

Santiago, 13 de noviembre de 2012.-



2012110145591

13/11/2012 - 10:50

Operador: ESALINAS

Nro. Inscrip: 20v - División Control Financiero Valores



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Señor
Fernando Coloma Correa
Superintendente de Valores y Seguros
Santiago

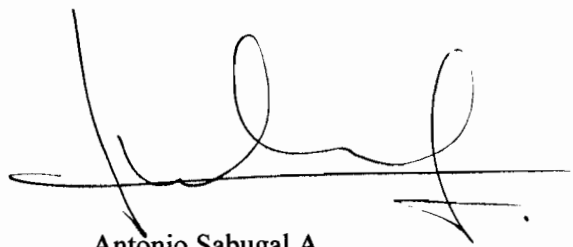
Ref.: Opiniones de directores sobre oferta pública de adquisición de acciones de Compañía Industrial El Volcán S.A.

Muy señor nuestro:

Por la presente remito a usted copia de las opiniones de los directores de Compañía Industrial El Volcán S.A. ("Volcán") que se indican, emitidas de conformidad con el artículo 207 letra c) de la Ley N°18.045 en relación a la oferta pública de adquisición de acciones de Volcán formulada por Forestal Peumo S.A. conforme a aviso de inicio publicado en los diarios La Tercera y Diario Financiero de 6 de noviembre en curso.

Se adjuntan las opiniones del director titular señor Leonidas Vial Echeverría, y la opinión del director suplente señor Fernando José Larraín Cruzat.

Saluda atentamente a usted,



Antonio Sabugal A.
Gerente General
Compañía Industrial El Volcán S.A.

Adj.: Lo indicado
c.c. Bolsa de Comercio de Santiago
Bolsa Electrónica de Chile
Bolsa de Corredores de Valparaíso
Forestal Peumo S.A.
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.

Santiago, Noviembre 12 de 2012

Señores
Accionistas
Compañía Industrial El Volcán S.A.
Presente

Ref.: Opinión con respecto a OPA formulada por Forestal Peumo S.A. por acciones de Compañía Industrial El Volcán S.A.

De mi consideración:

En mi calidad de Director de Compañía Industrial El Volcán S.A. ("Volcán"), emito el presente informe en cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 207, letra c) de la Ley 18.045, en relación con la oferta pública de adquisición de acciones (OPA) formulada por Forestal Peumo S.A. (el "Oferente"), según aviso publicado con fecha 6 de Noviembre de 2012 en los diarios La Tercera y Diario Financiero.

1. Características de la Oferta

- Monto total de la operación \$41.874.172.200, en caso de concretarse la adquisición de la totalidad de las 23.263.429 acciones de Volcán que se ofrecen comprar, esto es, \$1.800 por cada una de estas acciones.
- Acciones y mercados a que se refiere la Oferta. La Oferta es por un total de hasta 23.263.429 acciones de la serie única en que está dividido el capital de Volcán, correspondientes al 100% de las acciones de Volcán de que a esta fecha son titulares accionistas distintos de los miembros del Grupo Controlador de esa compañía.

2. Declaraciones Previas

Soy miembro del Directorio de Compañía Industrial El Volcán S.A.. Poseo 28.434 acciones de "Volcán" como persona natural, 996.895 acciones a través de la sociedad Inversiones Saint Thomas Ltda. y 718.116 acciones a través de la sociedad Santana S.A..

3. Opinión con respecto a la conveniencia de la OPA para los accionistas de Volcán.

Compañía Industrial El Volcán S.A., uno de los principales proveedores de materiales para la construcción en Chile.

Atractivos Fundamentos Macro en Chile y la región

Volcán se ha visto beneficiado por los excelentes fundamentos macro principalmente en el sector de materiales para la construcción. Para el periodo 2012-2014 se esperan inversiones en la construcción por US\$ 24 billones, un crecimiento anual de 30% para el periodo 2011-2012 y de 38% para el periodo 2012-2013. Claramente el sector minero es uno de los dinámicos ya que representa aproximadamente un 60% de esta inversión. No obstante sin tomar en cuenta las inversiones en minería y energía, la inversión esperada para los próximos 3 años es de US\$ 5.6 billonesⁱ. El IMACON acumulado a Agosto ha confirmado el dinamismo del mercado interno mostrando un sólido crecimiento del 12% por arriba de las expectativas de mercado. Asimismo, los datos de stock de meses de ventas en el sector inmobiliario (11.5 meses en Santiagoⁱⁱ) se encuentran en sus niveles mínimos (desde el 2009 hasta la fecha el promedio ha sido 18.5 meses) confirmando la tesis de un fuerte crecimiento para el 2013. A la fecha el consensoⁱⁱⁱ pronostica un crecimiento del PIB del 5% para el 2012 y del 4.6% para el 2013.

Este escenario también se repite en los demás países de la región.

En Colombia el gobierno busca implementar un agresivo plan de Infraestructura para el periodo 2012-2021 que alcanzarían los US\$ 55 billones^{iv}. El consenso pronostica un crecimiento del PIB del 4.5% para el 2013.

En Perú también se están impulsando planes fuertes de inversión en infraestructura y construcción (aproximadamente US\$ 20 billones)^v. El consenso pronostica un crecimiento del PIB del 6% para el 2013.

Solida estrategia de crecimiento y posición financiera.

Volcán ha sido capaz de aprovechar el boom en construcción no solo en Chile sino también en el resto del cono sur. Esta empresa está presente en países tales como Brasil (Placo do Brasil), Colombia (Fiber Glass), Perú (Soluciones Constructivas Volcán).

Desde el 2009 hasta la fecha, sus inversiones de capital han superado los US\$ 66 millones y la capitalización de mercado ha aumentado más de un 100%, alcanzando casi los US\$ 300 millones. Al mismo tiempo la empresa ha mostrado retorno promedio sobre su patrimonio del 9% con un margen EBITDA en torno al 20%. Asimismo, el dividendo ha crecido a una tasa anual del 10% en los últimos 3 años, con un dividend yield (últimos 12 meses) de un 3.76%.

Dado los excelentes fundamentos macro, principalmente en el sector de materiales de construcción, es que tengo grandes expectativas con respecto al futuro crecimiento de la Compañía, lo que me lleva a no vender las acciones en esta OPA.

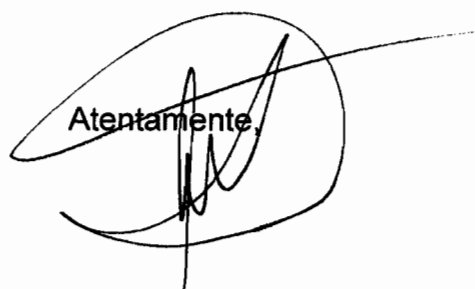
Finalmente, hago ver a terceros accionistas como un hecho a tener en cuenta, la falta de liquidez de las acciones de Volcán en el Mercado.

4. Consideraciones finales.

Hago presente que esta opinión se emite sólo para dar cumplimiento al mandato legal establecido en el artículo 207 letra c) de la ley 18.045, y que ninguna parte de la misma constituye o puede estimarse como un a sugerencia o consejo, directo o indirecto, de vender o no vender acciones de Volcán en el marco de la OPA.

Corresponde a cada accionista de Volcán evaluar, a su exclusivo criterio y de acuerdo a sus particulares circunstancias y motivaciones, las distintas implicancias que, en su caso particular, podrían resultar de la decisión de concurrir o no a la OPA, incluyendo con la asesoría financiera y legal que estime adecuada. Lo anterior, a fin de adoptar informadamente la decisión que mejor se ajuste a sus propios intereses.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right, is written over the word "Atentamente,".

Leonidas Vial Echeverría

Director

Compañía Industrial El Volcán S.A.

Santiago, Noviembre 12 de 2012

Señores
Accionistas
Compañía Industrial El Volcán S.A.
Presente

Ref.: Opinión con respecto a OPA formulada por Forestal Peumo S.A. por acciones de Compañía Industrial El Volcán S.A.

De mi consideración:

En mi calidad de Director Suplente de Compañía Industrial El Volcán S.A. ("Volcán"), emito el presente informe en cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 207, letra c) de la Ley 18.045, en relación con la oferta pública de adquisición de acciones (OPA) formulada por Forestal Peumo S.A. (el "Oferente"), según aviso publicado con fecha 6 de Noviembre de 2012 en los diarios La Tercera y Diario Financiero.

1. Características de la Oferta

- Monto total de la operación \$41.874.172.200, en caso de concretarse la adquisición de la totalidad de las 23.263.429 acciones de Volcán que se ofrecen comprar, esto es, \$1.800 por cada una de estas acciones.
- Acciones y mercados a que se refiere la Oferta. La Oferta es por un total de hasta 23.263.429 acciones de la serie única en que está dividido el capital de Volcán, correspondientes al 100% de las acciones de Volcán de que a esta fecha son titulares accionistas distintos de los miembros del Grupo Controlador de esa compañía.

2. Declaraciones Previas.

Soy Director Suplente de Compañía Industrial El Volcán S.A. y no poseo acciones de la misma

3. Opinión con respecto a la conveniencia de la OPA para los accionistas de Volcán.

En mi opinión, la Oferta Pública de Adquisición de Acciones no es conveniente para los accionistas por las siguientes consideraciones:

- i. Los mercados en los cuales la compañía opera están mostrando un crecimiento económico importante y su futuro próximo se ve promisorio. Además, dentro de Chile, Perú, Colombia y Brasil, el segmento de la industria de la construcción está creciendo a tasas importantes, con significativas cifras de inversión comprometidas que permiten augurar que dicho crecimiento se mantendrá durante los próximos años.
- ii. La empresa ha realizado inversiones de magnitud en fabricas, y en aumentar su capacidad de producción en los mercados en los que participa, las que aún no muestran su impacto positivo en los resultados de la compañía

Por último, quisiera hacer ver a los accionistas que las acciones de la empresa cuentan con una liquidez restringida en el mercado.

4. Consideraciones finales.

Hago presente que esta opinión se emite sólo para dar cumplimiento al mandato legal establecido en el artículo 207 letra c) de la ley 18.045, y que ninguna parte de la misma constituye o puede estimarse como una sugerencia o consejo, directo o indirecto, de vender o no vender acciones de Volcán en el marco de la OPA.

Corresponde a cada accionista de Volcán evaluar, a su exclusivo criterio y de acuerdo a sus particulares circunstancias y motivaciones, las distintas implicancias que, en su caso particular, podrían resultar de la decisión de

concurrir o no a la OPA, incluyendo con la asesoría financiera y legal que estime adecuada. Lo anterior, a fin de adoptar informadamente la decisión que mejor se ajuste a sus propios intereses.

Atentamente,



Fernando Larrain Cruzat
Director Suplente
Compañía Industrial El Volcán S.A.