

Santiago, 08 de octubre de 2007



Señor
Guillermo Larrain Rios
Superintendente
Superintendencia de Valores y Seguros
Presente

Ref.: En Referencia al Oficio Ordinario N°11605 de fecha 2 de Octubre de 2007, Complementa Opinión de Director respecto a la Conveniencia para los Accionistas del Aumento en el Precio de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Compañía Agropecuaria Copeval S.A. por parte de Inversiones T&B Limitada e Inversiones Magdalena Limitada.

De mi consideración:

Me dirijo a Usted en referencia al Oficio Ordinario N°11605 con fecha 2 de octubre de 2007 enviado por usted al señor Darío Polloni S., Gerente General de Compañía Agropecuaria Copeval S.A., en el cual se solicita que en mi calidad de Director de Copeval S.A. complemente mi opinión respecto a la conveniencia para los accionistas de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (la "Oferta") realizada por Inversiones T&B Ltda. e Inversiones Magdalena Ltda. (los "Oferentes") el pasado día 4 de septiembre de 2007 y a los posteriores aumentos hechos por los Oferentes en el precio de la Oferta en los días 14 de septiembre y 2 de octubre del presente año.

Quisiera destacar que he tomado conocimiento del Oficio antes mencionado, enviado al señor Polloni, a través de la prensa mediante una noticia publicada por el diario La Segunda el pasado viernes 5 de octubre. Hasta el día de hoy no he sido notificado por el señor Polloni ni por ningún otro funcionario de Copeval al S.A. acerca de este Oficio. Con el objeto de cumplir con su requerimiento, me permito entonces enviarle esta carta exponiendo esta situación y emitiendo mi opinión fundada respecto a la conveniencia de la Oferta para los accionistas de Copeval S.A.

OPINION

El nuevo precio de la Oferta de \$1.060 pesos por acción es evidentemente muy superior a los precios anteriormente ofrecidos de \$700 y \$840 pesos por acción. En total, el Oferente ha aumentado el precio ofrecido en un 51.4% desde el inicio de la Oferta. Este precio por acción de \$1.060 es un 9.3% superior al último precio de cierre de las acciones de Copeval S.A. en la Bolsa de Comercio de Santiago del día 5 de octubre recién pasado, que fue de \$970 pesos por acción. Asimismo, este nuevo precio es un 108% superior al precio de \$510

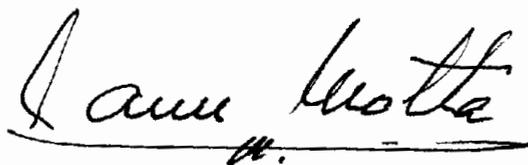
pesos por acción de la última transacción registrada en el año 2006. En términos de dividendos repartidos por Copeval S.A., el precio ofrecido de \$1.060 pesos equivale a 52 veces el dividendo promedio de los últimos 3 años que es \$20.21 pesos por acción.

Por otro lado, el crecimiento que ha experimentado Copeval S.A. en términos de sus ventas totales en los últimos años ha sido extraordinario, alcanzando niveles de aproximadamente US\$180 millones de dólares en comparación con los US\$50 millones en ventas que exhibía en el año 2003. Este crecimiento, sumado a las excelentes perspectivas del agro para los próximos años y al agresivo plan de expansión que Copeval ha implementado, me llevan a concluir que las perspectivas para la empresa son excelentes, lo que se debiera reflejar en los dividendos que los accionistas percibirán en el futuro.

En conclusión, considerando todo lo anterior y sumado a que antes de la Oferta las acciones de Copeval S.A. tenían escasa presencia bursátil y que son acciones de poca liquidez, es mi opinión que la Oferta puede ser conveniente para los accionistas que tengan necesidades de liquidez inmediatas.

Finalmente, debo señalar que la presente opinión la emito de acuerdo a lo exigido por el artículo 207 letra c) de la Ley n° 18.045 sobre Mercado de Valores y en ningún caso puede considerarse como un consejo o recomendación a los accionistas en orden a aceptar o rechazar la Oferta, decisión que cada uno de los accionistas tomará sobre la base de sus propias evaluaciones e intereses, siendo de su responsabilidad obtener la asesoría necesaria según corresponda.

Sin otro particular, saluda atentamente a Usted,



Carlos Motta Bolla
Director
Compañía Agropecuaria Copeval S.A.

CMB/kvp
CC.:Bolsa de Comercio de Santiago
Bolsa Electrónica
Bolsa de Comercio de Valparaíso
Copeval S.A.
Archivo

DCFV/FJA

Oficio Ordinario N° 11605 - 02/10/2007



2007100061098

División Control Financiero Valores

SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

ANT.: Presentación de fecha 10 y 25 de septiembre de 2007.

MAT.: Opinión de director sobre la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Compañía Agropecuaria Copeval S.A.

DE : SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS

**A : SEÑOR
GERENTE GENERAL
COMPAÑÍA AGROPECUARIA COPEVAL S.A.**

En relación a la presentación del antecedente, mediante la cual acompaña carta del señor director de la sociedad de su gerencia, en cumplimiento a lo dispuesto en la letra c) del artículo 207 de la Ley N° 18.04, hago presente a usted que en opinión de esta Superintendencia:

- La opinión del señor director Carlos Motta Bolla no cumple con lo dispuesto en el artículo precitado, toda vez que no emite una opinión fundada respecto de la conveniencia de la oferta para los accionistas.

La información solicitada deberá ser remitida a este Servicio y a las bolsas de valores dentro el plazo de tres días hábiles a contar de la notificación del presente Oficio, haciendo mención expresa en su respuesta al número y fecha de éste. Asimismo, copia de su respuesta deberá ser enviada a las bolsas de valores en el mismo plazo.

Saluda atentamente a usted,

HERNAN LOPEZ BÖHNER
INTENDENTE DE VALORES
POR ORDEN DEL SUPERINTENDENTE

Av. Libertador Bernardo
O'Higgins 1449
Piso 9°
Santiago - Chile
Fono: (56-2) 473 4000
Fax: (56-2) 473 4101
Casilla: 2167 - Correo 21
www.svs.cl