

Santiago, 30 de abril de 2021

Señores Accionistas
AZUL AZUL S.A.
PRESENTE

Ref: Opinión a Oferta pública de adquisición de hasta 28.182.469 de acciones Serie B de Azul Azul S.A. por Fondo de Inversión Privado Tactical Sport, administrado por Sartor Administradora de Fondos de Inversión Privado S.A.

Señores accionistas:

En virtud de lo dispuesto por la letra c) del artículo 207 de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores, en mi calidad de director de Azul Azul S.A. (la "Sociedad"), por la presente vengo en informar mi opinión acerca de la conveniencia para los accionistas de la oferta pública de adquisición de hasta 28.182.469 acciones Serie B de dicha sociedad (la "Oferta") formulada por Fondo de Inversión Privado Tactical Sport (el "Oferente").

Antecedentes de la Oferta.

El 26 de abril de 2021 se publicó en los diarios electrónicos El Mostrador y Diario Financiero on Line el aviso de inicio de la Oferta. Según sus términos y condiciones, que constan tanto en dicho aviso como en el prospecto respectivo, Fondo de Inversión Privado Tactical Sport ofrece adquirir hasta 28.182.469 acciones serie B de Azul Azul S.A., a un precio por acción de US\$ 0,54998729884. El Precio por cada Acción equivale, solo para efectos meramente referenciales (toda vez que es un valor en dólares) a aproximadamente a \$387,97 pesos moneda nacional, según el tipo de cambio "dólar observado" informado y publicado por el Banco Central de Chile con fecha 23 de abril de 2021. Las acciones objeto de la Oferta corresponden a aproximadamente el 63,0715% de las acciones en que se divide el capital de la Sociedad. Debido a lo anterior, de resultar exitosa la operación Fondo de Inversión Privado Tactical Sport pasaría a constituirse en controlador de Azul Azul S.A.

Relación con el controlador de la sociedad y el Oferente.

Hago presente que soy director de Azul Azul S.A. y he sido elegido con los votos de Inversiones Alpes Limitada.

No tengo relación alguna con el oferente.

En consideración a lo anterior, no tengo intereses directos en la Oferta.

Conveniencia de la Oferta.

Las acciones de Azul Azul tienen muy poca profundidad y se transan muy poco en la Bolsa de Comercio, como ejemplo se puede señalar que este año se han vendido alrededor de 65.000 acciones, lo que equivale a un 0,15% de las acciones de la compañía, lo que redundaría en lo señalado de la poca profundidad de esta acción y con ello es difícil tener una referencia del precio de mercado.

En virtud de la realidad política y económica del país, el valor de algunas compañías ha disminuido. La industria del fútbol no es la excepción y a esto se debe sumar la actual contingencia social y sanitaria que ha redundado en una considerable baja de ingresos en la Sociedad principalmente por la imposibilidad de asistencia de público a los estadios.

En virtud de lo anterior, mi opinión es favorable a la venta de las acciones por los accionistas de la Sociedad.

Dejo constancia de que la opinión expresada no constituye un consejo para aceptar o rechazar la Oferta, sino sólo una mención de aspectos a considerar por los accionistas a tal efecto. Sobre el particular, sugiero a los interesados tomar asesoría especializada, en aspectos legales y financieros, para tomar una decisión de venta en la Oferta. Finalmente, emito esta opinión sólo en mi calidad de director de Azul Azul S.A. y en cumplimiento del mandato que me impone la ley.

Atentamente,



José Luis Marcondo Hecchea
Director Azul Azul S.A.

CC.: Comisión para el Mercado Financiero
Fondo de Inversión Privado Tactical Sport (Oferente)
Nevasa S.A. Corredores de Bolsa (Administrador de la Oferta)
Bolsa de Comercio de Santiago.
Bolsa Electrónica de Chile