasterio S.A. contabilizada en M\$1.303.728 en el estado de situación financieras al 31 de diciembre de 2014 o su participación en las utilidades de M\$366.227, que se incluyen en la utilidad neta del año terminado en esa fecha, como se indica en nota 11 a los estados financieros, ni pudimos satisfacer respecto al valor en libro de esta inversión ni de la participación en sus utilidades mediante otros procedimientos de auditoría. Además esta inversión, se encuentra registrada bajo la base de estados financieros preparados en su origen, de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Argentina. El tratamiento contable de esta inversión no se encuentra de acuerdo a 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 a Normas Internacionales de Información financiera, no ha sido determinado.

Opinión con salvedad sobre la base regulatoria de contabilización

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 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2(b).

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2(b) a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 16 a los estados financieros consolidados. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Empresas Tattersall S.A. y Afiliadas adjuntos, y en nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría con salvedad sobre los estados financieros consolidados, por los efectos de no registrar la inversión de M\$1.080.412 en la sociedad coligada Monasterio Tattersall sobre la base de Normas Internacionales de Información Financiera.


Alejandro Espinosa G.

KPMG Ltda.

Santiago, 27 de marzo de 2015

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliados a KPMG internacional, una cooperativa suiza. Todos los derechos reservados.

Indice

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado	90	11) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	129
Estados Consolidados de Resultados por Función	92	12) Estados Financieros de las principales Filiales	130
Estados Consolidados de Resultados Integrales	93	13) Activos intangibles distintos de la plusvalía	131
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	94	14) Propiedades, plantas y equipos	133
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto	95	15) Activos biológicos corrientes y no corrientes	135
Notas a los Estados Financieros Consolidados	96	16) Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos	136
1) Entidad que reporta	96	17) Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	138
2) Bases de presentación de los estados financieros consolidados	99	18) Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	139
a) Período contable	99	19) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	142
b) Estados financieros consolidados	99	20) Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	144
c) Bases de Medición	100	21) Otros pasivos no financieros corrientes	144
d) Uso de estimaciones y juicios	101	22) Patrimonio	144
3) Principales políticas contables adoptadas	101	23) Arrendamiento financiero	147
4) Nuevos pronunciamientos contables	113	24) Partes Relacionadas	148
5) Bases de consolidación	115	25) Ingresos de actividades ordinarias	150
6) Efectivo y equivalentes al efectivo	116	26) Información financiera por segmentos	150
7) Otros Activos no financieros, corrientes y no corrientes	117	27) Administración de riesgos financieros	154
8) Instrumentos financieros	118	28) Ingresos futuros Leasing Operativo	158
8.1) Exposición al Riesgo de Crédito	118	29) Contingencias	159
8.2) Riesgo de Liquidez	123	30) Activos, pasivos en moneda extranjera	160
8.3) Análisis de Sensibilidad	124	31) Ganancias por acción	161
8.4) Valores Razonables	125	32) Sanciones	161
8.5) Derivados	126	33) Medio Ambiente	161
8.6) Otros activos financieros no corrientes	127	34) Hechos Posteriores	161
9) Inventarios	127		
10) Activos y pasivos por impuestos corrientes	128		

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados

Activos

Activos	Nota	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	3.756.141	4.578.590
Otros Activos Financieros, Corriente	8	28.021.750	25.047.210
Otros Activos No Financieros, Corriente	7	3.283.022	2.598.595
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	69.631.779	63.771.221
Inventarios	9	21.674.509	22.948.146
Activos Biológicos corrientes	15	351.529	391.232
Activos por impuestos corrientes	10	11.568.052	9.291.926
Total de activos corrientes		138.286.782	128.626.920
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	17	29.445.967	31.376.270
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		29.445.967	31.376.270
Activos corrientes totales		167.732.749	160.003.190
Otros activos financieros no corrientes	8	230.412	221.074
Otros activos no financieros no corrientes	7	-	45.506
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	1.619.810	1.479.067
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	728.967	670.519
Propiedades, Plantas y Equipos	14	95.666.575	84.962.904
Activos biológicos, no corrientes	15	176.845	176.695
Activos por impuestos diferidos	16	10.249.741	5.767.126
Total de activos no corrientes		108.672.350	93.322.891
Total de activos		276.405.099	253.326.081

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados

Patrimonio neto y Pasivos

Pasivos	Nota	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	18	86.420.465	84.795.063
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	65.197.705	62.739.315
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	6.592.619	4.000.000
Pasivos por Impuestos corrientes	10	1.646.650	895.989
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	669.047	855.785
Otros pasivos no financieros corrientes	21	150.730	136.218
Pasivos corrientes totales		160.677.216	153.422.370
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	18	48.458.071	39.660.339
Pasivo por impuestos diferidos	16	14.935.220	10.825.977
Total de pasivos no corrientes		63.393.291	50.486.316
Total pasivos		224.070.507	203.908.686
Patrimonio			
Capital emitido	22	14.132.712	14.132.712
Ganancias (pérdidas) acumuladas		26.989.824	24.145.014
Otras reservas	22	5.413.104	5.543.072
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		46.535.640	43.820.798
Participaciones no controladoras		5.798.952	5.596.597
Patrimonio total		52.334.592	49.417.395
Total de patrimonio y pasivos		276.405.099	253.326.081

Estados Consolidados de Resultados por Función

	ACUMULADO	
	01/01/2014 31/12/2014 M\$	01/01/2013 31/12/2013 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	158.189.599	147.533.723
Costo de ventas	(118.124.457)	(109.492.035)
Ganancia bruta	40.065.142	38.041.688
Gasto de administración	(29.264.627)	(26.454.777)
Otras ganancias (pérdidas)	484.927	535.592
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	11.285.442	12.122.503
Ingresos financieros	3.693.984	3.431.246
Costos financieros	(11.382.879)	(11.040.385)
Ganancias (pérdidas) de asociadas contabilizadas utilizando el método de la participación	241.938	243.418
Diferencias de cambio	(606.806)	(813.369)
Resultado por unidades de reajuste	(42.648)	(97.749)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	3.189.031	3.845.664
Gasto por impuestos a las ganancias	515.568	(696.211)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	3.704.599	3.149.453
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	3.314.520	2.511.104
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	390.079	638.349
Ganancia	3.704.599	3.149.453
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	0,0051	0,0038
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,0051	0,0038
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	-	-

Estados Consolidados de Resultados Integrales

	ACUMULADO	
	01/01/2014 31/12/2014 M\$	01/01/2013 31/12/2013 M\$
Ganancia	3.704.599	3.149.453
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(129.968)	(195.486)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	-	-
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
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)
Resultado integral total	3.574.631	2.857.033
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	3.184.552	2.218.684
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	390.079	638.349
Resultado integral total	3.574.631	2.857.033

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	Nota	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		348.301.926	324.984.684
Otros cobros por actividades de operación		1.958.943	1.547.320
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(268.197.787)	(268.680.595)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(14.102.044)	(14.964.451)
Otros pagos por actividades de operación		(16.563.414)	(15.033.558)
Dividendos pagados		(920.029)	(2.323.187)
Intereses pagados		(7.520.762)	(7.635.895)
Intereses recibidos		1.462.084	1.330.328
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		671.745	(407.086)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(14.208.719)	(10.747.863)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		30.881.943	8.069.697
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujo de efectivo utilizado para obtener el control de subsidiarias		(900.000)	(235.606)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		25.195.944	26.361.973
Compras de propiedades, planta y equipo		(44.804.996)	(50.976.535)
Venta de Activos Intangibles		-	177.887
Compras de activos intangibles		(204.868)	(36.773)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		10.188	9.714
Dividendos recibidos		12.930	49.684
Intereses recibidos		47.214	72.767
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(20.643.588)	(24.576.889)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importe procedentes de la emisión de acciones		-	500.000
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		49.576.385	67.143.501
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		23.132.348	19.740.599
Pagos de préstamos		(62.290.508)	(48.691.854)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero		(21.492.800)	(20.965.801)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(69.178)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(11.074.575)	17.657.267
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(836.220)	1.150.075
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo		13.771	(5.287)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo		(822.449)	1.144.788
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		4.578.590	3.433.802
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	6	3.756.141	4.578.590

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 Patrimonio Neto de Controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Patrimonio Neto, Saldo Inicial 01/01/2014	14.132.712	5.064.769	(765.337)	1.243.640	24.145.014	43.820.798	5.596.597	49.417.395
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	5.064.769	(765.337)	1.243.640	24.145.014	43.820.798	5.596.597	49.417.395
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Patrimonio Neto	-	-	-	-	3.314.520	3.314.520	390.079	3.704.599
Otros resultados integrales	-	-	(129.968)	-	(469.859)	(599.827)	-	(599.827)
Resultado Integral	-	-	(129.968)	-	2.844.661	2.714.693	390.079	3.104.772
Dividendos en Efectivo Declarados, Patrimonio Neto, Total	-	-	-	-	149	149	-	149
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto, Total	-	-	-	-	-	-	(187.724)	(187.724)
Cambios en Patrimonio Neto, Total	-	-	(129.968)	-	2.844.810	2.714.842	202.355	2.917.197
Patrimonio Neto, al 31/12/2014	14.132.712	5.064.769	(895.305)	1.243.640	26.989.824	46.535.640	5.798.952	52.334.592

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 Patrimonio Neto de Controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
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)	-	178.879	(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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

1) Entidad que reporta

Empresas Tattersall S.A.(en adelante la Sociedad) es una Sociedad Anónima Abierta que 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 2014 asciende a 654.574.964. Los 12 mayores accionistas de la empresa son los que se indican a continuación:

Nombre	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.	70.382.279	70.382.279	10,75%
KELTISUR S.A. AGENCIA EN CHILE	6.169.905	6.169.905	0,94%
SUNSET PLACE S.A.-AGENCIA CHILE	4.305.080	4.305.080	0,66%
MULLER VON UNGER RENATE	4.059.001	4.059.001	0,62%
SOC. DE INV. EL TRONADOR I LTDA.	2.998.000	2.998.000	0,46%
INV SOLUTITO LTDA	2.751.905	2.751.905	0,42%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	2.560.868	2.560.868	0,39%
BOTTIGER MUIER TOMAS	2.418.238	2.418.238	0,37%
VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA	1.720.186	1.720.186	0,26%
VELASCO RAMIREZ MACARENA	1.671.000	1.671.000	0,26%
OTROS ACCIONISTAS	18.019.721	18.019.721	2,75%
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 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 última del Grupo.

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

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

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

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

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

Los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 comprenden a la Sociedad y sus Filiales, han sido preparados y reportados en miles de pesos chilenos.

Estructura de Propiedad de las Sociedades Filiales

Las Filiales que forman parte del Holding son:

Filiales	% de participación		
	Directa	Indirecta	Total
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

Personal	Gerentes/Subgerentes/ Jefes	31 de Diciembre 2014		Total
		Administrativos	Operativos	
Compañía de Leasing	80	90	425	595
Tattersall Maquinarias	19	26	99	144
BanTattersall Corredores	3	1	-	4
BanTattersall Factoring	-	1	3	4
Tattersall Gestión de Activos	6	11	39	56
Tattersall Ganado	24	61	241	326
Tattersall Agroinsumos	26	25	120	171
Empresas Tattersall	9	22	-	31
Total	167	237	927	1.331

Personal	Gerentes/Subgerentes/ Jefes	31 de Diciembre 2013		Total
		Administrativos	Operativos	
Compañía de Leasing	82	75	480	637
Tattersall Maquinarias	23	28	109	160
BanTattersall Corredores	3	-	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	-	31
Total	181	219	1.000	1.400

2) Bases de presentación a los estados financieros consolidados

a) Período contable

Los Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados al 31 de diciembre de 2014 se presentan comparados con el ejercicio 2013.

Los Estados Consolidados de Resultados Integrales, reflejan los movimientos acumulados entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2014 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 2014 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 2014 y el 31 de diciembre de 2014 y mismo período año anterior.

b) Estados financieros consolidados

Estados financieros al 31 de diciembre de 2014

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 27 de marzo de 2015.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular (OC) N°856 de fecha 17 de octubre de 2014.

Este OC establece una excepción, de carácter obligatorio y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho OC instruye a las entidades fiscalizadas, que: "las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.", cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho OC, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2013

Los estados financieros consolidados de Compañía Ejemplo al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

c) 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 valoración 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 valoración. Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, el equipo de valoración 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 la transferencia entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del periodo sobre el que informa durante el que ocurrió el cambio.

d) 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 e imponibles 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. Los impuestos diferidos activos y pasivos generados por los cambios de tasa del Impuesto a la Renta se realizan con cargo o abono a reservas patrimoniales.
- **Activos biológicos:** La filial Tattersall Ganado S.A. valoriza sus activos biológicos utilizando el precio de mercado existente en la región, las diferencias entre el valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, y los valores libros son llevados como ganancia o pérdida neta del ejercicio en que estos son determinados.

3) Principales políticas contables adoptadas

3.1 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.

3.2 Deterioro de valor

i) Activos financieros no derivado

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 declarará en banca rota
- 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.

ii) Activos no financieros

A cada fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados 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 Filiales 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.

3.3 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.

3.4 Activos intangibles

Empresas Tattersall S.A. y sus Filiales 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.

3.5 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.

3.6 Propiedades, Plantas y Equipos

Reconocimiento y medición

Los elementos de propiedades, plantas y equipos son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.

Si partes significativas de un elemento de propiedades, planta y equipo tienen una vida útil distinta, se contabilizan como elementos separados (componentes significativos) de propiedades, planta y equipo.

Cualquier ganancia o pérdida procedente de la disposición de un elemento de propiedades, plantas y equipos se reconoce en resultados. Las partidas de propiedades, plantas y equipos se valorizan utilizando el método de costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

i) Costos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan sólo si es probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos futuros asociados con los costos.

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.

ii) Depreciación

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	1,7	1,7
Plantas y Equipos	10,00	10,00
Equipamiento de Tecnologías de la Información	20,00	20,00
Instalaciones Fijas y Accesorios	1,7	1,7
Vehículos	10,00	10,00
Mejoras de Bienes Arrendados	En el plazo de contrato	En el plazo de contrato
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	10,00	10,00

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.

3.8 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.

3.9 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.

3.10 Impuesto a la renta

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.

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicarán en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017.

El régimen Atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades y sociedades de personas cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica al resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas abiertas y cerradas, sociedades por acciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile. El régimen tributario que por defecto la Sociedad estará sujeta a partir del 1 de enero de 2017 es el parcialmente integrado.

Asimismo, la Sociedad podrá optar al cambio de régimen, distinto del régimen por defecto dentro de los tres últimos meses del año comercial anterior (2016), mediante la aprobación de junta extraordinaria de accionistas, con un quórum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho

a voto y se hará efectiva presentando la declaración suscrita por la sociedad, acompañada del acta reducida a escritura pública suscrita por la sociedad. La Sociedad deberá mantenerse en el régimen de tributación que les corresponda, durante a lo menos cinco años comerciales consecutivos. Transcurrido dicho período, podrá cambiarse de régimen, debiendo mantener el nuevo régimen a los menos durante cinco años consecutivos.

3.11 Impuestos diferidos

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

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación:

Año	Parcialmente Integrado
2014	21,0%
2015	22,5%
2016	24,0%
2017	25,5%
2018	27,0%

Conforme a lo requerido en Oficio Circular 856 de fecha 17 de Octubre de 2014 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los efectos en los Impuestos Diferidos producto del cambio de la tasa impositiva, fueron reconocidos en cuentas patrimoniales.

3.12 Activos mantenidos 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.

3.13 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 Sociedad 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 2014 y 31 de diciembre de 2013 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.

3.14 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 consolidados, y se revalúan en cada cierre contable posterior.

3.15 Ingresos de explotación

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

a) Venta de bienes

(i) La empresa ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;

(ii) La empresa no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;

(iii) El importe de los ingresos ordinarios puede ser valorado con fiabilidad;

(iv) Es probable que la empresa reciba los beneficios económicos asociados con la transacción;

(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 Filiales 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;

(iv) Los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, pueden ser valorados con fiabilidad.

3.16 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.

3.17 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.

3.18 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.

3.19 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.

3.20 Moneda

La moneda funcional para Empresas Tattersall S.A. y Filiales 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.

3.21 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 con-

secuencia, 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:

	31-12-2014 Pesos	31-12-2013 Pesos
Dólar Estadounidense	606,75	524,61
Euro	738,05	724,3
Unidad de Fomento	24.627,10	23.309,56

3.22 Información por segmentos

Empresas Tattersall S.A. y Filiales presenta la información por segmentos en relación a los negocios que realizan cada una de sus Filiales, 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.

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.

3.23 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 Filiales, realizar las inversiones necesarias para cumplir con las normas que establezca la autoridad competente.

3.24 Otras ganancias (pérdidas)

La Sociedad reconoce principalmente bajo este concepto los resultados de las ventas de los vehículos usados disponibles para la venta que mantiene su afiliada Compañía de Leasing Tattersall S.A., los cuales no forman parte de las operaciones rutinarias de la Sociedad, por cuanto la Sociedad no conoce si definitivamente serán comercializados o volverán a ingresar a la operación por medio de un nuevo tipo de contrato de arriendo. La Sociedad no espera obtener resultados significativos en la enajenación de los vehículos usados, como resultado que los valores residuales se ajustan periódicamente al valor de mercado.

3.25 Cambio en la política contable

La Sociedad ha efectuado un cambio en la política contable con respecto a la clasificación en el estado de resultados por función, este cambio corresponde a la re-clasificación de la venta de vehículos usados del resultado operacional a "Otras Ganancias (pérdidas)", por no ser considerados como parte de la operación del negocio, tal como se señala en la nota 3.24.

El efecto del cambio se señala a continuación:

	31-12-2013	Reclasificación	31-12-2013
	M\$	M\$	(re-expresado) M\$
Ingresos de actividades ordinarias	169.458.973	(21.925.250)	147.533.723
Costo de ventas	(130.484.695)	20.992.660	(109.492.035)
Ganancia bruta	38.974.278	(932.590)	38.041.688
Gasto de administración	(26.454.777)	-	(26.454.777)
Otras ganancias (pérdidas)	(396.998)	932.590	535.592
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	12.122.503	-	12.122.503
Ingresos financieros	3.431.246	-	3.431.246
Costos financieros	(11.040.385)	-	(11.040.385)
utilizando el método de la participación	243.418	-	243.418
Diferencias de cambio	(813.369)	-	(813.369)
Resultado por unidades de reajuste	(97.749)	-	(97.749)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	3.845.664	-	3.845.664
Gasto por impuestos a las ganancias	(696.211)	-	(696.211)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	3.149.453	-	3.149.453

4) 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 y en enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 36, Deterioro de Valor de Activos – Revelación de Valor Recuperable para Activos No Financieros	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.
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.
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.
NIC 32, Instrumentos Financieros – Presentación: a Modificación se centró en cuatro principales áreas: el significado de "actualmente tiene un derecho legal de compensación", la aplicación y liquidación de la realización simultánea, la compensación de los montos de garantías y la unidad de cuenta para la aplicación de los requisitos de compensación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014. Se permite adopción anticipada.

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 NIIF 9, Instrumentos Financieros	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 19, Beneficios a los empleados - contribuciones de empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 (01 de enero de 2015). Se permite adopción anticipada.
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos: Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo, y NIC 38, Activos Intangibles: Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 41, Agricultura, y NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo: Plantas que producen frutos.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, Estados Financieros Separados, Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. 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 Filiales o subsidiarias

Las Filiales o subsidiarias son controladas por la Sociedad. Los estados financieros de las Filiales 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 Filiales que se incluyen en estos Estados Financieros Consolidados son las siguientes:

Nombre de La Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentajes de Participación						
			31 de Diciembre del 2014			31 de Diciembre de 2013			
			Rut	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Compañía de Leasing Tattersall S.A. y Filial.	Chile	Peso Chileno	96.565.580-8	83,33%	0,00%	83,33%	83,33%	0,00%	83,33%
Tattersall Maquinarias S.A. y filial.	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 Filial.	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, esta 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.

5.5 Participaciones no controladoras

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación en la ex subsidiaria, ésta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

6) Efectivo y equivalentes al efectivo

El siguiente es el detalle del efectivo y equivalente al efectivo al 31 de Diciembre del 2014 y 2013:

Por Moneda	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Pesos	3.478.536	4.382.631
Euros	22.298	2.495
Dólares	255.307	193.464
Totales	3.756.141	4.578.590

Por Rubro	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Efectivo en Caja	138.365	122.452
Saldos en Bancos	3.404.439	3.801.983
Fondos Mutuos	213.337	654.155
Totales	3.756.141	4.578.590

Al 31 de Diciembre del 2014 se ha reconocido en resultados una utilidad de M\$ 13.771 por concepto de diferencia de cambio de moneda (en 2013 una pérdida por M\$ 5.287).

7) Otros activos no financieros, corriente y no corriente

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

Descripción	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Contratos Publicitarios	167.396	187.821
Pólizas de seguros	1.553.913	898.038
Permisos circulación y seguros obligatorios vehiculos	630.162	600.304
Pagos anticipados	931.551	912.432
Totales	3.283.022	2.598.595

La composición de otros activos no financieros, no corriente, es la siguiente:

Descripción	31-12-/2014 M\$	31-12-2013 M\$
Garantías	-	45.506
Totales	-	45.506

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	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	3.756.141	4.578.590
Otros activos financieros, corriente	28.021.750	25.047.210
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	69.631.779	63.771.221
Otros activos financieros no corrientes	230.412	221.074
Totales	101.640.082	93.618.095

Cientes: 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 Filiales 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:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Deudores Comerciales		
Vigentes	56.468.600	50.660.753
Protestados	-	-
Cobranza Judicial	27.835	5.725
Deterioro de cuentas comerciales	(147.365)	(121.168)
Total Deudores Comerciales	56.349.070	50.545.310
Documentos por cobrar		
Vigentes	10.588.614	9.001.666
Protestados	1.104.220	607.831
Cobranza Judicial	2.155.690	3.903.108
Deterioro de cuentas por cobrar	(1.884.988)	(1.537.691)
Total Documentos por cobrar	11.963.536	11.974.914
Deudores Varios		
Vigentes	1.319.173	1.250.997
Protestados	-	-
Cobranza Judicial	-	-
Deterioro de cuentas deudores varios	-	-
Total Deudores varios	1.319.173	1.250.997
Total Deudores	71.664.131	65.430.080
Total Deterioro	(2.032.353)	(1.658.859)
Total Neto	69.631.779	63.771.221

Cambios en las pérdidas por deterioro

	2014 Corriente M\$	2013 Corriente M\$
Saldo al 01 de enero	1.658.859	1.588.718
Incremento del período	964.917	533.363
Disminución del período	(591.423)	(463.222)
Saldo al 31 de Diciembre	2.032.353	1.658.859

Monto y número de operaciones de crédito

Por intermedio de sus filiales Bantattersall Corredores de Bolsa de Productos y Bantattersall Factoring, la sociedad al cierre del 31 de diciembre de 2014 y 2013, mantiene las siguientes operaciones de crédito de dinero (colocaciones):

Tipo Colocación	31-12-2014		31-12-2013	
	Números de Operaciones	Monto M\$	Números de Operaciones	Monto M\$
Factoring	54	487.740	62	503.794
Confirming	174	1.518.669	193	1.627.865
Intermediaciones	12	322.605	6	229.131
Repos	6	689.790	4	405.430
Total	246	3.018.804	265	2.766.220

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar por vencimientos

Estratificación de la cartera Al 31 de Diciembre de 2014	Cartera no securitizada en M\$										Total cartera por tramo M\$
	Al día M\$	Entre 1 y 30 días M\$	Entre 31 y 60 días M\$	Entre 61 y 90 días M\$	Entre 91 y 120 días M\$	Entre 121 y 150 días M\$	Entre 151 y 180 días M\$	Entre 181 y 210 días M\$	Entre 211 y 250 días M\$	Más de 250 días M\$	
Número clientes cartera no repactada	13.615	1.751	677	379	274	221	162	122	109	826	18.136
Cartera no repactada bruta	57.350.957	7.371.823	1.712.401	1.221.054	1.011.297	556.375	310.302	199.433	266.769	1.663.721	71.664.132
Número clientes cartera repactada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera repactada bruta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cartera bruta	57.350.957	7.371.823	1.712.401	1.221.054	1.011.297	556.375	310.302	199.433	266.769	1.663.721	71.664.132

Al 31 de Diciembre de 2013	Cartera no securitizada en M\$										Total cartera por tramo M\$
	Al día M\$	Entre 1 y 30 días M\$	Entre 31 y 60 días M\$	Entre 61 y 90 días M\$	Entre 91 y 120 días M\$	Entre 121 y 150 días M\$	Entre 151 y 180 días M\$	Entre 181 y 210 días M\$	Entre 211 y 250 días M\$	Más de 250 días M\$	
Número clientes cartera no repactada	14.436	1.812	832	454	371	284	233	181	158	1.287	20.048
Cartera no repactada bruta	52.203.762	7.827.794	1.580.892	556.817	291.692	342.083	104.546	142.485	231.996	2.148.013	65.430.080
Número clientes cartera repactada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera repactada bruta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cartera bruta	52.203.762	7.827.794	1.580.892	556.817	291.692	342.083	104.546	142.485	231.996	2.148.013	65.430.080

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, no registra cartera securitizada.

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 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar conforme al siguiente cálculo:

	M\$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre de 2014	71.664.132
Cartera Bruta Asegurada al 31 de diciembre de 2014	56.508.228 (nota 1)
Cartera no asegurada al 31 de diciembre de 2014	15.155.904 (nota 2)
Cartera vencida mayor a 120 días	3.453.983
Recuperación de la cartera vencida mayor a 120 días	1.843.923
Cartera descubierta	1.610.060
Provisión constituida al 31 de diciembre de 2014	2.032.353

Nota 1: Corresponde a las carteras aseguradas de:

Tattersall Agroinsumos S.A.

Tattersall Ganados S.A.

Tattersall Gestión de Activos S.A.

Compañía de Leasing Tattersall S.A.

Nota 2: Corresponde a las empresas sin seguro de cartera:

Tattersall Maquinarias S.A.

Empresas Tattersall S.A.

Ban Tattersall Corredora de la Bolsa de Productos

Bantattersall Factoring

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 Filiales 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 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.

Los Seguros de Crédito cubren el riesgo de no pago de las ventas a plazo realizadas en el mercado nacional a empresas y personas naturales con giro comercial. Bajo la cobertura de estas pólizas se asegura la cartera de clientes a crédito, que se puede dividir en 2 grupos:

- **Clientes innominados:** Son clientes con línea aprobada por la Compañía de Seguros. Las ventas a crédito son aprobadas en forma directa por la Compañía de Seguros otorgando un código de autorización.
- **Clientes nominados:** Son clientes en que la Compañía de Seguros requiere de información financiera, con el objeto de realizar un análisis financiero para otorgarle una línea de crédito.

Compañías de Seguro y pólizas contratadas:

	Compañía de Seguros
Tattersall Ganado S.A. y Gestión de Activos	Magallanes
Tattersall Agroinsumos S.A.	Magallanes
Compañía de Leasing Tattersall S.A.	Coface

Estructura de coberturas del seguro de crédito:

	Límites de crédito		Cobertura	
	Nominado	Innominado	Nominado	Innominado
Tattersall Ganado S.A. y Gestión de Activos	Mayor a UF 1.000	UF 25 a UF 1.000	90%	80%
Tattersall Agroinsumos S.A.	Mayor a UF 850	UF 25 a UF 850	85%	75%
		Hasta		
Compañía de Leasing Tattersall S.A.	Mayor a UF 1.000	UF 1.000	90%	90%

Materia asegurada (riesgos que cubre el seguro de crédito):

Tattersall Ganado S.A. y Gestión de Activos

Ventas a crédito especialmente animales, carne, vehículos, maquinaria, excedentes industriales, propiedades inmuebles (sólo por concepto de publicidad para la venta de propiedades inmuebles), alimentos (principalmente quesos) y productos similares, efectuadas por el Asegurado a todos sus clientes del mercado nacional.

Tattersall Agroinsumos S.A.

Venta a crédito de fertilizantes agrícolas, agroquímicos, semillas, maquinaria agrícola y productos similares, todo tipo de granos, trigo maíz, avena, raps, soya, cebada, lupino y en general materias primas, commodities y subproductos para nutrición animal.

Compañía de Leasing Tattersall S.A.

Venta a crédito por Arriendo de Rent a Car, Leasing Operativo y recuperaciones de gastos.

Otros activos financieros, corriente

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Documentos Entregados en Factoring	28.021.750	25.047.210

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	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Otros pasivos financieros corrientes	86.420.465	84.795.063
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	65.197.705	62.739.315
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6.592.619	4.000.000
Otros pasivos financieros no corrientes	48.458.071	39.660.339
Totales	206.668.860	191.194.717

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

31 de Diciembre de 2014	Valor en 6 libros	meses o menos	Hasta 1 año	2-3 años	3-5 años	Más de 5 años
Otros pasivos financieros corrientes	86.420.465	45.471.502	40.948.963	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	65.197.705	65.197.705	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6.592.619	-	6.592.619	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	48.458.071	-	-	38.042.431	3.983.577	6.432.063
Totales	206.668.860	110.669.207	47.541.582	38.042.431	3.983.577	6.432.063

31 de diciembre de 2013	Valor en libros	6 meses o menos	Hasta 1 año	2-3 años	3-5 años	Más de 5 años
Otros pasivos financieros corrientes	84.795.063	36.643.335	48.151.728	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	62.739.315	62.739.315	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4.000.000	4.000.000	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	39.660.339	-	-	31.761.727	1.093.570	6.805.042
Totales	191.194.717	103.382.650	48.151.728	31.761.727	1.093.570	6.805.042

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.

8.3 Análisis de sensibilidad

Análisis de sensibilidad de riesgo de inflación

Las fuentes de financiamiento en unidades de fomento originan la principal exposición de la Sociedad y sus Filiales al riesgo de inflación. La compañía mantiene obligaciones financieras medidas en Unidades de Fomento (UF) por un total consolidado de UF307.982 al 31 de diciembre del 2014 y UF358.102 al 31 de diciembre del 2013.

De esta cifra de UF307.982 de deuda consolidada al 31 de diciembre de 2014, UF126.253 corresponden a financiamiento de largo plazo de activos en leasing operativo y rental de las filiales Compañía de leasing Tattersall y Tattersall Maquinarias, UF177.948 corresponden a financiamiento de largo plazo de propiedades de la sociedad matriz y el saldo de UF3.781 a un crédito operativo de la filial Tattersall Agroinsumos.

Una variación positiva de la inflación aumenta el monto de las deudas expresadas en Unidades de Fomento de la sociedad en igual proporción y este monto adicional genera un resultado negativo para la sociedad que se refleja al cierre de cada período en sus estados financieros y por lo tanto rebaja también su patrimonio.

Una variación negativa de la inflación esperada de 3% anual y la aplicamos sobre la deuda en UF al 31 de diciembre de 2014, tendríamos un ajuste anual de las deudas equivalente a UF8.970.35, que se llevarían a resultados gradualmente mes a mes de acuerdo a las cifra mensuales del IPC y tendría entonces un impacto en resultados del orden de M\$ 227.541 anual tomando como base la UF de cierre al 31 de diciembre.

La sociedad recupera parte de estos ajustes por inflación en los cobros en UF que mes a mes hace a sus clientes de leasing operativo y rental.

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:

	31/12/2014		31/12/2013	
	Valor Libros M\$	Valor Razonable M\$	Valor Libros M\$	Valor Razonable M\$
Efectivo y Equivalentes al efectivo (*)	3.756.141	3.756.141	4.578.590	4.578.590
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (*)	69.631.779	69.631.779	63.771.221	63.771.221
Otros pasivos financieros corrientes (*)	(86.420.465)	(86.420.465)	(84.795.063)	(84.795.063)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (*)	(65.197.705)	(65.197.705)	(62.739.315)	(62.739.315)
Cuentas por pagar a empresas relacionadas (*)	(6.592.619)	(6.592.619)	(4.000.000)	(4.000.000)
Otros pasivos financieros no corrientes (*)	(48.458.071)	(48.458.071)	(39.660.339)	(39.660.339)
Totales	(133.280.918)	(133.280.918)	(122.844.906)	(122.844.906)

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

8.5 Derivados

El desglose de los derivados de moneda extranjera, atendiendo la naturaleza de las operaciones, corresponde a derivados de seguro de tipo de cambio por compromisos en firme:

Derivado	Partida Protegida	Activo (Pasivo) 31-12-2014 M\$	Utilidad (Pérdida) 31-12-2014 M\$
Derivado tipo de cambio			
Forward - Flujo de Caja	Cuentas por cobrar	-	17.775
Forward - Flujo de Caja	Cuentas por pagar	319	(67.736)
Totales		319	(49.961)

Derivado	Partida Protegida	Activo (Pasivo) 31-12-2013 M\$	Utilidad (Pérdida) 31-12-2013 M\$
Derivado tipo de cambio			
Forward - Flujo de Caja	Cuentas por cobrar	-	(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 del 2014 y 2013 y a los contratos vigentes a esas mismas fechas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no mantiene instrumentos de cobertura.

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 en M\$ es la que se indica a continuación:

RUT	Sociedades	País Origen	Moneda Funcional	Número Acciones	Porcentaje Participación	Patrimonio al	Saldo al	Participación Ganancia (pérdida)	Dividendo Recibidos	Diferencia Conversión	Otros Incrementos (Decrementos)	Saldo Total
					31/12/2014	31/12/2014	01/01/2014	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014
99.530.100-8	MAFRISUR S. A.	CHILE	PESOS	169	1,25%	6.005.040	71.321	3.742	-	-	-	75.063
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	5,28%	2.684.181	135.987	5.735	-	-	-	141.722
123-6	TATTERSALL PERU S.A.	PERU	SOL PERUANO	1	1,00%	12.706	139	-	-	3	(142)	-
	OTRAS INVERSIONES MENORES	CHILE	PESOS	-	-	-	2.503	-	-	-	-	2.503
	TOTAL INVERSIONES						221.074	9.477	-	3	(142)	230.412

RUT	Sociedades	País Origen	Moneda Funcional	Número Acciones	Porcentaje Participación	Patrimonio al	Saldo al	Participación Ganancia (pérdida)	Dividendo Recibidos	Diferencia Conversión	Otros Incrementos (Decrementos)	Saldo Total
					31/12/2013	31/12/2013	01/01/2013	31/12/2013	31/12/2013	31/12/2013	31/12/2013	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.	PERU	SOL PERUANO	1	1,00%	12.706	127	-	-	12	-	139
	OTRAS INVERSIONES MENORES	CHILE	PESOS	-	-	-	2.503	-	-	-	-	2.503
	TOTAL INVERSIONES						124.980	(2.761)	-	12	98.843	221.074

9) Inventarios

El Saldo de Inventarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Maquinarias	8.200.990	6.318.405
Insumos	6.839.076	9.949.592
Repuestos	3.421.240	3.863.397
Vehículos	18.000	18.000
Existencia en tránsito	1.974.469	1.492.187
Carnes y forraje	1.220.734	1.306.565
Total Inventarios	21.674.509	22.948.146

Política contable adoptada

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.

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

Los inventarios no presentan deterioros atribuibles a vencimientos de los productos, daños físicos, disminución de su valor de mercado u obsolescencia tecnológica.

El importe de los inventarios reconocidos como costo es de M\$84.604.770 y de M\$75.499.197 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen otras rebajas de valor de los inventarios distintas al costo, reconocidas como gastos en cada uno de los periodos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen inventarios pignorados en garantía de cumplimiento de deudas.

10) Activos y pasivos por impuestos corrientes

El detalle de los saldos al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se presenta a continuación:

10.1 Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

Detalle	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Crédito por capacitación	20.757	79.792
P.P.E. por crédito de utilidades absorbidas	833.191	1.126.883
Pagos provisionales mensuales	1.553.048	1.690.827
Otros impuestos por recuperar	9.161.056	6.394.424
Total	11.568.052	9.291.926

10.2 Cuentas por pagar por impuestos corrientes

Detalle	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Impuesto a las Ganancias	1.147.502	801.355
Otros Impuestos por Pagar	499.148	94.634
Total	1.646.650	895.989

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 en M\$:

RUT	Sociedades	País Origen	Moneda Funcional	Número Acciones	Porcentaje Participación	Patrimonio al	Saldo al	Participación Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Diferencia Conversión	Otros Incrementos (Decrementos)	Saldo Total
					31-12-2014	31-12-2014	01-01-2014	31-12-2014	31-12-2014	31-12-2014	31-12-2014	31-12-2014
85.380.000-7	SOC. INMOB. F. UNIDAS DE OSORNO	CHILE	PESOS	-	49,00%	525.770	261.892	-	-	-	(4.265)	257.627
Extranjero	MONASTERIO TATTERSALL S. A.	ARGENTINA	DÓLAR	1.609.286	46,76%	2.788.121	1.080.412	366.227	(12.930)	(129.981)	-	1.303.728
48.774.400-5	TATTERSALL PERU S.A.	PERU	SOL PERUANO	225.000	99,90%	58.455	136.763	-	-	5.324	(83.632)	58.455
TOTAL INVERSIONES							1.479.067	366.227	(12.930)	(124.657)	(87.897)	1.619.810

RUT	Sociedades	País Origen	Moneda Funcional	Número Acciones	Porcentaje Participación	Patrimonio al	Saldo al	Participación Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Diferencia Conversión	Otros Incrementos (Decrementos)	Saldo Total
					31-12-2013	31-12-2013	01-01-2013	31-12-2013	31-12-2013	31-12-2013	31-12-2013	31-12-2013
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.	ARGENTINA	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

Principales cifras financieras en M\$	Diciembre de 2014 ASOCIADA			Diciembre de 2013 ASOCIADA		
	MONASTERIO TATTERSALL	FERIAS UNIDAS DE OSORNO	TATTERSALL PERU	MONASTERIO TATTERSALL	FERIAS UNIDAS DE OSORNO	TATTERSALL PERU
ACTIVOS CORRIENTES	11.985.326	93.946	1.349.276	9.144.998	85.475	709.747
ACTIVOS NO CORRIENTES	445.955	517.583	19.717	480.243	515.770	21.444
TOTAL ACTIVOS	12.431.281	611.529	1.368.993	9.625.241	601.245	731.191
PASIVOS CORRIENTES	9.576.090	28.685	1.310.538	7.314.661	21.601	594.428
PASIVOS NO CORRIENTES	67.070	57.074	-	34	45.170	-
TOTAL PASIVOS	9.643.160	85.759	1.310.538	7.314.695	66.771	594.428
CAPITAL Y RESERVAS	2.788.121	525.770	58.455	2.310.546	534.474	136.763
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	12.431.281	611.529	1.368.993	9.625.241	601.245	731.191

Estas inversiones se encuentran radicadas en la subsidiaria Tattersall Ganado (Monasterio Tattersall y Ferias Unidas de Osorno) y Tattersall Agroinsumos (Tattersall Perú).

No existen restricciones significativas de transferir fondos a la entidad en forma de dividendos en efectivo, o reembolsos de préstamos o anticipos realizados.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, estas inversiones representan un 0,6% del total de los activos del grupo.

12) Estados financieros de las principales filiales

Los estados financieros de las principales Filiales que consolidan al 31 de diciembre del 2014 y 2013, son los siguientes en M\$:

31-12-2014 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	62.847.521	54.748.939	34.611.460	13.689.727	3.041.732	1.310.470	3.148.462
Activos no corrientes	69.668.497	2.711.783	10.953.540	14.436.631	184.507	151.141	17.548
Total de activos	132.516.018	57.460.722	45.565.000	28.126.358	3.226.239	1.461.611	3.166.010

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	58.462.555	56.305.736	33.586.078	12.792.218	2.432.010	482.105	2.035.183
Pasivos no corrientes	45.713.132	503.514	1.162.675	9.429.082	23.753	50	-
Patrimonio total	28.340.331	651.472	10.816.247	5.905.058	770.476	979.456	1.130.827
Total de patrimonio y pasivos	132.516.018	57.460.722	45.565.000	28.126.358	3.226.239	1.461.611	3.166.010

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	48.534.637	51.832.591	31.248.045	25.216.910	2.981.697	713.542	425.590
Costo de ventas	(29.291.243)	(45.376.011)	(22.821.752)	(19.627.883)	(880.099)	(127.469)	-
Ganancia bruta	19.243.394	6.456.580	8.426.293	5.589.027	2.101.598	586.073	425.590
Ganancia (pérdida)	3.773.448	(1.306.644)	636.093	301.837	204.525	170.647	109.118

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	2.609.336	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	48.229.830	48.871.442	24.984.649	24.770.146	2.231.264	601.760	352.603
Costo de ventas	(30.350.604)	(41.908.777)	(17.457.099)	(18.970.667)	(716.370)	(88.518)	-
Ganancia bruta	17.879.226	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

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 del 2014 y 2013 es la siguiente:

	31-12-2014			31-12-2013		
	Valor			Valor		
	Bruto M\$	Amortización M\$	Neto M\$	Bruto M\$	Amortización M\$	Neto M\$
Activos Intangibles Identificables:						
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	170.634	(53.273)	117.361	418.361	(253.708)	164.653
Programas Informáticos	846.123	(234.517)	611.606	701.526	(195.660)	505.866
Total	1.016.757	(287.790)	728.967	1.119.887	(449.368)	670.519

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

	Saldo Inicial M\$	Adiciones M\$	31-dic-14		Saldo Inicial M\$	Adiciones M\$	31-dic-13		Saldo Final M\$
			Amortización M\$	Saldo Final M\$			Amortización M\$	Saldo Final M\$	
Movimientos en Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos									
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	164.653	5.981	(53.273)	117.361	417.217	1.144	(253.708)	164.653	
Movimiento en Programas Informáticos	505.866	340.257	(234.517)	611.606	393.953	307.573	(195.660)	505.866	
Total	670.519	346.238	(287.790)	728.967	811.170	308.717	(449.368)	670.519	

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

El periodo máximo pendiente de amortización de los Activos Intangibles correspondiente a Patentes, Marcas registradas y Otros Derechos, es de 40 meses.

El periodo máximo pendiente de amortización de los Activos Intangibles correspondiente a Programas Informáticos, es de 50 meses.

14) Propiedades, plantas y equipos

El saldo de Propiedades, Plantas y Equipos al 31 de diciembre del 2014 y 2013, es el siguiente:

Propiedades, Plantas y Equipos	31-12-2014			31-12-2013		
	Valor Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Saldo Neto M\$	Valor Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Saldo Neto M\$
Construcción en Curso	250.626	-	250.626	163.765	-	163.765
Terrenos	15.742.506	-	15.742.506	15.742.506	-	15.742.506
Edificios	6.918.912	(270.840)	6.648.072	7.328.858	(414.109)	6.914.749
Planta y Equipo	1.127.514	(503.712)	623.802	1.051.952	(394.406)	657.546
Equipamiento de Tecnologías de la Información	365.296	(137.956)	227.340	587.662	(371.111)	216.551
Instalaciones Fijas y Accesorios	2.955.881	(652.017)	2.303.864	2.885.178	(604.102)	2.281.076
Vehiculos de Motor	83.783.081	(13.950.145)	69.832.936	72.627.900	(13.691.915)	58.935.985
Otras Propiedades, Planta y Equipo	52.719	(15.289)	37.429	65.650	(14.924)	50.726
Total	111.196.535	(15.529.959)	95.666.575	100.453.471	(15.490.567)	84.962.904

Información adicional de propiedades, plantas y equipos:

- Dentro del rubro no se presentan bienes que se encuentren temporalmente fuera de servicio.
- Dentro del rubro no se presentan bienes que se encuentren totalmente depreciados y que sigan en uso.
- Dentro del rubro no se encuentran bienes retirados de su uso y que no se hayan clasificados como mantenidos para la venta.
- El valor razonable de los bienes que componen el rubro de Propiedades, Plantas y Equipos, no son significativamente diferente de su importe en libros.

El detalle con la reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos así como la reconciliación de depreciación y pérdidas por deterioro se presentan en los cuadros siguientes.

Propiedad, Planta y Equipo Movimientos en M\$

31 de diciembre de 2014

	Construcción	Terrenos	Edificios	Planta y Equipo	Equipamiento de Tecnología de Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial, propiedad, planta y equipo	163.765	15.742.506	6.914.749	657.546	216.551	2.281.076	58.935.985	50.726	84.962.904
Adiciones	86.861	-	84.163	480.059	184.600	673.345	47.589.465	2.993	49.101.486
Ventas	-	-	-	(10.091)	(60)	-	(7.513.606)	(1.000)	(7.524.757)
Transferencias a disponibles para la venta	-	-	(80.000)	-	(39.107)	-	(15.228.763)	-	(15.347.870)
Incremento (decremento) por revaluación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida por deterioro reconocida en resultado	-	-	-	-	(950)	-	-	-	(950)
Reversiones de deterioro reconocida en resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	-	-	(270.841)	(503.712)	(133.694)	(650.557)	(13.950.145)	(15.289)	(15.524.238)
Cambios Total	86.861	-	(266.677)	(33.744)	10.789	22.788	10.896.951	(13.296)	10.703.671
Saldo Final	250.626	15.742.506	6.648.072	623.802	227.340	2.303.864	69.832.936	37.430	95.666.575

Propiedad, planta y equipo Movimientos en M\$

31 de diciembre de 2013

	Construcción	Terrenos	Edificios	Planta y Equipo	Equipamiento de Tecnología de Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial, propiedad, planta y equipo	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
Ventas	(2.518)	-	-	(6.203)	(1.320)	(39.817)	(5.252.813)	-	(5.302.671)
Transferencias a disponible para la venta	-	-	-	-	-	-	(16.619.049)	-	(16.619.049)
Incremento (decremento) por revaluación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida por deterioro reconocida en resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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

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:

	31-12-2014 Neto	31-12-2013 Neto
Bienes entregados en garantía		
Terrenos	7.420.181	7.420.181
Edificios	4.111.210	4.180.373
Bienes adquiridos bajo modalidad Leasing		
Terrenos	3.918.118	3.919.118
Edificios	1.387.726	1.428.870
Vehículos de motor	30.269.633	23.727.040
Muebles	167	500
Total	47.107.035	40.675.082

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

Ganado
El ganado se compone por ovejas clasificadas como comerciales y reproductoras

Técnicas de valorización
Técnicas de comparación de mercado:
el modelo de valorización se basa en el precio de mercado del ganado de edad, peso, raza y estructura genética.

	31-12-2014 M\$ Corrientes	31-12-2014 M\$ No Corrientes	31-12-2013 M\$ Corrientes	31-12-2013 M\$ No Corrientes
Saldo Inicial	391.232	176.695	540.695	722.985
Ganancias o pérdidas surgida de cambio				
En valor razonable menos costo de ventas	+/- (5.405)	(11.250)	(7.402)	(19.740)
Compras de activos biológicos	+ -	1.800	13.620	-
Nacimientos de activos biológicos	+ 116.525	21.500	110.350	31.000
Ventas de activos biológicos	- (105.060)	-	(218.986)	-
Activos biológicos mantenidos para la venta	- -	-	-	-
Muerte de activos biológicos	- (45.763)	(11.900)	(47.045)	(16.855)
Incrementos procedentes de combinaciones				
De negocios	+ -	-	-	-
Diferencias de cambio netas	+/- -	-	-	-
Otros cambios	+/- -	-	-	(540.695)
Total	351.529	176.845	391.232	176.695

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no se registran pérdidas por deterioro.

16) Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

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

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

En consideración al Oficio Circular N°856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, donde instruye que no obstante lo establecido en la NIC 12, las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. El cargo por este concepto fue de M\$469.859, registrado al 31 de diciembre de 2014.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son atribuidos a lo siguiente:

Deducibles	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Pérdidas tributarias	6.481.233	3.577.623
Provisiones	753.985	562.525
Derechos de agua	1.340	467
Utilidades diferidas	-	9.707
Intangibles	11.138	6.186
Propiedades plantas y equipos	14.644	4.983
Existencias	67.336	415.423
Bienes en leasing	2.775.364	1.181.596
Otros conceptos	144.701	8.616
Total Deducibles	10.249.741	5.767.126
Imponibles		
Propiedades plantas y equipos	9.399.803	3.445.667
Bienes en leasing	4.318.553	6.306.474
Provisiones	477.330	482.865
Otros conceptos	739.534	590.971
Total Imponibles	14.935.220	10.825.977

Movimiento impuestos diferidos

	Saldo al 31-12-2013 M\$	Movimiento 2014 M\$	Saldo al 31-12-2014 M\$
Activos por impuestos diferidos			
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	562.525	191.460	753.985
Activos por impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	3.577.623	2.903.610	6.481.233
Activos por impuestos diferidos relativos a otros	1.626.978	1.387.545	3.014.523
Activo por Impuestos Diferidos	5.767.126	4.482.615	10.249.741
Pasivos por impuestos diferidos			
Pasivos por impuestos diferidos relativos a propiedades plantas y equipos	3.445.667	10.272.689	13.718.356
Pasivos por impuestos diferidos relativos a provisiones	482.865	(5.535)	477.330
Pasivos por impuestos diferidos relativos a otros	6.897.445	(6.157.911)	739.534
Pasivos por impuestos diferidos	10.825.977	4.109.243	14.935.220

Gastos por impuestos corrientes a las ganancias

El detalle de los gastos por impuestos a las ganancias por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2014 y 2013, es el siguiente:

Gasto por impuesto corrientes a las ganancias	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Gastos por impuestos corrientes	(664.366)	(227.153)
Gasto por impuestos corrientes, Neto, Total	(664.366)	227.153
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	1.179.934	(469.058)
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos, Neto, Total	1.179.934	(469.058)
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	515.568	(696.211)

Reconciliación de la tasa impositiva efectiva

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$		
Utilidad del periodo	3.704.599	3.149.453		
Total gasto por impuesto a las ganancias	(515.568)	696.211		
Utilidad excluyendo impuesto a la renta	3.189.031	3.845.664		
	31-12-2014 M\$	Tasa Efectiva	31-12-2013 M\$	Tasa Efectiva
Total gasto	515.568	16,17%	(696.211)	(18,10)%
Impuesto a las ganancias aplicada la tasa impositiva local a la Sociedad	669.697	21,00%	769.133	20,00%
Cambios en diferencias temporales	(469.058)	(14,71)%	(502.214)	(13,06)%
Participaciones no controladas	136.729	4,29%	68.741	1,79%
Otros	178.200	5,59%	360.551	9,37%
Totales reconciliación	515.568	16,17%	696.211	18,10%

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 en 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.

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

Descripción	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Vehículos mantenidos para la venta	29.361.538	31.340.957
Bienes en dación de pago	84.429	35.313
Total	29.445.967	31.376.270

Movimiento de vehículos mantenidos para la venta

Detalle	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Saldo Inicial	31.340.957	32.564.676
Adiciones	100.000	-
Transferencia desde propiedades, planta y equipos	15.308.763	16.619.049
Ventas	(17.388.182)	(17.842.768)
Cambios Total	(1.979.419)	(1.223.719)
Saldo Final	29.361.538	31.340.957

18) Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El detalle de los pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31 de diciembre del 2014 y 2013 en miles de pesos, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014

	CORRIENTE			NO CORRIENTE					Total No Corriente
	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Más de 3 hasta 4 años	Más de 4 hasta 5 años	Más de 5 años	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligaciones bancarias	21.010.148	22.070.508	43.080.656	15.837.679	5.098.742	2.047.580	122.001	4.111.799	27.217.801
Obligaciones leasing	3.778.120	9.374.931	13.153.051	10.312.210	6.793.800	1.271.914	542.082	2.320.264	21.240.270
Obligaciones factoring	20.683.234	9.503.524	30.186.758	-	-	-	-	-	-
TOTAL	45.471.502	40.948.963	86.420.465	26.149.889	11.892.542	3.319.494	664.083	6.432.063	48.458.071

Al 31 de Diciembre de 2013

	Hasta 90 días	CORRIENTE Más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	Más de 1 hasta 3 Años	NO CORRIENTE		Total No Corriente
	M\$	M\$	M\$	Más de 1 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Más de 5 años	M\$
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligaciones Bancarias	21.727.650	15.745.566	37.473.216	17.495.185	799.038	2.654.689	20.948.912
Obligaciones por Leasing	7.275.986	13.432.287	20.708.273	12.626.191	1.934.888	4.150.348	18.711.427
Obligaciones por Factoring	10.639.699	15.973.875	26.613.574	-	-	-	-
TOTAL	39.643.335	45.151.728	84.795.063	30.121.376	2.733.926	6.805.037	39.660.339

Operaciones de Confirming

Con la relacionada Bantattersall Factoring, las filiales Tattersall Agroinsumos, Tattersall Maquinarias, Tattersall Ganado, Tattersall Gestión de Activos y Compañía de Leasing Tattersall, realizan operaciones de confirming y son realizadas en condiciones habituales de mercado.

Los saldos vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Filiales	Diciembre 2014 Número de Operaciones	Monto total M\$	Diciembre 2013 Número de Operaciones	Monto total M\$
Compañía de Leasing Tattersall S.A.	981	389.003	462	190.629
Tattersall Agroinsumos S.A.	103	647.623	90	584.480
Tattersall Ganado S.A.	33	438.950	52	658.640
Tattersall Gestión de Activos S.A.	-	-	1	119.000
Tattersall Maquinaria S.A.	86	43.094	170	72.140
Totales	1.203	1.518.670	775	1.624.889

Información adicional

Al 31 de diciembre del 2014 la Compañía de Leasing Tattersall S.A., mantiene un contrato de línea de crédito con 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

Contrato Línea de Crédito - Scotiabank

Covenants Financieros al 31/12/2014

1 Patrimonio Neto Tangible > USD 25.000.000	
Patrimonio Total	28.340.331
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	(41.027)
Inversión en Empresas Relacionadas	(2.422)
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	(495.664)
Patrimonio Neto Tangible	27.801.218
Tipo de Cambio al 31/12/2014	607
Patrimonio en Dólares	USD 45.801

2 Pasivos Totales / Patrimonio Neto Tangible <= 5	
Pasivos	103.724.607
Activos por Impuestos Diferidos	(2.113.539)
Pasivos Totales	101.611.068
Patrimonio Neto Tangible	27.801.218
Leverage	3,7

3 EBITDA / (Amortización de Capital + Gastos Financieros) >= 1	
Ganancias (Pérdidas) de Act. Operacionales	9.901.276
Depreciación y Amortización	13.509.835
Costo Venta Usados	23.767.311
EBITDA	47.178.422
Otros Pasivos Financieros Corrientes	47.927.685
Factoring	(5.357.179)
Capital de Trabajo	(1.094.000)
Amortización de Capital	41.476.506
Costos Financieros	5.813.149
Indicador	1,00

Al 31 de diciembre del 2014 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.

Contrato Línea de Crédito - Scotiabank

Covenants Financieros al 31 de diciembre de 2014 en miles de pesos

	M\$
1 Patrimonio Neto Tangible > o = a M\$ 5.450.000	10.816.247
2 Deuda Financiera Total/ Ebitda < O = 3,75 Ebitdas	1,7
2.1 Deuda financiera:	
Obligaciones con Bancos	5.364.680
Obligaciones con Instituciones Financieras	-
Obligaciones financieras con el público	-
Obligaciones por Leasing de corto y largo plazo	-
2.2 EBITDA:	
Resultado Operacional+ Depreciación del Ejercicio+ amortización activos intangibles + intereses percibidos.	3.096.633
3 Relación EBITDA/Amortización de Capital + Gastos Financieros > o = a 1 vez	1,19
3.1 Amortización del capital= a la porción de corto plazo de la deuda de largo plazo	830.828
3.2 Gastos financieros= los costos por intereses incurridos por el deudor.	1.761.050
Suma de 3.1 + 3.2	2.591.878

19) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de este rubro al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es el que se indica a continuación:

	31-12-2014 Corriente			Total M\$	31-12-2013 Corriente			Total M\$
	Vencimiento hasta 1 mes M\$	Vencimiento 1 a 3 meses M\$	Vencimiento 3 a 12 meses M\$		Vencimiento hasta 1 mes M\$	Vencimiento 1 a 3 meses M\$	Vencimiento 3 a 12 meses M\$	
Cuentas por pagar	26.113.719	20.690.913	9.469.661	56.274.293	33.798.604	14.760.092	7.275.267	55.833.963
Documentos por pagar	2.412.914	2.276.627	1.787.875	6.477.416	1.431.749	2.443.184	616.820	4.491.753
Acreedores varios	1.918.728	224.308	302.960	2.445.996	797.310	1.241.257	375.032	2.413.599
Total	30.445.361	23.191.848	11.560.496	65.197.705	36.027.663	18.444.533	8.267.119	62.739.315

Proveedores Pagos al Día 31 De Diciembre de 2014
Montos según plazos de pago

Tipo de proveedor	hasta 30 días M\$	31-60 M\$	61-90 M\$	91-120 M\$	121-365 M\$	366 y más M\$	Total M\$	Período promedio de pago (días)
Productos	9.888.108	6.571.839	8.632.871	3.776.355	3.658.614	-	32.527.787	22
Servicios	11.924.387	4.908.316	3.163.076	2.869.064	1.021.910	-	23.886.753	29
Otros	1.657.685	52.625	-	-	218.715	-	1.929.025	17
Totales	23.470.180	11.532.780	11.795.947	6.645.419	4.899.239	-	58.343.565	

Proveedores con Plazos Vencidos 31 de Diciembre De 2014
Montos según días vencidos

Tipo de proveedor	hasta 30 días M\$	31-60 M\$	61-90 M\$	91-120 M\$	121-180 M\$	181 y más M\$	Total M\$
Productos	1.179.355	76.694	33.111	179.024	6.197	24.018	1.498.399
Servicios	2.460.969	1.105.877	364.706	111.536	114.396	682.474	4.839.958
Otros	233.393	5.432	218.206	3.548	4.724	50.480	515.783
Totales	3.873.717	1.188.003	616.023	294.108	125.317	756.972	6.854.140

Proveedores Pagos al Día Al 31 de Diciembre De 2013
Montos según plazos de pago

Tipo de proveedor	hasta 30 días M\$	31-60 M\$	61-90 M\$	91-120 M\$	121-365 M\$	366 y más M\$	Total M\$	Período promedio de pago (días)
Productos	13.125.748	7.065.974	5.105.205	4.756.871	6.361.263	-	36.415.061	16
Servicios	10.101.235	1.524.717	555.649	196.423	114.334	-	12.492.358	15
Otros	606.265	216.977	629.568	165.194	282.507	2.551	1.903.062	10
Total	23.833.248	8.807.668	6.290.422	5.118.488	6.758.104	2.551	50.810.481	

Proveedores con Plazos Vencidos Al 31 de Diciembre De 2013
Montos Según Días Vencidos

Tipo De Proveedor	hasta 30 días M\$	31-60 M\$	61-90 M\$	91-120 M\$	121-180 M\$	181 y más M\$	Total M\$
Productos	4.320.309	2.351.877	344.801	106.105	94.297	112.332	7.329.721
Servicios	2.409.577	390.647	261.525	86.694	55.295	674.556	3.878.294
Otros	559.427	140.558	273	171	20.019	374	720.822
Total	7.289.313	2.883.082	606.599	192.970	169.611	787.262	11.928.837

Principales Proveedores

Proveedor	% de Participación
Agrogestion Vitra Ltda.	24,42
Zenit Seguros Generales S.A.	10,70
Semillas Pioneer Chile Ltda.	8,86
Syngenta S.A.	7,57
Bayer S.A.	5,60
Arysta Lifescience Chile S.A.	3,78
Peugeot Chile S.A.	2,79
MMC Chile S.A.	2,72
Comercial Automotriz S.A.	2,52
Mosaic de Chile Fertilizantes Ltda.	2,42
Dow Agrosciences Chile S.A.	2,25
Difor Chile S.A.	2,17
Anasac Chile S.A.	1,85
Automotores Gildemeister SA.	1,80
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	1,68
Porsche Chile Spa	1,57
S.A.P Empresa El Mercurio	1,50
Soquimich Comercial S.A.	1,30

20) Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

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

Concepto	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Vacaciones	576.394	754.564
Participación en utilidades y bonos, corriente	92.653	101.221
Totales	669.047	855.785

21) Otros pasivos no financieros corrientes

El detalle de este rubro al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es el que se indica a continuación:

Concepto:	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Ingresos por devengar	150.730	136.218
Totales	150.730	136.218

22) Patrimonio

22.1 Capital y número de acciones

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 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 del 2014, 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 2014 la Sociedad canceló un total de M\$ 753.350 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

Nombre	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.	70.382.279	70.382.279	10,75%
Keltisur S.A. Agencia en Chile	6.169.905	6.169.905	0,94%
Sunset Place S.A.-Agencia Chile	4.305.080	4.305.080	0,66%
Müller Von Unger Renate	4.059.001	4.059.001	0,62%
Soc. de Inv. El Tronador I Ltda.	2.998.000	2.998.000	0,46%
Inv Solutito Ltda	2.751.905	2.751.905	0,42%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	2.560.868	2.560.868	0,39%
Bottiger Müller Tomas	2.418.238	2.418.238	0,37%
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	1.720.186	1.720.186	0,26%
Velasco Ramirez Macarena	1.671.000	1.671.000	0,26%
Otros Accionistas	18.019.721	18.019.721	2,75%
Total	654.574.964	654.574.964	100,00%

22.6 Otras reservas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el rubro Otras Reservas está compuesto por:

Concepto	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Reservas futuros aumentos de capital	1.003.154	1.003.154
Reservas por conversión de moneda extranjera	(895.305)	(765.337)
Superávit de revaluación	5.305.255	5.305.255
Totales	5.413.104	5.543.072

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

a) En la relación a lo dispuesto en la sección I de la Circular N° 1.945, la política para el cálculo de la utilidad líquida distribuible para el ejercicio 2011 y posteriores será la siguiente: se considerará como utilidad líquida distribuible para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional, el ítem "Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora", presentada en el estado de resultados integrales del ejercicio correspondiente, sin efectuar ajustes de ninguna naturaleza, es decir no se deducirán ni agregarán variaciones del valor razonable de activos y pasivos que no estén realizadas. Esta política será aplicada en forma consistente. En caso que justificadamente se requiera una variación de esta política, será materia de aprobación del Directorio y debidamente informada a la Superintendencia de Valores y Seguros tan pronto ocurra.

b) En relación a lo dispuesto en la sección II de la Circular N° 1.945, respecto del tratamiento de los ajustes por primera aplicación de las normas IFRS registrados en la cuenta "Ganancias (pérdidas) Acumuladas" del Patrimonio, éstos serán controlados en forma separada del resto de los resultados retenidos y su saldo se mantendrá en dicha cuenta.

23) Arrendamientos financieros

La Sociedad y sus Filiales 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 del 2014 y 2013, es el que se indica a continuación:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Terrenos Bajo Arrendamiento Financiero	3.918.118	3.918.118
Edificios en Arrendamiento Financiero	1.387.726	1.428.871
Equipamiento de Tecnologías en Arrendamiento Financiero	75.500	-
Muebles en Arrendamiento Financiero	167	500
Vehículos de Motor en Arrendamiento Financiero	30.269.633	23.727.040
Propiedades, Plantas y Equipo en Arrendamiento Financiero	35.651.144	29.074.529

PAGOS MINIMOS	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Pagos Mínimos por Arrendamiento, No posterior a un Año, Bruto	14.400.556	22.613.154
Pagos Mínimos por Arrendamiento, No posterior a un Año, Interés	(1.839.059)	(2.085.435)
Pagos Mínimos por Arrendamiento, No posterior a un Año, Valor Presente	12.561.497	20.527.719
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Posterior a un Año pero menor de Cinco Años, Bruto	19.374.626	16.025.234
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Posterior a un Año pero menor de Cinco Años, Interés	(2.114.857)	(2.022.652)
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Posterior a un Año pero menor de Cinco Años, Valor Presente	17.259.769	14.002.582
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Más de cinco años, Bruto	5.089.496	3.228.780
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Más de cinco años, Interés	(1.383.689)	(727.810)
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Más de cinco años, Valor Presente	3.705.807	2.500.970
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Bruto, Total	38.864.678	41.867.168
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Interés, Total	(5.337.605)	(4.835.897)
Pagos Mínimos por Arrendamiento, Valor Presente, Total	33.527.073	37.031.271

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 del 2014 y 2013, es el siguiente:

	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Remuneraciones		
Salarios	3.006.520	2.897.625
Dieta del directorio	117.113	111.005
Total	3.123.633	3.008.630

El número de empleados que se incluyen como personal clave corresponden a 167 y 181 al 31 de diciembre del 2014 y 2013, respectivamente.

Saldos con Empresas Relacionadas

Deudor	Rut	Acreedor	Rut	Relación	Tasa Anual	Vencimiento	Saldos Al	
							31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Tattersall Ganado S.A.	94.424.000-4	Bm Inversiones S.A.	76.080.942-K	Accionista Director Común	7,56%	3 A 12 Meses	-	1.000.000
Tattersall Agroinsumos S.A.	96.775.780-2	Bm Inversiones S.A.	76.080.942-K	Accionista Director Común	7,56%	3 A 12 Meses	-	3.000.000
Tattersall Ganado S.A.	94.424.000-4	Idal S.A.	85.567.100-K	Accionista Director Común	7,56%	3 A 12 Meses	2.550.000	-
Tattersall Ganado S.A.	94.424.000-4	Bm Inversiones S.A.	76.080.942-K	Accionista Director Común	7,56%	3 A 12 Meses	1.000.000	-
Tattersall Agroinsumos S.A.	96.775.780-2	Bm Inversiones S.A.	76.080.942-K	Accionista Director Común	7,56%	3 A 12 Meses	2.800.000	-
Lift Truck Perú	20536537407	Inversiones Euromac	20511173796	Relacionado por Propiedad	0,00%	Vista	242.619	-
Total							6.592.619	4.000.000

Las transacciones de financiamiento con partes relacionadas se realizan en pesos no reajutable a una tasa de interés de mercado, debiendo ser canceladas o renovadas cada 90 días.

Transacciones con empresas relacionadas

Transacciones Realizadas entre Empresas Tattersall con sus Subsidiarias Directas y entre Subsidiarias al 31-12-2014
operaciones realizadas por:

Servicios Prestados	Empresas Tattersall M\$	Compañía de Leasing M\$	Tattersall Agroinsumos M\$	Tattersall Ganado M\$	Tattersall Maquinarias M\$	Gestión de Activos M\$	Ban Tattersall Corredores M\$	Bantattersall Factoring M\$	TOTAL M\$
Servicios Corporativos	2.768.582	-	-	-	-	-	-	-	2.768.582
Arriendo de Vehículos	-	891.319	-	-	-	-	-	-	891.319
Recuperaciones de gastos	-	5.031	419.321	166.199	-	-	-	-	590.551
Cobro de Intereses	-	-	-	299.562	-	-	-	-	299.562
Arriendo Maquinaria pesada	-	-	-	-	11.433	-	-	-	11.433
Servicio Técnico	-	-	-	-	640	-	-	-	640
Venta Maquinaria pesada	-	-	-	-	15.370	-	-	-	15.370
Venta de Repuestos	-	-	-	-	2.666	-	-	-	2.666
Backoffice	-	-	-	93.306	-	-	-	-	93.306
Publicidad	-	-	-	-	-	17.368	-	-	17.368
Operaciones Financieras	-	-	-	-	-	-	462.656	350.307	812.963
Arriendos de local	-	28.703	-	84.463	-	-	-	-	113.166
TOTAL	2.768.582	925.053	419.321	643.530	30.109	17.368	462.656	350.307	5.616.926

Transacciones Realizadas entre Empresas Tattersall con sus Subsidiarias Directas y entre Subsidiarias al 31-12-2013
operaciones realizadas por:

Servicios Prestados	Empresas Tattersall M\$	Compañía de Leasing M\$	Tattersall Agroinsumos M\$	Tattersall Ganado M\$	Tattersall Maquinarias M\$	Gestión de Activos M\$	Ban Tattersall Corredores M\$	Bantattersall Factoring M\$	TOTAL M\$
Servicios Corporativos	2.606.108	-	-	-	-	-	-	-	2.606.108
Arriendo de Vehículos	-	868.462	-	-	-	-	-	-	868.462
Recuperaciones de gastos	-	15.249	177.269	159.584	-	-	-	-	352.102
Cobro de Intereses	-	-	-	139.591	-	-	-	-	139.591
Arriendo Maquinaria pesada	-	-	-	-	59.042	-	-	-	59.042
Servicio Técnico	-	-	-	-	859	-	-	-	859
Venta Maquinaria pesada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Venta de Repuestos	-	-	-	-	32.900	-	-	-	32.900
Backoffice	-	-	-	80.751	-	-	-	-	80.751
Publicidad	-	-	-	-	-	83.856	-	-	83.856
Operaciones Financieras	-	-	-	-	-	-	464.731	344.129	808.860
Arriendos de local	-	27.559	-	37.294	-	-	-	-	64.853
TOTAL	2.606.108	911.270	177.269	417.220	92.801	83.856	464.731	344.129	5.097.384

Las transacciones con partes relacionadas se realizan en pesos no reajustables no afectas a una tasa de interés por financiamiento, cuyos pagos deben ser realizados dentro de los 60 días de realizada la transacción.

25) Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de estos ingresos para los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es el siguiente:

Clases de Ingresos Ordinarios	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Prestación de Servicios	50.937.309	43.427.619
Ingresos por Regalías	47.706	37.087
Venta de Bienes	107.204.584	104.069.017
Total	158.189.599	147.533.723

26) Información financiera por segmentos

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

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

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

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

26.1 Segmento Servicios

En este segmento Empresas Tattersall S.A. y Filiales 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 Filiales Compañía de Leasing Tattersall S.A. y Filiales, Tattersall Gestión de Activos S.A. y Empresas Tattersall S.A.

26.2 Segmento Agrícola

En este segmento Empresas Tattersall S.A. y Filiales 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 negocios 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 filiales.

26.4 Segmento Maquinarias de uso industrial:

En este segmento Empresas Tattersall S.A. y Filiales enmarca las ventas, arriendos y servicio técnico relacionados con grúas horquillas de distintos tipos, minicargadores, 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 Filiales presenta los negocios relacionados con transacciones de facturas de todos los sectores de la economía y productos agropecuarios en la bolsa de productos, y los servicios financieros relacionados con el mercado del factoring.

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

Resultados Integrales por segmentos de operación	31 de diciembre de 2014					
	Servicios	Agrícola	Ganado y remate	Maquinaria uso industrial	Servicios financieros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos ordinarios	50.658.845	51.413.269	30.604.514	25.186.801	326.170	158.189.599
Costo de ventas	(30.171.343)	(45.376.011)	(22.821.751)	(19.627.883)	(127.469)	(118.124.457)
Costos financieros	(6.085.666)	(2.782.727)	(1.743.054)	(683.072)	(88.360)	(11.382.879)
Participación en Ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación	-	-	365.704	(129.500)	5.734	241.938
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	4.010.035	(1.859.911)	639.488	74.858	324.561	3.189.031
Gasto por Impuesto a las ganancias	24.245	553.267	52.649	(69.797)	(44.796)	515.568
Activos por segmentos informados						
Activos corrientes en operación	65.758.476	54.255.796	30.195.189	13.685.431	3.837.856	167.732.748
Activos, no corriente	80.401.709	2.711.783	10.953.540	14.436.630	168.689	108.672.351
Total Activos	146.160.185	56.967.579	41.148.729	28.122.061	4.006.545	276.405.099
Pasivos, corrientes	61.841.717	52.209.694	32.407.586	12.704.013	1.514.206	160.677.216
Pasivos, no corrientes	52.297.970	503.514	1.162.674	9.429.083	50	63.393.291
Total Pasivos	114.139.687	52.713.208	33.570.260	22.133.096	1.514.256	224.070.507

Resultados Integrales por segmentos de operación	31 de diciembre de 2013					
	Servicios	Agrícola	Ganado y remate	Maquinaria uso industrial	Servicios financieros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos ordinarios	47.953.123	48.871.442	24.984.649	24.770.146	954.363	147.533.723
Costo de Ventas	(31.066.974)	(41.908.777)	(17.457.099)	(18.970.667)	(88.518)	(109.492.035)
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

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

Información de Ganancia Bruta por Areas Geográficas

31 de diciembre de 2014	Servicios	Agrícola	Ganado y Remates	Maquinaria Uso Industrial	Servicios Financieros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
	Ingresos de actividades ordinarias					
Zona Norte	16.008.857	-	-	6.180.896	-	22.189.753
Zona Centro	25.846.169	10.884.844	19.755.985	12.808.178	326.169	69.621.345
Zona Sur	8.803.820	40.528.424	10.848.530	6.197.727	-	66.378.501
Totales	50.658.846	51.413.268	30.604.515	25.186.801	326.169	158.189.599
Costo de venta						
Zona Norte	(9.413.931)	-	-	(4.606.255)	-	(14.020.186)
Zona Centro	(15.787.037)	(9.528.962)	(16.329.555)	(10.175.468)	(127.469)	(51.948.491)
Zona Sur	(4.970.375)	(35.847.049)	(6.492.196)	(4.846.160)	-	(52.155.780)
Totales	(30.171.343)	(45.376.011)	(22.821.751)	(19.627.883)	(127.469)	(118.124.457)
Ganancia Bruta						
Zona Norte	6.594.926	-	-	1.574.641	-	8.169.567
Zona Centro	10.059.132	1.355.882	3.426.430	2.632.710	198.700	17.672.854
Zona Sur	3.833.445	4.681.375	4.356.334	1.351.567	-	14.222.721
Totales	20.487.503	6.037.257	7.782.764	5.558.918	198.700	40.065.142

Información de ganancia bruta por aéreas geográficas

31 de diciembre de 2013	Servicios	Agrícola	Ganado y Remates	Maquinaria Uso Industrial	Servicios Financieros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
	Ingresos de actividades ordinarias					
Zona Norte	14.718.679	-	-	6.139.306	-	20.857.985
Zona Centro	28.538.241	10.085.734	13.601.881	13.644.182	145.504	66.015.542
Zona Sur	6.192.351	38.608.439	10.965.548	4.893.858	-	60.660.196
Totales	49.449.271	48.694.173	24.567.429	24.677.346	145.504	147.533.723
Costo de venta						
Zona Norte	(9.205.487)	-	-	(4.355.719)	-	(13.561.206)
Zona Centro	(17.872.613)	(8.800.843)	(11.363.568)	(10.958.020)	(88.518)	(49.083.562)
Zona Sur	(3.988.874)	(33.107.934)	(6.093.531)	(3.656.928)	-	(46.847.267)
Totales	(31.066.974)	(41.908.777)	(17.457.099)	(18.970.667)	(88.518)	(109.492.035)
Ganancia Bruta						
Zona Norte	5.513.192	-	-	1.783.587	-	7.296.779
Zona Centro	10.665.628	1.284.891	2.238.313	2.686.162	56.986	16.931.980
Zona Sur	2.203.477	5.500.505	4.872.017	1.236.930	-	13.812.929
Totales	18.382.297	6.785.396	7.110.330	5.706.679	56.986	38.041.688

Al cierre del 31 de diciembre del 2014, 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 Filiales 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 Filiales 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 Filiales 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 Filiales.

27.2 Tasa de interés

Al 31 de diciembre del 2014, el total de obligaciones con bancos e instituciones financieras asciende a M\$ 134.879 millones (M\$ 124.455 millones a diciembre de 2013), que en su conjunto representan un 48,81% (49,12% en 2013) del total de activos de la Sociedad.

27.3 Tipo de cambio

Las Filiales 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 2014 una política de cobertura económica que considera la suscripción de contratos de compra y venta a futuro de moneda extranjera, a objeto de cubrir sus riesgos cambiarios del balance por las partidas antes mencionadas.

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

27.4 Riesgo de crédito

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

27.5 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

Cada compañía ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándar de pago y entrega del Grupo. La revisión del Grupo incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de compra para cada cliente, los que representan el monto abierto máximo que no requiere la aprobación; estos límites se revisan periódicamente. A los clientes que no cumplen con la referencia de solvencia del Grupo sólo pueden efectuar transacciones con la compañía utilizando el método de prepago o pago contado.

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son mayoristas, minoristas o consumidores finales, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. A los clientes que se clasifican como “de alto riesgo” sólo se les efectúan ventas utilizando el método de prepago.

Las Filiales 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.

Los Seguros de Crédito cubren el riesgo de no pago de las ventas a plazo realizadas en el mercado nacional a empresas y personas naturales con giro comercial. Bajo la cobertura de estas pólizas se asegura la cartera de clientes a crédito, que se puede dividir en 2 grupos:

Clientes innominados: Son clientes con línea aprobada por la Compañía de Seguros. Las ventas a crédito son aprobadas en forma directa por la Compañía de Seguros otorgando un código de autorización.

Clientes nominados: Son clientes en que la Compañía de Seguros requiere de información financiera, con el objeto de realizar un análisis financiero para otorgarle una línea de crédito.

Compañías de Seguro y pólizas contratadas:

	Compañía de Seguros
Tattersall Ganado S.A. y Gestión de Activos S.A.	Magallanes
Tattersall Agroinsumos S.A.	Magallanes
Compañía de Leasing Tattersall S.A.	Coface

Estructura de coberturas del seguro de crédito:

	Límites de crédito		Cobertura	
	Nominado	Innominado	Nominado	Innominado
Tattersall Ganado S.A. y Gestión de Activos S.A.	Mayor a UF 1.000	UF 25 a UF 1.000	90%	80%
Tattersall Agroinsumos S.A.	Mayor a UF 850	UF 25 a UF 850	85%	75%
Compañía de Leasing Tattersall S.A.	Mayor a UF 1.000	Hasta UF 1.000	90%	90%

Materia Asegurada (Riesgos que cubre el Seguro de Crédito):

Tattersall Ganado S.A. y Gestión de Activos S.A.	Ventas a crédito especialmente animales, carne, vehículos, maquinaria, excedentes industriales, propiedades inmuebles (sólo por concepto de publicidad para la venta de propiedades inmuebles), alimentos (principalmente quesos) y productos similares, efectuadas por el Asegurado a todos sus clientes del mercado nacional.
Tattersall Agroinsumos S.A.	Venta a crédito de fertilizantes agrícolas, agroquímicos, semillas, maquinaria agrícola y productos similares, todo tipo de granos, trigo maíz, avena, raps, soya, cebada, lupino y en general materias primas, commodities y subproductos para nutrición animal.
Compañía de Leasing Tattersall S.A.	Venta a crédito por Arriendo de Rent a Car, Leasing Operativo y recuperaciones de gastos.

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. Se estima que el riesgo de la cartera no cubierta por los seguros asciende a un 2% de su monto (ver Nota 8)

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 Filiales son de competencia exclusiva de sus respectivos Directorios.

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

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

28) Ingresos futuros leasing operativo

Período actual 31-12-2014

Información a revelar por el arrendador sobre arrendamientos financieros y operativos

	Hasta un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	24.598.716	12.365.379	-	36.964.095

Período anterior 31-12-2013

	Hasta un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	28.063.671	29.596.772	75.119	57.735.562

29) Contingencias

Las contingencias al 31 de diciembre del 2014 y 2013 son las que se indican a continuación:

Contingencias y Restricciones

Acreedor de la Garantía	Nombre del Deudor	Relación	Tipo de Garantía	Valor contable	Saldos Pendientes de Pago en M\$ al:	
					31/12/2014	31/12/2013
Banco de Chile	Tattersall Ganado S.A.	Filial	Hipotecaria	3.405.001	1.128.267	1.293.049
Scotiabank	Tattersall Ganado S.A.	Filial	Hipotecaria	2.476.429	870.191	1.193.374
Banco de Crédito e Inversiones	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	1.083.592	188.910	-
Bayer S.A.	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	1.213.500	3.458.872	2.864.227
Banco Internacional	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	1.200.000	698.017	-
Agrogestion Vitra S.A.	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	5.764.125	5.148.148	5.239.195
Bolsa de Productos S.A.	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	14.000.000	10.687.506	10.593.810
Maschio - Gaspardo	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	1.107.075	99.936	340.806
Syngenta S.A.	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	2.062.950	2.909.896	1.664.375
Soquimich S.A.	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	1.213.500	918.384	573.086
Mosaic	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	1.213.500	-	839.761
Corp Banca	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Hipotecaria	345.862	78.977	88.105
BCI Factoring	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Documentos en Garantía	363.706	-	345.324
Tanner	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Documentos en Garantía	142.193	5.046.454	-
Banco Consorcio	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Documentos en Garantía	250.000	-	256.981
Progreso	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Documentos en Garantía	380.000	-	805.606
Fullfactoring	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Documentos en Garantía	130.000	885.327	-
Banco Penta	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	500.000	532.893	-
Banco Estado	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	200.000	202.583	-
ADM Chile	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	910.125	417.880	1.686.205
Everris N.A.	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	910.125	181.810	-
Dow AgroSciences Chile S.A.)	Tattersall Agroinsumos S.A.	Filial	Aval	1.213.500	1.209.136	1.149.641
Cientes Contratos Leasing Operativo	Cia.de Leasing Tattersall S.A.	Filial	Boleta Garantía	1.124.352	-	-
Banco Santander	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Boleta Garantía	-	-	79.801
Banco de Chile	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Boleta Garantía	-	-	12.220
Banco Security	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Boleta Garantía	4.925	4.925	-
Banco de Chile	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Boleta Garantía	400	400	-
Banco de Chile	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Boleta Garantía	2.463	2.463	-
Banco de Chile	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Boleta Garantía	150	150	-
Banco de Chile	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Boleta Garantía	1.650	1.650	-
Banco Estado	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Boleta Garantía	500	500	-
Banco de Crédito e Inversiones	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Carta de Crédito	-	-	98.553
Banco de Crédito e Inversiones	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Carta de Crédito	-	-	77.065
Banco Internacional	Tattersall Maquinarias S.A.	Filial	Carta de Crédito	-	-	159.801
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	-

30) Activos, pasivos en moneda extranjera

Los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2014 y 2013, son los que se indican a continuación:

31 de Diciembre de 2014						
Clase de Activo / Pasivo en M/E	Activo/Pasivo	Moneda	Monto	Hasta 90 Días	Vencimientos	
			M\$	M\$	91 Días a 1 Año	De 1 a 3 Años
					M\$	M\$
Disponible	Activo	US\$	255.145	255.145	-	-
Disponible	Activo	Euro	22.461	22.461	-	-
Forward	Activo	US\$	68.247	68.247	-	-
Deudores Comerciales	Activo	US\$	16.339	16.339	-	-
Letras por Cobrar	Activo	US\$	17.462	17.462	-	-
Inventario	Activo	US\$	-	-	-	-
Forward	Pasivo	US\$	-	-	-	-
Proveedores Extranjeros	Pasivo	US\$	(5.386.843)	(5.015.180)	(371.663)	-
Letras por Pagar	Pasivo	US\$	(3.582.881)	(2.537.543)	(1.045.338)	-
Prestamos Bancarios	Pasivo	US\$	(326.036)	(326.036)	-	-
Proveedores Nacionales (Facturas)	Pasivo	US\$	(2.965.430)	(1.154.982)	(1.810.448)	-
Leasing Bancarios	Pasivo	US\$	(642.302)	(51.071)	(155.827)	(435.404)
Totales			(12.523.838)	(8.705.158)	(3.383.276)	(435.404)

31 de Diciembre de 2013						
Clase de Activo / Pasivo en M/E	Activo /Pasivo	Moneda	Monto	Hasta 90 Días	Vencimientos	
			M\$	M\$	91 Días a 1 Año	De 1 a 3 Años
					M\$	M\$
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)

31) Ganancias por acción

El cálculo de las ganancias básicas por acción al 31 de diciembre del 2014 se basó en la utilidad atribuible de los propietarios de la controladora de M\$3.314.520 imputable a los accionistas comunes y un número promedio ponderado de acciones ordinarias de la controladora en circulación de 654.574.964, obteniendo una ganancia básica por acción de \$5,06.

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

32) Sanciones

En el período comprendido entre el 01 de enero y 31 de diciembre del 2014 no se registran sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni otras entidades fiscalizadoras al Gerente General, a sus Administradores ni a la Sociedad.

33) Medio ambiente

Dada la Naturaleza de la industria en que participa la Sociedad Matriz y sus Filiales, 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.

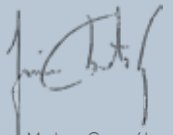
34) Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre de los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2014 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 Filiales.

Suscripción de la Memoria



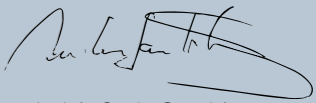
Tomás Böttiger Müller
Presidente
Rut: 6.370.271-4



Jaime Matas González
Director
Rut: 6.447.290-9



Carlos Eugenio Jarquiere Malschafsky
Vicepresidente
Rut: 4.016.300-k



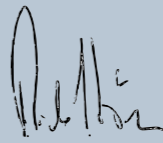
Andrés Santa Cruz López
Director
Rut: 7.033.811-4



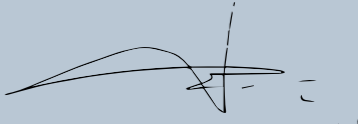
Andréa Böttiger Müller
Director
Rut: 6.370.270-6



Gastón Nieto Rivera
Director
Rut: 5.865.225-3



Ricardo Kirsten Rother
Director
Rut: 7.040.488-5



Jorge Rodríguez Cifuentes
Gerente General
Rut: 6.303.154-2

