

Santiago, 30 de mayo de 2014

Señor  
**Hernán López Bohner**  
**Intendente de Valores**  
**Superintendencia de Valores y Seguros**  
**PRESENTE**

**REF.:HECHO ESENCIAL**  
**Respuesta OFORD14400**  
**Nº Inscripción 0153**

De nuestra consideración:

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley de Mercado de Valores, artículo 63 de la Ley de Sociedades Anónimas y debidamente facultado, complementamos hecho esencial de fecha 23 de mayo del presente año de la sociedad Compañía Chilena de Fósforos S.A..

Con objeto de dar respuesta a la solicitud formulada en el Oficio Ordinario N°14.400, adjunto a la presente se acompañan los siguientes documentos:

- a) Informe para discusión preparado por Larraín Vial Servicios Profesionales Limitada de fecha 16 de mayo de 2014; y,
- b) Documento de múltiples financieros comparables con Viña San Pedro Tarapacá S.A. preparado por la misma firma consultora, el que será complementado tan pronto existan datos definitivos del Primer Trimestre 2014.

Ambos documentos serán publicados adicionalmente en la página web [www.fosforos.cl](http://www.fosforos.cl) para información de accionistas y público en general.

En referencia a la eventual enajenación de acciones de otra sociedad, no afecta a la operación en Compañía Chilena de Fósforos S.A., la cual continuará en cien por ciento de sus capacidades y en forma mejorada al disponer de fondos para sus operaciones forestales, frutícolas y agrícolas.



Sobre los planes, objetivos y consideraciones que ha tenido en vista el Directorio para la citación a Junta Extraordinaria, es importante consignar que las acciones de la Viña San Pedro Tarapacá son un activo financiero de una gran envergadura, que tiene un accionista mayoritario controlador y que además este activo no tiene que ver con la actividad operacional de Compañía Chilena de Fósforos, la que no se verá afectada por esta eventual operación de venta. Adicionalmente, dado el desempeño de Viña San Pedro Tarapacá S.A. en los últimos años con relación a otros actores de la industria, el Directorio consideró que es oportuno proceder a su enajenación.

Por otra parte, la importante liquidez que se generaría como consecuencia de la enajenación, permitirá que los órganos correspondientes (Directorio y/o Junta de Accionistas) determinen el destino de los fondos en un reparto significativo de dividendos.

Cabe hacer presente que la Compañía no tiene al día de hoy un proyecto de envergadura que pretenda acometer con recursos distintos de aquellos que se generan actualmente; sin embargo, de surgir una posibilidad atractiva de negocio y considerando en su momento las disponibilidades de caja, sin duda evaluará la conveniencia de invertir

Sin otro particular le saluda atentamente,



**José Luis Vender Bresciani**  
**Presidente del Directorio**  
**COMPAÑIA CHILENA DE FÓSFOROS S.A.**

c.c.: Bolsa de Comercio  
Bolsa de Valparaíso  
Bolsa Electrónica

GERENCIA: LOS CONQUISTADORES 1700 PISO 15 TORRE STA. MARIA  
TELEFONO: 707 62 00 FAX: 233 33 08 CASILLA 1835 SANTIAGO  
FABRICA: RUTA 5 SUR KM 333 COMUNA RETIRO FUNDO COPIHUE  
SEPTIMA REGION, FONO: 73 462179 FAX: 73- 461703

---

# Material de discusión

16 de Mayo, 2014

## Reunión entre LarrainVial y Fósforos (20 de marzo de 2014)

1. Acción de VSPT en \$3,25
2. Principal desafío para la transacción es el precio spot de la acción
3. Se acordó un plan de acción:
  - a. Anuncio y difusión de la transacción (Hecho Esencial del 1 de abril de 2014)
  - b. Road show con potenciales inversionistas (Fondos institucionales, 28 de abril al 7 de mayo de 2014)
  - c. Evaluar disposición a pagar de los distintos tipos de inversionistas y enfocar el proceso hacia el inversionista con la mayor disposición a pagar

# ¿Qué ha pasado desde nuestra última reunión a la fecha?

Retorno relativo desde 12-mar-2014 al 16-may-2014 (%)



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, Bloomberg

## ■ Contacto con inversionistas

- Presentación corporativa de VSPT
- Reuniones con Administración para preparar proyecciones financieras
- Road show y reuniones para ver números con inversionistas
- Sesiones de información internas con ejecutivos de LarrainVial

## ■ Conclusiones de este período

- Momentum es bueno
  - Mayores flujo de inversión extranjera hacia Chile
  - Reforma Tributaria a Alcoholes con sus modificaciones
  - Buenos resultados 1Q14 de VSPT muestran buen posicionamiento frente a escenario favorable
- *Feedback* positivo de parte de potenciales inversionistas

1 Existe una ventana para colocar

2 Hay interés

# Remate Tradicional

## Descripción

- El sistema de remate consiste en la presentación de ofertas de compra y venta correspondiendo su adjudicación al mejor postor. Al ser inscritas se deben definir parámetros como su monto, cantidad de lotes, precio mínimo, condición de pago, entre otros. Dependiendo de su monto, la inscripción, modificación y anulación de estas ofertas debe realizarse con la siguiente anticipación:
  - Menor o igual a UF 300.000, hasta 30 minutos antes del remate
  - Superior a UF 300.000 y menor o igual a UF 500.000, día hábil bursátil inmediatamente anterior al remate
  - Superior a UF 500.000, al menos 20 hrs. antes del remate
- El remate puede ser realizado a través de un martillero o mediante un sistema electrónico.

## Ventajas

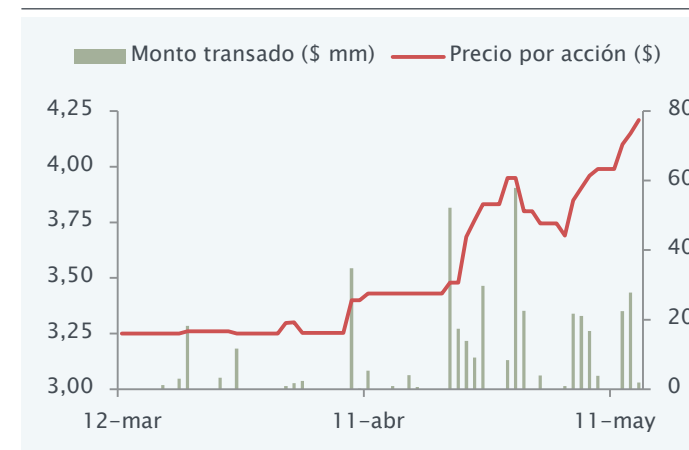
- Permite la división de la oferta en lotes, cada uno de los cuales puede ser adjudicado a distinto precio. Es de gran utilidad cuando se cree que no existe demanda asegurada para el paquete completo.
- El sistema de remate favorece la disputa de el o los paquetes en oferta, por lo que eventualmente se maximiza el precio final para el vendedor.

# VSPT en cifras

## Información bursátil en base al precio de la acción

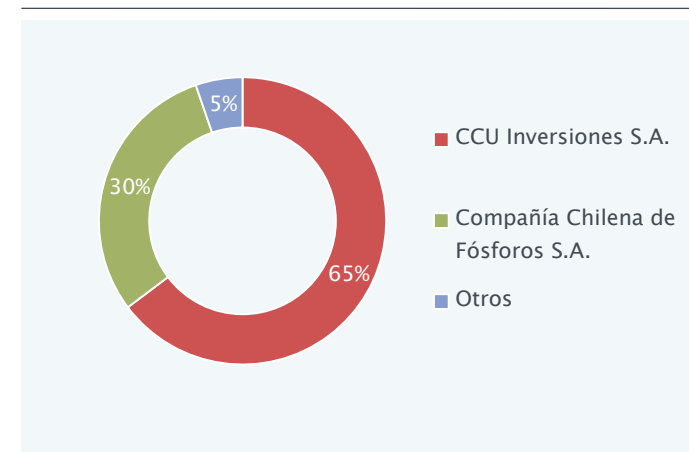
Precio por acción	Capitalización bursátil		Propiedad Fósforos (30%)		
	(CLP mm)	(USD mm)	(CLP mm)	(USD mm)	Incl. Div (USD mm)
\$ 3,25	129.902	236	38.970	71	74
\$ 3,50	139.894	254	41.968	76	79
\$ 3,75	149.886	273	44.966	82	85
\$ 4,00	159.879	291	47.964	87	90
\$ 4,25	169.871	309	50.961	93	96
\$ 4,50	179.864	327	53.959	98	101
\$ 4,75	189.856	345	56.957	104	107
\$ 5,00	199.848	363	59.955	109	112

## Evolución acción de VSPT



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

## Estructura de propiedad de VSPT



Fuente: Estados Financieros 1Q14 de VSPT

Otros datos (mar-14)	
Número de acciones (mm)	39.970
Valor libro Patrimonio (CLP mm)	193.601
Valor libro Patrimonio (USD mm)	352

Nota: Tipo de cambio USD1 = CLP550

Compañía Chilena de Fósforos S.A.

---

# Múltiplos comparables con Viña San Pedro Tarapacá S.A. (actualizado 28 mayo 2014)



# Resultados y múltiplos comparativos de Viñas de Chile

## Resultados y múltiplos de Viñas de Chile (actualizado al 28 de mayo de 2014)

Estado de resultados	Viña San Pedro Tarapacá			Viña Concha y Toro			Viña Santa Rita		
	1Q14	1Q13	1Q14 LTM	1Q14e*	1Q13	1Q14 LTM	1Q14	1Q13	1Q14 LTM
Ventas	36.371	29.127	159.500	108.661	91.081	493.202	23.843	21.735	123.642
Margen bruto	15.834	9.758	65.467	40.204	30.555	173.884	10.341	7.603	48.995
Margen bruto (%)	43,5%	33,5%	41,0%	37,0%	33,5%	35,3%	43,4%	35,0%	39,6%
Resultado operacional	5.078	579	17.745	10.009	5.723	40.498	1.582	1.261	8.946
margen operacional (%)	14,0%	2,0%	11,1%	9,2%	6,3%	8,2%	6,6%	5,8%	7,2%
EBITDA	7.021	1.966	25.208	14.138	9.746	59.777	2.522	1.423	13.409
Margen EBITDA (%)	19,3%	6,7%	15,8%	13,0%	10,7%	12,1%	10,6%	6,5%	10,8%
Utilidad	4.378	82	13.396	7.035	5.404	35.240	693	466	5.067
Margen de utilidad (%)	12,0%	0,3%	8,4%	6,5%	5,9%	7,1%	2,9%	2,1%	4,1%

(\*) Estimación del Departamento de Estudios de LarrainVial

Fuente: EE.FF. Compañías

Múltiplos	Viña San Pedro Tarapacá							Viña Concha y Toro <sup>1</sup>	Viña Santa Rita
	\$ 4,62	\$ 3,5	\$ 4,0	\$ 4,5	\$ 5,0	\$ 5,5	\$ 6,0	\$ 1.130,0	\$ 140,1
Pesos por acción									
EV/EBITDA 1Q14 LTM	8,0x	6,2x	7,0x	7,8x	8,6x	9,4x	10,2x	18,1x	13,2x
P/U 1Q14 LTM	13,8x	10,4x	11,9x	13,4x	14,9x	16,4x	17,9x	24,0x	28,6x
P/BV 1Q14	1,0x	0,7x	0,8x	0,9x	1,0x	1,1x	1,2x	2,0x	1,0x
Deuda financiera neta (\$ mm, 1Q14)	17.083							240.729	31.679
Patrimonio total (\$ mm, 1Q14)	193.601							430.095	151.951
Número de acciones (mm)	39.970							747	1.035

<sup>1</sup> Deuda financiera neta y Patrimonio total a Diciembre de 2013. Considera estimación de resultados 1Q14 por Departamento de Estudios de LarrainVial

Ratios financieros	Viña San Pedro Tarapacá			Viña Concha y Toro			Viña Santa Rita		
	1Q14	1Q13	1Q14 LTM	1Q14	2013	1Q14 LTM	1Q14	1Q13	1Q14 LTM
Deuda Financiera Neta/Patrimonio	0,1x	0,1x	0,1x	n.a.	0,6x	n.a.	0,2x	0,3x	0,2x
Deuda Financiera Neta/EBITDA	2,4x	12,3x	0,7x	n.a.	4,3x	n.a.	12,6x	28,5x	2,4x
Pasivos/Patrimonio	0,4x	0,4x	0,4x	n.a.	1,0x	n.a.	0,4x	0,4x	0,4x
Pasivo/Activo	0,3x	0,3x	0,3x	n.a.	0,5x	n.a.	0,3x	0,3x	0,3x
Activo Corriente/Pasivo Corriente	2,3x	2,2x	2,3x	n.a.	2,2x	n.a.	6,0x	5,8x	6,0x
Cobertura de gastos financieros	15,7x	4,7x	14,5x	n.a.	5,7x	n.a.	5,1x	3,0x	6,5x

Fuente: EE.FF. Compañías

# Múltiplos de valorización de empresas de tamaño comparable a VSPT del segmento *Small Cap*

## Múltiplos de acciones *small cap*

Múltiplos acciones Small Cap (comparables VSPT)	Market cap (\$ mmm)	EV/EBITDA	P/U
		1Q14LTM	1Q14LTM
EMBONOR-B	497,1	8,3x	21,8x
HABITAT	718,0	6,4x	8,7x
LAS CONDES	349,7	13,0x	18,9x
INDISA	200,2	-	18,9x
ENJOY	153,6	7,4x	9,4x
BANMEDICA	724,2	9,8x	17,2x
Promedio		9,0x	15,8x

Fuente: Bloomberg