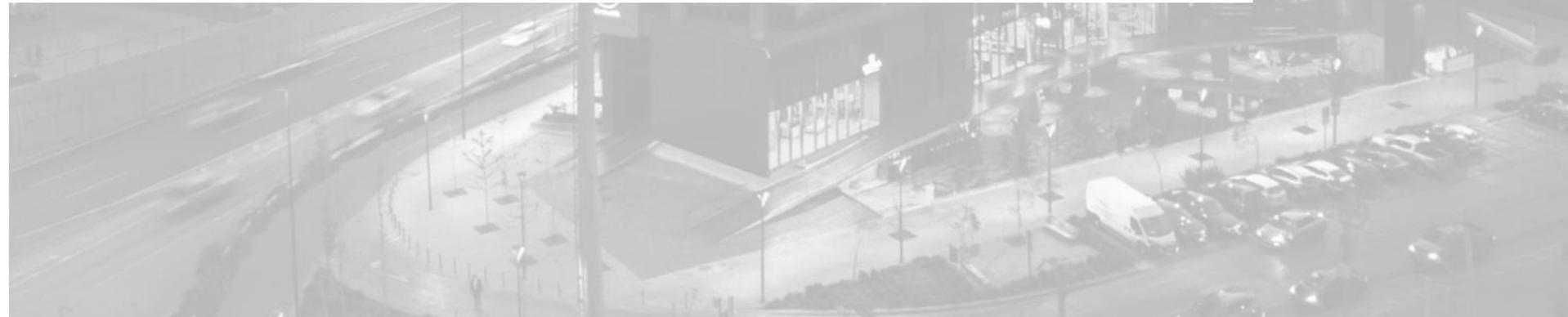


Informe Evaluador Independiente Sociedad Transmisora Metropolitana II S.A.

7 de septiembre de 2023



- El presente documento (en adelante, el “Informe”) ha sido preparado por Link Capital Partners SpA (en adelante “Link Capital Partners”) a solicitud de Sociedad Transmisora Metropolitana II S.A. para actuar como evaluador independiente, de acuerdo a los requisitos establecidos en el artículo 147 de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, respecto a la Operación Propuesta (según se define más adelante).
- Las recomendaciones y conclusiones del presente Informe constituyen el mejor parecer u opinión de Link Capital Partners respecto de la Operación Propuesta al tiempo de emisión de este Informe, considerando la metodología utilizada para tal efecto, la información que se tuvo a disposición, y las proyecciones, estimaciones y supuestos que sirven de base a las mismas. Las conclusiones de este Informe podrían variar si se dispusieran de otros antecedentes o información, o se utilizaran otros criterios. Link Capital Partners no tendrá obligación alguna de comunicar dichas variaciones como así tampoco cuando las opiniones o información contenida en el documento se modificaren.
- Cabe destacar que por no estar dentro del alcance de esta asesoría, el presente Informe no considera (i) un análisis de las ventajas y desventajas de estructuras alternativas o mecanismos de ejecución alternativos para llevar a cabo la Operación Propuesta que aquí se evalúa, y (ii) un análisis sobre la factibilidad técnica, comercial, legal y/o de otra índole sobre la ejecución de la Operación Propuesta.

Contenidos

- 1 Resumen ejecutivo
- 2 Descripción de las compañías
- 3 Análisis de la Operación Propuesta
- 4 Valorización y relación de canje propuesta
- 5 Análisis de impactos de la Operación Propuesta
- 6 Anexos



1 | Resumen ejecutivo

- Con fecha 28 de julio de 2022, Sociedad Transmisora Metropolitana SpA (“Sociedad Transmisora Metropolitana” o “STM”), y Enel Chile S.A. (“Enel Chile”) celebraron un contrato de compraventa de acciones en idioma inglés (*Stock Purchase Agreement*), en virtud del cual, entre otras materias, Enel Chile acordó vender, y STM acordó comprar, la totalidad de las acciones de propiedad de Enel Chile en la compañía Enel Transmisión Chile S.A. (“Enel Tx”), correspondientes a un 99,09% de la propiedad de Enel Tx, a través de un proceso de oferta pública de adquisición de acciones (“OPA”), de conformidad a los términos y condiciones del contrato de compraventa de acciones y de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores (la “Transacción”)
- STM es una sociedad controlada en un 100% por Inversiones Grupo Saesa Limitada (“Grupo Saesa”), sociedad controlada conjuntamente por Ontario Teachers’ Pensions Plan Board (“OTPP”) y Alberta Investment Management Corporation (“AIMCo”). Grupo Saesa a través de su filial Inversiones Eléctricas del Sur S.A. (“Inversiones Eléctricas”) participa en diversas sociedades que operan principalmente en los segmentos de distribución y transmisión de energía eléctrica y, en menor medida, en el segmento de generación
- Enel Tx por su parte, filial de Enel Chile, a diciembre de 2022 operaba y era propietaria de 683 km de líneas de transmisión eléctrica de los cuales (i) 183 km correspondían al Sistema de Transmisión Nacional, (ii) 499 km al Sistema de Transmisión Zonal D, (iii) 0,1 km al Sistema Transmisión Zonal C, y (iv) 0,2 km a una línea de transmisión dedicada. Adicionalmente operaba 57 subestaciones propias y activos propios instalados en otras 3 subestaciones de propiedad de terceros. Producto de la Transacción, dichos activos se sumaron a los 2.280 km de líneas de transmisión que operaba el Grupo Saesa en Chile entre las regiones de Antofagasta y Aysén
- Con fecha 21 de octubre de 2022, la Fiscalía Nacional Económica (“FNE”) publicó un informe aprobando en forma pura y simple la Transacción, descartando que la operación pudiese reducir sustancialmente la competencia respecto del segmento de transmisión nacional o zonal
- Con fecha 6 de noviembre de 2022, se publicó el aviso de inicio de la OPA de Enel Tx por parte de STM y Mareco Holdings Corp.⁽¹⁾ (“Mareco” y en conjunto con STM, los “Oferentes”, cada uno el “Oferente”) (la “Oferta”), la cual tuvo como objeto adquirir el total de las acciones emitidas, suscritas y pagadas de Enel Tx las que a dicha fecha ascendían a 1.150.742.161 acciones. El monto total de la Oferta fue de USD 1.411.466.302,06 en caso de concretarse la adquisición del total de las acciones bajo la condición de resultar exitosa la Oferta (aceptaciones por al menos 1.140.279.406 acciones representativas aproximadamente del 99,09% del total), a un precio de 1,2265704255 dólares por acción

- Los Oferentes comunicaron el resultado de la Oferta el día 9 de diciembre de 2022 por aceptaciones y órdenes de venta por un total de 1.144.119.398 acciones, las cuales representan aproximadamente un 99,42% del total de acciones emitidas, suscritas y pagadas de Enel Tx
- La Oferta no estuvo sujeta a la obtención de ningún financiamiento. Sin perjuicio de lo anterior, STM financió la porción del precio de adquisición que le correspondió pagar en la Oferta con (i) fondos aportados como capital y/o deuda por sus controladores directos o indirectos; y/o (ii) un financiamiento por parte de un conjunto de instituciones financieras locales y extranjeras, otorgado directamente a STM (el “Financiamiento”)
- En Junta Extraordinaria de Accionistas de Sociedad Transmisora Metropolitana II S.A. (“STM II” o la “Compañía”, antes denominada Enel Transmisión Chile S.A.) de fecha 30 de diciembre de 2022, se aprobó el otorgamiento de garantías para caucionar obligaciones de su sociedad matriz STM, permitiendo ejecutar el Financiamiento necesario para financiar la OPA y proceder con la Transacción
- En sesión extraordinaria de directorio de STM II de fecha 31 de julio de 2023 el directorio de STM II acordó dar inicio formal al proceso de fusión de la Compañía en su matriz STM (“Fusión” o “Operación Propuesta” y STM post Fusión, “Sociedad Continuada”). En virtud de la Fusión, STM absorbería por incorporación a la Compañía, la que se disolvería sin necesidad de efectuar su liquidación, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, incorporándose los accionistas de la Compañía directamente como accionistas de STM, conforme a la relación de canje que se apruebe al efecto, salvo aquellos accionistas disidentes que ejerzan su derecho a retiro en conformidad a la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas
- STM es una sociedad por acciones, cuyas acciones se encuentran en proceso de inscripción en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (“CMF”), por lo que la Fusión está sujeta al cumplimiento de la condición suspensiva consistente en que se apruebe dicha inscripción
- En la antes mencionada sesión de directorio, el Presidente de la Compañía manifestó que la Fusión califica como una operación entre partes relacionadas (“OPR”), siéndole aplicables las normas del Título XVI: “De las Operaciones con Partes Relacionadas” de la Ley sobre Sociedades Anónimas. En razón de ello, previo a que se someta la Fusión a la aprobación en junta extraordinaria de accionistas, se deberá dar cumplimiento a los requisitos y procedimientos aplicables para esa clase de operaciones, respecto de las sociedades participantes en la Fusión
- Ante operaciones entre partes relacionadas, la Ley sobre Sociedades Anónimas exige designar al menos un evaluador independiente para que informe a los accionistas respecto de las condiciones de dicha operación, sus efectos y su potencial impacto para la Compañía

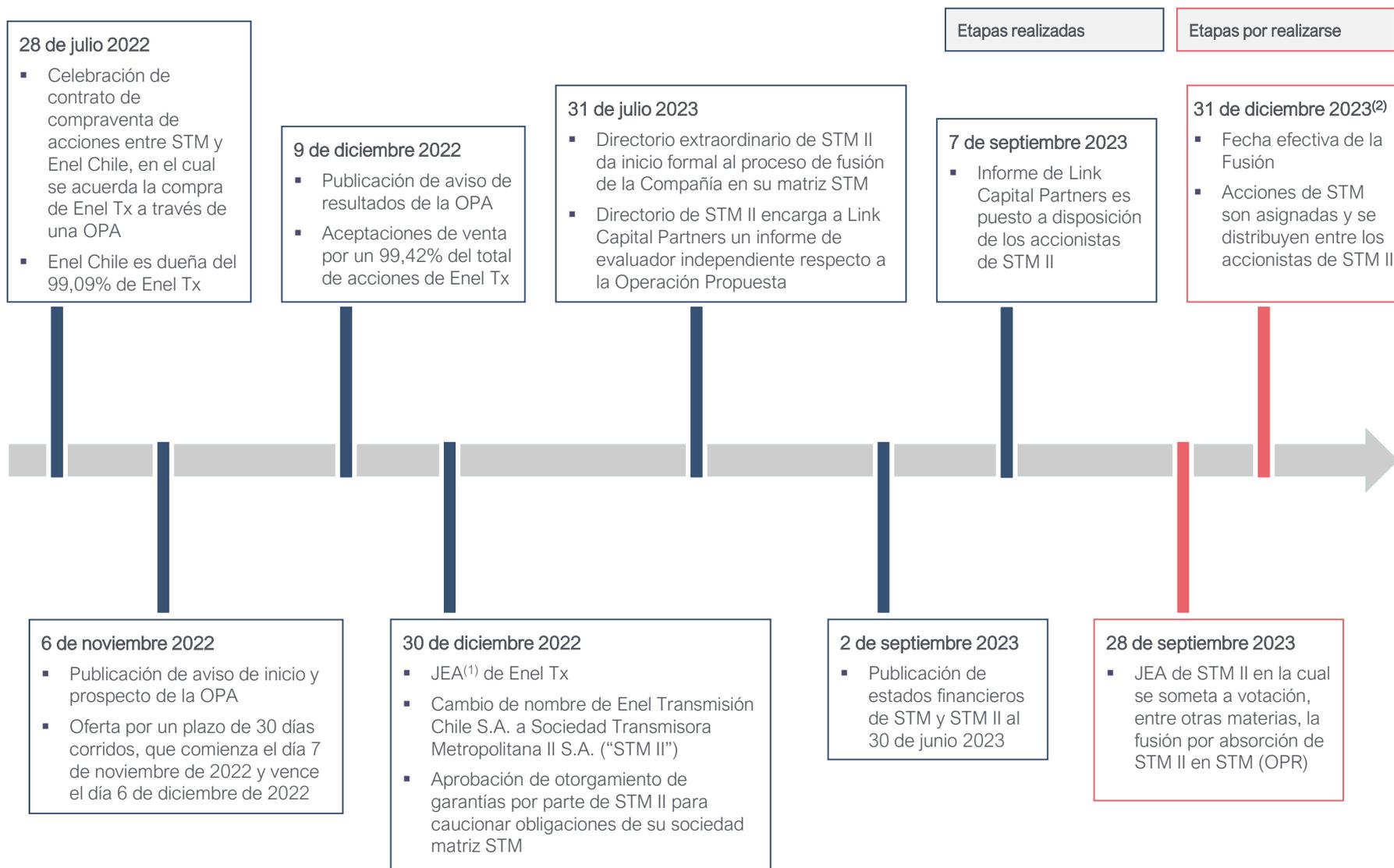
- En virtud de lo anterior, el directorio de la Compañía acordó designar a Link Capital Partners para actuar como evaluador independiente respecto a la Operación Propuesta, de acuerdo a los requisitos establecidos en la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas
 - De acuerdo con el artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas, “...una sociedad anónima abierta solo podrá celebrar operaciones con partes relacionadas cuando tengan por objeto contribuir al interés social, se ajusten en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación, y cumplan con los requisitos y procedimientos que se señalan en dicha legislación...”
- De acuerdo a lo anterior y en base a los estados financieros auditados de las sociedades que se fusionan al 30 de junio de 2023, Link Capital Partners preparó este Informe que contiene, entre otros, los siguientes elementos:
 - Una descripción de los antecedentes, características, etapas, plazos y condiciones de la Operación Propuesta
 - Valorización de las sociedades que se fusionan y rango propuesto de relación de canje de las acciones correspondientes que, en nuestra opinión, reflejaría una fusión en condiciones de mercado
 - Un análisis de los efectos y potencial impacto de la Operación Propuesta en la Compañía y sus accionistas, incluyendo:
 - Si la Operación se ajusta en términos y condiciones a aquéllas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación
 - Si la Operación Propuesta contribuye al interés social
- Cabe destacar que por no estar dentro del alcance de esta asesoría, el presente informe no considera:
 - Un análisis de las ventajas y desventajas de estructuras alternativas o mecanismos de ejecución alternativos para llevar a cabo la Operación Propuesta
 - Un análisis sobre la factibilidad técnica, comercial, legal y/o de otra índole sobre la ejecución de la Operación Propuesta
 - Cualquier tipo de análisis y alcance adicional respecto a la Transacción, Financiamiento y/o Operación Propuesta

- Para realizar el presente informe de evaluador independiente, se utilizó información públicamente disponible a la que cualquier analista financiero puede tener acceso, como hechos esenciales, datos de mercado, publicaciones de estados financieros, presentaciones corporativas, memorias, análisis financieros, Bloomberg, Capital IQ, RiskAmerica, etc.
- La Compañía compartió cierta información, entre la que se incluye:
 - Acta de Directorio de STM II de fecha 31 de julio de 2023 dando inicio formal al proceso de fusión de la Compañía en su matriz STM
 - Borrador de los principales términos y condiciones de la Fusión
 - Carta Gantt del proceso de Fusión
 - Antecedentes corporativos de STM y STM II
 - Estructura accionaria de STM y STM II
 - Modelo de adquisición (archivo .xls) y contratos dedicados (peajes)
 - Análisis de potenciales beneficios tributarios de la Fusión
 - Estados financieros de STM y STM II al 30 de junio de 2023
- Reuniones con equipos corporativos y de desarrollo de Grupo Saesa junto con equipo legal de Carey
 - Llamadas con sesión de preguntas y respuestas
 - Link Capital Partners realizó preguntas a través de distintos requerimientos de información, los cuales fueron contestados a través de correos y llamadas telefónicas

Cabe destacar que:

- El análisis realizado por Link Capital Partners no contempló un *due diligence* de Grupo Saesa, STM, STM II, o de alguna de las sociedades involucradas en la Transacción, Financiamiento y/o Operación Propuesta
- Respecto de los temas contables, legales, tributarios y regulatorios, se solicitó a Grupo Saesa su mejor estimación y opinión respecto de los impactos de la Operación Propuesta. Estas estimaciones, opiniones o proyecciones no han sido independientemente verificadas por expertos distintos a los que asistieron a Grupo Saesa y/o la Compañía en la formulación de las respuestas y no han sido verificadas independientemente por Link Capital Partners

Etapas y antecedentes de la Operación Propuesta



Fuente: CMF, FNE, Aviso Inicio OPA, Prospecto OPA

1) Junta extraordinaria de accionistas ("JEA")

2) En la medida que las acciones de STM se encuentre inscritas en el Registro de Valores de la CMF. Si al 31 de diciembre de 2023, dichas acciones aún no estuviesen inscritas en el Registro de Valores, entonces la Fusión será efectiva el primer día del mes siguiente a aquél en que se otorgue la Escritura de Cumplimiento de Condiciones de Fusión

Operación Propuesta

- STM absorbería por incorporación a su sociedad filial STM II, la que se disolvería sin necesidad de efectuar su liquidación, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones
- La Operación Propuesta considera aumentar el capital de STM, con emisión de nuevas acciones destinadas a ser distribuidas entre los accionistas titulares de STM II, sin considerar a STM en su calidad de actual accionista de STM II
- La Fusión califica como una OPR, siéndole aplicables las normas del Título XVI de la Ley sobre Sociedades Anónimas

Antecedentes de STM y STM II

- STM es una sociedad por acciones, matriz de STM II y dueña del 99,42% del capital accionario de ésta última
- Con la sola excepción de STM, los restantes accionistas de STM II totalizan 662.733.947.760 acciones, equivalentes a un 0,576% de la propiedad de STM II (“Accionistas Minoritarios”)
- STM II (antes denominada Enel Transmisión Chile S.A.), es una sociedad anónima abierta cuyas acciones se encuentran inscritas en el Registro de Valores de la CMF, Rol Único Tributario N°77.282.311-8

Valorización y relación de canje

- Ejercicio de valorización de las sociedades que se fusionan en base a los balances y estados financieros auditados de STM y STM II al 30 de junio de 2023
- Rango de nuevas acciones Serie A y Serie B a emitir (aumento de capital) por parte de STM, para canjear por cada acción Serie A y Serie B de STM II, respectivamente, que posean Accionistas Minoritarios de STM II

Opinión respecto a Operación Propuesta

- Informe de evaluador independiente respecto a la Operación Propuesta, incluyendo un análisis de los efectos y potencial impacto de la misma, incluyendo, entre otros temas, opinión respecto a las siguientes preguntas:
 - Si Operación Propuesta se ajusta en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado
 - Si Operación Propuesta contribuye al interés social de STM II y sus accionistas

Resumen de valorización y relación de canje propuesta

Fusión de STM II por incorporación en su matriz STM ⁽¹⁾		Unidad	Rango	
<u>STM II: cálculo precio por acción</u>				
Valor Patrimonio		CLP millones	1.391.092	1.435.645
Número de acciones totales		#	115.074.216.100.000	
Precio por acción (Serie A y Serie B)		CLP	0,01209	0,01248
<u>STM: cálculo precio por acción</u>				
Valor Patrimonio		CLP millones	580.802	625.099
Número de acciones totales		#	114.411.482.152.240	
Precio por acción (Serie A y Serie B)		CLP	0,00508	0,00546
<u>Cálculo relación de canje</u>				
STM II: número de acciones Accionistas Minoritarios		#	662.733.947.760	
Acciones Serie A	1	#	464.270.523	
Acciones Serie B		#	662.269.677.237	
STM II: patrimonio proporcional Accionistas Minoritarios		CLP millones	8.012	8.268
STM: Valor Patrimonio (post fusión)		CLP millones	588.814	633.367
STM: precio por acción (Serie A y B)		CLP	0,00508	0,00546
STM: número de acciones totales (post fusión)		#	115.989.669.366.726	115.924.796.922.068
STM: emisión de nuevas acciones para canje Accionistas Minoritarios		#	1.578.187.214.487	1.513.314.769.828
Acciones Serie A	2		1.105.580.612	1.060.134.979
Acciones Serie B			1.577.081.633.874	1.512.254.634.849
Serie A: Relación de canje	2 ÷ 1	veces	2,38	2,28
Serie B: Relación de canje		veces	2,38	2,28

Relación de canje propuesta considera rango de entre 2,28 y 2,38 nuevas acciones Serie A y Serie B a emitir por STM (aumento de capital), a ser canjeadas por cada acción Serie A y Serie B de STM II, respectivamente, que posean los Accionistas Minoritarios de STM II

Ejercicio de valoración de sociedades parte de la Fusión y relación de canje de las acciones correspondientes (al 30 de junio de 2023)

- Valor Patrimonio de STM II: CLP 1.391.092 millones – 1.435.645 millones
 - En base a Valor Compañía (EV) implícito de OPA por STM II, considerando precio por acción ofrecido y sus últimos estados financieros publicados¹⁾, actualizado por variaciones de parámetros macro (tipo de cambio y tasa de interés) entre el 6 de noviembre de 2022 (fecha de publicación de inicio de la OPA) y el 30 de junio de 2023. Al Valor Compañía se le descuenta la deuda financiera neta según los estados financieros al 30 de junio de 2023 para cálculo de Valor Patrimonio
 - Precio ofrecido en OPA a accionistas de STM II obtuvo aceptaciones por 99,42% del total de acciones de STM II. Dicho valor resultó de un acuerdo entre Enel Chile y Grupo Saesa, fruto de un proceso de venta competitivo llevado a cabo por Enel Chile
- Valor Patrimonio de STM: CLP 580.802 millones – 625.099 millones
 - En base a (i) valor patrimonio proporcional en STM II y (ii) activos y pasivos de estados financieros de STM individual al 30 de junio de 2023
- Rango de nuevas acciones Serie A y Serie B a emitir (aumento de capital) por parte de STM, para canjear por cada acción Serie A y Serie B de STM II, respectivamente, que posean Accionistas Minoritarios de STM II, con el fin de materializar la Operación Propuesta (fusión por absorción)
 - Relación de canje Serie A: 2,28 – 2,38 nuevas acciones Serie A de STM por cada acción Serie A de STM II
 - Relación de canje Serie B: 2,28 – 2,38 nuevas acciones Serie B de STM por cada acción Serie B de STM II

1) Estados financieros de STM II del 30 de septiembre de 2022, publicados el 27 de octubre de 2022

¿Operación Propuesta se ajusta en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado?

- Una relación de canje de acciones que se encuentre en el rango propuesto (entre 2,28 y 2,38 acciones Serie A y Serie B de STM a emitir por cada acción Serie A y Serie B de STM II, respectivamente, de propiedad de Accionistas Minoritarios) se ajustaría a condiciones que prevalecen en el mercado
- Estimamos que el precio pagado por STM a Enel Chile y ofrecido a los Accionistas Minoritarios a través de la OPA refleja el valor de mercado de los activos en razón de que:
 - Marco regulatorio y condiciones del mercado eléctrico al 30 de junio de 2023 no difieren significativamente respecto a los que prevalecían a la fecha de anuncio del acuerdo entre Enel Chile y Grupo Saesa (28 de julio de 2022) y la fecha de publicación de inicio de la OPA (6 de noviembre de 2022)
 - Se ajustó el Valor Compañía de STM II por variaciones en el tipo de cambio (USD y UF) y tasa de interés base entre el 6 de noviembre de 2022 y el 30 de junio de 2023
 - Se ajustó el Valor Patrimonio de STM II de acuerdo a variaciones en la caja y deuda financiera entre el 6 de noviembre de 2022 y el 30 de junio de 2023, en base a los últimos estados financieros publicados (30 de septiembre de 2022 y 30 de junio de 2023, respectivamente)

¿Operación Propuesta contribuye al interés social de STM II y sus accionistas?

- Operación propuesta contribuye al interés social de STM II y sus accionistas, al entregar distintos beneficios, entre ellos:
 - Permite optimizar estructura de capital de accionistas actuales de STM II, mejorando sus perspectivas de retorno esperado al apalancar su inversión en línea con la naturaleza de sus activos:
 - Ratio Deuda Financiera Neta / Activos aumenta de ~26% a ~50%⁽¹⁾, quedando en línea con ratio de comparables de la industria⁽²⁾
 - Balance consolidado de STM considera revalorización de activos y patrimonio de STM II en base al precio de la OPA. Operación Propuesta permite que el total de los accionistas de STM II vean reflejado en la contabilidad el valor económico de sus activos y pasivos
 - Captura de eficiencias tributarias al dejar bajo una misma sociedad los ingresos operativos provenientes de la base de activos de STM II y los gastos de STM de depreciación y amortización⁽³⁾ junto con los costos financieros del Financiamiento⁽⁴⁾
 - Dar cumplimiento al contrato de Financiamiento, el cual establece que STM y STM II se fusionen dentro de 12 meses desde el cierre de la adquisición de STM II, siendo esta última garante de dicha operación

1) Ratio actual en base a EE.FF. de STM II y ratio proforma en base al EE.FF. consolidado de STM, ambos al 30 de junio de 2023. Deuda financiera neta incluye préstamos por cobrar/pagar a entidades relacionadas

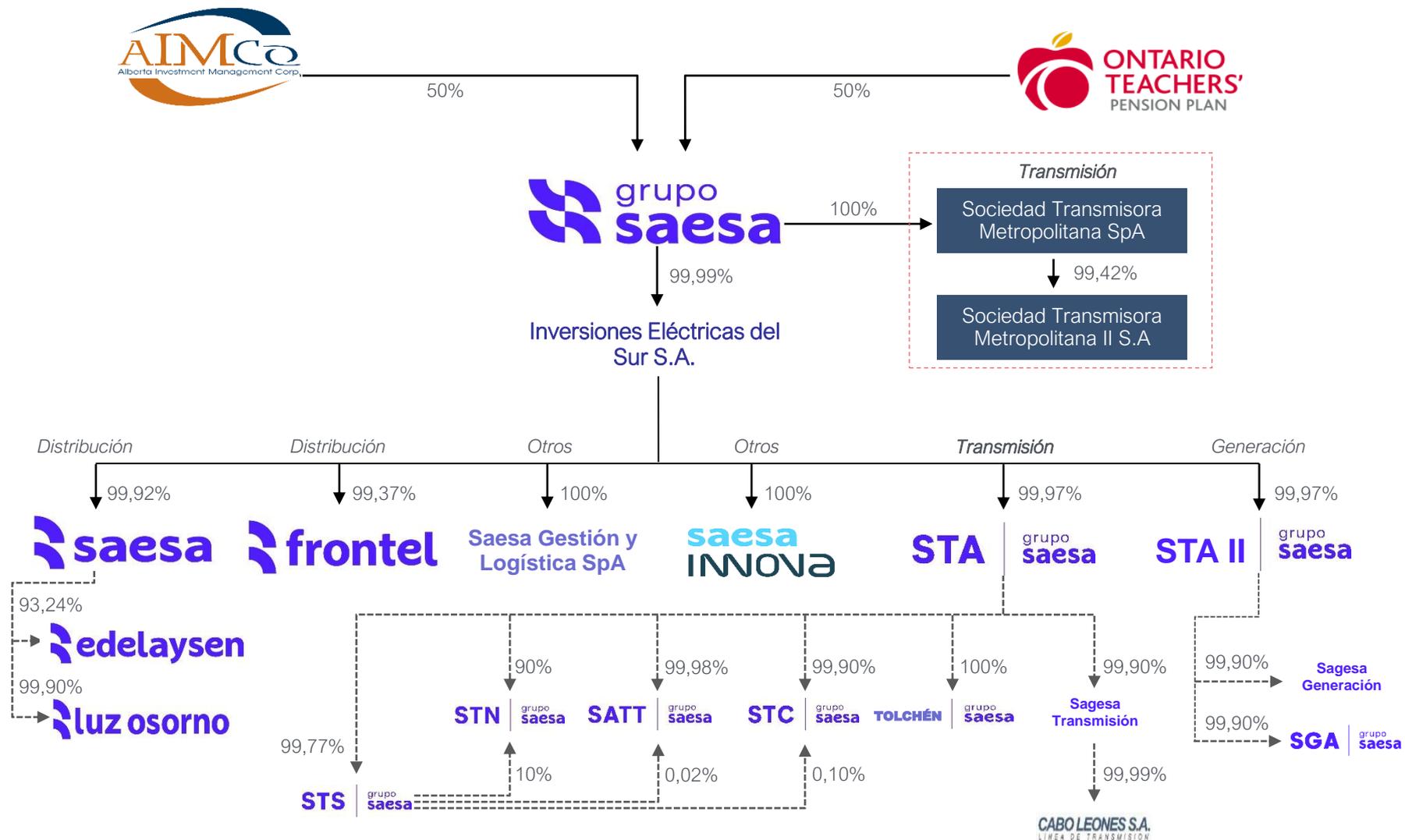
2) Ratio DFN / Activos empresas comparables del mercado local: promedio 46% y mediana 50%. Información incluida en "Anexo II: Ratios de endeudamiento compañías comparables"

3) STM reconoce gastos de depreciación y amortización producto del mayor valor razonable de los activos

4) CLP~36 mil millones entre ambos gastos acumulados al primer semestre de 2023 (Estado de Resultado STM Individual)

2 | Descripción de las compañías

Estructura societaria simplificada de Grupo Saesa



Métricas y cifras financieras de Inversiones Eléctricas del Sur (excluye STM II)

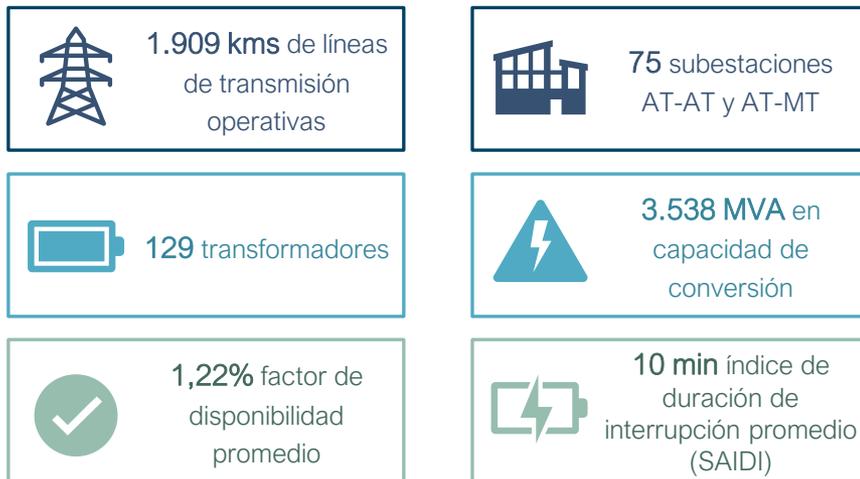
Breve descripción

- Grupo Saesa a través de su filial Inversiones Eléctricas participa en distintas sociedades operativas en los segmentos de distribución, transmisión, y en menor medida, generación de energía eléctrica
- Mayor distribuidor de energía eléctrica en la zona comprendida entre las provincias de Concepción (Biobío) y Capital Prat (La Araucanía)
- Inversionistas institucionales canadienses OTPP y AIMCo controlan en partes iguales Grupo Saesa
- En el marco del cumplimiento de la ley de giro exclusivo de para prestadores de servicio público de distribución (2020), Grupo Saesa inició un proceso de restructuración corporativa separando los segmentos de negocios en filiales distintas

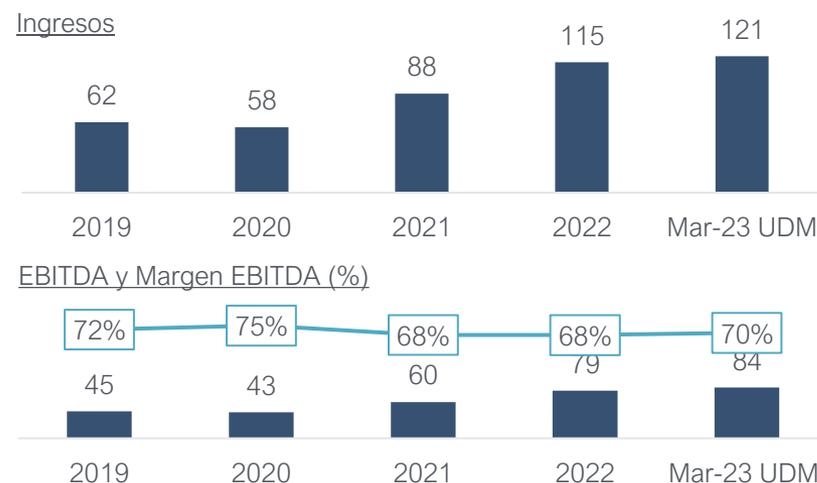
Principales cifras financieras últimos años⁽¹⁾ (CLP miles millones)

	2020	2021	2022	Mar-23 UDM
Ingresos	601	670	783	817
EBITDA	131	144	163	172
Ganancias	142	60	2	26
Activos	1.790	2.056	2.334	2.330
Pasivos	1.257	1.452	1.768	1.753
Patrimonio	533	604	566	577

Negocio transmisión Grupo Saesa - STA (Dic-2022)⁽²⁾



Resultados negocio transmisión eléctrica (CLP miles millones)



Fuente: Grupo Saesa y filiales (Estados Financieros, Análisis razonado y Presentación de resultados)

1) Estados Financieros de Inversiones Eléctricas del Sur S.A.

2) No incluye activos de Edelayen, filial de SAESA, que cuenta con líneas de transmisión por más de 300 kms

Sociedad Transmisora Metropolitana II S.A. (Ex Enel Tx)

Fuerte presencia en el mercado de transmisión de la Región Metropolitana

Descripción general

- Previo a la OPA, la Compañía formaba parte del grupo de empresas de Enel SpA, holding de empresas eléctricas multinacional con presencia en más de 30 países alrededor del mundo
- Enel Tx nace en 2020 producto de la división de Enel Distribución Chile, como consecuencia de la ley de giro exclusivo. Con esto, la Compañía pasó a concentrar la totalidad de los activos del negocio de transmisión eléctrica del grupo (Región Metropolitana)
- El año 2022, Grupo Saesa compra el 99,42% Enel Tx, cambiando el nombre de esta a Sociedad Transmisora Metropolitana II S.A
- STM II opera un total de 60 subestaciones AT-AT / AT-MT, de las cuales 57 corresponden a subestaciones propias

Principales cifras financieras recientes (CLP miles de millones)

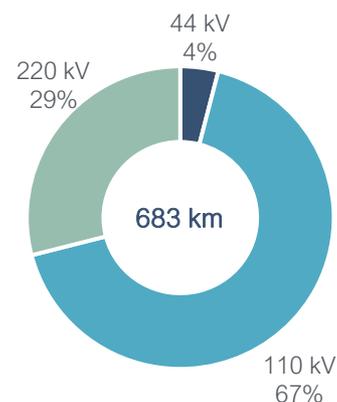
	2021	Sept-22 UDM	2022	Jun-23 UDM
Ingresos	69	91	103	99
EBITDA	52	73	72	67
Ganancias	32	42	38	29
Activos	363	384	397	442
Pasivos	194	186	197	241
Patrimonio	169	198	200	201

Principales métricas operacionales (a diciembre 2022)

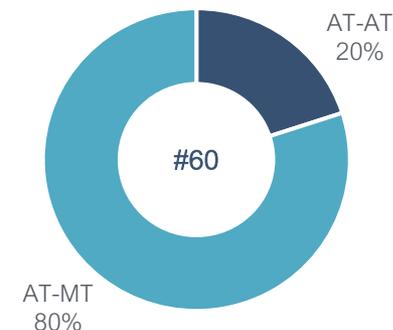


Detalle de los activos de STM II (a diciembre 2022)

Líneas de transmisión y voltaje (AT)



Subestaciones por Sistema⁽¹⁾



Fuente: Grupo Saesa

(1) Considera totalidad de subestaciones, incluyendo la operación de activos (propios) en tres subestaciones de propiedad de terceros

3 | Análisis de la Operación Propuesta

Descripción de la Operación Propuesta y alcance del informe de evaluador independiente

Operación Propuesta

- De conformidad a los compromisos asumidos por STM, el Directorio de STM II acordó dar inicio formal al proceso de fusión de la Compañía en su matriz STM en sesión de Directorio de fecha 31 de julio de 2023
- STM, mediante la emisión de nuevas acciones (aumento de capital), absorbería por incorporación a su sociedad filial STM II, la que se disolvería sin necesidad de efectuar su liquidación, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones
- Fusión califica como una OPR, siéndole aplicables las normas del Título XVI de la Ley sobre Sociedades Anónimas

Transacción bajo esquema OPR

- De acuerdo con el artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas, "...una sociedad anónima abierta solo podrá celebrar operaciones con partes relacionadas cuando tengan por objeto contribuir al interés social, se ajusten en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación, y cumplan con los requisitos y procedimientos que se señalan en dicha legislación..."

Esquema de análisis

- Análisis de Valor Compañía (EV) de STM II a la fecha de la OPA, incluyendo (de aplicar) variaciones al 30 de junio 2023
- Análisis de activos y pasivos de las sociedades que se fusionan en base a los balances y estados financieros auditados de STM y STM II al 30 de junio de 2023
- Ejercicio de valorización de ambas sociedades y propuesta de relación de canje de las acciones correspondientes

Opinión respecto a Operación Propuesta

- Informe de evaluador independiente respecto a la Operación Propuesta, incluyendo un análisis de los efectos y potencial impacto de la misma, incluyendo, entre otros temas, opinión respecto a las siguientes preguntas:
 - Si Operación Propuesta se ajusta en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado
 - Si Operación Propuesta contribuye al interés social de STM II y sus accionistas

Sociedad Transmisora Metropolitana SpA ("STM")

Accionistas	Serie A		Serie B		Consolidado	
	# Acciones	Porcentaje	# Acciones	Porcentaje	# Acciones	Porcentaje
Inversiones Grupo Saesa	686.471.638	100%	114.410.795.680.602	100%	114.411.482.152.240	100%
Total	686.471.638	100%	114.410.795.680.602	100%	114.411.482.152.240	100%

Sociedad Transmisora Metropolitana II S.A. ("STM II")

Accionistas	Serie A		Serie B		Consolidado	
	# Acciones	Porcentaje	# Acciones	Porcentaje	# Acciones	Porcentaje
STM	686.471.638	59,655%	114.410.795.680.602	99,424%	114.411.482.152.240	99,424%
STM II (derecho a retiro)	7.230	0,001%	722.992.770	0,001%	723.000.000	0,001%
Mareco Holding Corp. ⁽¹⁾	457.647.760	39,770%	0	0,000%	457.647.760	0,000%
Otros accionistas	6.615.533	0,575%	661.546.684.467	0,575%	661.553.300.000	0,575%
Total	1.150.742.161	100%	115.073.065.357.839	100%	115.074.216.100.000	100%

Fuente: Grupo Saesa

1) Sociedad por acciones constituida y válidamente existente de conformidad con las leyes de Toronto, Provincia de Ontario, Canadá, Rol Único Tributario N°59.151.610-8. Junto con STM, Oferentes de la OPA por Enel Transmisión Chile S.A. (hoy STM II)

STM: balance individual al 30 de junio 2023

CLP miles	Jun 2023	CLP miles	Jun 2023
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.485.862	Otros pasivos financieros	4.091.459
Otros activos financieros	5.909.791	Cuentas por pagar	242.554
Otros activos no financieros	1.174.479	Cuentas por pagar entidades relacionadas	18.343.147
Cuentas por cobrar	18.000		
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	199.293.454		
Activos por impuestos corrientes	1.620.220		
Activos Corrientes	213.501.806	Pasivos Corrientes	22.677.160
Inversiones por método de la participación	200.013.938	Otros pasivos financieros	931.839.559
Activos intangibles distintos de la plusvalía	730.557.197	Cuentas por pagar entidades relacionadas	9.991.339
Plusvalía	223.607.165	Pasivo por impuestos diferidos	308.905.073
Propiedades planta y equipo, neto	366.812.383		
Activos No Corrientes	1.520.990.683	Pasivos No Corrientes	1.250.735.971
		Capital emitido	447.397.860
		Ganancias acumuladas ⁽¹⁾	9.414.647
		Primas de emisión	0
		Otras reservas	4.266.851
		Total Patrimonio	461.079.358
Total Activos	1.734.492.489	Total Pasivos y Patrimonio	1.734.492.489

Fuente: Grupo Saesa

1) Procedimiento contable bajo IFRS 3 denominado Purchase Price Allocation (Asignación de Precio Pagado) realizado en STM producto de la adquisición de STM II considera la baja de software y plataformas que no fueron transferidas a STM y que se encontraban reconocidos en los Estados Financieros de STM II a septiembre 2022. Por lo anterior, a diciembre 2022, los Estados Financieros de STM II no incluyen dichos activos, realizando un ajuste de consolidación en los Estados Financieros Consolidados de STM, con abono a resultados acumulados

STM II: balances al 30 de septiembre 2022⁽¹⁾ y 30 de junio 2023

CLP miles	Sept 2022	Jun 2023
Efectivo y equivalentes al efectivo	92.787	66.629.534
Otros activos no financieros	114.782	152.662
Cuentas por cobrar	43.732.225	26.324.581
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10.238.466	18.222.832
Inventarios	3.229	7.668.120
Activos por impuestos corrientes	42.905	42.905
Activos Corrientes	54.224.394	119.040.634

Activos intangibles distintos de la plusvalía	18.443.139	364.805
Cuentas por cobrar no corrientes	517.005	9.426.777
Propiedades planta y equipo, neto	309.705.447	312.024.160
Activos por derecho de uso	1.141.011	898.118
Activos No Corrientes	329.806.602	322.713.860

Total Activos	384.030.996	441.754.494
----------------------	--------------------	--------------------

CLP miles	Sept 2022	Jun 2023
Cuentas por pagar	6.701.441	16.693.866
Pasivos por arrendamientos	343.977	381.671
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	159.660.290	200.552.609
Otras provisiones	35.777	1.455.049
Pasivos por impuestos	8.814.629	10.982.768
Otros activos no financieros	1.638.164	0
Pasivos Corrientes	177.194.278	230.065.963

Pasivos por arrendamientos	1.146.536	970.708
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	4.456.558
Otras provisiones	1.552.962	488.152
Pasivo por impuestos diferidos	4.433.440	4.601.361
Provisiones por beneficio a empleados	1.451.293	0
Pasivos No Corrientes	8.584.231	10.516.779

Capital emitido	52.569.316	52.569.316
Ganancias acumuladas	190.471.563	193.390.837
Primas de emisión	80.913	80.913
Acciones propias en cartera	0	(9)
Otras reservas	(44.869.305)	(44.869.305)
Total Patrimonio	198.252.487	201.171.752

Total Pasivos y Patrimonio	384.030.996	441.754.494
-----------------------------------	--------------------	--------------------

Fuente: Grupo Saesa

1) Últimos estados financieros publicados previo al aviso de inicio de OPA (6 de noviembre de 2022)

Sociedad absorbente	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sociedad Transmisora Metropolitana SpA (“STM”)
Sociedad absorbida	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sociedad Transmisora Metropolitana II S.A. (“STM II”)
Tipo de fusión	<ul style="list-style-type: none"> ▪ STM absorbería por incorporación a su sociedad filial STM II, la que se disolvería sin necesidad de efectuar su liquidación, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones
Estados financieros	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Los balances y estados financieros auditados de STM y STM II al 30 de junio de 2023
Condiciones Suspensivas	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Que las juntas o acuerdos de accionistas de cada una de las sociedades que se fusionan hayan acordado la Fusión en los términos y condiciones acordados; y ▪ Que se apruebe la inscripción de las acciones de STM en el Registro de Valores de la CMF
Fecha efectiva de la Fusión	<ul style="list-style-type: none"> ▪ La Fusión surtirá sus efectos el 31 de diciembre de 2023, en la medida que las acciones de STM se encuentre inscritas en el Registro de Valores de la CMF. Si al 31 de diciembre de 2023, dichas acciones aún no estuviesen inscritas en el Registro de Valores, entonces la Fusión será efectiva el primer día del mes siguiente a aquél en que se otorgue la Escritura de Cumplimiento de Condiciones de Fusión (según se define a continuación) ▪ Una vez cumplidas las Condiciones Suspensivas, los mandatarios designados por cada una de las sociedades parte de la Fusión, otorgarán una misma y única escritura pública declarativa, dando cuenta del cumplimiento de las Condiciones Suspensivas (“Escritura de Cumplimiento de Condiciones de Fusión”)
Aumento de capital STM	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Tanto STM como STM II tienen dividido su capital en acciones Serie A y Serie B, con idénticos derechos, limitaciones y preferencias. En consecuencia, con el objeto de implementar la Fusión, ésta se materializará mediante la emisión de acciones Serie A y acciones Serie B de STM, como sociedad absorbente, las cuales serán canjeadas y asignadas a los accionistas Serie A y Serie B de STM II, respectivamente ▪ Las nuevas acciones Serie A y Serie B se destinarán íntegramente a los accionistas titulares de acciones Serie A y Serie B, respectivamente, de STM II, sin considerar a STM en su calidad de actual accionista de STM II, de acuerdo a la relación de canje que se apruebe en la junta extraordinaria de accionistas

Efectos de la Fusión	<ul style="list-style-type: none">▪ Incorporación a STM de la totalidad del patrimonio (activos y pasivos) de STM II, sucediendo la primera a la segunda en todos sus derechos y obligaciones▪ STM, en su calidad de continuadora y sucesora legal de STM II, se constituirá en solidariamente responsable y se obligará a pagar todos los impuestos que adeudare o pudieren llegar a adeudar STM II▪ STM II se disolverá de pleno derecho en la fecha en que la Fusión surta efecto, disolución que se producirá sin que sea necesaria su liquidación toda vez que sus accionistas pasarán a ser accionistas de STM▪ Se modificarán los estatutos de STM
Derecho a retiro	<ul style="list-style-type: none">▪ En caso de ser aprobada la Fusión, el o los accionistas disidentes tendrán derecho a retiro, derecho que podrá ejercerse dentro del plazo de 30 días contado desde la fecha de celebración de la junta de Fusión respectiva

4 | Valorización y relación de canje propuesta

Valorización de STM II (ex Enel Transmisión Chile S.A.) (1/2)

Cálculo Valor Patrimonio y Valor Compañía en base a OPA⁽¹⁾

STM II: Valor Compañía de acuerdo a precio ofrecido en OPA (noviembre 2022) y últimos EE.FF. publicados (septiembre 2022)

Publicación inicio OPA (07/11/2022)	Unidad	Valor
Precio por acción	USD	1,226.570.425
N° acciones	#	1.150.742.161
Valor Patrimonio	USD millones	1.411
Tipo de cambio (Dólar observado)	USD/CLP	932,37
Valor Patrimonio	CLP millones	1.316.009
Deuda financiera neta	CLP millones	155.965
Valor Compañía (EV)	CLP millones	1.471.974

Deuda financiera neta (EE.FF. 30/09/2022)	Unidad	Valor
<u>Caja y equivalentes</u>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP millones	93
Total caja y equivalentes	CLP millones	93
<u>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</u>		
Enel Chile: caja centralizada (CLP)	CLP millones	24.775
Enel Chile: préstamo por pagar (CLP)	CLP millones	131.283
Deuda financiera bruta	CLP millones	156.058
Deuda financiera neta	CLP millones	155.965

Fuente: Publicación aviso inicio OPA Enel Transmisión el domingo 6 de noviembre de 2022, EE.FF. Enel Transmisión 30 de septiembre de 2022. Servicio de Impuestos Internos

1) Análisis en base al primer día hábil posterior a la publicación del aviso (7 de noviembre de 2022)

Valorización de STM II (ex Enel Transmisión Chile S.A.) (2/2)

Actualización Valor Compañía y Valor Patrimonio al 30 de junio de 2023

STM II: Efectos en Valor Compañía por variación en tipos de cambio

Variación en tipos de cambio (en base CLP)		
UF (07-11-2022)		34.670
UF (30-06-2023)		36.089
Variación UF (%)	A	4,1%
USD/CLP (07-11-2022)		932,37
USD/CLP (30-06-2023)		801,66
Variación USD/CLP (%)	B	(14,0%)
Efectos sobre Valor Compañía (en CLP)		Rango
Composición flujos por moneda ⁽¹⁾ (UF/USD)	45% / 55%	50% / 50%
STM: Variación Valor Compañía	(5,9%)	(5,0%)
A x %UF + B x %USD		

STM II: Efectos en Valor Compañía por variación en tasa base

Variación en tasa base: USD Treasury 20 años ⁽²⁾		
07-11-2022		4,49%
30-06-2023		4,06%
Variación tasa (bps)		(43)
Efectos sobre Valor Compañía (en CLP)		Rango
Duración flujos ⁽³⁾ (años)	C	20 25
Variación tasa (bps)	D	(43) (43)
STM: Variación Valor Compañía	8,6%	10,8%
C x D % x -1		

STM II: Valor Compañía y Valor Patrimonio al 30/06/2023 (CLP millones)

Actualización Valor Compañía (EV)		Rango	
Valor Compañía (07/11/2022)	1.471.974	1.471.974	
Variación por monedas	(5,9%)	(5,0%)	
Variación por tasas base	8,6%	10,8%	
Valor Compañía (30/06/2023)	1.504.749	1.549.303	
Actualización Valor Patrimonio		Rango	
Valor Compañía (30/06/2023)	1.504.749	1.549.303	
Deuda financiera neta	113.657	113.657	
Valor Patrimonio (30/06/2023)	1.391.092	1.435.645	

Deuda financiera neta (EE.FF. 30/06/2023)	
<u>Caja y equivalentes</u>	
Efectivo y equivalentes al efectivo	66.630
STM: préstamo por cobrar	16.313
STM: remuneración garantías activos	1.887
Total caja y equivalentes	84.831
<u>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</u>	
Inv. Grupo Saesa: préstamo por pagar	4.469
STM: préstamo por pagar	194.019
Deuda financiera bruta	198.488
Deuda financiera neta	113.657

Fuente: Publicación aviso inicio OPA Enel Transmisión (6 noviembre 2022), EE.FF. STM al 30 junio 2023. Servicio de Impuestos Internos (dólar observado y valor UF). Fred St. Louis

1) Rango de composición de flujos por moneda en base a la proyección del flujo libre del modelo de adquisición de Enel Tx

2) Tasas al 4 de noviembre de 2022 (último días hábil previo a la publicación de la OPA) y al 30 de junio de 2023. Fred St Louis: Market Yield on U.S. Treasury Securities at 20-Year Constant Maturity, Quoted on an Investment Basis, Percent, Daily, Not Seasonally Adjusted

3) Rango de duración de los flujos en base a en base a la proyección del flujo libre del modelo de adquisición de Enel Tx

Valorización de STM

Valorización en base a inversión en STM II y otros activos y pasivos considerados

STM: Valorización en base a EE.FF. Individuales de STM al 30 de junio de 2023 (CLP millones)

Participación en STM II	Rango	
Valor Patrimonio STM II	1.391.092	1.435.645
Propiedad en STM II ⁽¹⁾ (%)	99,42%	99,42%
Valor inversión en STM II	1.383.080	1.427.377

Otros activos y pasivos considerados	EE.FF. Individuales STM (Junio 2023)	
(+) Efectivo y equivalentes al efectivo	5.486	
(+) Otros activos financieros corrientes ⁽²⁾	5.910	
(+) STM II: préstamo por cobrar	194.019	
(+) PP&E (desarrollo propio STM)	780	
(-) Deudas bancarias (saldo insoluto + intereses devengados) ⁽³⁾	(979.896)	
(-) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(243)	
(-) Inv. Grupo Saesa: préstamo por pagar	(10.133)	
(-) STM II: préstamo por pagar	(16.313)	
(-) STM II: remuneración garantías activos ⁽⁴⁾	(1.887)	
(-) Saesa: desembolsos pagados	(0)	
Mayor (menor) valor STM	(802.278)	

STM: Valor Patrimonio al 30 de junio de 2023	Rango	
Valor inversión en STM II	1.383.080	1.427.377
Mayor (menor) valor STM	(802.278)	(802.278)
Valor Patrimonio STM	580.802	625.099

Fuente: EE.FF. STM individual al 30 de junio de 2023

1) 114.411.482.152.240 acciones sobre un total de 115.074.216.100.000 acciones emitidas por STM II

2) Valorización *mark to market* de los instrumentos derivados que tomó STM según lo requerido por los contratos del Financiamiento

3) No se considera menor valor de pasivos por gastos activados por asesorías para obtención del Financiamiento

4) Devengo de remuneración acordada entre STM y STM II por entrega de activos de STM II en garantías para financiamiento de adquisición por parte de STM

Resumen de valorización y relación de canje propuesta

Fusión de STM II por incorporación en su matriz STM ⁽¹⁾		Unidad	Rango	
<u>STM II: cálculo precio por acción</u>				
Valor Patrimonio		CLP millones	1.391.092	1.435.645
Número de acciones totales		#	115.074.216.100.000	
Precio por acción (Serie A y Serie B)		CLP	0,01209	0,01248
<u>STM: cálculo precio por acción</u>				
Valor Patrimonio		CLP millones	580.802	625.099
Número de acciones totales		#	114.411.482.152.240	
Precio por acción (Serie A y Serie B)		CLP	0,00508	0,00546
<u>Cálculo relación de canje</u>				
STM II: número de acciones Accionistas Minoritarios		#	662.733.947.760	
Acciones Serie A	1	#	464.270.523	
Acciones Serie B		#	662.269.677.237	
STM II: patrimonio proporcional Accionistas Minoritarios		CLP millones	8.012	8.268
STM: Valor Patrimonio (post fusión)		CLP millones	588.814	633.367
STM: precio por acción (Serie A y B)		CLP	0,00508	0,00546
STM: número de acciones totales (post fusión)		#	115.989.669.366.726	115.924.796.922.068
STM: emisión de nuevas acciones para canje Accionistas Minoritarios		#	1.578.187.214.487	1.513.314.769.828
Acciones Serie A	2		1.105.580.612	1.060.134.979
Acciones Serie B			1.577.081.633.874	1.512.254.634.849
Serie A: Relación de canje	2 ÷ 1	veces	2,38	2,28
Serie B: Relación de canje		veces	2,38	2,28

Relación de canje propuesta considera rango de entre 2,28 y 2,38 nuevas acciones Serie A y Serie B a emitir por STM (aumento de capital), a ser canjeadas por cada acción Serie A y Serie B de STM II, respectivamente, que posean los Accionistas Minoritarios de STM II

5 | Análisis de impactos de la Operación Propuesta

- El presente capítulo cubre el análisis de los efectos y potencial impacto de la Operación Propuesta para STM II y sus accionistas, incluyendo:
 - Análisis de términos y condiciones económicas que prevalecen en el mercado
 - Si la Operación Propuesta contribuye al interés social
- Las conclusiones respecto a la conveniencia de la Operación Propuesta respecto de las condiciones de la operación, sus efectos y su potencial impacto, dependerán del análisis y las respuestas que se le dé a los siguientes cuestionamientos

Operación a
condiciones de
mercado

- ¿Metodología para la determinación de la relación de canje de las acciones correspondientes parte de la Fusión?
- ¿Términos y condiciones de la Operación Propuesta se ajustan a las condiciones que prevalecen en el mercado actualmente?

Operación contribuye al
interés social

- ¿Ejecución de la Operación Propuesta es deseable tanto por la Compañía como por sus accionistas?
- ¿Beneficios y conveniencia de la Operación Propuesta para la Compañía y sus accionistas?

Metodología de análisis

- STM es una sociedad por acciones, matriz de STM II y dueña del 99,42% del capital accionario de ésta última
- Determinación de Valor Compañía (EV) de STM II a partir de valorización implícita a la fecha de la OPA (Valor Patrimonio libre de deuda y caja) y ajustes producto de variaciones en tipos de cambio⁽¹⁾ y tasa de interés (tasa base)⁽²⁾ entre el 7 de noviembre de 2022⁽³⁾ y el 30 de junio de 2023
- Análisis de activos y pasivos de las sociedades que se fusionan en base a estados financieros al 30 de junio de 2023
- Ejercicio de valorización de ambas sociedades al 30 de junio de 2023 y propuesta de relación de canje de las acciones correspondientes

Fusión de STM II por incorporación en su matriz STM

Relación de canje	Rango	
STM II		
Valor Patrimonio (CLP millones)	1.391.092	1.435.645
Precio por acción (CLP)	0,01209	0,01248
STM		
Valor Patrimonio (CLP millones)	580.802	625.099
Precio por acción (CLP)	0,00508	0,00546
Canje acciones		
Accionistas Minoritarios STM II (# millones (%))	662.734 (0,576%)	
Nuevas acciones STM (# millones)	1.578.187	1.513.314
Relación de canje Serie A y Serie B (veces)	2,38	2,28
Rango de entre 2,28 y 2,38 de nuevas acciones Serie A y Serie B a emitir por STM (aumento de capital), para canjear por cada acción Serie A y Serie B de STM II, respectivamente, que posean Accionistas Minoritarios de STM II		

¿Operación Propuesta se ajusta en términos y condiciones a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación?

- Valorización de STM II en base al precio de la OPA: CLP 1.391.092 millones – CLP 1.435.645 millones
 - Valor Compañía validado mediante un proceso de venta competitivo llevado a cabo por Enel Chile
 - OPA en base a precio acordado entre Enel Chile y Grupo Saesa obtuvo aceptaciones por 99,42% del total de acciones de STM II
 - Ajustes por variaciones de parámetros macro (tipo de cambio y tasa de interés) entre la fecha de la OPA y el 30 de junio de 2023
 - Valor Patrimonio y precio por acción considerando deuda financiera neta de caja según estados financieros auditados al 30 de junio de 2023
- Valorización de STM en base a inversión en STM II: CLP 580.802 millones – CLP 625.099 millones
 - Valor patrimonio proporcional de STM II (99,42% de participación)
 - Otros activos y pasivos en base a estados financieros auditados de STM al 30 de junio de 2023, siendo las deudas bancarias parte del Financiamiento las principales cuentas de pasivo consideradas en la determinación del Valor Patrimonio
- Una relación de canje de acciones que se encuentre en el rango propuesto (entre 2,28 y 2,38 acciones Serie A y Serie B de STM a emitir por cada acción Serie A y Serie B de STM II, respectivamente, de propiedad de Accionistas Minoritarios) se ajustaría a condiciones actuales de mercado

1) USDCLP y UFCLP

2) US Treasury 20 años

3) Primer día hábil posterior a la publicación del aviso de inicio de OPA

¿Operación Propuesta contribuye al interés social?

Identificación de principales beneficios para la Compañía y sus accionistas

Permite optimizar estructura de capital de accionistas actuales de STM II

- Al 30 de junio de 2023, STM II cuenta ratio Deuda Financiera Neta (“DFN”) / Activos ~26%, mientras que STM a nivel consolidado, que cuenta con el ajuste por valor razonable de los activos de STM II y las deudas del Financiamiento, presenta un ratio DFN / Activos ~50% → equivalente al que tendría la Sociedad Continuada
- Operación Propuesta permite optimizar estructura de capital de accionistas actuales de STM II, mejorando sus perspectivas de retorno esperado, al apalancar su inversión en línea con ratios de comparables de la industria⁽¹⁾ y con la naturaleza de sus activos

Revalorización de activos y de patrimonio contable de STM II

- Con la adquisición de STM II por parte de los Oferentes, se generó un ajuste contable en el valor razonable de los activos y patrimonio de STM por CLP 1.342 mil millones y 1.042 mil millones, respectivamente, poniendo en valor la base de activos de STM II
- Operación Propuesta permite que la inversión de los accionistas de STM II vea reflejada en su contabilidad el valor económico de sus activos y pasivos → cifras equivalentes a estado financiero consolidado de STM

Captura de eficiencias tributarias por parte de la Sociedad Continuada

- Con la Operación propuesta, la Sociedad Continuada contará directamente con los flujos provenientes de la base de activos de STM II. Adicionalmente, tendrá como gastos el aumento de depreciación/amortización producto del mayor valor razonable de los activos y los costos financieros del Financiamiento (CLP+12 mil millones y CLP+29 mil millones durante el 1er semestre de 2023, respectivamente⁽²⁾)
- Lo anterior permite que la carga tributaria sea acorde a la naturaleza de los activos de STM II y a la estructura de capital de la Sociedad Continuada

Dar cumplimiento al contrato de Financiamiento

- El contrato de Financiamiento establece que STM y STM II se fusionen dentro de un período de 12 meses desde el cierre de la adquisición de STM II por parte de los Oferentes
- Dado que STM II se constituyó como garante personal, solidario, irrevocable e incondicional de STM en la documentación legal del Financiamiento, es de interés y beneficio de STM II y sus accionistas dar cumplimiento con dicho contrato, incluyendo la fusión entre dichas sociedades

1) Ratio DFN / Activos empresas comparables del mercado local: promedio 46% y mediana 50%. Información incluida en “Anexo II: Ratios de endeudamiento compañías comparables”

2) Cifras semestrales al 30 de junio de 2023, en base al Estado de Resultados individual de STM

6 | Anexos



Anexo I: Estados Financieros STM y STM II

CLP miles	Dic 2022	Jun 2023
Efectivo y equivalentes al efectivo	13.669.522	72.115.396
Otros activos financieros	18.571.531	5.909.791
Otros activos no financieros	260.584	1.327.141
Cuentas por cobrar	59.930.284	26.342.581
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	0	21.860
Inventarios	6.655.425	7.668.120
Activos por impuestos corrientes	1.280.992	1.663.125
Activos Corrientes	100.368.338	115.048.014

Activos intangibles distintos de la plusvalía	747.748.632	747.733.875
Plusvalía	223.607.165	223.607.165
Cuentas por cobrar	8.794.799	364.805
Propiedades planta y equipo, neto	680.689.068	678.836.542
Activos por derecho de uso	1.002.095	898.118
Activos No Corrientes	1.661.841.759	1.651.440.505

Total Activos	1.762.210.097	1.766.488.519
----------------------	----------------------	----------------------

CLP miles	Dic 2022	Jun 2023
Otros pasivos financieros	4.471.901	4.091.459
Cuentas por pagar	8.951.870	16.936.421
Pasivos por arrendamientos	338.868	381.671
Cuentas por pagar entidades relacionadas	151	1.401.329
Otras provisiones	1.406.611	1.455.049
Pasivos por impuestos corrientes	8.516.438	10.982.768
Pasivos Corrientes	23.685.839	35.248.697

Otros pasivos financieros	961.586.814	931.839.559
Pasivos por arrendamientos	1.021.905	970.708
Cuentas por pagar entidades relacionadas	0	14.447.897
Otras provisiones	488.152	488.152
Pasivo por impuestos diferidos	311.454.693	315.598.907
Pasivos No Corrientes	1.274.551.564	1.263.345.223

Capital emitido	447.397.860	447.397.860
Ganancias acumuladas ⁽¹⁾	1.780.593	15.072.074
Otras reservas	13.642.077	4.266.851
Participaciones no controladoras	1.152.164	1.157.814
Total Patrimonio	463.972.694	467.894.599

Total Pasivos y Patrimonio	1.762.210.097	1.766.488.519
-----------------------------------	----------------------	----------------------

Fuente: Grupo Saesa

1) Procedimiento contable bajo IFRS 3 denominado Purchase Price Allocation (Asignación de Precio Pagado) realizado en STM producto de la adquisición de STM II considera la baja de software y plataformas que no fueron transferidas a STM y que se encontraban reconocidos en los Estados Financieros de STM II a septiembre 2022. Por lo anterior, a diciembre 2022, los Estados Financieros de STM II no incluyen dichos activos, realizando un ajuste de consolidación en los Estados Financieros Consolidados de STM, con abono a resultados acumulados

STM: Estado de Resultados

Estados Financieros Consolidados

CLP miles	Dic 2022	Jun 2023
Ingresos de actividades ordinarias	7.091.729	45.555.781
Otros ingresos	0	678.190
Materias primas y consumibles utilizados	(1.584.341)	(362.092)
Gastos por beneficios a los empleados	(2.575.225)	0
Gasto por depreciación y amortización	(1.272.091)	(12.529.127)
Otros gastos, por naturaleza	(2.386.072)	(8.618.221)
Ingresos financieros	7.826	212.635
Costos financieros	(5.775.754)	(29.268.766)
Ganancia por deterioro y reversos de pérdida por deterioro	983.845	(384.943)
Ganancia de cambio en moneda	8.354.189	33.120.799
Resultado por unidades de reajuste	78.699	(181.185)
Ganancia antes de impuesto a la renta	2.922.805	28.223.071
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.181.786)	(14.829.742)
Ganancia	1.741.019	13.393.329

STM II: Balance

Estados Financieros Individuales

CLP miles	Dic 2022	Jun 2023
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.641.834	66.629.534
Otros activos no financieros	323.587	152.662
Cuentas por cobrar	59.930.284	26.324.581
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	0	18.222.832
Inventarios	4.841	7.668.120
Activos por impuestos corrientes	42.905	42.905
Activos Corrientes	62.943.451	119.040.634

Activos intangibles distintos de la plusvalía	9.377.134	364.805
Cuentas por cobrar no corrientes	8.794.799	9.426.777
Propiedades planta y equipo, neto	315.066.549	312.024.160
Activos por derecho de uso	1.002.095	898.118
Activos No Corrientes	334.240.577	322.713.860

Total Activos	397.184.028	441.754.494
----------------------	--------------------	--------------------

CLP miles	Dic 2022	Jun 2023
Cuentas por pagar	9.865.150	16.693.866
Pasivos por arrendamientos	338.868	381.671
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	173.342.121	200.552.609
Otras provisiones	0	1.455.049
Pasivos por impuestos	6.442.354	10.982.768
Otros activos no financieros	339.977	0
Pasivos Corrientes	190.328.470	230.065.963

Pasivos por arrendamientos	1.021.905	970.708
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	4.456.558
Otras provisiones	1.894.763	488.152
Pasivo por impuestos diferidos	3.742.362	4.601.361
Pasivos No Corrientes	6.659.030	10.516.779

Capital emitido	52.569.316	52.569.316
Ganancias acumuladas	192.415.613	193.390.837
Primas de emisión	80.913	80.913
Acciones propias en cartera	0	(9)
Otras reservas	(44.869.305)	(44.869.305)
Total Patrimonio	200.196.528	201.171.752

Total Pasivos y Patrimonio	397.184.028	441.754.494
-----------------------------------	--------------------	--------------------

STM II: Estado de Resultados

Estados Financieros Individuales

CLP miles	Dic 2022	Jun 2023
Ingresos de actividades ordinarias	102.890.095	45.555.781
Otros ingresos	257.918	2.565.638
Materias primas y consumibles utilizados	(4.001.037)	(362.092)
Otros trabajos realizados por la entidad y capitalizados	4.168.448	0
Gastos por beneficios a los empleados	(7.838.535)	0
Gasto por depreciación y amortización	(14.636.150)	(6.260.794)
Otros gastos, por naturaleza	(23.341.502)	(7.195.184)
Ingresos financieros	87.954	635.888
Costos financieros	(11.241.459)	(8.560.579)
Ganancia por deterioro y reversos de pérdida por deterioro	629.916	(384.943)
Ganancia de cambio en moneda	(82.220)	(36.141)
Resultado por unidades de reajuste	281.933	(6.136)
Ganancia antes de impuesto a la renta	47.175.361	25.951.438
Gasto por impuesto a las ganancias	(9.162.343)	(8.267.017)
Ganancia	38.013.018	17.684.421

| Anexo II: Ratios de endeudamiento de compañías comparables

Ratios de endeudamiento de compañías comparables

Datos al 30 de junio de 2023

Compañía	Moneda	Industrias ⁽²⁾	Total Activos	Total Patrimonio	Caja	Deuda Financiera ⁽³⁾	Deuda Financiera Neta	DFN / Patrimonio	DF / Activos	DFN / Activos
ENEL Chile	CLP millones	Gen / Dx	11.540.294	4.486.449	427.091	3.855.667	3.428.575	0,86	0,33	0,30
AES Andes	USD miles	Gen / Tx / Dx	5.364.279	1.163.968	131.286	3.138.596	3.007.310	2,70	0,59	0,56
Transelec	CLP millones	Tx	3.430.784	1.100.862	381.325	1.812.230	1.430.905	1,65	0,53	0,42
Inv. Eléctricas del Sur ⁽¹⁾	CLP millones	Gen / Tx / Dx	2.329.991	576.970	55.475	1.291.170	1.235.695	2,24	0,55	0,53
STM Consolidado	CLP millones	Tx	1.766.489	467.895	72.115	950.534	878.418	2,03	0,54	0,50
CGE Transmisión	CLP millones	Tx	1.311.490	383.879	54.124	819.344	765.220	2,13	0,62	0,58
Guacolda Energía ⁽¹⁾	USD miles	Gen / Tx	816.201	208.290	120.172	415.611	295.439	2,00	0,51	0,36

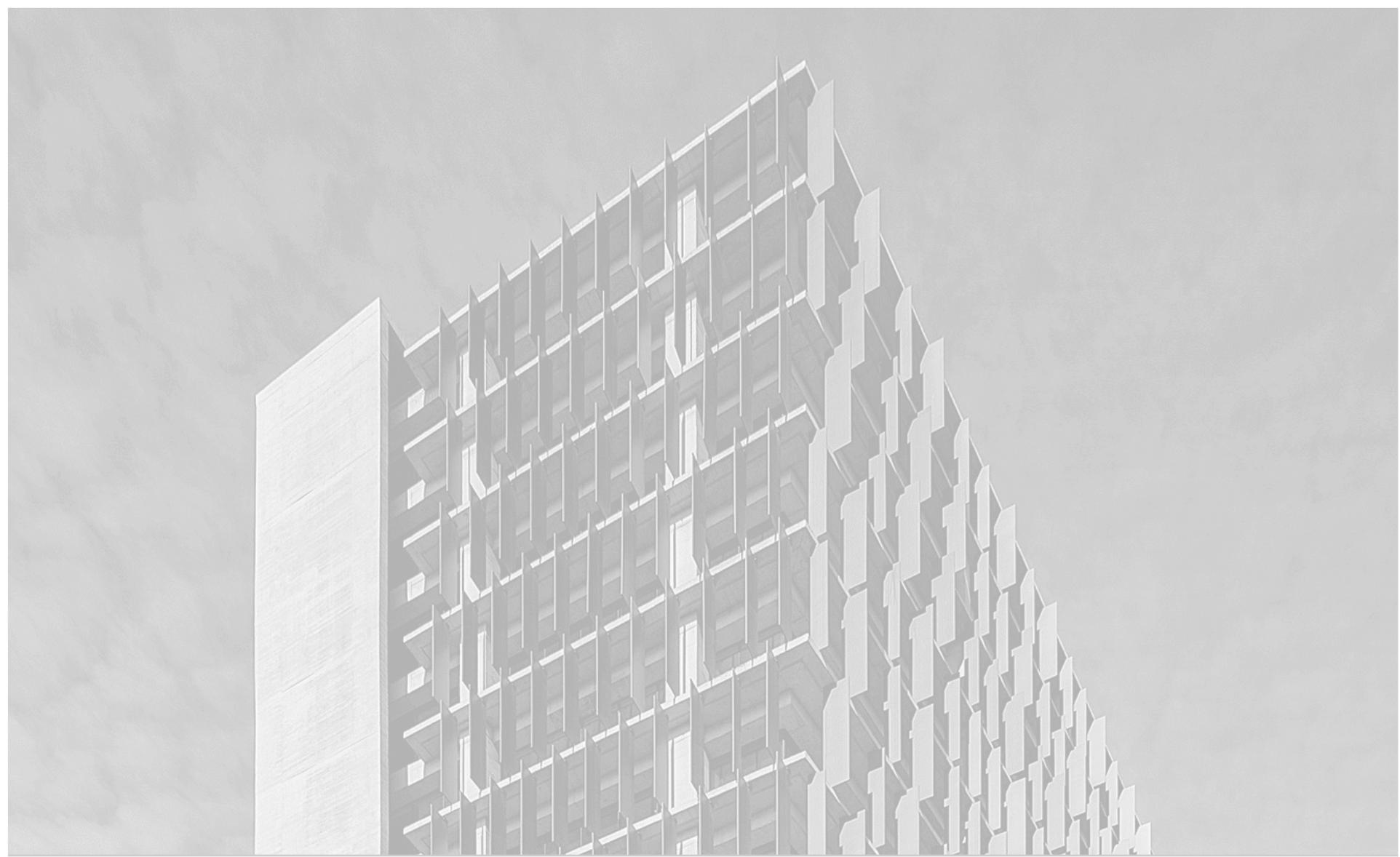
Promedio	1,94	0,52	0,46
Mediana	2,03	0,54	0,50

Fuente: CMF (Estados Financieros y Análisis Razonado)

1) Considera última información disponible (31 de marzo de 2023)

2) Gen: Generación; Tx: Transmisión; Dx: Distribución

3) Deuda Financiera: pasivos financieros corrientes + pasivos financieros no corrientes + préstamos financieros de cuentas por pagar a entidades relacionadas



Alonso de Córdova 4355 of. 603, Vitacura, Santiago
+56 2 2 3966500
www.linkcapitalpartners.com

Link | CAPITAL
PARTNERS