

**INFORME PERICIAL, PARA LA FUSIÓN
POR INCORPORACIÓN DE ESVAL S.A.
EN INVERSIONES OTPPB CHILE III S.A.
(ANTES INVERSIONES OTPPB CHILE III LTDA.)**



09 OCT. 2013

Santiago, 09 de Octubre de 2013

Señores
Accionistas y Directores
Inversiones OTPPB Chile III S.A. y ESVAL S.A.

1. De acuerdo con lo solicitado, he considerado los estados financieros al 31 de julio de 2013 de Inversiones OTPPB Chile III S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III Ltda.) y ESVAL S.A., ambos preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera y auditados por la empresa de auditoría externa Deloitte, Auditores y Consultores Ltda., con el propósito de presentar una propuesta de fusión por incorporación, de ESVAL S.A., en Inversiones OTPPB Chile III S.A., a los accionistas de ambas sociedades, y mostrar los cambios patrimoniales en la sociedad continuadora producto de la fusión, a saber, Inversiones OTPPB Chile III S.A.
2. Para determinar la relación de canje de acciones de ESVAL S.A., por acciones de la sociedad continuadora, se ha considerado que el valor de Inversiones OTPPB Chile III S.A., en su calidad de sociedad continuadora, está determinado por su participación accionaria en ESVAL S.A. En consecuencia, los accionistas de ESVAL que con motivo de la fusión deban recibir en canje acciones de Inversiones OTPPB Chile III S.A. mantendrán en la sociedad absorbente la misma participación accionaria que actualmente tienen en ESVAL S.A.

En base a lo anterior, y considerando que el número de acciones actualmente emitidas por Inversiones OTPPB Chile III S.A. es idéntico al número de acciones que actualmente Inversiones OTPPB Chile III S.A. tiene en ESVAL S.A., se propone una relación de canje para los accionistas de ESVAL S.A. de una acción Serie A, Serie B o Serie C, respectivamente, de Inversiones OTPPB Chile III S.A.. Según lo anterior, cada acción de ESVAL S.A., que este en poder de los accionistas de dicha sociedad, excluido Inversiones OTPPB Chile III S.A., deberá ser canjeada por una acción de Inversiones OTPPB Chile III S.A. Como consecuencia, el número total de acciones de la sociedad absorbente, luego de materializada la fusión, será idéntico al número actual de acciones de la sociedad absorbida, luego de materializada la fusión, será idéntico al número actual de acciones de ESVAL S.A. Se adjunta como Anexo II de este informe la propuesta de emisión de nuevas acciones por parte de Inversiones OTPPB Chile III S.A.



09 OCT. 2013

3. En mi opinión, los balances generales presentados en el Anexo I basados en estados financieros auditados por Deloitte Auditores y Consultores Ltda., representan la composición de los activos y pasivos de las sociedades mencionadas al 31 de julio de 2013, dejando constancia que se ha operado para los efectos de este proyecto de fusión, sobre la base de los valores contables. Estimo que el criterio utilizado es razonable para determinar la participación de los accionistas en la sociedad absorbente, ya que en consideración a la relación de canje y demás antecedentes que se pondrán a disposición de los accionistas minoritarios de ESVAL S.A., quienes verían incrementada su valorización en el capital social y patrimonio de la entidad post-fusión. (Ver anexo II)
4. Se emite este informe pericial para los efectos del artículo 99 de la Ley sobre Sociedades Anónimas y 155 de su Reglamento.
5. De acuerdo con lo requerido por el artículo N° 168 del Reglamento de la ley sobre Sociedades Anónimas, declaro no encontrarme inhabilitado para emitir el presente informe, tener los conocimientos y la experiencia requeridas para su emisión, y que me constituyo responsable de las apreciaciones contenidas en el presente informe pericial.

PKF Chile Auditores Consultores Ltda.

Antonio González G.

C.I. 6.616.820-4

Registro C.C. CH A.G. N°212420

Leyó, firmó y ratificó hoy ante mí,
don Antonio González
C.I. 6.616-820-4



09 OCT. 2013

CONTENIDO

Informe Pericial

ANEXOS

Anexo I : Balances Generales de las sociedades.

Anexo II : Determinación de la relación de canje y participación de los accionistas en la sociedad absorbente.



09 OCT. 2013

ANEXO I**INVERSIONES OTPPB CHILE III S.A.****BALANCE GENERAL AL 31 DE JULIO DE 2013**
(Cifras de pesos - \$)

	\$
ACTIVOS	
CORRIENTES EN OPERACIÓN:	
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.887.175
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	19.254.855.952
Activos por impuestos corrientes	<u>227.549.641</u>
Total activos corrientes	<u>19.484.292.768</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:	
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	<u>418.568.548.447</u>
Total activos no corrientes	<u>418.568.548.447</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>438.052.841.215</u></u>
PATRIMONIO Y PASIVOS	
PASIVOS NO CORRIENTES:	
Pasivos por impuestos diferidos	29.157.757.060
Otros pasivos no financieros no corrientes	<u>7.338.127.177</u>
Total pasivos no corrientes	<u>36.495.884.237</u>
Total pasivos	<u>36.495.884.237</u>
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA:	
Capital emitido	384.005.563.761
Ganancias acumuladas	13.168.315.033
Otras reservas	<u>4.383.078.184</u>
Patrimonio total	<u>401.556.956.978</u>
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	<u><u>438.052.841.215</u></u>



ESVAL S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE JULIO DE 2013 (Cifras de pesos - \$)

	\$
ACTIVOS	
CORRIENTES EN OPERACIÓN:	
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.050.654.427
Otros activos no financieros, corrientes	627.701.408
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	22.016.914.145
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	118.880.213
Inventarios	788.214.975
Activos por impuestos corrientes	<u>1.374.207.704</u>
Total activos corrientes	<u>31.976.572.872</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:	
Otros activos no financieros no corrientes	11.773.027.611
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	13.025.427.807
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	85.292.867.688
Activos intangibles distintos de la plusvalía	28.743.733.340
Propiedades, plantas y equipos	<u>480.503.817.931</u>
Total activos no corrientes	<u>619.338.874.377</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>651.315.447.249</u></u>



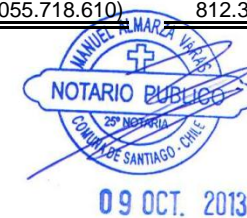
	\$
PATRIMONIO Y PASIVOS	
PASIVOS CORRIENTES EN OPERACIÓN:	
Otros pasivos financieros corrientes	30.534.260.849
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9.232.532.883
Otras provisiones corrientes	4.275.957.111
Pasivos por impuestos corrientes	431.850.120
Provisiones por beneficios a los empleados corrientes	2.880.285.037
Otros pasivos no financieros corrientes	<u>3.307.652.825</u>
Total pasivos corrientes en operación	<u>50.662.538.825</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:	
Otros pasivos financieros no corrientes	259.225.681.576
Otras provisiones, no corrientes	89.128.517
Pasivos por impuestos diferidos	51.474.542.927
Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes	<u>257.693.534</u>
Total pasivos no corrientes	<u>311.047.046.554</u>
Total pasivos	<u>361.709.585.379</u>
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA:	
Capital emitido	196.207.286.372
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	77.407.510.592
Primas de emisión	11.177.454.880
Otras reservas	<u>4.813.610.026</u>
Patrimonio total	<u>289.605.861.870</u>
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	<u><u>651.315.447.249</u></u>



09 OCT. 2013

BALANCE GENERAL DE FUSIÓN AL 31 DE JULIO DE 2013
(Cifras de pesos - \$)

	Esval S.A. \$	Inversiones OTPPB Chile III S.A. \$	Eliminación Consolidación \$	Sociedad Continuadora \$
ACTIVOS				
CORRIENTES EN OPERACIÓN:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.050.654.427	1.887.175	-	7.052.541.602
Otros activos no financieros, corrientes	627.701.408	-	-	627.701.408
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	22.016.914.145	-	-	22.016.914.145
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	118.880.213	19.254.855.952	(4.275.957.029)	15.097.779.136
Inventarios	788.214.975	-	-	788.214.975
Activos por impuestos corrientes	<u>1.374.207.704</u>	<u>227.549.641</u>	<u>-</u>	<u>1.601.757.345</u>
Total activos corrientes	<u>31.976.572.872</u>	<u>19.484.292.768</u>	<u>(4.275.957.029)</u>	<u>47.184.908.611</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Otros activos no financieros no corrientes	11.773.027.611	-	-	11.773.027.611
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	13.025.427.807	-	-	13.025.427.807
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	85.292.867.688	418.568.548.447	(418.568.548.447)	85.292.867.688
Activos intangibles distintos de la plusvalía	28.743.733.340	-	1.698.805.799	30.442.539.139
Propiedades, plantas y equipos	<u>480.503.817.931</u>	<u>-</u>	<u>144.089.981.067</u>	<u>624.593.798.998</u>
Total activos no corrientes	<u>619.338.874.377</u>	<u>418.568.548.447</u>	<u>(272.779.761.581)</u>	<u>765.127.661.243</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>651.315.447.249</u>	<u>438.052.841.215</u>	<u>(277.055.718.610)</u>	<u>812.312.569.854</u>



	Esval S.A. \$	Inversiones OTPPB Chile III S.A. \$	Eliminación Consolidación \$	Sociedad Continuadora \$
PATRIMONIO Y PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES EN OPERACIÓN:				
Otros pasivos financieros corrientes	30.534.260.849	-	-	30.534.260.849
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9.232.532.883	-	-	9.232.532.883
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	4.275.957.111	-	(4.275.957.111)	0
Otras provisiones corrientes	431.850.120	-	-	431.850.120
Provisiones por beneficios a los empleados corrientes	2.880.285.037	-	-	2.880.285.037
Otros pasivos no financieros corrientes	3.307.652.825	-	-	3.307.652.825
Total pasivos corrientes en operación	50.662.538.825	0	(4.275.957.111)	46.386.581.714
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Otros pasivos financieros no corrientes	259.225.681.576	-	-	259.225.681.576
Otros provisiones, no corrientes	89.128.517	-	-	89.128.517
Pasivos por impuestos diferidos	51.474.542.927	29.157.757.060	-	80.632.299.987
Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes	257.693.534	-	-	257.693.534
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	7.338.127.177	(7.338.127.177)	0
Total pasivos no corrientes	311.047.046.554	36.495.884.237	(7.338.127.177)	340.204.803.614
Total pasivos	361.709.585.379	36.495.884.237	(11.614.084.288)	386.591.385.328
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE				
Capital emitido	196.207.286.372	384.005.563.761	(179.836.079.367)	400.376.770.766
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	77.407.510.592	13.168.315.033	(70.948.757.694)	19.627.067.931
Primas de emisión	11.177.454.880	-	(10.244.826.785)	932.628.095
Otras reservas	4.813.610.026	4.383.078.184	(4.411.970.476)	4.784.717.734
Patrimonio total	289.605.861.870	401.556.956.978	(265.441.634.322)	425.721.184.526
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	651.315.447.249	438.052.841.215	(277.055.718.610)	812.312.569.854



ANEXO II

Relación de canje:

Relación de canje para accionistas de Esva S.A.	1,000000000
Total acciones Post Fusión	14.962.276.336.000
Total nuevas acciones emitidas	869.061.213.986

Accionistas minoritarios de Esva S.A.	Acciones	Canje
Mareco Holdings Corp.	2.401.326.543	2.401.326.543
Corporación de Fomento de la Producción (Corfo)	748.113.820.000	748.113.820.000
Otros	118.546.067.443	118.546.067.443
	<u>869.061.213.986</u>	<u>869.061.213.986</u>



Cantidad de acciones y participación de los accionistas:

EsvaI S.A., antes de fusión:	N° Acciones				Participación		
	Serie A	Serie B	Serie C	Total	%	Patrimonial	Capital
Inversiones OTPPB Chile III S.A.	1.122.170.725		14.092.092.951.289	14.093.215.122.014	94,191651%	272.784.542.958	184.810.882.599
Corporación de Fomento de la Producción (Corfo)		187.028.455	747.926.791.545	748.113.820.000	5,000000%	14.480.293.156	9.810.364.361
Mareco Holdings Corp.	2.401.326.543			2.401.326.543	0,016049%	46.479.441	31.489.711
Otros minoritarios	29.939.278	104.083	118.516.024.082	118.546.067.443	0,792300%	2.294.546.315	1.554.549.701
Totales	3.553.436.546	187.132.538	14.958.535.766.916	14.962.276.336.000	100,00%	289.605.861.870	196.207.286.372

Inversiones OTPPB Chile III S.A., antes de fusión:	N° Acciones			Participación		
	Serie A	Serie C	Total	%	Patrimonial	Capital
Inversiones OTPPB Chile II Ltda.	1	14.093.215.122.008	14.093.215.122.009	99,999999999996%	401.556.956.978	384.005.563.761
Mareco Holdings Corp.	5		5	0,000000000004%	0	0
Totales	6	14.093.215.122.008	14.093.215.122.014	100,0000%	401.556.956.978	384.005.563.761

Inversiones OTPPB Chile III S.A., después de fusión:	N° Acciones				Participación		
	Serie A	Serie B	Serie C	Total	%	Patrimonial	Capital
Inversiones OTPPB Chile II Ltda.	1.122.170.720		14.092.092.951.289	14.093.215.122.009	94,191651%	400.993.812.759	377.121.490.978
Corporación de Fomento de la Producción (Corfo)		187.028.455	747.926.791.545	748.113.820.000	5,000000%	21.286.059.317	20.018.838.624
Mareco Holdings Corp.	2.401.326.548			2.401.326.548	0,016049%	68.324.870	64.257.293
Otros minoritarios	29.939.278	104.083	118.516.024.082	118.546.067.443	0,792300%	3.372.987.580	3.172.183.871
Totales	3.553.436.546	187.132.538	14.958.535.766.916	14.962.276.336.000	100,00%	425.721.184.526	400.376.770.766

