

Pablo Echeverría Benítez

Presidente de Moneda Asset Management SA., Presidente de Moneda AGF, Gerente de Inversiones y Portfolio Manager de Acciones Chilenas con responsabilidades directas de inversión sobre una cartera de activos de más de USD 1.500 millones, estos recursos han sido confiados a Moneda por inversionistas institucionales y privados tanto chilenos como extranjeros, entre ellos fondos de pensiones, compañías de seguros y fondos soberanos. Más de 25 años de experiencia en el mercado de capitales y la administración de recursos de terceros.

Por medio de la presente, solicitó incluir en mi declaración al Ministerio Público los siguientes antecedentes:

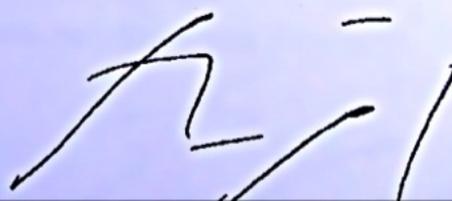
- El esquema diseñado, desarrollado y ejecutado por el Señor Julio Ponce Lerou y la administración de las sociedades Cascadas, constituye el escalando y fraude financiero más importante realizado en Chile desde la crisis financiera de 1982, es decir, constituye el mayor abuso contra los accionistas minoritarios de los últimos 30 años, el no resolverlo correctamente tiene consecuencias nefastas para el prestigio de nuestro país, sus instituciones, el mundo empresarial y mercado de capitales. La confianza en nuestro mercado no se recuperara mientras siga abierto el caso, cuya investigación se inicia por parte de la SVS el año 2012 hace más de 4 años.

- Como es de público conocimiento y consta en investigación realizada por la SVS, posterior formulación de cargos y aplicación de multas a los señores Julio Ponce Lerou (JPL), Roberto Guzmán Lyon, Aldo Motta Camp (AMC) y Patricio Contese Fica entre otros, durante el periodo investigado por la SVS, es decir, entre los años 2009 y 2011, las denominadas Sociedades Cascadas dirigidas por su Presidente JPL y su Gerente General AMC, diseñaron y ejecutaron millonarias transacciones de acciones en las bolsas de valores del país, Bolsa de Comercio y Bolsa Electrónica, con acciones de las mismas Cascadas y sus activos subyacentes, acciones de SQM, estas operaciones involucraron a las acciones de SQM-A, SQM-B, Calichera-A, Oro Blanco y Nortegrande. A estos ciclos de inversión donde las acciones salían y volvían a entrar a la cadena de control de SQM (las Cascadas) en condiciones desventajosas para el interés social de cada una de las Cascadas, la SVS lo llamó el "Esquema". Las transiciones tuvieron como común denominador, que cuando las sociedades de la Cascada vendían sus acciones al Sr. Ponce Lerou o terceros relacionados o funcionales a él, siempre vendían barato y cuando volvían a comprar las mismas acciones siempre compraban más caro que el valor al cual dichas acciones habían salido de la cadena de control de SQM, es decir una de las Cascadas. Teniendo como resultado, millonarios perjuicios para las sociedades cascadas y sus accionistas minoritarios



Después de varios meses de análisis durante el año 2012 y luego de la formulación de cargos realizada por la SVS el año 2013, en Moneda pudimos concluir lo siguiente:

- las sociedades Cascadas siempre vendían barato y compraban a precios ostensiblemente mayores a cuales habían vendido con anterioridad
- reiteradamente los participantes eran los mismos, sociedades todas relacionados JPL o sus cercanos
- muchas de las operaciones involucraban porcentajes altísimos de la propiedad de las Cascadas, algunas operaciones eran inscritas en remates en bolsa con menos 24/48 horas, lo que hacía muy difícil que se generará competencia por porcentajes que en ocasiones superaron el 20% a 30% de la propiedad de cada cascada en cuestión
- varios remates fueron producto de remanentes de aumentos de capital no suscritos por la sociedad controladora en la Cascada, posteriormente eran inscritas en remates y compradas por sociedades pertenecientes a JPL, cercanos o relacionados a él, sin embargo, estas acciones eran posteriormente vueltas a comprar por una de las Cascadas en condiciones más desventajosas, es decir, más caras que al precio al cual la cascada había tenido la oportunidad de suscribir sus derechos preferentes
- en varias ocasiones luego que las acciones salían de la cadena de control, las sociedades proponían millonarios dividendos y/o disminuciones de capital, los que eran cobrados por JPL o terceros, y luego de pagados los dividendos esas mismas acciones volvían a la cadena de control
- en resumen, las Cascadas, su Presidente JPL y su Gerente General AMC, nunca pretendieron desprenderse de los activos de la cadena de control, solo ejecutaban estos ciclos de compras y ventas de acciones para extraer liquidez de las sociedades Cascadas y generar utilidades ficticias o contables, en la práctica eran solo transacciones finalmente entre partes relacionadas, esto quedará claro en mi relato a continuación, en muchas ocasiones se utiliza la participación de terceros, sin embargo, luego eran los terceros los que vendían nuevamente las acciones a las Cascadas
- Es importante destacar, que anterior a este ciclo de transacciones ficticias que ocasionaron importante perjuicios a los accionistas minoritarios, Inv. SQYA tenía un porcentaje muy elevado en la propiedad de NorteGrande, sobre 90% a inicios del 2009, por ende, cualquier daño que generará JPL aguas abajo de Nortegrande le generaba un perjuicio a él mismo en un 90%, es por esta razón, que Inv. SQYA primero diluye su participación en NorteGrande bajando a 67% durante el año 2009 y por otro lado, OroBlanco aumenta en forma muy importante su participación en Calichera desde 83% a fines del 2008 a 97% en marzo del 2011, esto impacto muy fuerte la liquidez de las acciones de Calichera, lo que hacía mucho más fácil para JPL y su administración la manipulación de las acciones debido a su falta de liquidez y poca profundidad del precio en el mercado



- Es más, de la investigación de SVS, se concluye que era muy difícil determinar los precios de mercado, considerando que sociedades relacionadas a JPL y miembros del esquema conformaban un mercado en sí, toda vez que durante los años 2009, 2010 y 2011, representaron el 70%, 86% y 89% respectivamente de las transacciones de Calichera-A a modo de ejemplo. Es decir, en la mayoría de las ocasiones los precios no eran fijados por el mercado libremente. Importante recordar que OroBlanco matriz de Calichera alcanzó durante el año 2009 superó el 90% de la propiedad, convirtiéndose la acción de Calichera-A en un activo muy ilíquido

Como complemento a la declaración de Camila Raddatz de la Cerda, analista senior de inversiones en Moneda Asset Management, de fecha 25 de Julio de 2016 y al informe entregado por ella al Ministerio Público en la misma fecha, denominado "Caso Cascadas Handout", el cual fue preparado producto de un acucioso estudio realizado por varios analistas de Moneda, entre ellos Pedro Huerta, Richard Spalton y Camila Raddatz, el cual suscribo y comparto en su totalidad por su profundidad, veracidad y profesionalismo, puedo agregar lo siguiente:

- JPL en su calidad de Presidente de SQM y de todas las sociedades Cascadas, NorteGrande, OroBlanco, Calichera y Potasios durante el periodo investigado por la SVS, y AMC en su calidad de Gerente General de las Cascadas desde Agosto de 2009 en Nortegrande, OroBlanco y Calichera y luego director de Potasios a partir de 2011, dirigieron y ejecutaron transacciones, incluyendo ventas de remanentes de aumentos de capital, por alrededor de USD 8.000 millones en acciones de SQM-A, SQM-B, Calichera-A, Oro Blanco y Nortegrande durante el periodo 2009 y 2011, sin embargo, el interés económico de NorteGrande, matriz de las cascadas, en SQM se mantuvo prácticamente inalterado, la participación directa e indirecta en SQM pasó del 23,1% de la propiedad en Diciembre de 2008 a 23,9% en Diciembre de 2011. Si este porcentaje hubiera sido adquirido en forma directa al mayor precio que registraron las acciones de SQM durante el periodo, hubiera representado una transacción y por ende un desembolso de aproximadamente USD 120 millones. Por lo que resulta incomprensible haber transado realizado estas millonarias transacciones, de hecho el porcentaje en la propiedad que de Calichera en el inicio del ciclo y de Calichera más las sociedad naciente de su división ejecutada en 2011, Potasios, se mantiene inalterada en 32%. Por otro lado, no es creíble que como se le en las declaraciones del Sr. JPL presidente de las cascadas no se acuerde en la mayoría de los casos de estas millonarias transacciones, donde hubieron casos, como la Operación Linzor, donde estuvo en juego el control de SQM. Claramente, nunca se pretendió vender ese paquete de 5.000.000 de acciones de SQM-A, lo que queda claramente establecido en los cargos formulados por la SVS

- Estas millonarias transacciones que tenían como objetivo generar utilidades ficticias y extraer liquidez desde las sociedades cascadas abiertas en bolsa con accionistas minoritarios a sociedades de terceros y sociedades de propiedad de JPL como Inv. SQYA, Inv. SQ e Inv del Sur entre otras, generaron, de acuerdo a nuestros análisis en Moneda, perjuicios a las Cascadas por aproximadamente USD 375 MM, los que tuvieron como contrapartida beneficios para JPL y otros

*T.E*

*[Handwritten signature]*

terceros por aproximadamente el mismo monto. De acuerdo a la SVS, los perjuicios ocasionados a las Cascadas alcanzaron a UF 7,4 millones, inferiores a nuestra cifra, explicad en parte porque la SVS no considero algunos dividendos que pagaron las Cascadas en fechas posteriores, pero muy cercanas a la ejecución de las operaciones y por lo tanto, percibidos por JPL o terceros que representaron beneficios adicionales para ellos y por ende perjuicios para las Cascadas, que luego volvían a comprar estas acciones pero sin derecho a recibir los dividendos.

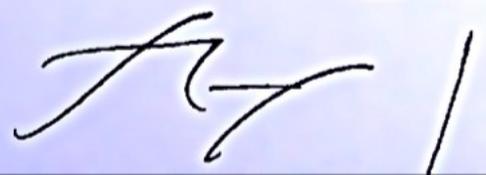
- Estos perjuicios sufridos por las Cascadas, tuvieron como consecuencia que la deuda financiera de las Cascadas pasara de USD 670 millones en Diciembre de 2008 a USD 1.140 millones aproximadamente en Diciembre 2011, es decir, su deuda financiera aumento en USD 470 millones. Recordemos que si el porcentaje indirecto adquirido adicionalmente producto de las millonarias transacciones se hubiera realizado al máximo valor de SQM en el periodo Las Cascadas hubieran tenido que endeudarse en USD 120 millones y no en USD 470 millones y por otro lado, nuestra estimación de perjuicios fue de USD 375 millones aproximadamente. Si mal no recuerdo, durante el periodo las Cascadas realizaron aumentos de capital por aproximadamente USD 1.000 millones y pagaron dividendos por alrededor de USD 340 millones a que salieron hacia afuera de la cadena de control.

- La principal justificación para la realización de estas millonarias transacciones, que como ya vimos generando un tremendo perjuicio a las sociedades Cascadas y carecen de todo sentido de negocios, que entregan los abogados defensores de JPL y que el mismo da en sus declaraciones se relacionan con la crisis financiera global del año 2008, sin embargo, está no es para nada plausible, durante entre Diciembre de 2007 y Diciembre de 2011, las utilidades de SQM (único activo operativo de las Cascadas) pasaron desde USD 180 millones a más de USD 540 millones y su flujo operativo medido por el EBITDA creció de USD 360 millones a más de USD 900 millones, lo que tradujo en un muy buen flujo de dividendos para las Cascadas, las acciones de SQM tuvieron altos desempeños bursátiles año a año y por ende, hubo una mejora sustancial en las garantías que tenían las Cascadas para respaldar sus deuda financiera.

- Me gustaría entrar en el desarrollo de uno de los últimos ciclos de inversión del año 2011 que hemos denominado Operación SQ, año donde además de la Operación Linzor y la Operación SQ, se produjo la división de Calichera en 2 sociedades: Calichera cuyo principal activo sería el 25% de SQM y una nueva sociedad Potasios, que finalmente después de una serie de operaciones financieras y transacciones entre partes relacionadas y que no tuvieron el tratamiento como tal por su administración, directores y comités, donde quedaron radicados como activos el 7% de SQM y el 10% de Calichera, este último porcentaje adquirido mediante millonarios remates en la BCS, realizado en condiciones absolutamente fuera de mercado, el que finalmente género en menos de un año un beneficio y utilidad para JPL a través de Inv. SQ de aproximadamente USD 80 millones a costa de extraer liquidez de las sociedades Cascadas aproximadamente por el mismo monto, generando un tremendo perjuicio para los accionistas minoritarios. Dejando además a Potasios en una posición financiera absolutamente débil y con evidentes riesgos de quiebra.



En sesión de directorio de Potasios del 19 de Octubre de 2011, como consta en el acta de su sesión, JPL informó que se había presentado la posibilidad de obtener créditos bancarios con bancos locales y extranjeros por aproximadamente USD 450 millones, planteando que se había presentado la posibilidad para Potasios de adquirir en bolsa acciones emitidas por Calichera, esa fecha el valor de Calichera-A era \$ 885 por acción, por lo tanto, si se destinaban los USD 450 millones, equivalía a comprar más del 13% de la propiedad, sin embargo, OroBlanco ya poseía el 88% de la propiedad, Nortegrande el 2% e Inversiones SQ el 7%, por lo tanto, había en el mercado acciones que no estuvieran en manos del controlador o de las sociedades cascadas menos del 3% de la compañía, a pesar esta esta información clave que mostraba señales claras de potenciales conflictos de interés, el directorio y la administración decidieron proceder con la operación. Días posteriores a las sesión de directorio, la acción de Calichera pierde toda correlación con la Acción de SQM empieza a subir fuerte y sus montos operados en bolsa también, varios miembros del esquema, entre ellos sociedades relacionadas a Roberto Guzmán Lyon y Alberto Leblanc, acumularon acciones e hicieron subir artificialmente los precios de Calichera-A en un evidente mal uso de la información del acuerdo tomado por el directorio de Potasios de comprar acciones. Finalmente, en sendos remates realizados en Bolsa entre los días 4 y 7 de Noviembre, con premios con respecto al precio vigente en el mercado, donde además el precio estaba inflado artificialmente, Potasios termino comprando 195 millones de acciones equivalente al 10% de Calichera en aproximadamente USD 420 millones a un valor por acción superior a \$ 1.060 por acción, es decir, pagando casi 20% que el precio vigente el día del acuerdo del directorio, equivalente a USD 82 millones. Por otro lado, durante esos días el precio del principal activo de Calichera, las acciones de SQM mostraron una escasa alza, recuerdo algo cercano a 5%. Más grave aún, los vendedores de estas acciones fueron NorteGrande, Transcorp de LeBlanc, quien había adquirido del mercado de sociedades de Guzmán Lyon estas acciones, e Inv. SQ de JPL, quien vendió 137 millones de acciones. Estas acciones habían sido adquiridas por Inv. SQ durante el año 2011, donde 117 millones de acciones las habían adquirido a OroBlanco en otro millonario remate en bolsa a \$ 726 por acción, el cual se inscribió con poca anticipación para disminuir la posibilidad de ser interceptado por otros inversionistas del mercado. Las condiciones del remate, cuando compra JPL con Inv. SQ eran un descuento de 9% con respecto a precio mercado, equivalente a un descuento de 28% aproximadamente con respecto al activo subyacente, las acciones de SQM, sin embargo, cuando JPL le vende a Potasios sus acciones de Calichera le vende con premio con respecto al precio de mercado, que ya estaba artificialmente alto, sino que además, le vende con premio con respecto al activo subyacente, las acciones de SQM, recuerdo cercano a 2%. Es decir, para Potasios era mejor comprar acciones de SQM directamente. He escuchado que pagaron premio porque por el valor de los derechos políticos, ese es mal argumento, porque OroBlanco ya tenía el control del directorio con el 88% de la propiedad. Es más, están acciones de Calichera que termina comprando Potasios habían sido mayoritariamente de propiedad de OroBlanco, compañía que a inicios de marzo del 2011 tenía el 97% de la propiedad de Calichera es decir, sacaron a pasear las acciones mediante transacciones ficticias y fraudulentas que buscan como único



objetivo beneficiar al controlador de las Cascadas JPL en desmedro del patrimonio de los accionistas minoritarios.

- Con respecto a la participación directa del Sr. JPL y el señor AMC, me gustaría complementar mi experiencia con la siguiente situación. Recuerdo que durante el año 2008, las Cascadas compraron un paquete importante de 10% aproximadamente de Caclichera-A, luego se conoció que Bancard habría sido el vendedor de estas acciones. A los pocos días llame al Sr. JPL para ver la posibilidad de vender nuestras acciones de caclichera de propiedad del fondo Pionero, me contesto que ya no tenia recursos para comprar mas acciones. Pocas semanas después, SQM reporto resultados históricamente altos, los que hicieron subir las acciones de SQM en forma muy importante y por ende todas las acciones de las Cascadas. Meses después comence a recibir varios llamados de corredores de bolsa de parte del Sr JPL para comprarnos nuestras acciones, evidentemente era el y AMC los que estaban detrás de todas las operaciones.

Finalmente, quiero agregar que en nuestra calidad de accionistas de las sociedades cascadas y la preocupación que nos generaron las millonarias transacciones de acciones que realizan las Cascadas, terceros y su controlador, en Moneda hicimos un exhaustivo y profundo análisis con la información pública existente en el mercado, durante el primer trimestre del 2012, una vez que concluimos que estas transacciones habían dañado gravemente el patrimonio de las sociedades y su situación de liquidez, me reuní en Abril del 2012 con el Sr. Julio Ponce Lerou y el abogado de Moneda Pablo Guerrero director de las sociedades cascadas, donde manifesté que habías detectado que independiente de la justificación que quisiera darme, en forma objetiva estas operaciones habían generado tremendos perjuicios al interés social y beneficios para el y otros terceros cercano a él. Solicitándole que parara y terminara de hacer transacciones en puras sociedades relacionadas sin normas mínimas de manejo de transacciones entre partes relacionadas, donde como agravante había formado 2 cascadas adicionales sin ninguna justificación de negocios con la división de Calichera y la división de OroBlanco, donde se crearon Potasios y Nitratos, dado más flexibilidad para aumentar las mayores operaciones y con un mayor número de emisores, por otro lado, le mostré las operaciones que habíamos detectado hicieron daño al interés social con enormes perjuicio para los accionistas de las Cascadas cuya contrapartida eran beneficio para el en las sociedades aguas arriba de las cascadas de su propiedad.



Por lo tanto, mi propuesta fue:

- Terminar de hacer estas operaciones en bolsa, el objetivo de las cascadas era es mentener y no poner en riesgo el control sobre SQM
- Reversar las divisiones de que debieron origen a las sociedades Nitratos Y Potasios, las que no tenían ninguna razón negocios de ser y fueron un parte adicional para seguir defraudado a los minoritarios el 2011
- Buscar un nuevo orden sobre societario con fusiones o reducciones de sociedades acordes al objetivo de mantener el control de SQM como fin último
- Finalmente, le mostre el ciclo de inversión del 2011 con la Operación SQ, donde afirme que esa secuencia le había generada un beneficio para Inv. SQ superior a USD 80 millones, contra un perjuicio por el mismo monto para las sociedades cascadas y sus accionistas minoritarios
- Si no arreglas la situación, le manifesté que usaría los conductos regulares para denunciar esta gravísima situación de abusó, primero hablando con él y luego denunciando en las Juntas Ordinarias de Accionistas de las Cascadas que ese año se realizaron en Julio de 2012, 'días después a la Junta fuimos a la SVS en Agosto de 2012 y denunciamos las operaciones y pedimos a la SVS investigar el caso. Tambien, en Abril de 2012 la SVS solicitó a las Cascadas revertir las utilidades ficticias obtenidas en la operación Linzor, porque a pesar de usar un palo blanco, Linzor, nunca hubo intención de vender las acciones de SQM-A de propiedad de Calichera y que luego quedaron en propiedad OroBlanco y luego pasaron a Potasios.

JPL me respondió con una serie de evasivas, pero nunca afirmó que Moneda no tenía la razón, si no, que a él le había costado años armar la estructura de las Cascadas, que no estaba dispuesto a mejorar su estructura en pro del interés social o de un mejor gobierno corporativo. Finalmente, después de una serie de amenazas que no vale la pena detallar, me dijo que las operaciones ya estaban hechas y si volviera el tiempo atrás, algunas de ellas no las hubiera hecho o hubiera buscado otra forma, sin embargo, ya no era posible corregir el pasado.

Finalmente, tuvimos una última reunión con JPL y nuestro abogado y director Pedro Pablo Gutiérrez, donde no se llegó a nada, Ponce solo buscaba dilatar porque venían las Juntas de Julio 2012, donde finalmente hicimos las denuncias ocupando los canales formales, en la Junta Ordinaria de las Cascadas y luego en la SVS.

