



Santiago, Febrero 5, 2015

Señores
Accionistas de
Azul Azul S.A.
Presente

Ref.: OPA sobre Azul Azul S.A.
por Inversiones Alpes Ltda.

Estimados accionistas:

Con la finalidad de cumplir con lo establecido en la letra C) del artículo 207 de la Ley 18.045 de Mercado de Valores, en mi condición de director de Azul Azul S.A., informo mi opinión sobre la referida oferta pública de adquisición de acciones (la "OPA").

A.- La Oferta.

Según el aviso de inicio publicado en el Diario El Mercurio y en La Nación el día 1° de febrero del presente año, la sociedad Inversiones Alpes Ltda (el Oferente) ha ofrecido comprar hasta el 10,29% de la compañía Azul Azul S.A., que corresponde a la cantidad de 3.757.904 acciones.

Dicha oferta se realizó al precio de \$1.100 por cada acción, en los términos y condiciones detallados en las publicaciones referidas en el párrafo anterior.

B.- Relación con el oferente y Azul Azul S.A.

Además de ser director de Azul Azul S.A., soy titular de aproximadamente un 10% del capital social, siendo elegido director con votos propios.

Salvo lo indicado en el párrafo anterior, no tengo otro interés en esta oferta.

C.- Opinión.

Dados los términos de la oferta, en que se ofrece adquirir sólo un 10,29% de la compañía, y el precio ofrecido, de \$1.100 por acción, no contiene un premio, sino más bien se ajusta al valor de mercado de la acción en el

último tiempo, considero que para los accionistas minoritarios es bastante neutro aceptar o no la oferta, basado exclusivamente en el monto ofrecido.

En efecto, es muy probable que cualquier accionista minoritario, de no acceder a la oferta, podrá transferir hoy la totalidad de sus acciones, en un precio bastante similar al ofrecido.

Este razonamiento no debe tomarse como una recomendación de venta o no, sino más bien la exposición de mi opinión personal al respecto.

Saluda atentamente a ustedes,



Peter Hiller Hirschcron

CC: Bolsa de Comercio de Santiago
Bolsa Electrónica de Chile
Bolsa de Corredores, de Valparaíso
Superintendencia de Valores y Seguros
Oferente - Inversiones Alpes Limitada
Administrador de la OPA - Larrain Vial S.A., Corredora de Bolsa