

Santiago, 6 de mayo de 2019

Señor
Joaquín Cortez
Presidente y Jefe de Servicio
Comisión para el Mercado Financiero
Av. Libertador Bernardo O'Higgins 1449
Santiago
Presente



2019050080330

07/05/2019 13:37 Operador: FCORDOVA
DIVISION CONTROL FINANCIERO VALORES
Nro Inscrip: 1161v

**Ref.: Acompaña información en relación a
Athena Foods S.A. - Inscripción
Registro de Valores N°1161.**

De nuestra consideración:

Debidamente facultados y en representación de Athena Foods S.A. (la "Sociedad"), y de conformidad a lo dispuesto la Sección III de la Norma de Carácter General N°30 emitida por la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), se adjunta a la presente un ejemplar actualizado del prospecto de emisión de acciones de pago de la Sociedad inscrito en el Registro de Valores con el N°1078.

Asimismo, se acompaña a la presente una declaración jurada de responsabilidad de toda la información y documentación proporcionada a la CMF en relación a la actualización de este prospecto, suscrita por el gerente general y por el presidente del Directorio de la Sociedad.

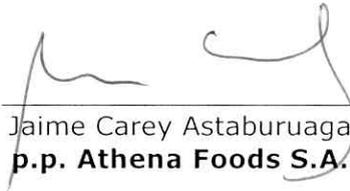
Hago presente que nuestros poderes para representar a la Sociedad para estos efectos constan de escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Roberto Antonio Cifuentes Allel con fecha 10 de septiembre de 2018, bajo el repertorio N°8.862/2018, cuya copia fue proporcionada a la CMF con ocasión de la solicitud de inscripción.

Quedo a su disposición para aclarar o complementar cualquier información que la Comisión estime necesaria.

Atentamente,



Patricia Silberman Veszpremi
p.p. Athena Foods S.A.



Jaime Carey Astaburuaga
p.p. Athena Foods S.A.

Adj.: Lo indicado.



Declaración de Responsabilidad

Athena Foods S.A.

El Director de **Athena Foods S.A.** (la "Sociedad"), debidamente individualizado, junto con el Gerente General de la Sociedad, señor Iain Anderson Mars, firmantes de esta declaración, se hacen responsables bajo juramento respecto de la veracidad de la información proporcionada a la Comisión para el Mercado Financiero (la "Comisión"), en la presentación que adjunta la presente declaración, por la que asumen la responsabilidad legal correspondiente, haciéndose responsables tanto por la documentación como por las declaraciones de responsabilidad.

Asimismo, declaran que la Sociedad no se encuentra en cesación de pagos.

Ambas declaraciones se efectúan en los términos señalados en el número 3.1 de la Sección III de la Norma de Carácter General N°30 de la Comisión para el Mercado Financiero.

Nombre	Cargo	C.I./Pasaporte	Firma
Fernando Galletti de Queiroz	Presidente/ Director	Pasaporte brasileño N°FU691487	
Iain Anderson Mars	Gerente General	Pasaporte británico N°538853496	

Santiago, 6 de mayo 2019.

PROSPECTO EMISIÓN DE
246.604.553 ACCIONES DE PAGO
ATHENA FOODS S.A.

Las 246.604.553 nuevas acciones de pago serán transadas en el mercado general de la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica de Chile.

LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR.

La información contenida en este Prospecto es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora Athena Foods S.A. ubicada en Antonio Bellet 292, oficina 1106, Providencia, Santiago, y en la Comisión para el Mercado Financiero ubicada en Av. Libertador Bernardo O'Higgins N° 1449, comuna y ciudad de Santiago.

Señor inversionista:

Antes de efectuar su inversión usted deberá informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores.

Mayo de 2019

ÍNDICE

1. INFORMACIÓN GENERAL	1
2. IDENTIFICACIÓN DEL EMISOR Y DE LA EMISIÓN	2
3. ANTECEDENTES GENERALES DE LA SOCIEDAD.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
4. ANTECEDENTES FINANCIEROS	20
5. PROPIEDAD Y CONTROL	20
6. ADMINISTRACIÓN	23
7. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES Y A LOS DERECHOS QUE ELAS CONFIEREN.....	24
8. ANTECEDENTES LEGALES DE LA EMISIÓN DE ACCIONES	26
9. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN	27
10. DESCRIPCIÓN DE LA COLOCACIÓN.....	30

RESUMEN

Fecha del Prospecto	: Mayo de 2019.
Emisor	: Athena Foods S.A.
R.U.T.	: 76.902.026-8.
Dirección	: Antonio Bellet 292, oficina 1106, Providencia, Santiago.
Teléfono	: +56 2 24290084.
Correo Electrónico	: ir@athfoods.com
Página web	: www.athfoods.com
Número de inscripción del Emisor en Registro de Valores	: 1.161
Número y fecha inscripción de la emisión en Registro de Valores	: 1.078 de fecha 9 de abril de 2018.
Monto del aumento de capital	: \$272.564.000.000.
Total acciones de pago emitidas con cargo al aumento de capital	: 246.604.553 acciones de pago.
Total de acciones a ser colocadas	: La Sociedad tiene la intención de colocar entre terceros la totalidad de las nuevas acciones de pago. Sin perjuicio de lo anterior, en una primera instancia la Sociedad colocará 233.000.000 de acciones.
Clase de Acciones	: Ordinarias, nominativas, de una sola serie, sin valor nominal, de igual valor cada una.

Precio de Colocación

: El precio de colocación de las 246.604.553 nuevas acciones de pago será fijado a través de procedimientos de mercado de acuerdo a lo descrito en la sección 10.3 siguiente.

Se deja constancia que, de conformidad con lo acordado en junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 4 de febrero de 2019, el precio al que fueron ofrecidas preferentemente a los accionistas las 246.604.553 nuevas acciones de pago ascendió a \$649,8000276 por acción, el cual corresponde al valor de libros de las acciones de la Sociedad de conformidad a los últimos estados financieros que dispone la Sociedad, y que corresponde a los estados financieros al 30 de septiembre de 2018, debidamente reajustadas según el valor de la unidad de fomento al 12 de noviembre de 2018, fecha en la cual se celebró la junta extraordinaria de accionistas que acordó el aumento de capital.

En la misma junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 4 de febrero de 2019, los accionistas de la Sociedad manifestaron su renuncia irrevocable a su derecho a suscribir preferentemente la totalidad de las 246.604.553 nuevas acciones emitidas en virtud del aumento de capital, quedando autorizado el directorio de la Sociedad para colocar y ofrecer la totalidad de las nuevas acciones de pago a terceros en las oportunidades y cantidades que el directorio estime pertinente.

De conformidad con el artículo 29 del Reglamento de Sociedades Anónimas, las acciones podrán ser ofrecidas por el directorio de la Sociedad a terceros en condiciones y precios diferentes a los de la oferta preferente, siempre que estas ofertas a terceros se hagan en Bolsas de Valores.

Plazo de Colocación	: La totalidad de las 246.604.553 nuevas acciones de pago deberán quedar íntegramente suscritas y pagadas dentro del plazo de 3 años contado desde el 12 de noviembre de 2018, fecha de celebración de la junta que acordó el aumento de capital.
Forma de Pago	: El pago deberá ser efectuado en pesos, moneda de curso legal (en efectivo, cheque, vale vista bancario, transferencia electrónica de fondos de disponibilidad inmediata o cualquier otro instrumento o efecto representativo de dinero pagadero a la vista).
Uso de los fondos	<p>Los fondos que se recauden con el aumento de capital serán destinados principalmente:</p> <p>(a) \$171.990.000.000, al pago de la disminución de capital de la Sociedad acordada en junta extraordinaria de accionistas de fecha 28 de septiembre de 2018, la cual se pagará a los accionistas que figuren inscritos como tales en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha en que se produzca la colocación de las 246.604.553 nuevas acciones de pago (esta última, correspondiente a la fecha fijada por la junta para proceder al pago de la disminución de capital).</p> <p>Se deja constancia que de conformidad con la información recibida de parte de Minerva S.A., accionista titular del 99,9% de las acciones suscritas y pagadas de la Sociedad, dicha entidad usará los fondos que reciba por el pago de la disminución de capital, para pagar sus deudas bancarias de corto plazo y para recomprar bonos emitidos por su subsidiaria Minerva Luxembourg, los cuales vencerán los años 2026 y 2028; y</p> <p>(b) Los fondos restantes se destinarán a los siguientes objetos:</p> <ul style="list-style-type: none"> - un 50% aproximadamente, serán invertidos en Chile con el objeto de mejorar las capacidades de distribución y de crecimiento inorgánico, especialmente mediante la adquisición de activos estratégicos que permitan expandir la distribución y producción de la Sociedad en Chile; - un 30% aproximadamente, en Argentina para la reapertura de una planta de matanza y deshuesado de Venado Tuerto, y para expandir en dicho país el segmento de los

alimentos procesados; y

- un 20% aproximadamente, en Colombia con el objeto de crecer inorgánicamente mediante la adquisición de activos estratégicos que permitan expandir la producción de la Sociedad en dicho país.

1. INFORMACIÓN GENERAL

- 1.1 **Intermediarios Participantes en la Elaboración Prospecto** : En la elaboración de este Prospecto no han participado intermediarios.
- 1.2 **Leyenda de Responsabilidad** : LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR.
- 1.3 **Mercados en que se transaran las acciones** : Mercado general.

2. IDENTIFICACIÓN DEL EMISOR Y DE LA EMISIÓN

- 2.1 **Fecha del Prospecto** : Mayo de 2019
- 2.2.1 **Nombre o Razón Social** : Athena Foods S.A.
- 2.2.2 **Nombre de Fantasía** : No aplica
- 2.2.3 **R.U.T.** : 76.902.026-8
- 2.2.4 **Dirección** : Antonio Bellet 292, oficina 1106, Providencia, Santiago
- 2.2.5 **Teléfono** : +56 2 24290084
- 2.2.6 **Fax** : No hay
- 2.2.7 **Correo Electrónico** : ir@athfoods.com
- 2.2.8 **Página Web** : www.athfoods.com
- 2.3.1 **N° Inscripción de la Emisión en Registro de Valores** : 1.078
- 2.3.2 **Fecha de Inscripción de la Emisión en Registro de Valores** : 9 de abril de 2019

3. ANTECEDENTES GENERALES DE LA SOCIEDAD

3.1. Antecedentes generales de la Sociedad

3.1.1 Historia de la Sociedad.

Athena Foods S.A. (la "Sociedad") constituye el vehículo de inversión en Chile de la sociedad brasileña Minerva S.A., para llevar adelante las inversiones en el sector de producción y comercialización de ganado y productos cárnicos en general, en los países de Argentina, Chile, Colombia, Paraguay y Uruguay. La Sociedad fue constituida por escritura pública con fecha 5 de julio de 2018 en la Notaría de Santiago de don Roberto Antonio Cifuentes Allel. Un extracto de la referida escritura pública se inscribió a fojas 51.852, número 26.795, del Registro de Comercio de Santiago del año 2018, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 12 de julio del mismo año.

La Sociedad efectuó un aumento de capital por la suma de \$369.905.830.071, mediante la emisión de 369.905.830 acciones ordinarias, nominativas, de una sola serie, sin valor nominal, de igual valor cada una, el cual fue acordado en junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 27 de septiembre de 2018, cuya acta se redujo a escritura pública con esa misma fecha en la Notaría de Santiago de don Roberto Antonio Cifuentes Allel (el "Primer Aumento de Capital"). Un extracto de la referida escritura pública se inscribió a fojas 77.246, número 39.512, del Registro de Comercio de Santiago del año 2018, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 13 de octubre del mismo año.

El Primer Aumento de Capital fue íntegramente suscrito y pagado en especie por el accionista Minerva S.A. mediante el aporte del total de su participación accionaria en las siguientes sociedades (las "Subsidiarias"): (a) Pul Argentina S.A. (Argentina); (b) Swift Argentina S.A. (Argentina); (c) Red Cárnica SAS (Colombia); (d) Red Industrial Colombiana SAS (Colombia); (e) Frigomerc S.A. (Paraguay); (f) Pulsa S.A. (Uruguay); (g) Frigorífico Carrasco S.A. (Uruguay); y (h) Minerva Foods Chile SpA (Chile). A través de dichas Subsidiarias, la Sociedad participa de los negocios que se describen en la Secciones 3.2 y 3.3 de este prospecto. El organigrama de la Sociedad y sus filiales se encuentra descrito en la Sección 3.1.2 de este prospecto.

Por otra parte, mediante junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 28 de septiembre de 2018, se acordó disminuir el capital de la Sociedad a la suma de \$197.916.830.071, acordándose asimismo que el pago de dicha disminución de capital se realizará el mismo día en que se produzca la colocación de las acciones emitidas en virtud del Segundo Aumento de Capital (según este término se define más abajo) en una de las Bolsas de Valores autorizadas para operar en el país. En tal sentido, quedarán facultados para recibir el pago de la referida disminución de capital sólo aquellos accionistas que figuren inscritos como tales en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha en que se produzca la referida colocación. El acta de la referida junta extraordinaria de accionistas se redujo a escritura pública con fecha 6 de noviembre de 2018 en la Notaría de Santiago de don Roberto Antonio Cifuentes Allel (la "Disminución de Capital"). Un extracto de la referida escritura pública se inscribió a fojas 87.586, número 44.839, del Registro de Comercio de Santiago del año 2018, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 19 de noviembre del mismo año.

Asimismo, mediante junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 12 de noviembre de 2018, se acordó un aumento de capital por la suma de \$272.564.000.000, mediante la emisión de 246.604.553 nuevas acciones de pago, de iguales características a las existentes. El acta de la referida junta extraordinaria de accionistas se redujo a escritura pública con fecha 12 de

noviembre de 2018 en la Notaría de Santiago de don Roberto Antonio Cifuentes Allel (el "Segundo Aumento de Capital"). Un extracto de la referida escritura pública se inscribió a fojas 87.701, número 44.913, del Registro de Comercio de Santiago del año 2018, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 19 de noviembre del mismo año.

De la totalidad de las acciones emitidas en virtud del Segundo Aumento de Capital, la Sociedad colocará 233.000.000 de acciones en una primera instancia, las cuales serán ofrecidas tanto en el mercado local como internacional y, en este último caso, conforme a las normas de la Regla 144-A (*Rule 144-A*) y Regulación "S" (*Regulation S*) de la *Securities Act de 1933* y demás legislación y normativa de valores de los Estados Unidos de América.

De conformidad con los estatutos de la Sociedad, ésta tiene por objeto directamente o por intermedio de terceros, individualmente o en conjunto con otros, dentro del territorio de Chile o en el extranjero comprar, vender, importar y exportar toda clase de productos, y en general desarrollar todo tipo de negocios y actividades, en la industria agropecuaria, incluyendo la producción y comercialización de todo tipo de carnes, ganados, animales vivos y productos derivados de los mismos, en todas sus modalidades. La Sociedad tiene también por objeto participar o invertir en toda clase de sociedades, asociaciones o entidades, de cualquiera naturaleza, ya sean chilenas o extranjeras, y que tengan por objeto realizar cualquiera de las actividades mencionadas anteriormente o cualquier otra actividad que se relacione o no con dichas actividades. La Sociedad puede también, en Chile o en el extranjero, prestar servicios a terceros, incluyendo servicios de transporte.

Debido a la reciente contribución de las acciones de las Subsidiarias de la Sociedad en virtud del Primer Aumento de Capital, a continuación se describen algunos de los hitos más importantes respecto a las Subsidiarias de la Sociedad:

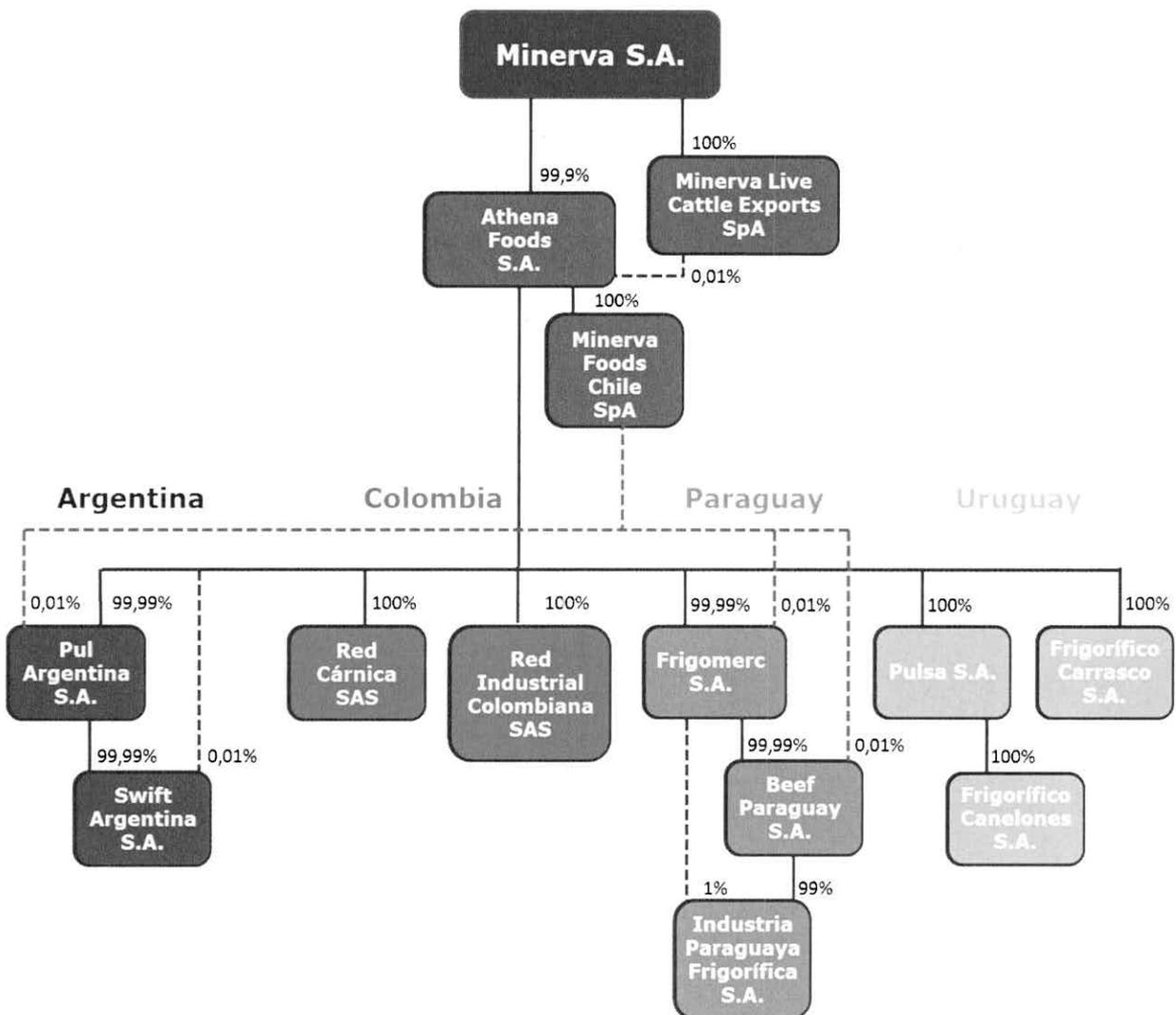
- El año 2008, Minerva S.A. efectuó la adquisición del productor de carne de vacuno Friasa S.A. en Paraguay, que tiene una capacidad de matanza de 700 cabezas de ganado por día.
- El año 2011, Minerva S.A. efectuó la adquisición de Pulsa S.A., propietaria de un frigorífico de carne ubicado en Uruguay, el cual tiene una capacidad de matanza de 1.400 cabezas de ganado por día.
- El año 2012, Minerva S.A. efectuó la adquisición de Frigomerc S.A., propietaria de un frigorífico de carne ubicado en Paraguay, el cual tiene una capacidad de matanza de 1.000 cabezas de ganado por día.
- El año 2014, Minerva S.A. efectuó la adquisición de Frigorífico Carrasco S.A., propietaria de un frigorífico de carne ubicado en Uruguay, el cual tiene una capacidad de matanza de 900 cabezas de ganado por día.
- El año 2015, Minerva S.A. efectuó la adquisición del 100% de Red Cárnica SAS y del 100% de las acciones de Red Industrial Colombiana SAS, en la región de Córdoba, Colombia. Red Cárnica SAS tiene una planta de deshuesado y matanza con una capacidad de matanza de 850 cabezas de ganado por día. Asimismo, ese mismo año se firmó un acuerdo entre Frigomerc S.A. (subsidiaria Paraguaya) y Digna S.A. para el arrendamiento de una planta de matadero y procesamiento, ubicada en Asunción, Paraguay, que tiene una capacidad de matanza de 600 cabezas de ganado por día.
- El año 2017, Pul Argentina S.A., Frigomerc S.A. y Pulsa S.A., efectuaron la adquisición de JBS Paraguay S.A. (hoy Beef Paraguay S.A.), Industria Paraguaya Frigorífica S.A., Frigorífico Canelones S.A. y JBS Argentina S.A., empresas que anteriormente eran de propiedad de JBS S.A. y JBS Handels GmbH. Producto de estas adquisiciones, Minerva S.A. adquirió indirectamente un total de 9 plantas de deshuesado y matanza (5 en Argentina, 3

en Paraguay y 1 en Uruguay), además de 2 instalaciones de procesamiento de proteínas y un centro de distribución en Argentina.

- En septiembre del año 2018, Minerva S.A. le aportó a la Sociedad el total de su participación accionaria en las Subsidiarias, pasando en consecuencia la Sociedad a ser el controlador directo de las Subsidiarias.

3.1.2 Organigrama de la Sociedad y sus filiales.

A continuación se describe un organigrama de las filiales y asociadas directas e indirectas de la Sociedad.



3.2. Sector industrial en el cual desarrolla sus actividades la Sociedad y sus Subsidiarias.

En virtud del Primer Aumento de Capital, Minerva S.A. le aportó a la Sociedad el total de su participación accionaria en las Subsidiarias. En consecuencia, la Sociedad es un vehículo de inversión con participación (a través de vehículos locales o extranjeros) en negocios dentro y fuera de Chile. De esta forma, en esta sección se describe el sector industrial en el que participa la Sociedad en forma indirecta a través de sus Subsidiarias.

La Sociedad, a través de sus Subsidiarias, es uno de los líderes de América del Sur en la exportación de subproductos de carne fresca y ganado, y opera también en el segmento de alimentos procesados. Además, es uno de los principales exportadores de carne de vacuno en Paraguay, Argentina, Uruguay y Colombia, con una participación en el mercado de exportación de carne de vacuno fresca del 41%, 17%, 21% y 73%, respectivamente, para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018. A través de sus Subsidiarias, opera el frigorífico más grande de Paraguay, es el mayor exportador de vacuno en Argentina y el segundo más grande en Uruguay.

Producción y Consumo

La carne de vacuno es una fuente nutritiva rica en proteínas y el tercer tipo de carne más consumida en el mundo después del cerdo y las aves, según el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos "*United States Department of Agriculture*" ("USDA"). De acuerdo al USDA, el año 2017 se consumieron en el mundo 59,4 millones de toneladas de carne de vacuno y el consumo mundial, que se concentra en el hemisferio occidental, aumentó en un 8% entre el año 2001 y 2015.

A excepción de la India (que no utiliza su ganado para la producción por razones religiosas), América del Sur tiene el mayor ganado por región, el cual comprende más de una cuarta parte de la oferta mundial. Si bien varios mercados han experimentado una reducción en el tamaño de sus ganados, según el USDA, Sudamérica ha experimentado un aumento en el inventario de ganado, con un crecimiento del 6,7% desde 2015.

Se espera que el consumo de carne de vacuno en Asia Oriental y Sudoriental, Latinoamérica y Medio Oriente aumente a un ritmo acelerado en el corto y mediano plazo, como resultado del crecimiento anticipado de la población y el ingreso per cápita (ya que el consumo de carne de vacuno por habitante está relacionado al crecimiento económico); también se espera que otros factores como la urbanización y/o la occidentalización de ciertas poblaciones, que alteran los hábitos y las prácticas de alimentación, afecten positivamente su consumo. Asimismo, se espera que la importación de carne de vacuno aumente en los países desarrollados, en donde la producción nacional está disminuyendo pero su consumo se mantiene estable.

De acuerdo al USDA, el año 2018 se consumieron en el mundo 1,3 billones de cabezas de ganado, produciendo 62,9 millones de toneladas de carne de vacuno. La siguiente tabla presenta un estimado de la oferta ganadera en algunos países y regiones entre 2015 y 2019 (proyectada):

País	Suministro de Ganado			2018	2019
	2015	2016	2017	(Proyectado)	(Proyectado)
India	368,1	370,1	371,8	373,7	375,5

Suministro de Ganado					
País	2015	2016	2017	2018	2019
	(miles de cabezas de ganado)			(Proyectado)	(Proyectado)
Brasil	261,3	267,4	274,8	281,9	288,9
China	149,6	150,4	149,8	147,9	145,7
Estados Unidos	125,2	128,7	131,3	132,8	133,6
Unión Europea	118,3	119,3	118,3	117,4	116,2
Argentina	65,8	66,6	67,7	68,4	68,5
Australia	38,5	34,0	34,0	34,5	34,0
Mexico	24,0	23,8	24,0	24,3	24,7
Uruguay	14,8	14,7	14,7	14,5	14,3
Paraguay	14,2	13,8	13,8	13,5	-
Colombia	22,5	22,7	23,5	26,4	-
Otros	68,3	68,1	68,0	66,4	106,9
Total	1.270,5	1.279,6	1.291,8	1.301,7	1.308,4

Fuente: USDA

La productividad de la industria sudamericana de la carne de vacuno ha estado creciendo constantemente, reduciendo las áreas de pastoreo y aumentando la producción total. Sin embargo, la productividad actual de la industria de la carne de vacuno sudamericana es generalmente menor en comparación con los estándares mundiales de productividad. Los aumentos de la productividad en América del Sur se pueden obtener mediante el empleo de tecnología simple y relativamente barata, una tendencia de la cual hemos sido testigos en los últimos años; confirmada por un aumento significativo en el peso promedio del ganado al momento de la matanza.

América del Sur tiene uno de los costos de producción ganadera más bajos del mundo, y no se espera que el aumento de las inversiones en la productividad de la carne disminuya su competitividad en relación con tales costos. Los avances tecnológicos presentan excelentes oportunidades para mejorar la productividad de la carne en Sudamérica. Estos avances incluyen, entre otros, la rotación de las áreas de pastoreo, suplementos minerales, fertilización de pastos y la sincronización de los estrógenos. Además existen otras técnicas de bajo costo que pueden usarse para aumentar la producción ganadera dentro de un área, manteniendo al mismo tiempo la producción basada en los pastizales. Asimismo, la productividad de la carne de vacuno sudamericana también puede usar semiconfinamiento, corrales de engorde regulares y corrales de engorde en los pastizales, dado que Sudamérica es uno de los mayores productores de granos del mundo.

El sector industrial relacionado con los negocios de la Sociedad se encuentra ampliamente regulado. Las Subsidiarias deben cumplir con la regulación existente en cada uno de los países donde realizan sus operaciones, la cual incluye, entre otras, regulación ambiental/sanitaria, regulación arancelaria y en ciertos casos restricciones o barreras a la importación y exportación de carne de vacuno y/o sus subproductos.

Exportaciones

De acuerdo al USDA, las exportaciones globales de la carne de vacuno alcanzaron un total de 10,6 millones de toneladas el año 2018, lo que representa un aumento el 10,1% respecto al año 2015. La siguiente tabla presenta los principales países exportadores de carne de vacuno entre los años 2015 y 2019 (proyectado):

País	Exportación Vacuno				
	2015	2016	2017	2018 (Proyectada)	2019 (Proyectada)
	(miles cwe)				
Brasil	1.705	1.698	1.856	2.100	2.200
India	1.806	1.764	1.849	1.665	1.625
Australia	1.854	1.480	1.485	1.630	1.510
Estados Unidos	1.028	1.160	1.297	1.435	1.472
Nueva Zelanda	639	587	593	603	589
Argentina	186	216	293	500	575
Canada	397	441	465	500	515
Paraguay	381	389	378	380	360
Unión Europea	305	350	369	350	350
Mexico	228	258	280	305	330
Bielorrusia	200	225	206	220	225
Otros	485	439	460	430	410
Total	9.586	9.428	9.967	10.558	10.576

Fuente: USDA

Importaciones

Actualmente, Estados Unidos es el mayor importador de carne de vacuno del mundo, seguido de Japón, China y Rusia.

Según el USDA, las importaciones mundiales de carne de vacuno alcanzaron un total de 8,4 millones de toneladas el año 2018, lideradas por los Estados Unidos, China y Japón:

En las siguientes tablas se presenta la evolución de las importaciones de carne entre 2015 y 2017, así como las proyecciones de las importaciones de carne en 2018 y 2019:

Importaciones Carne de Vacuno

País	2015	2016	2017	2018 (Proyectada)	2019 (Proyectada)
	(miles de toneladas)				
Estados Unidos	1.528	1.366	1.358	1.373	1.406
China	663	812	974	1,200	1.320
Japón	707	719	817	835	850
Hong Kong	339	453	543	560	600
Corea del Sur	414	513	531	560	565
Rusia	622	524	516	495	470
Unión Europea	363	368	338	370	370
Egipto	360	340	250	300	330
Chile	245	298	281	310	320

Canadá	269	243	229	240	250
Otros	2.144	2.068	2.116	2.137	2,207
Total	7.654	7.704	7.953	8.380	8.688

Fuente: USDA

Restricciones sanitarias y comerciales

El mercado internacional de la carne de vacuno se divide entre el bloque del Pacífico (América del Norte, Centroamérica, Australia y Nueva Zelanda y el Extremo Oriente) y el bloque del Atlántico (Europa, África, Medio Oriente y América del Sur). Esta división no sólo refleja los vínculos históricos y geográficos, sino también los sanitarios. El bloque del Pacífico prohíbe las importaciones de carne de vacuno (excepto de productos precocinados y procesados) de países o regiones donde existen programas activos de vacunación contra la fiebre aftosa. Estados Unidos permite las importaciones de carne de vacuno de países con programas de vacunación contra la fiebre aftosa (como Uruguay), pero no acepta los criterios de regionalización que existen en Brasil, donde los estados ubicados en las regiones del medio oeste, sureste y sur de dicho país están libres de la fiebre aftosa. La Unión Europea permite la importación de carne de vacuno fresca procedente de determinadas regiones de países afectados por la fiebre aftosa, siempre que dichas regiones no se hayan visto directamente afectadas. Sin embargo, la Unión Europea ha restringido la importación de carne de vacuno tratada con hormonas y esteroides anabólicos. En consecuencia, la Unión Europea ha prohibido la carne de vacuno estadounidense tratada con hormonas utilizadas para promover el crecimiento, por consideraciones sanitarias. El ganado brasileño y argentino no es tratado con hormonas de crecimiento y por lo tanto puede beneficiarse de cualquier extensión de la actual prohibición de la Unión Europea sobre la carne de vacuno estadounidense.

Competencia

La industria de la carne de vacuno local e internacional es altamente competitiva, tanto en la compra de ganado vivo como en la venta de productos de carne de vacuno naturales y procesados.

Los productos de la Sociedad también compiten con otras fuentes de proteínas, incluyendo aves y cerdos. Sin embargo, los principales competidores de los Sociedad son otros procesadores de carne de vacuno.

En Paraguay, Argentina y Uruguay, el principal competidor de la Sociedad en los segmentos de carne de vacuno es Marfrig Global Foods S.A. En otros mercados internacionales, la Sociedad compite con varios productores, incluyendo compañías ubicadas en Brasil (como JBS S.A. y Marfrig Global Foods S.A.), en los Estados Unidos (como JBS USA Holdings, Tyson Foods Inc., Cargill Inc. y National Beef Packing Company, LLC) y en Australia (como Australian Meat y Live-Stock Corporation, Teys Bros Pty Ltd. and Nippon Meat Packers Ltd.).

Muchos factores influyen en la posición competitiva de la Sociedad, incluida la eficiencia operativa y la disponibilidad, calidad y costo de las materias primas y la mano de obra. Además, la Sociedad se enfrenta a la competencia en la compra de ganado, cerdo y aves, y en la venta de productos, como a la competencia de otras fuentes de proteínas, como el pescado.

La competitividad de un productor de carne de vacuno en el mercado local e internacional se ve considerablemente afectada por su estructura de costos. Los dos componentes principales de la estructura general de costos de la industria son los costos de las materias primas y los costos de procesamiento. El costo neto efectivo de un productor considera los ingresos generados por la venta de subproductos de la producción de carne de vacuno, tales como cueros y despojos. La competitividad de una planta en el mercado internacional también se ve afectada por los costos de transporte y distribución.

Los ingresos generados por la venta de subproductos extraídos del ganado después de su matanza son un factor importante para reducir los costos operativos netos de los productores de carne de vacuno. Los ingresos procedentes de las ventas de estos subproductos, generalmente conocidos como "quinto trimestre", pueden ser sustanciales y, en algunos casos, una parte significativa de los costos fijos de funcionamiento de un matadero. En algunos casos, los ingresos del quinto trimestre pueden superar los costos marginales totales del funcionamiento de un matadero. Los productos del quinto trimestre pueden dividirse en las siguientes categorías: despojos (incluidos el hígado, el corazón, la lengua, el páncreas, el intestino y el estómago), grasas y otros (incluida la sangre, los huesos y las pieles).

A pesar de la competitividad inherente de la industria de la carne de vacuno, se cree que la calidad de los productos de la Sociedad le permiten beneficiarse de precios competitivos en sus mercados.

3.3 Segmento de Negocio de la Sociedad y sus Subsidiarias.

La Sociedad es un vehículo de inversión, que en su calidad de controlador de las Subsidiarias participa indirectamente en el negocio de la producción, venta y exportación de carne de vacuno y subproductos en Argentina, Colombia, Chile, Uruguay y Paraguay.

Sus operaciones de matanza y deshuesado de ganado están estratégicamente ubicadas en Paraguay, Argentina, Uruguay y Colombia, lo que le permite minimizar los riesgos relacionados con los brotes de infecciones bovinas y adaptar las exportaciones a las condiciones actuales del mercado. Además, la ubicación de sus instalaciones de procesamiento le proporciona una ventaja competitiva sobre los competidores extranjeros ubicados en países en los que la mano de obra es más costosa y menos calificada y en los que los costos relacionados con el ganado y otras materias primas son más altos.

Además de producir carne de vacuno fresca y congelada, produce a través de sus plantas procesadoras productos procesados, tales como hamburguesas, salchichas y *nuggets*, para su venta en el mercado local y para cadenas de supermercados en mercados de exportación. También comercializa y vende subproductos de carne de vacuno, como harina de carne, huesos, sangre y sebo.

Asimismo, a través de su red de distribución en Paraguay, Argentina, Chile y Colombia, revende y distribuye en los mercados locales una variedad de productos producidos por terceros (incluyendo productos vegetales, avícolas, de cordero y pescado, entre otros) a empresas de alimentos industriales, minoristas (principalmente pequeños y medianos minoristas) y otros clientes de la industria de procesamiento doméstico de alimentos industriales.

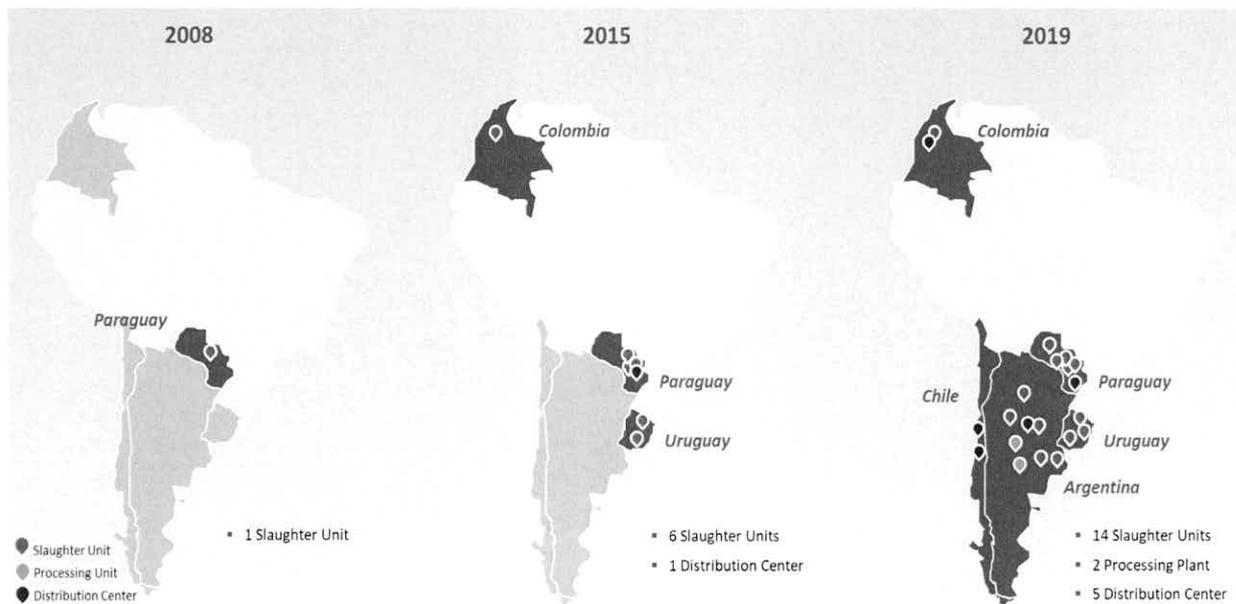
Las Operaciones de la Sociedad

Actualmente la Sociedad, a través de sus Subsidiarias, cuenta con 16 plantas de procesamiento, 2 de las cuales son plantas de procesamiento de proteínas ubicadas en Argentina y 14 de las cuales son plantas de deshuesado y matanza, todas estratégicamente ubicadas en las ciudades de Asunción, San Antonio y Belén en Paraguay; Melo, Canelones y Montevideo en Uruguay; Rosario, Berazategui, Colonia Caroya, Pilar y Venado Tuerto en Argentina; y Ciénaga de Oro en Colombia. Sus instalaciones están dispersas geográficamente y se encuentran muy cerca de los puertos desde los que exporta sus productos y de sus principales mercados locales. Esta diversificación geográfica es un aspecto esencial de su estrategia, que se cree le permite (1) beneficiarse de pastos abundantes que reducen su dependencia de los productos agrícolas para la alimentación del ganado, reduciendo así su exposición a las variaciones en los precios de los granos (principalmente maíz y soja), (2) minimizar sus costos de adquisición de materias primas y (3) minimizar el riesgo de enfermedades en el ganado que compra.

Adicionalmente, la Sociedad, a través de sus Subsidiarias, tiene 5 centros de distribución en las ciudades de Asunción en Paraguay, Pilar en Argentina, Bogotá en Colombia, y Concepción y Santiago en Chile.

Las instalaciones de procesamiento de las Subsidiarias actualmente tienen una capacidad total diaria de sacrificio de 14.500 cabezas de ganado. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, su utilización promedio de la capacidad de matanza fue de aproximadamente 77,8%, en comparación con el 69,7% en el período correspondiente en el año 2017.

Los siguientes mapas presentan el crecimiento geográfico de las instalaciones de procesamiento de las Subsidiarias entre 2008 y 2019:



Las instalaciones de procesamiento de las Subsidiarias utilizan equipos modernos que cumplen con los más altos estándares de control sanitario y de seguridad. Estos factores, junto con el trabajo de su departamento de investigación y desarrollo, les permite producir productos personalizados y de alto valor agregado para satisfacer las necesidades de sus clientes en la

industria de servicios de alimentos, la cual ha experimentado mayores tasas de crecimiento en los mercados internos de Sudamérica.

Cada una de las plantas de matanza y deshuesado tienen equipos especializados que compran el ganado. Con excepción de ciertas actividades relacionadas con los corrales de engorde, la Sociedad no participa, a través de sus Subsidiarias, en la cría de ganado. Atendido lo anterior, las Subsidiarias compran ganado a más de 17.000 ganaderos en Argentina, Paraguay, Colombia y Uruguay. El ganado comprado es transportado a las correspondientes instalaciones de procesamiento en camiones de carga especializados y adaptados para el transporte de animales vivos. La adquisición de ganado para sacrificio representó aproximadamente el 80% del costo de ventas de las operaciones de carne de vacuno de las Subsidiarias para los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2018.

El ganado que se adquiere y entrega en las instalaciones de las Subsidiarias se transforma en carne y subproductos de carne en un plazo promedio de 60 horas.

Asimismo, la alta calidad de sus productos de carne de vacuno es el resultado directo de la calidad del ganado, un rígido sistema de monitoreo que le permite rastrear los orígenes del ganado y su énfasis en ofrecer productos que han sido estrictamente inspeccionados y certificados.

Logística de Distribución

Por otra parte, la Sociedad, a través de sus Subsidiarias, gestiona una red logística considerada muy eficiente, utilizando varios canales que le permiten llegar a un amplio espectro de clientes en los mercados nacionales y de exportación. Su enfoque es llegar a los pequeños y medianos minoristas y clientes de la industria de alimentos, lo que se cree le permite obtener mayores márgenes. Se considera que su infraestructura logística diversificada les proporciona la flexibilidad necesaria para beneficiarse de las fluctuaciones de la demanda y los precios, lo que contribuye a su estrategia de maximizar márgenes.

En el mercado local de cada país, la Sociedad, a través de sus Subsidiarias, brinda un concepto de "one-stop-shop", que ofrece varios tipos de productos perecibles congelados o refrigerados producidos por ellos mismos o suministrados por terceros (incluyendo aves, cerdo, pescado, papas fritas y verduras congeladas, entre otros), enfocándose en pequeños y medianos minoristas y clientes de la industria de alimentos a través de una red de distribución presente en Paraguay, Argentina, Chile y Colombia. La Sociedad cree que esta estrategia se traduce en una mayor lealtad de sus clientes y amplía el alcance de sus productos.

Asimismo, la red de logística de la Sociedad para sus exportaciones, incluye el uso de almacenamiento privado, servicios de transporte y seguros de terceros, y una sólida relación con las empresas navieras que le proporciona la eficiencia operativa necesaria para garantizar la entrega de productos de alta calidad en el momento oportuno. La mayoría de los productos son exportados en base a CIF (costo, seguro y flete), utilizando contenedores y carga suelta (charters), lo cual permite obtener economías de escala en la negociación de fletes, almacenamiento y seguro para los productos. Los productos son exportados directamente a los clientes finales en los puntos de destino final para evitar incurrir en comisiones y otros costos a pagar a intermediarios.

Además, la Sociedad, a través de sus Subsidiarias, cuenta con una red logística altamente eficiente y flexible que le permite vender sus productos de carne de vacuno congelada y refrigerada a varios mercados de exportación en todo el mundo (incluyendo Europa, Oriente Medio, África y Asia), enfocándose principalmente en países en desarrollo a través de sus oficinas

de ventas ubicadas en Argelia, Australia, Chile, Egipto, Inglaterra, Hong Kong, Italia, Líbano, Nueva Zelanda, Rusia, Singapur y los Estados Unidos. Las ventas en estos mercados de exportación se centran en tres tipos de clientes: (1) empresas de la industria de procesamiento de alimentos; (2) empresas del sector de servicios alimenticios, como servicios de catering, cadenas de comida rápida, restaurantes y hoteles; y (3) clientes minoristas (pequeños y medianos minoristas, así como grandes cadenas minoristas).

Negocios de las Subsidiarias

A continuación se describen las zonas geográficas donde opera la Sociedad a través de sus Subsidiarias y los negocios de estas últimas:

- **Argentina:** La Sociedad opera en Argentina a través de la sociedad Swift Argentina S.A., cuyas principales actividades son la matanza, deshuesado y el procesamiento de la carne, llevando a cabo sus operaciones en el mercado argentino e internacional a través de 5 plantas de faena y deshuesado, 1 centro de distribución y 2 plantas de procesamiento de proteínas ubicadas en Argentina.

El negocio realizado por la Sociedad en Argentina a través de sus filiales, representa un 30,6% de los ingresos netos de la Sociedad y un 35,9% de los activos de la misma.

La Sociedad tiene planes de reabrir en Argentina una planta de matanza y deshuesado de Venado Tuerto. Asimismo, pretende expandir en Argentina el segmento de los alimentos procesados.

- **Chile:** La Sociedad opera en Chile a través de la sociedad Minerva Foods Chile SpA ubicada en la ciudad de Santiago. Esta filial se dedica principalmente a la comercialización de los productos de la Sociedad y sus Subsidiarias. Asimismo, en Chile existen 2 centros de distribución ubicados en Santiago y Concepción.

El negocio realizado por la Sociedad en Chile a través de su filial, representa un 2,3% de los ingresos netos de la Sociedad y un 1,5% de los activos de la misma.

La Sociedad tiene planes de mejorar las capacidades de distribución y de crecer inorgánicamente en Chile mediante la adquisición de activos estratégicos que permitan expandir su distribución y producción en dicho país.

- **Colombia:** La Sociedad opera en Colombia a través de la sociedad Red Cárnica SAS ubicada en Córdoba, que maneja una planta de matanza y procesamiento con una capacidad de matanza y deshuesado de 850 cabezas de vacuno por día. La planta tiene una ubicación estratégica, ya que se encuentra en la región productora de ganado más grande de Colombia, con un fácil acceso a los principales puertos del país.

Asimismo, la Sociedad opera en Colombia a través de otra sociedad denominada Red Industrial Colombiana SAS ubicada en Córdoba, la cual procesa principalmente subproductos de carne de vacuno.

El negocio realizado por la Sociedad en Colombia a través de sus filiales, representa un 7,6% de los ingresos netos de la Sociedad y un 7,5% de los activos de la misma.

La Sociedad tiene planes de crecer inorgánicamente en Colombia mediante la adquisición de activos estratégicos que permitan expandir su producción en dicho país.

- **Paraguay:** La Sociedad opera en Paraguay a través de Frigomerc S.A., Beef Paraguay S.A. (antes denominada JBS Paraguay S.A.) y Industria Paraguaya Frigorífica S.A. Respecto de estas subsidiarias podemos señalar lo siguiente:

- Las principales actividades de Frigomerc S.A. incluyen la refrigeración industrial, matanza, deshuesado y procesamiento de carne de vacuno para el mercado nacional y de exportación, a través de una planta que constituye uno de los mataderos más importantes de Paraguay y que produce más de 20 mil toneladas de carne, la cual se comercializa principalmente en Rusia, Chile, Brasil, Israel y los países de la Unión Europea. Esta planta es el único frigorífico de Paraguay que cuenta con un confinamiento de ganado propio, asegurando la materia prima en el período fuera de temporada y para pedidos de cortes diferenciados.
- Las principales actividades de Beef Paraguay S.A. incluyen la matanza y deshuesado de carne de vacuno, realizando operaciones en el mercado nacional a través de dos plantas ubicadas una en la ciudad de San Antonia y otra en Belén.
- Las principales actividades de Industria Paraguaya Frigorífica S.A. incluyen la matanza, deshuesado y el procesamiento de la carne, realizando operaciones en el mercado paraguayo e internacional a través de una planta ubicada en Asunción.

El negocio realizado por la Sociedad en Paraguay a través de sus filiales, representa un 34,4% de los ingresos netos de la Sociedad y un 33,9% de los activos de la misma

La Sociedad tiene planes de seguir operando como lo ha hecho hasta la presente fecha, sin tener ninguno plan de inversión especial a corto plazo.

- **Uruguay:** La Sociedad opera en Uruguay a través de la sociedad Pulsa S.A., que cuenta con un frigorífico ubicado en la ciudad de Melo, Uruguay, el cual es una de las unidades industriales más reconocidas del mercado uruguayo, produciendo carne de calidad, la cual es exportada principalmente a Europa, Rusia, China, Israel y Brasil.

El negocio de la Sociedad en Uruguay se ha especializado en la producción de carne proveniente del ganado Hereford y Aberdeen Angus, los cuales son criados en praderas naturales y faenados cuando son novillos.

Asimismo, la Sociedad opera en Uruguay a través de Frigorífico Carrasco S.A. Esta sociedad cuenta con un frigorífico que está estratégicamente ubicado cerca del puerto de Montevideo y del aeropuerto internacional de Carrasco. La planta cuenta con la habilitación para exportar carne congelada y fría, y subproductos a los mercados más exigentes.

La Sociedad también opera en Uruguay a través de Frigorífico Canelones S.A. Esta sociedad cuenta con un frigorífico ubicado en la ciudad de Canelones.

El negocio realizado por la Sociedad en Uruguay a través de sus filiales, representa un 25,1% de los ingresos netos de la Sociedad y un 21,2% de los activos de la misma.

La Sociedad tiene planes de seguir operando como lo ha hecho hasta la presente fecha, sin tener ninguno plan de inversión especial a corto plazo.

3.4 Factores de Riesgo.

La Sociedad está expuesta a determinados riesgos relacionados con su negocio y propios de la industria de la carne y los alimentos en general.

A. Riesgo de enfermedad del vacuno:

Los brotes de fiebre aftosa o de encefalopatía espongiforme bovina (“EEB”) en los países de América del Sur y cualquier brote futuro de estas u otras enfermedades del ganado pueden afectar negativamente la capacidad de la Sociedad y sus Subsidiarias de exportar productos de carne fresca y, en consecuencia, los resultados de sus operaciones.

De acuerdo con el Código Sanitario para los Animales Terrestres de la Organización Mundial de Sanidad Animal (OIE), Uruguay, Paraguay y Colombia, países en los que opera la Sociedad a través de sus Subsidiarias, están clasificados como países con un riesgo insignificante de EEB, comúnmente conocida como enfermedad de las vacas locas. Sin embargo, es imposible predecir posibles brotes de EEB en los países de América Latina en los que opera la Sociedad a través de sus Subsidiarias, o garantizar el mantenimiento de los países latinoamericanos en la categoría de riesgo insignificante de EEB en la OIE.

Los brotes futuros de fiebre aftosa, EEB u otras enfermedades que afectan al ganado pueden dar lugar a restricciones adicionales en las ventas en los mercados nacionales e internacionales, cancelaciones de pedido por parte de los clientes de la Sociedad y sus Subsidiarias y publicidad negativa que podría tener un efecto material adverso en la demanda del consumidor y, consecuentemente, en los resultados de las operaciones de la Sociedad.

B. Riesgo de sensibilidad del sector al ciclo económico.

Los márgenes operativos de la Sociedad pueden verse afectados negativamente por las fluctuaciones en los costos de las materias primas, los precios de venta y otros factores fuera de su control.

Los márgenes operativos del negocio de la Sociedad dependen de los precios de compra de las materias primas (principalmente ganado) y de los precios a los que se venden sus productos de carne. Estos precios pueden variar significativamente, incluso durante períodos de tiempo relativamente cortos, como resultado de una serie de factores, incluida la oferta y la demanda relativa de carne de vacuno y el mercado de otros productos proteínicos, como las aves y la carne de cerdo. El suministro y los precios de mercado del ganado, principal materia prima, que representó aproximadamente el 80% del costo total de ventas en los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2017, dependen de una variedad de factores sobre los cuales existe poco o ningún control, incluidos los brotes de enfermedades como la fiebre aftosa, el costo relativo de la alimentación del ganado y las condiciones económicas y meteorológicas. Atendido lo anterior, los márgenes operativos de la Sociedad podrían verse significativamente afectados por las fluctuaciones en el costo de las materias primas, los precios de venta y otros factores que están fuera de su control.

C. Riesgo de implementación de estrategia del negocio.

La imposibilidad de implementar con éxito la estrategia de negocios de la Sociedad, incluida la integración de sus adquisiciones pasadas y futuras, puede afectar sus planes para aumentar sus ingresos y rentabilidad.

El crecimiento y rendimiento financiero de la Sociedad dependerán del éxito en la implementación de numerosos elementos de su estrategia que dependen de factores que están fuera su control. No es posible asegurar que las estrategias de negocio de la Sociedad serán implementadas total o exitosamente. La industria de la carne de vacuno es particularmente susceptible a los cambios en las preferencias de los consumidores, los hábitos alimenticios de los consumidores, las regulaciones gubernamentales, las condiciones económicas regionales y nacionales, las tendencias demográficas y las prácticas de ventas de los minoristas. Algunos aspectos de la estrategia de la Sociedad pueden dar lugar a costos operativos más altos, que pueden no compensarse con un aumento correspondiente en los ingresos, lo que daría lugar a una disminución en los márgenes operativos.

La capacidad de la Sociedad de continuar expandiéndose con éxito a través de adquisiciones y alianzas estratégicas depende de muchos factores, incluyendo la existencia de negocios atractivos para la Sociedad, así como su capacidad para identificar dichos negocios, negociar términos favorables, obtener financiamientos y aprobaciones regulatorias para las adquisiciones y cerrar las transacciones. También es posible que no sea posible predecir si, o cuándo, se podrán realizar adquisiciones o alianzas adicionales, o la probabilidad de que una transacción o adquisición importante se efectuó en términos favorables para la Sociedad.

D. Riesgo de la competencia.

La Sociedad y sus Subsidiarias enfrentan a una competencia importante en su industria, que puede afectar significativamente su participación en el mercado y su rentabilidad.

La industria de la carne es altamente competitiva. En Sudamérica, el principal competidor de la Sociedad y sus Subsidiarias en el negocio de carne de vacuno es Marfrig Global Foods SA. En los mercados internacionales de carne de vacuno, la Sociedad y sus Subsidiarias también compiten con numerosos productores, incluidas empresas con sede en Brasil (como JBS SA y Marfrig Global Foods) en Estados Unidos (como JBS USA Holdings, Tyson Foods Inc., Cargill Inc. y National Beef Packing Company, LLC) y en Australia (como Australian Meat and Live-Stock Corporation, Teys Bros Pty Ltd. y Nippon Meat Packers Ltd.). Muchos factores influyen en su posición competitiva, incluida su eficiencia operativa y la disponibilidad, calidad y costo de las materias primas y mano de obra. Algunos de sus competidores tienen mayores recursos financieros y de marketing, una mayor base de clientes y una mayor gama de ofertas de productos. Si en el futuro la Sociedad no pudiera seguir siendo competitiva con ninguno de estos otros productores de carne de vacuno, su participación en el mercado y su rentabilidad podrían verse seriamente afectados. Además, la Sociedad y sus Subsidiarias enfrentan a la competencia en la compra de ganado, cerdo y aves, y en la venta de productos. Asimismo, sus productos de carne de vacuno, cerdo y aves compiten con otras fuentes de proteínas, como el pescado.

E. Riesgo del consumo.

Los futuros retiros del mercado o problemas relacionados con el consumo y la seguridad de los productos de la Sociedad y sus Subsidiarias podrían tener un efecto material adverso en sus negocios.

Es posible que se le exija a la Sociedad y sus Subsidiarias retirar productos que estén contaminados, dañados o etiquetados de manera inapropiada. La Sociedad puede estar sujeta a responsabilidades significativas en las jurisdicciones en las que se venden sus productos si el consumo de cualquiera de sus productos causa lesiones, enfermedades o muerte. Cualquier riesgo para la salud, real o potencial, que esté asociado con sus productos, incluida la publicidad adversa sobre los riesgos de salud derivados del consumo de sus productos, puede causar una pérdida de confianza entre sus clientes con respecto a la seguridad y la calidad de sus productos. La industria de la carne de vacuno podría estar sujeta a publicidad adversa si los productos de terceros se contaminaran, lo que provocaría una disminución de la demanda de los productos de la Sociedad en el mercado afectado. Los sistemas que utilizan la Sociedad y sus Subsidiarias para cumplir con las regulaciones gubernamentales pueden no ser suficientes para eliminar los riesgos relacionados con la seguridad alimentaria. Si sus productos se contaminaran, la Sociedad y sus Subsidiarias podrían estar sujetas a reclamaciones de responsabilidad por productos defectuosos, retiros de productos y la atención negativa por parte de los medios de comunicación que afectaría materialmente y de manera adversa su negocio y los resultados de las operaciones.

F. Riesgo de contratos a corto plazo.

En general, la Sociedad y sus Subsidiarias no celebran acuerdos de venta a largo plazo con sus clientes de carne de vacuno y, como resultado, los precios a los que venden sus productos están determinados en gran parte por las condiciones del mercado.

Normalmente la Sociedad y sus Subsidiarias no celebran acuerdos de venta a largo plazo con sus clientes, y como resultado, los precios a los que venden sus productos están determinados en gran parte por las condiciones del mercado que prevalecen de vez en cuando. Una disminución significativa en los precios de la carne de vacuno durante un período de tiempo sostenido podría tener un efecto material adverso en sus ingresos operativos netos. Los aumentos de precios en las materias primas y el consiguiente impacto en los costos de producción de los productos podrían afectar material y adversamente los resultados de las operaciones de la Sociedad.

G. Riesgo de preferencias del consumidor.

Los cambios en las preferencias del consumidor podrían afectar materialmente el negocio de la Sociedad y sus Subsidiarias.

En general, la industria alimentaria está sujeta a las tendencias, demandas y preferencias de los consumidores. Los productos de la Sociedad y su Subsidiarias compiten con otras fuentes de proteínas, incluido el pescado. Las tendencias del sector alimentario cambian con frecuencia, y el hecho de que la Sociedad no pueda prever, identificar o reaccionar a estos cambios en las tendencias podría desencadenar una reducción en la demanda, afectando así el precio de sus productos y posiblemente el resultados de su operación.

H. Riesgo de cambio del tipo de cliente.

La consolidación de los clientes de la Sociedad y sus Subsidiarias puede tener un efecto material adverso en su negocio.

Muchos de los clientes de la Sociedad y sus Subsidiarias, como supermercados, clubes mayoristas y distribuidores de alimentos, se han consolidado durante los últimos años. Esta consolidación ha creado clientes más grandes y sofisticados con un mayor poder de compra que, por lo tanto,

están en mejores condiciones para operar con menos inventario mientras negocian precios más bajos, mayores programas promocionales y productos más personalizados. Estos clientes también pueden exhibir sus productos de marcas propias en ciertos espacios dedicados a los productos de la Sociedad y sus Subsidiarias. Si la Sociedad no aborda correctamente estas tendencias, su volumen de ventas puede no aumentar o se le puede exigir que baje sus precios o aumente los gastos para promocionar sus productos, cualquiera de los cuales podría afectar negativamente sus resultados de operación.

I. Riesgo regulatorio.

Las operaciones y rentabilidad de la Sociedad y sus Subsidiarias podrían verse significativamente afectadas adversamente por las políticas y regulaciones gubernamentales aplicables a las industrias de ganado y carne.

La producción y los flujos comerciales del ganado se ven afectados significativamente por las políticas y reglamentaciones gubernamentales, como los impuestos, los aranceles aduaneros, las subvenciones y las restricciones a la importación y exportación de carne de vacuno y/o productos derivados de la carne de vacuno. Dichas políticas y regulaciones gubernamentales pueden influir en la rentabilidad de la industria, el uso de los recursos de la tierra, la ubicación y el tamaño de la producción ganadera, ya sea congelada, refrigerada o procesada, y el volumen y los tipos de importaciones y exportaciones.

Las plantas y los productos de la Sociedad y sus Subsidiarias están sujetos a inspecciones periódicas por parte de las autoridades federales, estatales y municipales, y a las regulaciones integrales de alimentos, incluyendo controles sobre los alimentos procesados. Los cambios en las regulaciones gubernamentales relacionadas con cuestiones de seguridad alimentaria pueden obligar a la Sociedad a aumentar sus inversiones y/o a incurrir en costos adicionales. Regulaciones sanitarias más estrictas pueden resultar en costos operativos más altos y/o en inversiones que pueden tener un efecto adverso en el negocio de la Sociedad y sus Subsidiarias y los resultados de sus operaciones. También la Sociedad y sus Subsidiarias pueden estar sujetas a procedimientos legales y administrativos que pueden afectar negativamente su negocio y los resultados de sus operaciones.

J. Riesgo de inversiones en distintos países.

Las operaciones internacionales y de exportación de la Sociedad y sus Subsidiarias las exponen a riesgos relacionados con las fluctuaciones monetarias, así como a los riesgos políticos y económicos en otros países.

Las operaciones internacionales de la Sociedad y sus Subsidiarias pueden verse afectadas por restricciones y aranceles de importación u otras medidas proteccionistas y por los requisitos para efectuar importaciones o exportaciones. El futuro desarrollo financiero de la Sociedad dependerá significativamente de las condiciones económicas, políticas y sociales de sus principales mercados. Otros riesgos asociados con sus operaciones internacionales incluyen: (1) las variaciones en los tipos de cambio y la inflación en los países extranjeros en los que opera; (2) controles cambiarios; (3) cambios en las condiciones políticas o económicas en un país o región específica; (4) consecuencias potencialmente negativas resultantes de cambios en leyes y regulaciones aplicables a las Subsidiarias; (5) dificultades y costos asociados con la observancia y ejecución de diferentes leyes, tratados y regulaciones internacionales; y (6) mayores costos de distribución, interrupciones en el transporte o una reducción en la disponibilidad del transporte de carga. Asimismo, dado que los ingresos en efectivo de la Sociedad provienen principalmente del

pago de dividendos de las Subsidiarias, cualquier situación que afecte negativamente las utilidades de estas empresas -incluso de carácter contable- repercutirá en menores flujos de caja para la Sociedad.

La ocurrencia de cualquiera de estos eventos puede afectar adversamente a la Sociedad en los resultados de operaciones y en su capacidad para realizar negocios en algunos de sus mercados existentes o en desarrollo.

4. ANTECEDENTES FINANCIEROS

A continuación, se presentan las principales partidas de los estados financieros consolidados de la Sociedad, los cuales han sido preparados de conformidad con las normas IFRS:

Balance Consolidado	(MU\$)
	31.12.2018
Total activos corrientes	431.729
Total activos no corrientes	509.478
Total activos	941.207
Total pasivos corrientes	492.963
Total pasivos no corrientes	82.053
Total patrimonio	366.191
Total Patrimonio y Pasivos	941.207

Estado de Resultados Consolidado	(MU\$)
	31.12.2018
Total ingresos ordinarios	518.921
Total costo de ventas	(460.346)
Total gastos de adm., y distribución y otros	(40.523)
Resultado Operacional	18.052
Gastos Financieros (Netos)	(18.137)
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	(2.425)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladora	
Ganancia por acción diluidas por acción	(0,0066)

Razones Financieras Athena Foods S.A.	
	31.12.2018
Liquidez	
Liquidez corriente	0,88
Activos corrientes totales / pasivos corrientes totales	
Razón Ácida	0,74
(Activos corrientes totales – Inventarios, corrientes) / Pasivos corrientes totales	
Endeudamiento	
Nivel de endeudamiento	0,25
(Otros pasivos financieros, corrientes + Otros pasivos financieros, no corrientes) / Patrimonio total	
Pasivo corto plazo	0,86
(Pasivo corrientes totales / (Pasivo corrientes totales + Total de pasivos no corrientes))	
Pasivo Largo plazo	0,14
Total de pasivos no corrientes / (Pasivo corrientes totales + Total de pasivos no corrientes)	

Atendido que parte importante de los fondos que se obtengan a partir de la colocación de las 246.604.553 nuevas acciones de pago será destinado a pagar una disminución de capital a los accionistas que figuren inscritos como tales en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha en que se produzca la colocación de las referidas nuevas acciones de pago (esta última, correspondiente a la fecha fijada por la junta extraordinaria de accionistas para proceder al pago de la disminución de capital), se presentan a continuación cierta información financiera de Minerva S.A., accionista titular del 99,9% de las acciones suscritas y pagadas de la Sociedad:

Información Financiera Minerva S.A.	(MR\$)
Tasa dólar 28/09/2018 - R\$ x USD	3,87
	31.12.2018
Activos circulantes	8.142.335
Activos no circulantes	4.682.086
Pasivos circulantes	5.988.619
Pasivos no circulantes	7.136.916
Patrimonio	(301.114)
Resultado	(1.264.782)

*Los estados financieros de Minerva S.A. los pueden encontrar en el siguiente link:
http://ri.minervafoods.com/minerva2012/web/conteudo_en.asp?idioma=1&conta=44&tipo=40438

Razones Financieras Minerva S.A.	
	31.12.2018
Liquidez	
Liquidez corriente	1,36
<i>Activos corrientes totales / pasivos corrientes totales</i>	
Razón Ácida	1,24
<i>(Activos corrientes totales – Inventarios, corrientes) / Pasivos corrientes totales</i>	
Endeudamiento	
Nivel de endeudamiento	(34,76)
<i>(Otros pasivos financieros, corrientes + Otros pasivos financieros, no corrientes) / Patrimonio total</i>	
Pasivo corto plazo	0,46
<i>(Pasivo corrientes totales / (Pasivo corrientes totales + Total de pasivos no corrientes)</i>	
Pasivo Largo plazo	0,54
<i>Total de pasivos no corrientes / (Pasivo corrientes totales + Total de pasivos no corrientes)</i>	

5. PROPIEDAD Y CONTROL

5.1 **Controlador** : El controlador directo de la Sociedad es Minerva S.A., con un porcentaje de propiedad de 99,9999%, quien ejerce el control directa e indirectamente a través de la sociedad Minerva Live Cattle Exports SpA, quien tiene el porcentaje de propiedad restante.

Minerva S.A. es una sociedad anónima abierta, brasilera, inscrita en CNPJ/MF nº 67.620.377/0001-14. Minerva S.A. transa sus acciones en la Bolsa de Valores de Sao Paulo y, en tal calidad, su propiedad accionaria se encuentra dispersa entre múltiples accionistas, los que al 30 de diciembre de 2018 alcanzan 11.317 accionistas.

El controlador final de Minerva S.A. es la sociedad VDQ HOLDINGS S.A., quien controla a la primera con un 29,16% de las acciones emitidas por Minerva S.A.

Los integrantes de la Familia Vilela de Queiroz poseen el 100% del capital social de VDQ Holdings S.A., en la siguiente proporción: (i) EQMG Participações S.A., 44% (99,9% Edivar Vilela de Queiroz y 0,01% María Aparecida Galletti de Queiroz); (ii) Espólio de Antonio Vilela de Queiroz, 21%; (iii) Ibar Vilela de Queiroz, 15%; (iv) TARM Holdings Ltda, 5%; (v) IQMV Holdings Ltda, 5%; (vi) IZVQ Holdings Ltda, 5%; y (vii) EDVQ Holdings, 5%.

Los miembros del controlador final de la Sociedad tienen un acuerdo de actuación conjunta, el cual regula la forma en que tales miembros participan en el control de Minerva S.A.

5.2 **Accionistas Mayoritarios Distintos al Controlador** : No aplica.

5.3 **12 Mayores Accionistas**

Nombre Accionista	% de Propiedad
Minerva S.A.	99,99999972966170%
Minerva Live Cattle Exports SpA	0,00000027033834%

5.4 **Número Total de Accionistas** : 2 accionistas

6. ADMINISTRACIÓN

- 6.1 **Directorio** :
- | Nombre director | Rut/Pasaporte |
|--|---------------------------------|
| Fernando Galletti de Queiroz (Presidente del Directorio) | Pasaporte brasileño N°FU691487 |
| Edison Ticle de Andrade Melo e Souza Filho | Pasaporte brasileño N°FY129219 |
| João De Almeida Sampaio Filho | Pasaporte brasileño N° FP318260 |
| Francisco de Assis Ferreira Filho | Pasaporte brasileño N°FP661802 |
| Sergio Carvalho Mandin Fonseca | Pasaporte brasileño N°FV291093 |
| Flávia Regina Ribeiro da Silva | Pasaporte brasileño N° FM735080 |
| Gabriel Jaramillo Sanint | Pasaporte brasileño N° YC398066 |
- 6.2 **Comité de Directores** : A esta fecha, la Sociedad no ha designado un comité de directores independiente, pues no cumple con los requisitos de patrimonio y dispersión accionaria establecidos en el artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas.
- 6.3 **Ejecutivos Principales** :
- | Nombre | Cargo / Fecha | Rut/ Pasaporte | Profesión |
|------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
| Iain Anderson Mars | Gerente General | Pasaporte británico N°538853496 | Economista |
| Celia Cristina Sampaio | Gerente General Subrogante | C.N.E. N°25.017.486-1 | Graduada en Procesamiento de Datos |
| Eduardo Puzziello | Gerente de Administración y Finanzas | Pasaporte brasileño N° FM631799 | Administrador de Empresas |
| Alexandre Ferreira Boucinhas | Director Comercial de Distribución | Pasaporte brasileño N°FR859716 | Administrador de Empresas |
- 6.4 **Planes de Incentivo** : A la fecha, el Directorio no ha aprobado ningún plan de incentivos. Sin embargo, la Sociedad planea otorgar planes de compensación que podrían considerar el otorgamiento de opciones sobre acciones de la Sociedad a sus ejecutivos principales en el futuro.

7. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES Y A LOS DERECHOS QUE ELAS CONFIEREN

- 7.1.1 **Monto del Capital Suscrito y Pagado** : El capital suscrito y pagado de la Sociedad asciende a la cantidad de \$197.916.830.071.
- 7.1.2 **N° de Acciones Suscritas y Pagadas** : 369.906.830 acciones ordinarias, nominativas, de una sola serie, sin valor nominal, de igual valor cada una.
- 7.2 **Preferencias** : La totalidad de las acciones en que se divide el capital social corresponde a acciones ordinarias y de una misma serie, sin que existan clases o preferencias de ningún tipo.
- 7.3.1 **Derechos y Obligaciones de Accionistas Titulares de Acciones Suscritas y no Pagadas** : A esta fecha, no existen acciones suscritas y no pagadas.
- 7.3.2 **Relación entre los Derechos de los Accionistas y los Acreedores de la Sociedad u otros Tenedores de Valores** : A esta fecha, no existe ninguna relación entre los derechos de los accionistas y los acreedores de la Sociedad u otros tenedores de valores de ésta.
- 7.4 **Clasificaciones de Riesgo** : No existe.

8. ANTECEDENTES LEGALES DE LA EMISIÓN DE ACCIONES

8.1. Antecedentes Junta Extraordinaria de Accionistas que Aprobó el Aumento de Capital

- 8.1.1 Fecha de la Junta : 12 de noviembre de 2018.
- 8.1.2 Fecha de la Escritura : 12 de noviembre de 2018.
- 8.1.3 Notaria : 48° Notaría de Santiago de don Roberto Antonio Cifuentes Allel.
- 8.1.4 Domicilio de la Notaria : Avenida Apoquindo N°3.076, oficina 601, comuna de Las Condes, Santiago.

8.2 Legalización

- 8.2.1 Fecha publicación Diario Oficial : 19 de noviembre de 2018.
- 8.2.2 Ciudad y Fecha de Inscripción Registro de Comercio : Santiago, 16 de noviembre de 2018.
- 8.2.3 Fojas : 87.701.
- 8.2.4 Número : 44.913.
- 8.2.5 Año : 2018.

9. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

- 9.1.1 **Monto Máximo de la Emisión** : \$272.564.000.000. No obstante que el precio de colocación será fijado a través de procedimientos de mercado de acuerdo al procedimiento descrito en la Sección 10.3 siguiente.
- 9.1.2 **Número Total de Acciones que se Emitirán** : 246.604.553 ("Nuevas Acciones")
- 9.1.3 **Porcentaje Esperado que Representarán las Acciones en Relación al Total de las Acciones Suscritas al Término de la Colocación** : El porcentaje esperado de las acciones de primera emisión en relación con el total de las acciones suscritas post colocación es de 40% aproximadamente. Este porcentaje ha sido calculado con la siguiente fórmula:
- $$\frac{\text{N}^\circ \text{ acciones de pago}}{\text{N}^\circ \text{ de acciones suscritas} + \text{N}^\circ \text{ de acciones de pago}}$$
- Donde:
Nº de acciones de pago: 246.604.553 acciones correspondiente a las acciones emitidas en virtud del aumento de capital.
Nº de acciones suscritas: corresponden a 369.906.830.
- 9.1.4 **Porcentaje Esperado de Dispersión** : El porcentaje esperado de dispersión post colocación es de 38% aproximadamente, considerando que una primera colocación de 233.000.000 acciones. Este porcentaje ha sido calculado con la siguiente fórmula:
- $$\frac{\text{N}^\circ \text{ acciones que se colocarán}}{\text{N}^\circ \text{ de acciones suscritas} + \text{N}^\circ \text{ de acciones de pago}}$$
- Donde:
Nº de acciones de pago: 246.604.553 acciones correspondiente a las acciones emitidas en virtud del aumento de capital.
Nº de acciones que se colocarán: 233.000.000 acciones.
Nº de acciones suscritas: corresponden a 369.906.830
- 9.2. **Valor Nominal de las Acciones a Emitir** : Las Nuevas Acciones no tienen valor nominal.
- 9.3 **Precio de Colocación de las Acciones/Fórmula o Procedimiento de** : De conformidad con lo acordado en junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 4 de febrero de 2019, el precio al que fueron ofrecidas preferentemente a los accionistas las Nuevas Acciones ascendió a \$649,8000276

Mercado que será Utilizado para Determinarlo

por acción, el cual corresponde al valor de libros de las acciones de la Sociedad de conformidad a los últimos estados financieros que dispone la Sociedad, y que corresponde a los estados financieros al 30 de septiembre de 2018, debidamente reajustadas según el valor de la unidad de fomento al 12 de noviembre de 2018, fecha en la cual se celebró la junta extraordinaria de accionistas que acordó el aumento de capital.

En la misma junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 4 de febrero de 2019, los accionistas de la Sociedad manifestaron su renuncia irrevocable a su derecho a suscribir preferentemente la totalidad de las Nuevas Acciones, quedando autorizado el directorio de la Sociedad para colocar y ofrecer dichas acciones a terceros en las oportunidades y cantidades que el directorio estime pertinente.

De conformidad con el artículo 29 del Reglamento de Sociedades Anónimas, las acciones podrán ser ofrecidas por el directorio de la Sociedad a terceros en condiciones y precios diferentes a los de la oferta preferente, siempre que estas ofertas a terceros se hagan en Bolsas de Valores. En este último caso, el precio de colocación de las Nuevas Acciones será fijado a través de procedimientos de mercado de acuerdo a lo descrito en la sección 10.3 siguiente.

- 9.4.1 **Plazo de Colocación de las Acciones** : La totalidad de las Nuevas Acciones deberán quedar íntegramente suscritas y pagadas dentro del plazo de 3 años contado desde el 12 de noviembre de 2018, fecha de celebración de la junta que acordó el aumento de capital.
- 9.4.2 **Forma de Pago de las Acciones** : El pago deberá ser efectuado en pesos, moneda de curso legal (en efectivo, cheque, vale vista bancario, transferencia electrónica de fondos de disponibilidad inmediata o cualquier otro instrumento o efecto representativo de dinero pagadero a la vista).
- 9.5 **Uso de los Fondos Obtenidos con la Emisión** : Los fondos que se recauden con el aumento de capital serán destinados principalmente:
- (a) \$171.990.000.000, al pago de la disminución de capital de la Sociedad acordada en junta extraordinaria de accionistas de fecha 28 de septiembre de 2018, la cual se pagará a los accionistas que figuren inscritos como tales en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha en que se produzca la colocación de las Nuevas Acciones (esta última, correspondiente a la fecha fijada por la junta para proceder

al pago de la disminución de capital).

Se deja constancia que de conformidad con la información recibida de parte de Minerva S.A., accionista titular del 99,9% de las acciones suscritas y pagadas de la Sociedad, dicha entidad usará los fondos que reciba por el pago de la disminución de capital, para pagar sus deudas bancarias de corto plazo y para recomprar bonos emitidos por su subsidiaria Minerva Luxembourg, los cuales vencerán los años 2026 y 2028; y

(b) Los fondos restantes se destinarán a los siguientes objetos:

- un 50% aproximadamente, serán invertidos en Chile con el objeto de mejorar las capacidades de distribución y de crecimiento inorgánico, especialmente mediante la adquisición de activos estratégicos que permitan expandir la distribución y producción de la Sociedad en Chile;
- un 30% aproximadamente, en Argentina para la reapertura de una planta de matanza y deshuesado de Venado Tuerto, y para expandir en dicho país el segmento de los alimentos procesados; y
- un 20% aproximadamente, en Colombia con el objeto de crecer inorgánicamente mediante la adquisición de activos estratégicos que permitan expandir la producción de la Sociedad en dicho país.

10. DESCRIPCIÓN DE LA COLOCACIÓN

- 10.1.1 **Número de Acciones de Pago de Primera Emisión** : 246.604.553 nuevas acciones de pago.
- 10.1.2 **Número de Acciones en Circulación que se Pretende Colocar** : No aplica.
- 10.2 **Identificación de Intermediarios para la Colocación** : La colocación se realizará mediante BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa, J.P. Morgan Corredores de Bolsa SpA, Itaú Corredores de Bolsa Limitada, Santander Corredores de Bolsa Limitada y Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa, quienes actuarán como intermediarios. No existe relación entre la Sociedad emisora y los intermediarios distinta de la originada por el contrato de colocación.
- 10.3 **Procedimiento** : La Sociedad prevé que la colocación se realizará mediante el proceso "mejor esfuerzo", en virtud del cual los intermediarios se comprometen a realizar sus mejores esfuerzos a fin de colocar la totalidad o parte de las acciones a un precio y dentro de un plazo determinado, pero sin que éstos asuman responsabilidad por las acciones que no hayan sido colocados en el plazo establecido.

La Sociedad colocará en el mercado las Nuevas Acciones utilizando el mecanismo de Subasta de un Libro de Órdenes, de conformidad a lo dispuesto en el Manual de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores (el "Manual").

El precio de colocación de las Nuevas Acciones será determinado a través de una Subasta de un Libro de Órdenes de acuerdo con lo dispuesto el Manual, en base a las ofertas recibidas por corredores locales en la Bolsa de Comercio de Santiago, pudiendo ser emisores de órdenes tanto inversionistas chilenos como extranjeros. Una vez aprobada la emisión por la Comisión para el Mercado Financiero, el Directorio quedó facultado para que, simultáneamente, y en adición a, la oferta que de las Nuevas Acciones se haga en Chile conforme a la ley chilena, se haga asimismo oferta privada de ellas a inversionistas calificados en los Estados Unidos de América, sin proceder al registro de las acciones en dicho país, conforme a las normas de la Regla "144 A" (*Rule 144 A*) y de la Regulación "S" (*Regulation S*) de la Ley de Valores de los Estados Unidos de América de 1933 (*Securities Act*).

De conformidad con el mecanismo de Subasta de un Libro de

Órdenes, el precio de colocación se determinará según el siguiente procedimiento: (i) la Sociedad informará a los agente colocadores de la intención o decisión de cualquier accionista de renunciar a la opción preferente de suscripción de acciones, tan pronto llegue a su conocimiento; (ii) el agente colocador definirá las características de la oferta y las condiciones particulares de la misma, debiendo ingresar al sistema de la Bolsa de Comercio los detalles operativos de la inscripción de órdenes, el período en el cual se recibirán dichas órdenes, segmentaciones y cualquier otro elemento referente al sistema de colocación de conformidad con Manual; (iii) los corredores de bolsa podrán ingresar órdenes de compra en un libro único de órdenes que administra la Bolsa de Comercio de Santiago durante todo el período de vigencia de la oferta, las que quedarán a firme al término de dicho período; (iv) el Directorio determinará libremente, de acuerdo con lo dispuesto por la ley chilena, en el Manual y las facultades otorgadas al efecto por la junta de accionistas que aprobó el aumento de capital correspondiente, el precio de colocación.

El precio de colocación será fijado por el Directorio de la Sociedad el día del cierre del Libro de Órdenes en la Bolsa de Comercio de Santiago.

Las Nuevas Acciones no podrán ser ofrecidas a terceros a valores inferiores o en condiciones más ventajosas que a los accionistas en la oferta preferente. De conformidad con el artículo 29 del Reglamento de Sociedades Anónimas, una vez transcurridos 30 días contados desde la fecha de vencimiento del período de opción preferente, las Nuevas Acciones podrán ser ofrecidas por el Directorio a terceros en condiciones y precios diferentes a los de la oferta preferente, siempre que estas ofertas a terceros se hagan en Bolsas de Valores.

- | | | |
|------|---|---|
| 10.4 | Plazo de colocación convenido con los intermediarios | : El plazo de colocación será de 3 años contados desde la fecha de celebración de la junta extraordinaria de accionistas que acordó el aumento de capital esto es, desde el 12 de noviembre de 2018. |
| 10.5 | Porcentaje Mínimo que debe Ofrecerse Públicamente | : La junta de accionistas no sujetó la colocación de las Nuevas Acciones a ningún número o porcentaje mínimo de acciones a ser colocadas. |
| 10.6 | Procedimiento para Acciones no Suscritas | : En junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 4 de febrero de 2019, los accionistas de la Sociedad acordaron fijar el precio de la oferta preferente de las Nuevas Acciones en \$649,8000276 por acción. En la misma junta extraordinaria de accionistas, la totalidad de los accionistas de la Sociedad manifestaron su renuncia irrevocable a su |

derecho a suscribir preferentemente la totalidad de las Nuevas Acciones, quedando autorizado el directorio de la Sociedad para colocar y ofrecer las dichas acciones a terceros en las oportunidades y cantidades que el directorio estime pertinente.

Producida la renuncia al derecho a suscribir preferentemente las Nuevas Acciones por parte de los accionistas de la Sociedad, éstas podrán ser colocadas libremente por el Directorio, a accionistas y/o terceros, en Chile o el extranjero, en las oportunidades y cantidades que el directorio de la Sociedad estime conveniente.

Estas acciones no podrán ser ofrecidas a terceros a valores inferiores o en condiciones más ventajosas que a los accionistas en la oferta preferente. De conformidad con el artículo 29 del Reglamento de Sociedades Anónimas, una vez transcurridos 30 días contados desde la fecha de vencimiento del período de suscripción preferente, las acciones que queden sin suscribir podrán ser ofrecidas por el Directorio a terceros en condiciones y precios diferentes a los de la oferta preferente, siempre que estas ofertas a terceros se hagan en Bolsas de Valores.

Vencido el plazo de 3 años contados desde el 12 de noviembre de 2018 para la suscripción y pago sin que se haya enterado el total del aumento aprobado, el capital quedará reducido a la cantidad efectivamente pagada.