

Santiago, 25 de Agosto de 2014

Señor  
Accionista  
CEM S.A.  
Presente

De mi consideración:

En cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 207, letra c), de la Ley del Mercado de Valores, mediante la presente, en mi calidad de Director de CEM S.A. (la empresa), cumpto con pronunciarme sobre la Oferta Publica de Adquisición de Acciones (OPA) por el 100% de las acciones de la empresa por parte de RHEEM MANUFACTURING COMPANY de EEUU en la condiciones estipuladas en los avisos publicados en La Tercera y El Mercurio el pasado 24 de agosto.

En relación a esta OPA, mi opinión respecto de esta transacción es favorable dada la valorización que se hace de CEM S.A. El precio ofrecido por acción de \$151,40678 es significativamente superior al valor libro de la empresa y al valor al cual se han transado las acciones en la Bolsa de Comercio previo al conocimiento de esta eventual operación. Este precio tiene implícito un múltiplo de 9,8 veces el EBITDA del 2013, múltiplo que refleja adecuadamente el potencial desarrollo de la empresa.

Por último, de concretarse la OPA, dada la alta concentración que tendrá la propiedad de CEM S.A. la liquidez de sus acciones podría verse negativamente afectada.

Debo aclarar que mi opinión favorable a participar en la OPA es una opinión personal y la manifiesto en mi calidad de Director de CEM S.A.

Dejo constancia, según lo indicado en el número 6 del citado texto legal que, como integrante del grupo controlador, he tomado la decisión de participar en esta OPA y que no tengo relación alguna con el oferente.

Saluda atentamente a usted,

Jorge Icaza Perez  
Director de CEM S.A.

