

Santiago, 07 de noviembre de 2012

Señores accionistas
Compañía Industrial El Volcán S.A.
Presente

Ref: Opinión Directores – Oferta Pública de Adquisición
de Acciones Compañía Industrial El Volcán S.A.

Estimados señores accionistas,

Hago referencia a la oferta pública de adquisición de acciones efectuada por Forestal Peumo S.A. (el “Oferente”) mediante publicación de fecha [*] de noviembre de 2012 en los diarios La Tercera y Diario Financiero que tiene por objeto adquirir un total de hasta 23.263.429 acciones emitidas por Compañía Industrial El Volcán S.A. (“El Volcán”), representativas del 31,02% de su capital accionario a esta fecha, esto es, el 100% de las acciones de El Volcán (la “Oferta”) de que son titulares accionistas distintos de los miembros del grupo controlador de esa compañía.

En mi carácter de director de El Volcán, y de acuerdo a lo dispuesto en el Artículo 207, letra c) de la Ley de Mercado de Valores a continuación expongo mi opinión acerca de la Oferta.

I.- Relación con el Controlador de El Volcán y el Oferente, e Interés en la Oferta

Fui elegido director a proposición del accionista Inversiones BPB Chili Limitada en junta ordinaria de accionistas de El Volcán de fecha 29 de abril de 2011.

No tengo relación con el Oferente aunque Inversiones BPB Chile Limitada forma parte del Grupo Controlador de El Volcán. El Grupo Controlador designa a la mayoría del directorio de la Compañía y está integrado por los controladores finales del Oferente y las siguientes sociedades, quienes son parte de un acuerdo de

/

actuación conjunta suscrito con fecha 3 de octubre de 1996 (el "Acuerdo de Actuación Conjunta"): (i) el Oferente, titular del 31,51% del capital de El Volcán; (ii) Inversiones B.P.B. Chile Ltda., titular del 26,12% del capital de El Volcán; (iii) Inmobiliaria Choapa S.A., titular del 9,21% del capital de El Volcán; (iv) Inmobiliaria Ñagué S.A., titular del 1,28% del capital de El Volcán; y, (v) Agrícola e Inmobiliaria Las Agustinas S.A., titular del 0,85% del capital de El Volcán.

No soy accionista de El Volcán por lo que no tengo interés en la Oferta.

II.- Opinión sobre la Oferta

Para emitir la opinión que se contiene en este informe, he tenido en consideración los siguientes factores: (i) las acciones de El Volcán muestran en los últimos dos años bajos niveles de transacción; (ii) desde hace más de dos años hasta la fecha la acción muestra una tendencia de precio negativa, desde \$2.250 en Octubre de 2010, a \$1.610 en Septiembre de 2012; (iii) el precio por la acción ofrecido por el Oferente de \$1.800 constituye un premio aunque no de relevancia; (iv) considerando que el Oferente ofrece adquirir el 100% de las acciones de El Volcán, en el futuro Uds podrían encontrarse frente a una relevante falta de liquidez lo que afectará además negativamente el precio de la acción de El Volcán; y (v) como resultado de la OPA es posible prever que el Grupo Controlador aumentará su presencia en El Volcán y en la toma de decisiones en todas las materias sin mayor cabida para los accionistas minoritarios que decidan no vender sus acciones.

En consideración a los factores enunciados, en mi opinión la Oferta podría resultar conveniente para los señores accionistas que no formen parte del Grupo Controlador.

III.- Consideraciones Finales

Hago presente a los señores accionistas que las consideraciones señaladas precedentemente las formulo en base a la evaluación de los factores enunciados, en mi carácter de director de El Volcán, por así exigirlo la Ley de Mercado de Valores.

También debo hacer presente que mi parecer no puede estimarse, ni directa ni indirectamente, como una sugerencia o consejo, ya sea para vender o no las acciones del El Volcán o de participar en la Oferta. Es de responsabilidad de cada uno de los señores accionistas, si lo consideran necesario, requerir el asesoramiento que estimen más adecuado, tanto en sus aspectos legales, financieros, tributario o de otro orden, a fin de



adoptar informadamente la decisión que estimen más conveniente a sus respectivos intereses.

Les saluda muy atentamente,



Claudio Bastos de Oliveira
Director - Compañía Industrial El Volcán S.A.

- cc. Superintendencia de Valores y Seguros
Bolsa de Comercio de Santiago – Bolsa de Valores
Bolsa Electrónica de Chile – Bolsa de Valores
Bolsa de Corredores – Bolsa de Valores
Forestal Peumo S.A.
BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.