

Santiago, 1 de Agosto de 2014



2014080082948

01/08/2014 - 12:32

Operador: OJORQUER

División Control Financiero Valores



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS

Señor  
Fernando Coloma  
Superintendente  
Superintendencia de Valores y Seguros  
Av. Libertador Bernardo O'Higgins 1449  
**PRESENTE**

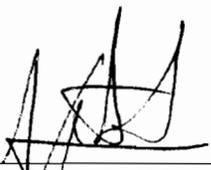
**Ref.: Respuesta Oficio N°20.190 de fecha 29 de julio de 2014.**

De nuestra consideración:

Por medio de la presente, y conforme a lo solicitado en el Oficio N°20.190 de fecha 29 de julio de 2014, venimos en acompañar copia de los avisos publicados con fecha 1 de agosto del presente en el Diario Financiero y La Tercera, en virtud de los cuales nuestra representada, Banco BTG Pactual S.A. complementó los avisos de cambio de controlador indirecto publicados con fecha 23 de julio del año en curso en los mismos diarios antes mencionados.

Desde ya quedamos a su disposición para aclarar o complementar cualquier información que usted estime necesaria o pertinente.

Atentamente,

  
Alberto Pulido Astoreca  
**BANCO BTG PACTUAL S.A**

## Deportes

### Fútbol

#### OTROS CHILENOS DEL INTER



**Iván Zamorano**  
Bam Bam jugó desde 1996 hasta 2001. En 101 partidos, marcó 25 tantos.



**Luis Arnez**  
El Mago actuó desde 2007 a 2009 en Lombardía. Ganó dos Serie A y una Supercopa.

El Inter de Milán que espera a Gary Medel es un equipo que busca cabecillas tras las salidas de Javier Zanetti y Esteban Cambiasso. Con el técnico Walter Mazzarri, quieren volver a la elite. Sólo falta definir la cláusula de salida de Pitbull para oficializar el traspaso por cuatro años. *Por Luis Rivera y Ramiro Fuenzalida*

# La nueva filosofía nerazzurri

**L**A palabra de Gary Medel pesó tanto que finalmente terminó por jugar donde él quería. Inter de Milán será su nueva escuadra y sólo restan detalles contractuales para que el conjunto lombardo oficialice el ansiado traspaso. Uno de los puntos que aún no ha zanjado la directiva de los nerazzurri es la cláusula de salida que le establecerá al jugador. El agente del Pitbull, Fernando Felicevic, está a cargo de las negociaciones y en las próximas horas debería ya debería tener en su poder el contrato.

El astro de la Roja optó por el elenco propiedad del empresario indonesio Erick Thohir, porque llega a participar activamente en una

revolución futbolística. Ya dejaron el club los argentinos Javier Zanetti y Esteban Cambiasso, donde este último quedará como antecesor del chileno. El entrenador Walter Mazzarri pasará de un jugador muy técnico, como el Cuchu, a uno netamente aguerrido como Medel, quien incluso no tiene problemas para actuar como único medio-campista de contención, mezclando las funciones de quite y distribución.

Actualmente, Inter necesita de un revulsivo y el tímido asiático cree que con el orlundo de Conchali podrá conseguir que el elenco italiano retorne a la competencia internacional de élite. Por ahora, el ex equipo de Iván Zamorano está inscrito en la fase grupal de la Europa League, pues sólo alcanzó el quin-

to puesto en la Serie A. "El objetivo del Inter para la temporada es clasificar a la Liga de Campeones y creo que se puede hacer con la llegada de Medel en el centro del campo", confesó hace unos días Thohir.

#### A liderar el proyecto

El asiático está obsesionado con el chileno y además, otros directivos como Javier Zanetti e Iván Ramiro Córdoba, le han dado el visto bueno a las tratativas, luego de la brillante Copa del Mundo que realizó.

Asimismo, desembolsar los 13 millones de dólares que pretende recaudar el Cardiff City por la carta del polifuncional futbolista formado en las divisiones inferiores de Universidad Católica, no parece un monto muy alto para la institución, pese a que ha con-

#### LOS NÚMEROS DEL PITBULL

# 2,5

millones ganará por temporada el mejor jugador de la selección chilena en el Mundial.

# 4

escuadras ha defendido el jugador de Conchali Universidad Católica, Boca Juniors, Sevilla y Cardiff City.

# 3

mundiales tiene en el cuerpo el mediocampista. Uno Sub 20, en 2007, y dos adultos, Sudafrica 2010 y Brasil 2014.

vivió con problemas económicos en el último tiempo. Muy atrás quedó la época en que invirtieron en grandes nombres como Ronaldo, Clarence Seedorf o Roberto Baggio.

De todas maneras, el Inter seguirá cambiando y para ello trabajan. Antaño, era una escuadra plagada de jugadores argentinos de máximo nivel, pero en el último tiempo ha elegido a brasileños de mediana categoría, como Juan Jesús o Jonathan; a valores de la península de los balcanes, como Zdravko Kuzmanović o Mateo Kovacic; o a jóvenes transandinos como Rubén Botta, Ricardo Alvarez y Mauro Icardi.

Sin embargo, con Mazzarri como dueño del buzo de entrenador, en la presente época de fichajes, el estratega se ha inclinado por el francés Yann M'villa o el retorno del nigeriano Joel Obi. También, el ex técnico de Napoli solicitó contratar al defensor central serbio, ex Manchester United, Nemanja Vidic.

Por ahora, a Mazzarri le urge la llegada del seleccionado nacional, pues en la gira en Estados Unidos,

su oncena no ha logrado ganar. Empató 1-1 con el Real Madrid y cayó en penales con Manchester United (0-0 en los 90'). Mañana juega con la Roma.

El salario que el ex futbolista de Boca Juniors y Sevilla alcanzará los 2,5 millones de dólares por temporada (unos 120 millones de pesos cada 30 días) y el contrato es por cuatro años.

#### Las tres grandes ligas

A pesar de la dura competencia que tendrá Inter en la lucha por el Scudetto frente a Juventus, Roma y Napoli, de seguro nerazzurri Gary Medel dejará la vida por ganar su primer título como profesional. Con 26 años y siete como futbolista de primer nivel, nunca ha conseguido ser campeón en los cuatro equipos que ha defendido: Católica, Boca Juniors, Sevilla y Cardiff.

Además, con el paso al elenco lombardo se convirtió en el segundo chileno en actuar en las tres grandes ligas del mundo (la italiana, la inglesa y la española), detrás de Alexis Sánchez, hoy entrenando ya con el plantel del Arsenal. ■

#### COMPLEMENTO

### CAMBIO CONTROL INDIRECTO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PLANVITAL S.A POR BANCO BTG PACTUAL S.A

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 54 de la Ley N°18.045, y en la Norma de Carácter General N°104 de la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), Banco BTG Pactual S.A. (en adelante también el "Informante"), con fecha 23 de julio del año curso, comunicó por medio de aviso publicado en este mismo diario, que celebró un acuerdo con la intención de adquirir, a través de una filial, el control de BSI S.A., sociedad constituida y válidamente existente conforme a las leyes de Suiza (en adelante también "BSI"), que a su vez es la sociedad controladora indirecta de la sociedad Administradora de Fondos de Pensiones Planvital S.A. (en adelante también "Planvital") inscrita bajo el N° 661 del Registro de Valores. Por medio del presente, el Informante viene en complementar dicho aviso, en el siguiente sentido:

#### 1. Forma de Tomar el Control.

El 88,114% de la propiedad de Planvital es controlada por Asesoría e Inversiones Los Olmos S.A. El 88,114% de la propiedad es válidamente asistida conforme a las leyes de Chile. A su vez, Asesoría e Inversiones Los Olmos S.A. es controlada en un 99% por Atacama Investments Limited, sociedad extranjera constituida conforme a las leyes de las Islas Vírgenes Británicas. El controlador de Atacama Investments Limited, con un 44,16% de su propiedad y el 100% de los derechos a voto, es la sociedad bancaria suiza BSI S.A. Esta última es controlada en un 100% por la sociedad Participatie Maatschappij Graatschap Holland N.V.

#### 2. Monto y Condiciones de la Operación.

Un vez que se perfeccione la adquisición del 100% de las acciones de BSI, el Informante, a través de la filial que realice la compra de las acciones de BSI, adquirirá el control indirecto de 1.448.583.571 acciones de Planvital de propiedad de Asesoría e Inversiones Los Olmos S.A., que corresponden al 88,114% del capital sustrito de Planvital. El plazo estimado para perfeccionar la transacción es de aproximadamente 6 meses, a partir de esta fecha, sin perjuicio de que dicho plazo podría extenderse de no contar dentro del mismo con las autorizaciones pertinentes en las jurisdicciones respectivas.

#### 4. Identificación de las personas que pretenden tomar el Control.

El Informante es controlado por BTG Pactual Holding S.A. sociedad de inversiones, constituida y válidamente existente conforme a las leyes de Brasil, número de identificación tributario de Brasil número 10.923.227/0001-62, domiciliada en Avenida Brigadeiro Faria Lima N° 3.477, piso 14, código postal 04538-133, São Paulo, Brasil. Dicha sociedad es controlada por André Santos Esteves, quien posee un 28,7% de la propiedad y 57,4% de los derechos a voto; Marcelo Kalim, quien posee un 5,7% de la propiedad y un 7,8% de los derechos a voto; Roberto Balle Saloum, quien posee un 5,7% de la propiedad y un 7,8% de los derechos a voto; James Marcos de Oliveira, quien posee un 5,5% de la propiedad y un 7,6% de los derechos a voto; BTG Par Holding LLC quien posee un 4,3% de la propiedad y un 6,2% de los derechos a voto; y Antonio Carlos Cerro Porto Filho, con un 3,4% de la propiedad y un 5,6% de los derechos a voto. Todos los otros accionistas poseen menos de un 4% de la propiedad y/o derechos a voto.

Agua del  
**Altiplano**

### PROPUESTA PÚBLICA RECTIFICACIÓN

OBRA: "RENOVACIÓN DE REDES DE AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO, AÑO 2014"

OFERENTES: Podrán participar en esta licitación las personas naturales o jurídicas, que cumplan con los siguientes requisitos: Contratistas inscritos en el Registro de Contratistas de Obras Mayores del MOP, en segunda categoría o superior, Registro 5 O.C., y/o empresas constructoras que acrediten experiencia en la instalación de tuberías de HDPE en redes públicas de agua potable, con un mínimo de 5.000 m<sup>3</sup> instalados en los últimos tres (3) años.

VENTA DE ANTECEDENTES: Los Antecedentes de la propuesta podrán ser adquiridos desde el 1 de Agosto de 2014. El valor de los antecedentes es de \$ 200.000 (I.V.A. incluido). Mayor información se encontrará disponible en nuestra página [www.aguadelaltiplano.cl](http://www.aguadelaltiplano.cl).

Para consultas comunicarse con el 057 - 2403680.

APERTURA DE LAS OFERTAS: La entrega de los sobres y la apertura de la oferta económica se realizarán en las oficinas de Aguas del Altiplano S.A., ubicadas en calle Añutai Pinto N° 375, Iquique, el día 29 de Agosto de 2014, a las 15:00 horas.

**HAZTE SOCIO**

600 - 570 - 8000  
[www.hogardecristo.cl](http://www.hogardecristo.cl)

# FINANCIAL TIMES

© The Financial Times Limited 2014. All rights reserved

COMENTARIO EDITORIAL

## El dilema de la interminable deuda de Argentina

La disputa de doce años de Argentina con un grupo de hedge funds que se aferra al pago completo de los bonos argentinos impagados está resultando ser una de las reestructuraciones más improductivas de la historia.

Durante los últimos años una estéril batalla legal librada en los tribunales de Nueva York ha acosado continuamente las reestructuraciones que permitieron a Argentina seguir adelante luego de su default por US\$ 95 mil millones en 2001. Basando sus fallos en una estrecha definición de la cláusula pari passu que garantiza un tratamiento equitativo para todos los bonistas, jueces en EEUU han declarado ilegal

que Argentina pague a los tenedores de bonos reestructurados a menos que incluya un pago total a los holdouts, los bonistas que no participaron en los canjes.

Esta semana, la disputa alcanzó un triste clímax. Decidida a no doblegarse ante las demandas de los holdouts y, en consecuencia, incapaz de mantener los bonos rees-

**El caso de Argentina ilustra la necesidad de una mejor manera de gestionar los incumplimientos soberanos.**

tructurados vigentes, Buenos Aires subió las manos, dándose por vencida en su intento de pagar a los acreedores bajo la ley de Estados Unidos.

Ninguna de las partes puede reclamar la superioridad moral. Un punto central en el argumento de los holdouts es que Argentina presionó a sus acreedores a aceptar un monumental recorte de US\$ 0,25 por dólar. Sin embargo, si se añaden garantías vinculadas al crecimiento económico, los pagos han sido en algunos casos de mucho más valor.

De mayor relevancia sistémica, los puntos legales a favor de los fondos de cobertura han llevado a una situación en la que será más fácil para otros



El caso sienta un precedente que hará más fácil para otros inversionistas bloquear futuras reestructuraciones soberanas, un escenario poco auspicioso.

holdouts bloquear futuras reestructuraciones soberanas, un escenario poco auspicioso.

En tanto, la presidenta Cristina Fernández se ha deleitado en su actitud de "no pagaré, no puedo pagar". Si bien esto es central en su imagen política de alguien que se enfrenta y derrota a los inversionistas, también es falsa. Las reestructuraciones de Argentina no han reabierto los mercados internacionales. La mayor preocupación es que su intransigencia plantea una verdadera amenaza para el bienestar económico de sus compatriotas.

Aunque la consecuencia inicial ha sido moderada, el default de Argentina probablemente conduzca a una restricción en el financiamiento para el comercio y mayores costos de crédito.

Argentina no tiene opciones fáciles. Reestructurar toda su deuda en bonos emitidos bajo las leyes locales sería una forma de burlar a los molestos holdouts y a los tribunales de EEUU. Pero, los costos serían enormes. Un default general podría bloquear al país de los mercados de capitales durante años en momentos en que necesita el capital internacional para desarrollar sus yacimientos de gas.

Eso no deja la alternativa de negociar, lo que también conlleva dificultades. Argentina se expondría a las demandas de otros holdouts, lo que le costaría a Buenos Aires US\$ 15 mil millones. Otro problema es la llamada cláusula RUFO en los bonos reestructurados, que prohíbe a Argentina ofrecer a los inversionistas más que los US\$ 0,30 por dólar que pagó a los titulares que aceptaron la reestructuración.

Esto no beneficia a nadie. Mientras tanto, los holdouts siguen acumulando hono-

rios de abogados por lo que probablemente quieran finalizar la batalla. Existen líneas generales para un acuerdo. Argentina podría satisfacer el reclamo de los holdouts, o alguna figura de compromiso, con bonos frescos, emitidos en forma diferida para eludir la cláusula RUFO que expira a fin de año. Todos los holdouts podrían ser invitados, resolviendo el problema para siempre.

Que esto se pueda acordar con rapidez, si acaso, es otro asunto. De hecho, el caso ilustra una vez más la necesidad de una mejor manera de gestionar los incumplimientos soberanos. Las cláusulas de acción colectiva introducidas desde entonces en muchos contratos de bonos, que obligan a las minorías a aceptar las amortizaciones de las mayorías, no son a prueba de fallos. La cláusula pari passu debe ser desechada, incluso a costa de mayores costos de endeudamiento.

INVIERTEN EN ACCIONES LOCALES ESPERANDO UNA SOLUCIÓN

## Los hedge funds apuestan por Argentina

POR M. JOHNSON Y E. MOORE

Algunos de los mayores fondos de cobertura del mundo se han estado disputando las acciones de Argentina, apostando a una recuperación en un país aproblemado, a pesar de que cayó en default por segunda vez en trece años.

Los hedge funds han acumulado posiciones en compañías energéticas, bancos y operadoras de telecomunicaciones de Argentina en una muestra de confianza de que el conflicto con los acreedores "holdouts" tendrá solución.

La reacción del mercado frente al default en el país y en otras economías emergentes



El family office de George Soros está invirtiendo en Argentina.

mercados emergentes. DE Shaw, el family office de George Soros, Third Point y Renaissance Technologies, han tomado posiciones en ADR de compañías argentinas, incluyendo YPF, Petrolbras Argentina, Telecom Argentina y Banco Francés.

mercados emergentes.

Los analistas dicen que la compleja naturaleza del default da esperanzas de que aún puede haber una salida. Dan Loeb, gestor de Third Point, compró una participación en YPF, argumentando que "estamos en un punto de inflexión para el país". Si hay acuerdo, dijo, el país volverá a los mercados de capitales.



COMPLEMENTO

**CAMBIO CONTROL INDIRECTO  
SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA  
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PLANVITAL S.A.  
POR  
BANCO BTGPACTUAL S.A.**

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 54 de la Ley N° 18.045, y en la Norma de Carácter General N° 104 de la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), Banco BTGPactual S.A. (en adelante también el "Informante"), con fecha 23 de julio del año curso, comunicó por medio de aviso publicado en este mismo diario, que celebró un acuerdo con la intención de adquirir, a través de una filial, el control de BSI S.A., sociedad constituida y válidamente existente conforme a las leyes de Suiza (en adelante también "BSI"), que a su vez es la sociedad controladora indirecta de la sociedad Administradora de Fondos de Pensiones Planvital S.A. (en adelante también "Planvital") inscrita bajo el N° 961 del Registro de Valores. Por medio del presente, el Informante viene en complementar dicho aviso, en el siguiente sentido:

### 1. Forma de Tomar el Control.

El 86,114% de la propiedad de Planvital es controlada por Asesoría e Inversiones Los Olmos S.A., sociedad constituida y válidamente existente conforme a las leyes de Chile. A su vez, Asesoría e Inversiones Los Olmos S.A. es controlada en un 99% por Atacama Investments Limited, sociedad extranjera constituida conforme a las leyes de las Islas Virgenes Británicas. El controlador de Atacama Investments Limited, con un 44,16% de su propiedad y el 100% de los derechos a voto, es la sociedad bancaria suiza BSI S.A. Esta última es controlada en un 100% por la sociedad Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.

### 2. Monto y Condiciones de la Operación.

Un vez que se perfeccione la adquisición del 100% de las acciones de BSI, el Informante, a través de la filial que realice la compra de las acciones de BSI, adquirirá el control indirecto de 1.448.583.571 acciones de Planvital de propiedad de Asesoría e Inversiones Los Olmos S.A., que corresponden al 86,114% del capital suscrito de Planvital. El plazo estimado para perfeccionar la transacción es de aproximadamente 6 meses, a partir de esta fecha, sin perjuicio de que dicho plazo podría extenderse de no contar dentro del mismo con las autorizaciones pertinentes en las jurisdicciones respectivas.

### 4. Identificación de las personas que pretenden tomar el Control.

El Informante es controlado por BTGPactual Holding S.A., sociedad de inversiones, constituida y válidamente existente conforme a las leyes de Brasil, número de identificación tributario de Brasil número 10.923.227/0001-62, domiciliada en Avenida Brigadeiro Faria Lima N° 3.477, piso 14, código postal 04538-133, São Paulo, Brasil. Dicha sociedad es controlada por: André Santos Esteves, quien posee un 28,7% de la propiedad y 57,4% de los derechos a voto; Marcelo Kalim, quien posee un 5,7% de la propiedad y un 7,8% de los derechos a voto; Roberto Bailis Saikouf, quien posee un 5,7% de la propiedad y un 7,9% de los derechos a voto; James Marcos de Oliveira, quien posee un 5,5% de la propiedad y un 7,6% de los derechos a voto; BTGP Par Holding LLC quien posee un 4,3% de la propiedad y un 6,2% de los derechos a voto; y Antonio Carlos Canto Porto Filho, con un 3,4% de la propiedad y un 5,6% de los derechos a voto. Todos los otros accionistas poseen menos de un 4% de la propiedad y/o derechos a voto.