

Santiago, 28 de octubre, 2016

Señores Accionistas de
EMPRESA CONSTRUCTORA MOLLER
Y PÉREZ COTAPOS S.A. – MOLLER
PRESENTE

Ref. Opinión del suscriptor acerca
de OPA que se verifica en Moller

Señores accionistas:

En mi calidad de Director de la Sociedad y de acuerdo a lo dispuesto en la letra c) del artículo 207 de la Ley de Mercado Valores, 18.045, cumplo con entregar mi opinión sobre la Oferta Pública de Adquisición de Acciones que se ha hecho sobre las acciones de MOLLER.

- a) **Relación con el Controlador y el Oferente:** En mi designación como Director obtuve votos del actual Controlador de la Sociedad, Inversiones Inmover II Limitada, siendo propuesto para el cargo por los Señores Ramón Yávar y Fernando Frías, actuales responsables de la OPA por las acciones de Moller.

Sin perjuicio de lo señalado, cumplo con señalar que no tengo relaciones comerciales y de ninguna naturaleza con el actual Controlador y los responsables de la OPA. Según entiendo mi designación como Director obedece a mi amplia trayectoria en el ámbito de la construcción y en el negocio inmobiliario, que corresponden a las actividades principales de Moller. Cabe mencionar que fui Presidente de la Cámara Chilena de la Construcción, entre otras actividades que he realizado.

- b) **Opinión sobre la Oferta:** Los negocios que desarrolla Moller son, históricamente, cíclicos, en orden a que pequeñas variaciones en el entorno económico afectan sensiblemente los resultados de las Empresas. Así, facilidades crediticias, intereses bajos, impuestos moderados a las personas, son algunos de los elementos que fomentan el negocio inmobiliario, que también se ve afectado por otras variables que no dependen tanto de las decisiones de las Autoridades de turno, como el crecimiento poblacional o el aumento del PIB del país. Chile tiene un déficit habitacional y escasez de terrenos, por lo que, si bien puede haber ciclos más o menos favorables, en el mediano y largo plazo se trata de un área de negocios donde hay réditos para los participantes.

La construcción, el otro negocio principal de Moller, también tiene sus ciclos, pero debe ser analizada en una doble perspectiva, obras propias y para terceros. Por preservación de la marca, calidad de los productos, certeza en la conclusión de los proyectos, la construcción de obras propias es una decisión correcta para quién desea permanecer por largo tiempo en el negocio inmobiliario. Respecto a las obras a terceros, la gran cantidad de participantes en el negocio, hacen necesario que las empresas se especialicen, más aún donde hay barreras de entrada, por lo que, si bien han existido malas experiencias en construcción de obras hospitalarias, se trata de un nicho particular que debe ser realizado por la Sociedad.

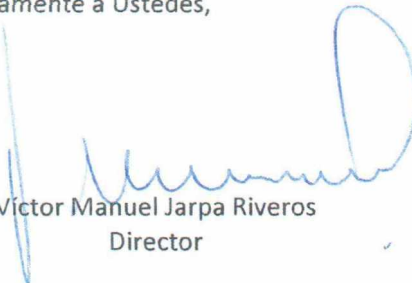


Luego del análisis general de los negocios en que participa Moller, la valorización que se hace de la Empresa al ofrecerse un precio de \$315 por acción me parece ajustada a la realidad, pero moderada. La estimación de la conveniencia de la oferta que deberá realizar cada titular de acciones deberá ponderar, principalmente, los factores ya señalados, ya que ellos influirán fuertemente en los resultados que tenga Moller. La ley señala que debo dar mi opinión acerca de la "conveniencia de la oferta para los accionistas", por lo que a este respecto mi opinión es que no resulta conveniente, por las buenas perspectivas de las actividades de la Sociedad.

c) **Interés en la Operación.** Ninguno.

Creo haber dado adecuado cumplimiento a mi obligación legal, reiterando lo que todo inversionista en negocios como los que desarrolla Moller debe saber, esto es su carácter cíclico, pero con una marca valorada en su ámbito, por lo que las decisiones de los accionistas deben atender a ello.

Sin otro particular, saluda atentamente a Ustedes,



Víctor Manuel Jarpa Riveros
Director