



2016080072447

02/06/2016 - 12:40

Operador: OJORQUE

División Control Financiero Valores



Santiago, 2 de Junio de 2016

Señores
Accionistas
Marítima de Inversiones S.A.

De mi consideración:

De acuerdo a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”) con fecha 1 de junio de 2016, y en el contexto del aumento de \$32 a \$36,5 por acción en la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Marinsa S.A. (“OPA” y “Marinsa”, respectivamente), en mi calidad de director de Marinsa, informo a Ud.:

En la opinión que entregué el día 4 de mayo de 2016 señalé claramente que el valor libros ofertado inicialmente de \$32 era, por las razones allí señaladas, “*el menos conveniente para los accionistas minoritarios a quienes se dirige la misma*”. Lo anterior, en resumen, porque el valor libros de \$32 no reflejaba ni el valor de los activos subyacentes de Marinsa ni la utilidad en la venta de las acciones de Sociedad Matriz SAAM S.A.

Considerando ahora el aumento de \$32 a \$36,5 por acción ofrecido en la OPA, estimo que dicho aumento sí va en línea con reflejar, al menos, de manera más cercana, el valor bursátil de los principales activos de Marinsa al 31 de diciembre de 2015.

De hecho, si se considera el valor bursátil de dichos activos al 31 de diciembre de 2015, da que el precio de la acción de Marinsa rondaría un poco más que \$37 por acción. Considerando, además, que se trata de una OPA por el remanente, y por tanto, la futura liquidez de la acción sí puede verse afectada, resultaría razonable considerar ahora –con un precio más cercano al valor de los activos subyacentes- un descuento a dicho precio por futura iliquidez.

En consecuencia, informo a los señores accionistas de Marinsa que en mi calidad de director de la misma, a mi juicio, y con el aumento de \$32 a \$36,5 por acción, hoy la OPA es conveniente para los accionistas de Marinsa.

Corresponde a cada accionista de Marinsa evaluar, a su criterio exclusivo, la conveniencia o no de la OPA, y adoptar en consecuencia, la decisión que mejor se ajuste a sus intereses.

Saluda atentamente a Ud.

cc SOS.

Aníbal Irrázabal Riesco
Director
Marítima de Inversiones S.A.

