



2013110106570

12/11/2013 - 11:40

Operador: ESALINAS

Nro. Inscrip: 944v - División Control Financiero Valo



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Santiago, 12 de noviembre de 2013

Señor
Fernando Coloma Correa
Superintendente de Valores y Seguros
Superintendencia de Valores y Seguros
Av. Libertador Bernardo O'Higgins 1449
Santiago

Ref.: Remite copias cartas Directores PAZ CORP S.A./OPA

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 207, letra c), de la Ley de Mercado de Valores 18.045, adjuntamos a ustedes copias de las cartas recibidas de los señores Directores de PAZ CORP S.A., que se indican a continuación, relativas a la opinión emitida en relación a la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) de las acciones de PAZ CORP S.A., por parte de Inversiones ByJ Limitada, Inversiones Quantum Limitada, Inversiones Globus Limitada, Inversiones Brakers Limitada, Asesorías e Inversiones Puerto Abierto Limitada, Inversiones BT Limitada, Inversiones Centenario S.A.A. y Juan Carlos Verme Giannoni.

1. Hermann Von Muhlenbrock Soto.

Sin otro particular, saluda atentamente,

Nicolás Costanzi Caponnetto
Gerente de Administración y Finanzas
PAZ CORP S.A.

cc. Bolsa Electrónica de Chile
Bolsa de Valores de Valparaíso
Bolsa de Comercio de Santiago
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.

Santiago, 11 de noviembre de 2013

Señores
Accionistas de Paz Corp S.A.

PRESENTE

Ref.: Oferta pública de adquisición de acciones de Paz Corp S.A. ("**Paz Corp**")

De mi consideración:

Hago referencia a la oferta pública de adquisición de acciones Paz Corp (la "**OPA**"), que fuera formulada por su grupo controlador, compuesto por Inversiones ByJ Limitada, Inversiones Brakers Limitada, Inversiones Globus Limitada, Inversiones Quantum Limitada, Inversiones BT Limitada, Inversiones Centenario S.A.A., Juan Carlos Verme Giannoni y Asesorías e Inversiones Puerto Abierto Limitada (todos los anteriores conjuntamente como los "**Oferentes**"), cuyo aviso de inicio fue publicado el día 5 de noviembre de 2013 en los diarios electrónicos El Mostrador y Cooperativa.

Hago presente que soy director de Paz Corp elegido con los votos del grupo controlador compuesto por las sociedades Inversiones ByJ Limitada, Inversiones Brakers Limitada, Inversiones Globus Limitada, Inversiones Quantum Limitada, todos Oferentes de la OPA, conjuntamente con accionistas minoritarios de Paz Corp.

No tengo ninguna otra relación con los controladores de Paz Corp o los Oferentes, y declaro no tener ningún interés particular en la OPA distinto de los que pudieren derivarse de la relaciones declaradas anteriormente.

Opinión sobre la OPA.

Esta opinión la emito en mi calidad de director de Paz Corp, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 207, letra c), de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores.

De conformidad con los términos y condiciones de la OPA, los Oferentes ofrecen comprar hasta 33.812.684 acciones de Paz Corp, equivalentes al 12% del capital suscrito y pagado de dicha sociedad, en el precio por acción de \$256.

Luego de analizados los antecedentes de la OPA, cuyos términos se incluyen en el aviso de inicio y en el prospecto correspondiente, y la información pública sobre Paz Corp, puedo informar a ustedes lo siguiente:

a) La OPA ha sido formulada y tiene como antecedente un contrato de promesa de compraventa suscrito con fecha 18 de octubre de 2013 por los Oferentes y PLA Residencial Fund Chile III, LP., en virtud del cual este último se obligó a vender en la OPA la totalidad de sus acciones en Paz Corp representativas de un 9,87% del capital suscrito y pagado de dicha sociedad, a un precio de \$256 por acción. El precio antes indicado no difiere

significativamente del precio promedio ponderado de las acciones de Paz Corp transadas en los mercados bursátiles durante los 90 días anteriores a la fecha de la OPA.

b) Sin embargo, el precio por acción ofrecido en la OPA no representa un premio sobre el precio de mercado, es inferior al valor libro de la acción de Paz Corp (\$307) y es incluso inferior al precio de cierre de transacción de la acción de Paz Corp en la Bolsa de Comercio de Santiago al día 8 de noviembre de 2013 (\$290). En virtud de lo anterior, aquellos accionistas que deseen vender hoy un volumen bajo de acciones podrán encontrar mejores oportunidades y precio vendiendo sus acciones directamente en cualquiera de las bolsas de valores del país.

c) Sin perjuicio de lo indicado en el numeral 2 precedente, debido a que históricamente la acción de Paz Corp ha mostrado una liquidez limitada en los mercados bursátiles, la OPA puede representar una oportunidad para aquellos accionistas que tengan intenciones de vender un paquete significativo de acciones de Paz Corp, evitando verse afectados por eventuales descuentos y en definitiva vender por debajo del precio de \$256 por acción ofrecido por los Oferentes en la OPA.

La presente constituye solo una opinión informada de un director de Paz Corp, y no debe de modo alguno considerarse como un consejo o sugerencia para vender o no las acciones de Paz Corp en la OPA.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and a final flourish, positioned above a horizontal line.

Hermann Von Muhlenbrock Soto

Director
Paz Corp S.A.