



2007090056628

07/09/2007 - 12:46

Operador: MEVALENZ

Nro. Inscric: 828 - División Control Financiero Valores



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Santiago, 6 de Septiembre de 2006.

Señores:

Accionistas de Compañía Agropecuaria COPEVAL S.A.

Banchile S.A.

Sociedades Oferentes

Superintendencia de Valores y Seguros

Bolsas de Comercio

Público en General

Presente

Ref.: OPA para adquisición de acciones y toma de control de Compañía Agropecuaria COPEVAL S.A.-

Señores Accionistas:

El pasado martes 4 de Septiembre de 2007, las sociedades Inversiones T&B Limitada e Inversiones Magdalena Limitada, publicaron en dos diarios de circulación nacional una Oferta Pública de Acciones destinada a adquirir 10.000.000 de títulos de la sociedad de la referencia y en consecuencia, tomar el control de la misma.

Desde el 27 de abril del año en curso, ocupo el cargo de Director de COPEVAL S.A. y en consecuencia, y en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 207 letra c) de la Ley N° 18.045, mediante la presente, procedo a emitir mi opinión fundada acerca de la conveniencia de la oferta, para los accionistas.

Estoy vinculado a la administración de COPEVAL S.A. desde la época en que ésta era Cooperativa y represento en la actualidad a muchos de sus pequeños accionistas.

Por otra parte, también quiero destacar que mi familia está ligada a COPEVAL S.A. desde su fundación, ya que mi padre, don Germán Berguecio Silva (QEPD) fue uno de los fundadores de ésta y además Presidente de su Consejo de Administración.

Señalo expresamente no tener vínculo patrimonial, societario o profesional alguno con las sociedades oferentes, como tampoco vínculo de parentesco con los administradores de dichas sociedades, sus socios y/o personas relacionadas a ellas, como tampoco tener interés alguno en la OPA materia de esta opinión.

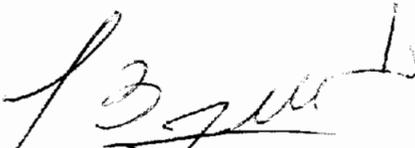
Mi opinión respecto de la Oferta es NEGATIVA y se basa en los siguientes fundamentos:

- En mi opinión, el valor económico de las acciones de COPEVAL S.A. es mayor que el precio ofrecido por ellas en la Oferta, por cuanto la Compañía está en pleno desarrollo de un plan de crecimiento y expansión territorial y por lo tanto, en una fase fuerte de inversión y gastos iniciales, lo que significa que los flujos futuros debieran ser superiores a los obtenidos durante el ejercicio 2006.
- Además, veo que la situación agrícola nacional y mundial, comienza un ciclo de mayores precios para los productos agropecuarios y por lo tanto, de mayor rentabilidad para los productores agrícolas. Esto generará un aumento en la demanda por insumos y maquinarias, lo cual significará un mercado de mayor tamaño y una gran oportunidad de crecimiento en ventas y resultados para COPEVAL S.A.

En resumen, considero que el precio ofrecido en la OPA por los títulos de COPEVAL S.A., no refleja el futuro potencial de la Compañía ya expresado y es de un valor inferior al que en mi opinión debiera tener la acción.

Finalmente, manifiesto que la opinión vertida en la presente, no constituye garantía alguna de rentabilidad futura de COPEVAL S.A., siendo las alternativas de vender o no, una decisión soberana de cada accionista.

Les saluda atentamente,



GUILLERMO BERGUECIO SOTOMAYOR
DIRECTOR
COMPAÑÍA AGROPECUARIA COPEVAL S.A.