

Santiago, 21 de enero de 2013

Señores accionistas de
AFP Cuprum S.A.
Presente

Ref.: Complementa informe en relación a Oferta pública de adquisición de acciones de AFP Cuprum S.A. por parte de Principal Institutional Chile S.A.

Señores accionistas:

Complementando mi informe emitido con fecha 27 de diciembre de 2012 (el "Informe"), por medio del cual expresé mi opinión fundada sobre la oferta pública de adquisición de acciones ("OPA") efectuada por Principal Institutional Chile S.A. (el "Oferente") que tiene por objeto adquirir 17.996.300 acciones de AFP Cuprum S.A. ("Cuprum") que corresponden al 100% del total de acciones de Cuprum (la "Oferta"), puedo señalar lo siguiente.

Como lo señalé en el Informe, la Oferta tiene por objeto adquirir el 100% de las acciones de Cuprum. Esta Oferta se distingue de otras, por el hecho que el Oferente no ha establecido una prorrata a aplicar. Esto significa que, de cumplirse las condiciones establecidas en la Oferta, las acciones se comprarán por el Oferente en forma íntegra, sin que el accionista aceptante tenga la incertidumbre de cuántas acciones les serán compradas.

Del mismo modo, el precio ofrecido de \$ 36.698,44 es un monto que es más de cinco veces el valor libro de la acción al 30 de septiembre de 2012. Si se compara ese precio con el valor libro de la acción Cuprum al día 30 de noviembre de 2012, el precio ofrecido resulta ser 4,172 veces mayor a dicho valor libro. Asimismo, comparando el precio ofrecido con el precio de transacción de la acción en bolsa al día 30 de septiembre de 2012, la diferencia es de un 41% superior a la cotización bursátil. De esta forma, no cabe duda que el premio ofrecido en la Oferta por la adquisición de las acciones se erige como un beneficio para los accionistas.

Otro elemento que considero beneficioso de esta Oferta, corresponde a la forma de pago del precio, la cual se hará en dinero en efectivo a cada accionista en la fecha propuesta en la Oferta. Ello le permitirá disponer de liquidez monetaria en un breve plazo.

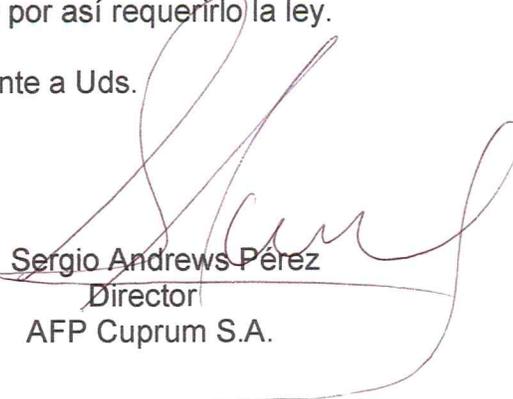
Por último, y tal como lo expresé en el Informe, de acuerdo a mi experiencia y conocimiento, es probable que luego de finalizada la OPA, el precio de la acción de Cuprum debería tender a bajar, dado que perderá liquidez y eventualmente perderá presencial bursátil.

Por todo lo anterior, mi opinión es que la Oferta es conveniente para los accionistas de Cuprum S.A. Sin perjuicio de lo anterior, recomiendo asimismo a los señores accionistas que tomen su decisión de vender sus acciones o de conservarlas, asesorándose debidamente.

Para todos los efectos, esta complementación debe considerarse parte integrante del Informe emitido con fecha 27 de diciembre de 2012.

Las consideraciones señaladas precedentemente las formulo en mi carácter de director Independiente de Cuprum y por así requerirlo la ley.

Sin otro particular, saluda atentamente a Uds.



Sergio Andrews Pérez
Director
AFP Cuprum S.A.

c.c.: Superintendencia de Valores y Seguros
Bolsa de Comercio de Santiago – Bolsa de Valores
Bolsa Electrónica de Chile – Bolsa de Valores
Bolsa de Corredores de Valparaíso – Bolsa de Valores