Empresas Pizarreño S. A.

Santiago, 20 de febrero de 2006

2006020010115
20/02/2006 - 16:37 Operador: RGONZALE
División Control Financiero Valores

SUPERINTENDENCIA VALORES Y SEGUROS

Señor
Alejandro Ferreiro Y.
Superintendente
Superintendencia de Valores y Seguros
Presente

De mi consideración:

En virtud de lo dispuesto en el artículo 207 de la Ley Nº 18.045, adjunto a la presente encontrará las opiniones de los Directores de Empresas Pizarreño S.A. sobre la OPA lanzada por ETEX Latinamerica S.A.

Sin otro particular, lo saluda muy atentamente,

Jorge Bennett
Gerente General
Empresas Pizarreño S.A.

cc.: Bolsa de Comercio de Santiago
Bolsa Electrónica de Chile
Bolsa de Valores de Valparaíso
IM Trust S.A. Corredores de Bolsa, Administrador de la Oferta

MARTIN COSTABAL LLONA

Santiago, 15 de Febrero de 2006

Señores
Accionistas
Empresas Pizarreño S.A.
Presente

De mi consideración:

Mediante avisos publicados en los diarios El Mercurio de Santiago y Diario Financiero, con fecha de hoy, ETEX LATINAMERICANA S.A. ha iniciado un procedimiento de Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPAA) por 27.783.872 acciones emitidas por Empresas Pizarreño S.A., representativas 18,4480 % de su capital accionario. El precio por acción es de $ 1.385, pagadero al contado.

De conformidad con el artículo 207, letra c), de la ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, en mi calidad de Director de Empresas Pizarreño S.A., debo emitir un informe fundado acerca de la conveniencia de la oferta para los accionistas.

En mi opinión, la oferta de ETEX LATINAMERICA S.A. es conveniente para los accionistas por las siguientes razones:

1.- Las acciones emitidas por Empresas Pizarreño S.A. no se transan frecuentemente en bolsa, lo que además de deprimir y hacer mas inestable la cotización de las mismas, impide al accionista ajustar en forma continua su inversión en estas acciones según sus deseos.

2.- El precio ofrecido, de $ 1.385 por acción, supera ampliamente tanto el actual valor de libros de la misma, de no mas de $ 960, como también el precio en las transacciones bursátiles de la acción previas a la reciente adquisición por ETEX del paquete de acciones que dio lugar a esta Oferta Pública.

3.- Asimismo, el precio ofrecido de $1.385 por acción determina múltiplos de 17 y mas veces de la utilidad por acción correspondiente a cada uno de los siete últimos ejercicios anuales.

De conformidad con el señalado artículo 207, letra c), de la Ley de Mercado de Valores, hago presente que fui designado Director el 26 de Enero recién pasado por el Directorio para llenar la vacante dejada por la renuncia de otro de sus integrantes. Anteriormente, entre los años 1994 y 2000 me desempeñé como Director de la Sociedad elegido con votos del actual grupo controlador de Empresas Pizarreño S.A. y oferente en esta OPAA.

También declaro que soy propietario directa e indirectamente de 71.415 acciones de Empresas Pizarreño S.A. y que es mi interés e intención vender en esta OPAA prácticamente la totalidad de las mismas, conservando sólo un mínimo necesario para dar cumplimiento a las disposiciones estatutarias que al respecto existen para los integrantes del Directorio.

Finalmente, dejo constancia que, fuera de lo indicado, no tengo otro interés en la operación.

Sin otro particular, les saluda atentamente,

Martín Costabal Llona
Director
Empresas Pizarreño S.A.

bSantiago, 15 de Febrero de 2006

Señores
Accionistas
Empresas Pizarreño S.A.
Presente

De mi consideración:

Mediante avisos publicados en el día de hoy en los diarios El Mercurio de Santiago y Diario Financiero, con esta fecha ETEX LATINAMERICA S.A. ha iniciado un proceso de Oferta Pública de Adquisición de Acciones por 27.783.872 acciones emitidas por Empresas Pizarreño S.A., representativas del 18,4480% de su capital accionario. El precio por acción es de $1.385, pagadero al contado.

Respecto de dicha oferta pública, el artículo 207, letra c), de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, establece que, en mi calidad de Director de Empresas Pizarreño S.A., deba emitir un informe fundado acerca de la conveniencia de la oferta para los accionistas.

En mi opinión, la oferta de Etex Latinamerica S.A. es conveniente para los accionistas por las siguientes razones:

1.- Como lo indica la información pública disponible en las bolsas de valores, las acciones emitidas por Empresas Pizarreño S.A. exhiben una baja presencia bursátil, tratándose, por lo mismo, de una acción relativamente ilíquida para los accionistas.

2.- El precio ofrecido, de $1.385 por acción, supera ampliamente tanto el valor de libros de la misma, ascendente a $909,3843, según el último balance de la sociedad, como también el valor de las transacciones bursátiles de la acción, previas a la adquisición por Etex Latinamerica S.A. del paquete de acciones que diera lugar a esta Oferta Pública.

Hago presente que la oferente forma parte del Grupo Controlador de Empresas Pizarreño S.A., el que, en la actualidad, es propietario de un total de 122.822.910 acciones de la empresa, equivalentes al 81,5520% de su capital accionario y con cuyos votos he sido elegido Director.

Finalmente, dejo constancia de que si bien soy Presidente del Directorio de Etex Group Belgica ,no tengo interés personal en la operación.

Sin otro particular, les saluda atentamente,

Canio Corbo Lioi
Presidente del Directorio

Santiago, 15 de Febrero de 2006

Señores
Accionistas de Empresas Pizarreño S.A.
Presente

Estimados Señores:

En mi calidad de director de Empresas Pizarreño S.A., y en cumplimiento a lo dispuesto en la letra c) del artículo 207 de la Ley 18.045 de Mercadote Valores, vengo en emitir un informe escrito con mi opinión fundada acerca de la oferta pública de adquisición de acciones de la sociedad Empresas Pizarreño S.A., efectuada por la sociedad Etex Latinamérica S.A..

Mediante avisos publicados en los diarios El Mercurio de Santiago y Diario Financiero, con fecha de hoy, Etex Latinamérica S.A., ha iniciado un procedimiento de Oferta Pública de Adquisición de Acciones por 27.783.872 acciones emitidas por Empresas Pizarreño S.A., representativas del 18,4480% de su capital accionario. El precio por acción es de $ 1.385, pagadero al contado. Los restantes términos y condiciones de la oferta son los señalados en el referido aviso, el cual doy por íntegramente reproducido.

En mi opinión, la oferta de Etex Latinamérica S.A. es conveniente para los accionistas por las siguientes razones:

1.- Las acciones emitidas por Empresas Pizarreño S.A. no se transan frecuentemente en bolsa, razón por la cual se trata de una acción de mediana liquidez para los accionistas.

2.- El precio ofrecido, de $1.385 por acción, supera ampliamente tanto el valor de libros de la misma, ascendente a $909,38, según el último balance de la sociedad, como también el valor de las transacciones bursátiles de la acción, previas a la adquisición por Etex de un paquete de acciones que dio lugar a esta Oferta Pública.

De conformidad con el señalado artículo 207, letra c), de la Ley de Mercado de Valores, hago presente que la oferente forma parte del Grupo Controlador de Empresas Pizarreño S.A. el que, en la actualidad, es propietario de un total de 122.822.910 acciones de la empresa, equivalentes al 81,5520% de su capital accionario. He sido elegido Director con los votos de dicho Grupo Controlador.

Finalmente, dejo constancia de que no tengo interés en la operación, y que formulo esta opinión únicamente en mi calidad de Director de Empresas Pizarreño.

Sin otro particular, les saluda atentamente,

Fernando Agüero G.
Director de Empresas Pizarreño S.A.

Febrero 16 de 2006

Señores
Accionistas
Empresas Pizarreño S.A.
Presente

De mi consideración:

Como ha sido comunicado mediante avisos publicados en el día de hoy en los diarios El Mercurio de Santiago y Diario Financiero, Etex Latinamerica S.A. ha iniciado un proceso de Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) por 27.783.872 acciones emitidas por Empresas Pizarreño S.A., que equivalen a un 18,4480% de su capital accionario. El precio ofrecido por acción es de $1.385, pagadero al contado, al término del proceso así iniciado.

Asimismo y de acuerdo con lo señalado por el artículo 207, letra c), de la Ley Nº 18.045 sobre Mercado de Valores, en mi calidad de Director de Empresas Pizarreño S.A., debo emitir un informe fundado acerca de la conveniencia de la oferta para los accionistas.

En mi opinión, la oferta de ETEX LATINAMERICA S.A. es conveniente para los accionistas por las siguientes razones:

1.- Una breve revisión de la información disponible en la Bolsa de Comercio indica que las acciones de Empresas Pizarreño S.A. poseen una muy baja presencia bursátil, tratándose, por lo mismo, de una acción bastante ilíquida para los accionistas.

2.- Por otra parte, el precio de $1.385 por acción incluido en la oferta de adquisición, es mayor tanto respecto del valor de libros de la misma, ascendente a $909,3843, según el último balance de la sociedad, como también del valor de las últimas transacciones bursátiles de la acción, previas a la adquisición por Etex Latinamerica S.A. de las acciones que dieran lugar a la realización de dicha Oferta Pública.

De conformidad con el señalado artículo 207, letra c), de la Ley de Mercado de Valores, debo señalar que la oferente forma parte del Grupo Controlador de Empresas Pizarreño S.A., con cuyos votos he sido elegido Director de la compañía.

Finalmente, dejo constancia de que si bien soy Presidente del Directorio de Etex Latinamerica S.A., no tengo interés personal en la operación.

Sin otro particular, les saluda atentamente,

José Manuel Martínez Serrano
Director
Empresas Pizarreño S.A.

Febrero 16 de 2006

Señores
Accionistas
Empresas Pizarreño S.A.
Presente

De mi consideración:

Mediante avisos publicados en los diarios El Mercurio de Santiago y Diario Financiero, con fecha de hoy, Etex Latinamerica S.A. ha iniciado un procedimiento de Oferta Pública de Adquisición de Acciones por hasta 27.783.872 acciones emitidas por Empresas Pizarreño S.A., representativas del 18,4480% de su capital accionario. El precio por acción es de $ 1.385, pagadero al contado.

De conformidad con el artículo 207, letra c), de la ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, en mi calidad de Director de Empresas Pizarreño S.A., debo emitir un informe fundado acerca de la conveniencia de la oferta para los accionistas.

En mi opinión, la oferta formulada por Etex Latinamerica S.A. es conveniente para los accionistas por las siguientes razones:

1.- Las acciones emitidas por Empresas Pizarreño S.A. no se transan frecuentemente en bolsa, razón por la cual se trata de una acción relativamente ilíquida para los accionistas.

2.- El precio ofrecido, de $1.385 por acción, supera ampliamente tanto el valor de libros de la misma, ascendente a $909,3843, según el último balance de la sociedad, como también el valor de las transacciones bursátiles de la acción, previas a la adquisición por Etex de un paquete de acciones que dio lugar a esta Oferta Pública.

De conformidad con el señalado artículo 207, letra c), de la Ley de Mercado de Valores, hago presente que la oferente forma parte del Grupo Controlador de Empresas Pizarreño S.A., el que, en la actualidad, es propietario de un total de 122.822.910 acciones de la empresa, equivalentes al 81,5520% de su capital accionario. He sido elegido Director con los votos de dicho Grupo Controlador.

Finalmente, dejo constancia de que si bien soy Director Ejecutivo de Etex Group, no tengo interés personal en la operación.

Sin otro particular, les saluda atentamente,

Philippe Coens
Director
Empresas Pizarreño S.A.

Santiago, 16 de febrero de 2006

Señores
Accionistas
Empresas Pizarreño S.A.
Presente

Muy señores míos:

Mediante avisos publicados en los diarios El Mercurio de Santiago y el Diario Financiero, con fecha 15 de febrero de 2006, ETEX LATINAMERICA S.A. ha iniciado un procedimiento de Oferta Pública de Adquisición de Acciones por 27.783.872 acciones emitidas por Empresas Pizarreño S.A., representativas del 18,4480 % de su capital accionario. El precio por acción es de $ 1.385, pagadero al contado.

De conformidad con el artículo 207, letra c), de la ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, en mi calidad de Director de Empresas Pizarreño S.A., debo emitir un informe fundado acerca de la conveniencia de la oferta para los accionistas, de mi relación con el controlador de la sociedad y con el oferente, y del interés que pudiera tener en la operación.

En mi opinión, la oferta de ETEX LATINAMERICA S.A. es conveniente para los accionistas de Pizarreño, en base a los siguientes argumentos:

1. La Oferta es motivada por la adquisición al Grupo Matte de su participación de 24,48% en Pizarreño, con lo que el Controlador, ETEX Group, superó los dos tercios de la propiedad. La ley establece la obligación para el Grupo Controlador de realizar una OPA por el resto de las acciones a un precio mínimo igual al valor promedio de la acción durante los últimos dos meses previos a la adquisición, que, en este caso, equivale a $ 1.027. Sin embargo, el precio ofrecido ETEX de $ 1.385 es ampliamente superior al precio anterior, y es el mismo precio pagado al Grupo Matte, neto de dividendos, y por lo tanto incorpora el premio por control.

2. Las acciones emitidas por Empresas Pizarreño S.A. no se transan frecuentemente en bolsa, razón por la cual se trata de una acción relativamente ilíquida para los accionistas. De resultar exitosa la OPA, el Grupo Controlador aumentaría su participación desde el 81,5520% actual hasta eventualmente el 100%, disminuyendo aún más la liquidez de la acción.

Hago presente que he sido elegido Director con los votos de ETEX Group S.A., Controlador de Empresas Pizarreño y matriz de la Oferente, y que poseo además 1.000 acciones de Pizarreño.

Asimismo, dejo constancia de que soy Gerente y accionista indirecto de IM Trust S.A. Corredores de Bolsa, que se desempeña como Administrador de la Oferta.

Por último, debo señalar que la opinión que emito en cumplimiento de la ley no constituye un consejo o una recomendación a los accionistas para que vendan o no sus acciones, decisión que deberán tomar en base a sus propias evaluaciones e intereses.

Sin otro particular, les saluda atentamente,

Pedro Donoso P.
Director
Empresas Pizarreño S.A.