Asesor Financiero y Agente Colocador: Scotiabank

Asesor Financiero: SMBC

Agente Colocador: Santander Corporate & Investment Banking

Sociedad Transmisora Metropolitana

ROADSHOW EMISIÓN DE BONOS LOCALES

Enero de 2026

grupo saesa

STM

Información importante

LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS INTERMEDIARIOS QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIÉNES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA INFORMACIÓN RELATIVA A EL O LOS INTERMEDIARIOS ES DE RESPONSABILIDAD DE LOS MISMOS, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA PÁGINA.

Este documento ha sido elaborado por Sociedad Transmisora Metropolitana S.A. (la “Compañía”), en conjunto con Scotia Asesorías Financieras Limitada, SMBC Chile y Banco Santander Chile, con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y de la emisión de bonos. Este documento no pretende contener toda la información que pueda requerirse para evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores y todo destinatario del mismo deberá llevar a cabo su propio análisis independiente de la Compañía y de los datos contenidos en este documento.

Este documento puede incluir información de carácter prospectivo, consistente en estimaciones, proyecciones financieras y no financieras y otras declaraciones referidas a eventos o tendencias futuras que podrían afectar el negocio de la Compañía, las cuales han sido elaboradas por un tercero independiente, HATCH Ingenieros y Consultores Ltda. (“HATCH”), en su calidad de ingeniero independiente, y no por la Compañía. De conformidad con la legislación chilena vigente, la Compañía no formula ni entrega proyecciones, ni asume responsabilidad alguna respecto de dicha información prospectiva, la cual se basa en supuestos y expectativas actuales y se encuentra sujeta a riesgos, incertidumbres y factores que pueden afectar de manera adversa los resultados reales. En particular, la ejecución y puesta en operación de los proyectos de inversión que la Compañía desarrolla o construye depende de múltiples factores externos, entre otros, la obtención oportuna de permisos regulatorios y ambientales, eventuales decisiones judiciales que afecten autorizaciones ya otorgadas, variaciones en el costo o disponibilidad de equipos, materiales y mano de obra, incumplimientos o retrasos de contratistas, oposición de terceros, conflictos laborales, cambios en el entorno político o regulatorio, desastres naturales, accidentes u otros eventos imprevistos. En consecuencia, dicha información prospectiva no constituye garantía ni predicción alguna de resultados futuros por parte de la Compañía.

La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo esta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Comisión para el Mercado Financiero.

Señor inversionista:

Antes de efectuar su inversión usted deberá informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores tendiendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos.

Presentadores del día de hoy

Francisco Alliende
Gerente General (CEO)

- +30 años de experiencia en dirección general, finanzas y administración.
- CEO de Grupo Saesa desde 2012.
- Amplia trayectoria en energía y transporte; exdirector en Eletrans y STC.

Diego Molina
Gerente de Administración y Finanzas (CFO)

- +20 años de experiencia global en Finanzas, Estrategia y Desarrollo de Negocios (Minsur, Amcor, SQM).
- Liderazgo en financiamientos, M&A y transformaciones estratégicas y digitales.
- Gestión en mercados de Asia, México y Sudamérica en minería, energía y manufactura.

Mauricio Nuñez
Gerente de Finanzas

- +17 años en finanzas corporativas, control de gestión y reportes en industrias reguladas.
- +10 años en la industria, ex CFO en Salud y Hostelería (+5 años).

Alex Radrigan
Subgerente de Finanzas Corporativas

- +10 años en la industria, ex Jefe de Análisis Financiero en Transmisión.
- Experiencia en financiamiento de proyectos, planificación estratégica y ejecución comercial.

Agenda

1 STM en una mirada

2 Consideraciones de inversión

3 Información financiera

4 Emisión de bonos corporativos

5 Anexos

1

STM en una mirada

STM en una mirada

- **Sociedad Transmisora Metropolitana S.A. (STM)** es una sociedad anónima abierta, titular de aproximadamente 87%[1] de los activos de transmisión de la Región Metropolitana, dedicada a la operación y mantenimiento de infraestructura crítica del Sistema Eléctrico Nacional.
- La compañía se origina a partir de la **separación de los segmentos de distribución y transmisión del grupo Enel Chile en 2020**. Posteriormente, **a fines de 2022, fue adquirida por Grupo Saesa**, entidad controlada en partes iguales (50% cada uno) por **Ontario Teachers' Pension Plan Board y Alberta Investment Management Corp**.
- **STM consolida un portafolio de activos de transmisión estratégicos en la Región Metropolitana**, la zona con mayor densidad poblacional y mayor PIB per cápita del país, y **presta servicio a ~37% de los clientes regulados de Chile[1]**.
- Su modelo de negocio se desarrolla bajo un **marco regulatorio estable**, con **ingresos regulados e indexados a inflación y tipo de cambio**, **activos con una vida útil promedio de hasta 70 años y bajo riesgo operativo**, lo que permite una generación de flujos de caja estable y de largo plazo.

Cifras Operacionales[2]

683 Km
Líneas de Transmisión[3]

57
Subestaciones Propias

212
Transformadores[4]

10.144 MVA
Capacidad de Transformación

> 90%
Disponibilidad Histórica

[44 – 220] Kv
Rango de Voltaje

Cifras Financieras[5]

US$ 113,6 MM
Ingresos totales 3Q 2025 LTM

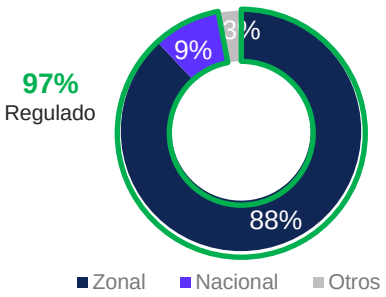
US$ 86,1 MM
EBITDA 3Q 2025 LTM

75,8%
Margen EBITDA 3Q 2025 LTM

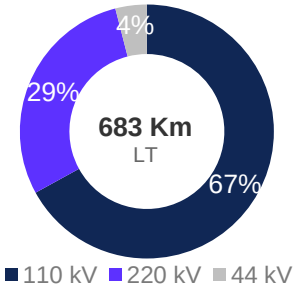
AA
Feller Rate

AA
Fitch Ratings

Composición de Ingresos[2]



Desglose por Nivel de Voltaje[2]



Notas: (1) Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional. Participación de STM, de acuerdo al cuadro de pagos, en el área zonal D. | (2) A la fecha de FY 2024 | (3) En términos de circuitos de red | (4) Algunos transformadores están compuestos por unidades monofásicas | (5) El tipo de cambio utilizado para cada período corresponde al promedio de los valores observados USD/CLP del período. Esto es: $958.08 para Q3 LTM 2025 (los últimos 12 meses previos al 30 de septiembre del 2025) y 956.89 para 3Q 2025 YTD.

Historia de STM

1 2 3 4 5

Lo que hoy se conoce como **Sociedad Transmisora Metropolitana** (STM) es, en esencia, la red de transmisión eléctrica de alta tensión que abastece a gran parte de la **Región Metropolitana**. La infraestructura existente (torres, cables, subestaciones), cuya red tiene décadas de historia, fue desarrollada por una de las empresas más icónicas de Chile.

Inicios siglo XX

Se funda la Compañía Chilena de Electricidad (Chilectra), que operó durante décadas como una empresa eléctrica integrada. En este período se desarrolló una parte relevante de la infraestructura de transmisión de alta tensión que hoy abastece a la Región Metropolitana

Década 80'

La reforma legal del sector eléctrico chileno obliga a la separación de las actividades de generación, transmisión y distribución. Chilectra se divide en compañías especializadas, dando origen a entidades dedicadas exclusivamente a cada segmento

Años posteriores

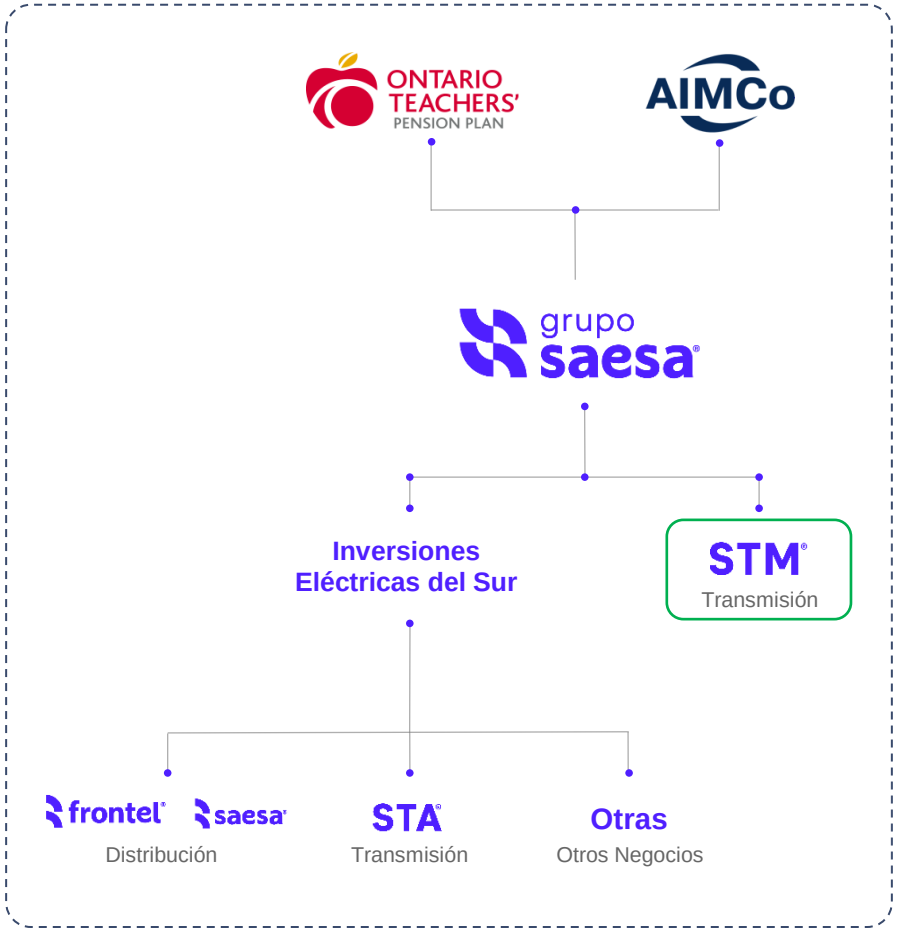
Tras la entrada de Enel al mercado chileno y sucesivas reorganizaciones, los principales activos de transmisión de la Región Metropolitana quedan consolidados en Enel Transmisión Chile S.A.

2022-2024

Grupo Saesa adquiere el control de Enel Transmisión mediante una OPA y ejecuta un proceso de reorganización societaria que culmina en la creación de Sociedad Transmisora Metropolitana S.A. (STM), sociedad anónima abierta que concentra la gran mayoría de los activos de transmisión de la Región Metropolitana

Grupo Saesa

STM y Saesa | Estructura corporativa y de propiedad



- Grupo Saesa se encuentra organizado bajo una estructura **operativa descentralizada** y una **gestión centralizada**.
- Permite a las empresas operadoras mantener su **presencia y proximidad con los clientes** en las diferentes zonas de operación y **facilitar la implementación de políticas y mejores prácticas** del sector eléctrico.

Sólida posición financiera con un negocio estable, apoyado por sólidas calificaciones de grado de inversión

Subsidiarias operativas del segmento de transmisión	BBB | FitchRatings Baa2 | Moody's AA+ | ICR Feller.Rate	
Subsidiarias operativas del segmento de distribución	AA+ | ICR Feller.Rate	
Holding (EDS)	AA- | ICR Feller.Rate	

Grupo Saesa

Sólida trayectoria con casi 100 años de experiencia en la industria, impulsando la electrificación en todo el país

Fuerte presencia a lo largo de Chile

Zona Norte

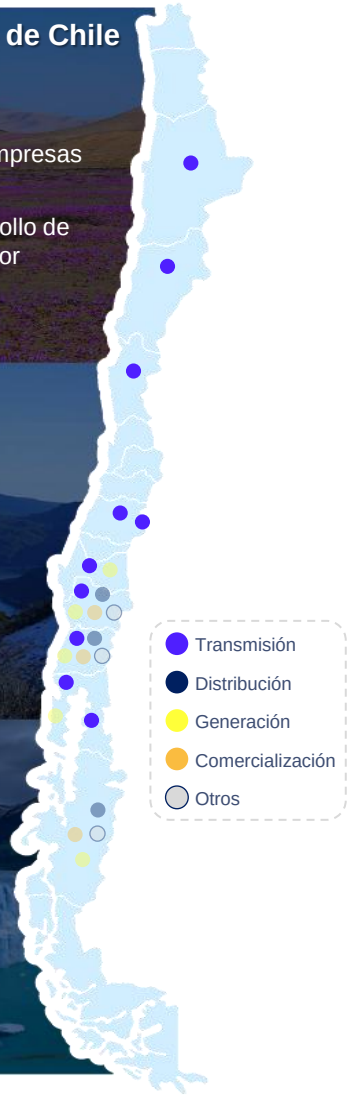
- Consumo intensivo de las empresas mineras.
- Potencial atractivo de desarrollo de energía solar pero limitado por restricciones de transmisión.

Zona Sur-Central

- La mayoría de los activos e ingresos de la empresa se concentran en esta región.
- Alta densidad poblacional.
- La Región Metropolitana se sitúa en esta zona.

Zona Sur

- Dos sistemas eléctricos aislados debido a condiciones geográficas.

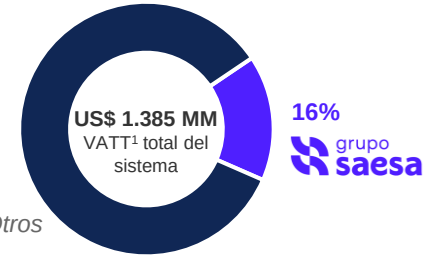


2° mayor grupo de transmisión *en Chile, de acuerdo al VATT*

138
Subestaciones Propias

3.044 km
Líneas de Transmisión

14.301 MVA
Capacidad Instalada

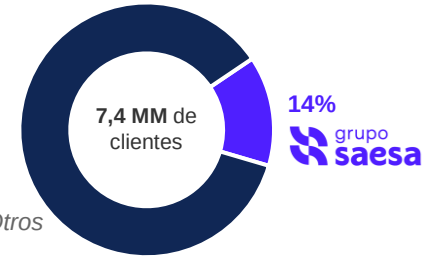


3° mayor grupo de distribución *en Chile, de acuerdo al # de clientes*

4.432 GWh
Ventas de Energía[2]

+1 Millón
Clientes

70.059 Km
Líneas de Distribución



Segmento de generación *como respaldo de nuestras operaciones*

160
Plantas de Generación

305 MW
Capacidad Instalada

Fuentes: Asociación Gremial de Empresas Eléctricas, Grupo Saesa | Notas: (1) VATT: Valor anual de tarificación por tramo. Al cierre de 2024. Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional | (2) Últimos 12 meses a septiembre de 2025.

2

Consideraciones de inversión

Consideraciones de inversión

i **Controladores institucionales** de largo plazo, con **sólida posición financiera**, reconocimiento internacional y amplia experiencia en inversiones en infraestructura y servicios públicos regulados.

ii **Portafolio estratégico de transmisión de la Región Metropolitana**, plenamente operativo, diversificado e integrado al Sistema Eléctrico Nacional.

iii **Ingresos regulados y estables**, definidos por decreto para los activos de la compañía e indexados a inflación y tipo de cambio.

iv **Marco regulatorio sólido y probado**, que reconoce a la transmisión como infraestructura esencial del sistema eléctrico y habilitador de la transición energética, con mecanismos institucionales de revisión y ajuste.

v **Equipo de gestión experimentado** y marco robusto de **gobernanza** y **sostenibilidad**, alineado con estándares de gestión de riesgos y criterios ESG.

Grupo de accionistas experimentado

STM se beneficia de un accionista altamente experimentado, con profundo conocimiento de la industria y operaciones en toda la red eléctrica de Chile.

Líderes internacionales como sponsors

AIMCo

- Uno de los administradores institucionales de **inversiones más grandes y diversificados de Canadá.**
- Inversiones de fondos de pensiones, dotaciones, seguros y fondos gubernamentales en Alberta.
- Activos bajo administración por ~**US$179.600 millones**.
- 12,6% tasa de retorno neta de inversión del fondo balanceado 2024.

ONTARIO TEACHERS' PENSION PLAN

- Uno de los fondos de **planes de pensiones más grandes del mundo**, diseñado para generar retornos estables ajustados por riesgo.
- Invirtiendo para 343.000 miembros activos y pensionados.
- Activos bajo administración por ~**US$266.000 millones**.
- *Funding ratio* de 110%.

Grupo Saesa en resumen

- **Presencia sólida** en la transmisión y distribución de electricidad.
- **100 años** en la **industria eléctrica** y más de **30 años en transmisión**.
- **#2 mayor grupo de transmisión**[1] y **#3 mayor grupo de distribución**[2] en Chile.
- Enfoque principal en el negocio de transmisión y distribución, con un segmento de generación como respaldo de las operaciones.
- **Posición financiera robusta** con un negocio estable, apoyado por fuertes calificaciones de grado de inversión.
- La estrategia de crecimiento del Grupo SAESA es participar sólo en proyectos que aprovechen las sinergias y agreguen valor al Grupo.

Ingresos[3,4]	US$ 1.277 millones
EBITDA[3,4]	US$ 351 millones
EBITDA por segmento	Transmisión: 62% Distribución: 32% Otros: 6%

Fuente: Página corporativa AIMCo, Página corporativa OTPP, Asociación Gremial de Empresas Eléctricas, Grupo Saesa.
Notas: (1) En términos de VATT: Valor anual de tarificación por tramo | (2) En términos de número de clientes | (3) Al 3Q 2025 LTM | (4) Tipo de cambio corresponde al promedio de los valores observados USD/CLP del período; CLP/USD = 956.89.

Gobierno corporativo robusto

Un consejo **diversificado** que apoya la visión de la compañía para 2030 de consolidarse como un líder en **inclusión** y **diversidad**, no solo dentro de la industria, sino también como un **referente nacional.**

Directorio

Iván Díaz-Molina
Presidente
Ingeniero Civil

Jorge Lesser
Vice-Presidente
Ingeniero Civil

Juan Ignacio Parot
Director
Ingeniero Civil Industrial

Shama Naquashbandi
Director
Abogado

Luz Granier Bulnes
Director
Ingeniero Comercial

Jon Reay
Director
Abogado

Ashley Munroe
Director
Ingeniero Civil

Igor Romitelli
Director
Abogado

Amplitud de experiencias previas

Finanzas, gobierno corporativo, regulación, sector eléctrico y gestión de riesgos

38% Mujeres en el directorio

Una vez al mes
Frecuencia de reuniones del Directorio

Grupo Saesa cuenta con cinco comités que supervisan áreas estratégicas

- Auditoría Interna
- Capex
- Finanzas
- Gestión de Riesgos
- Personas

Principales ejecutivos

CEO
Francisco Alliende

CFO
Diego Molina

Gerente Legal
Sebastián Sáez

Gerente de Transmisión
Marcelo Matus

Gerente de Distribución
Leonel Martínez

Gerente de Regulación
Rodrigo Miranda

Gerente de Desarrollo Corporativo
Charles Naylor

Gerente de Planificación Estratégica
Marcela Ellwanger

Gerente de Seguridad
Patricio Velásquez

Gerente de RR.HH
María Dolores Labbé

Gestión de riesgos con alto nivel de madurez

1 2 3 4 5

Fase exploratoria y de aprendizaje

2011-2014

- Conceptos básicos de gestión de riesgos
- Capacitación inicial ejecutiva
- Procesos manuales y no estandarizados
- Identificación de riesgos estratégicos y operacionales
- Reportabilidad ad hoc al Directorio

Fase de formalización y aprendizaje

2015-2022

- Evaluación de control de riesgos (4,6/5), **Deloitte**
- Implementación de software de gestión de riesgos
- Análisis trimestrales del directorio
- Modelamiento de riesgos residuales

Fase de posicionamiento y madurez

2023-2025

- Evaluación de control de riesgos (4,6/5), EY
- Gestión de riesgos en Saesa Innova
- Implementación de OKRs
- Evaluación de nuevas plataformas de gestión de riesgo

Gobernanza **robusta y transparente**

Gestión de riesgos **madura y consolidada**

Integrada a la cultura y a la estrategia

Monitoreo continuo y respuesta ágil

Elementos clave del proceso de gestión de riesgos:

- **Gobernanza y cultura**
- **Estrategia y objetivos**
- **Ejecución**
- **Información y comunicación**
- **Revisión y actualización**

Directrices y certificaciones:

ISO 31000
(Directrices de gestión de riesgos)

COSO II ERM 29017
(Gestión de riesgos empresariales)

ISO 55001
(Sistema de gestión de activos)

ISO 27001
(Seguridad de la información)

ISO 22301
(Sistema de gestión de continuidad del negocio)

Sistema de gestión de riesgos con **seguimiento continuo**, que incluye **reportes mensuales** al Comité de Riesgos y **evaluaciones trimestrales de riesgos residuales y KRIs** con los risk owners.

Supervisión periódica del Directorio y la Alta Dirección, mediante reportes trimestrales, reuniones regulares con el Comité de Riesgos y una revisión anual integral de riesgos, oportunidades y planes de mitigación.

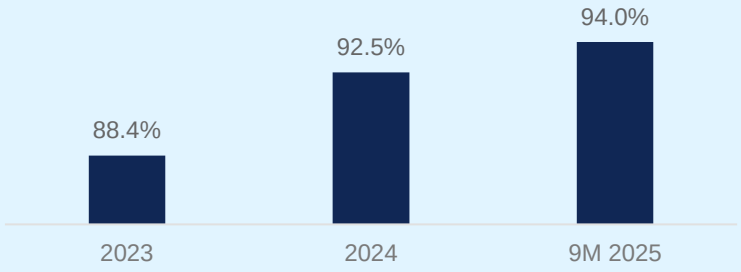
ii Track record de excelencia operativa

Indicadores de calidad de servicio

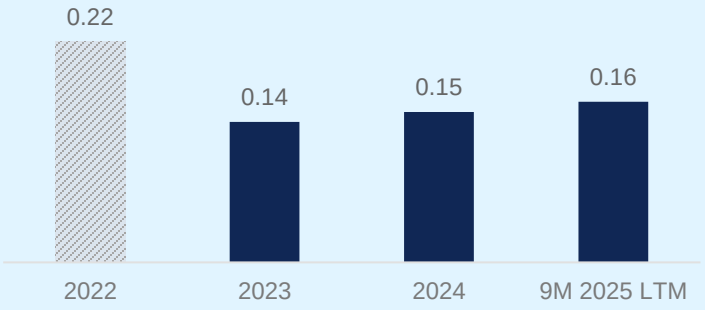
Disponibilidad de instalaciones[1]

Representa el porcentaje de instalaciones que se encuentran en cumplimiento de la norma técnica. No se contemplan sanciones asociadas a un porcentaje específico

Disponibilidad de suministro a clientes en Septiembre 2025 fue de +99,9%

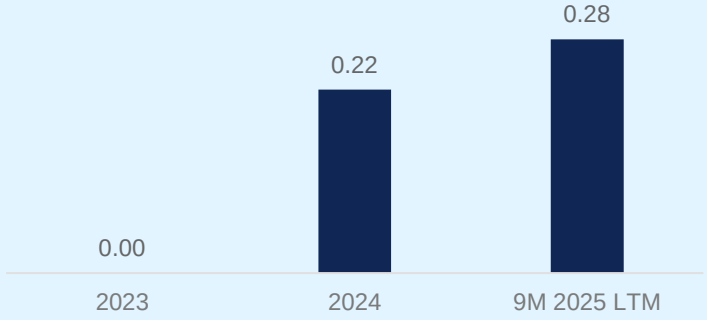


Índice de interrupción promedio (SAIDI)[2]

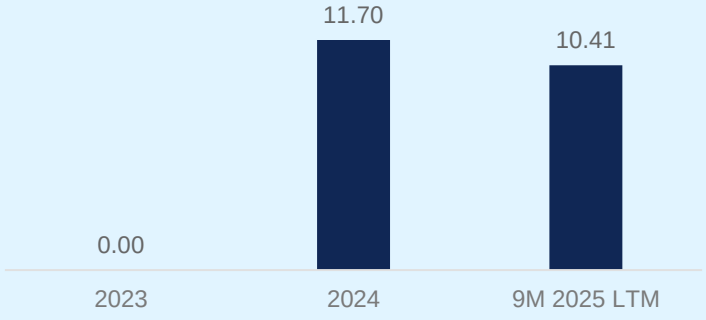


Indicadores de seguridad

Rate of injuries resulting in days away (RIRDA)[3]



Lost day rate (LDR)[4]



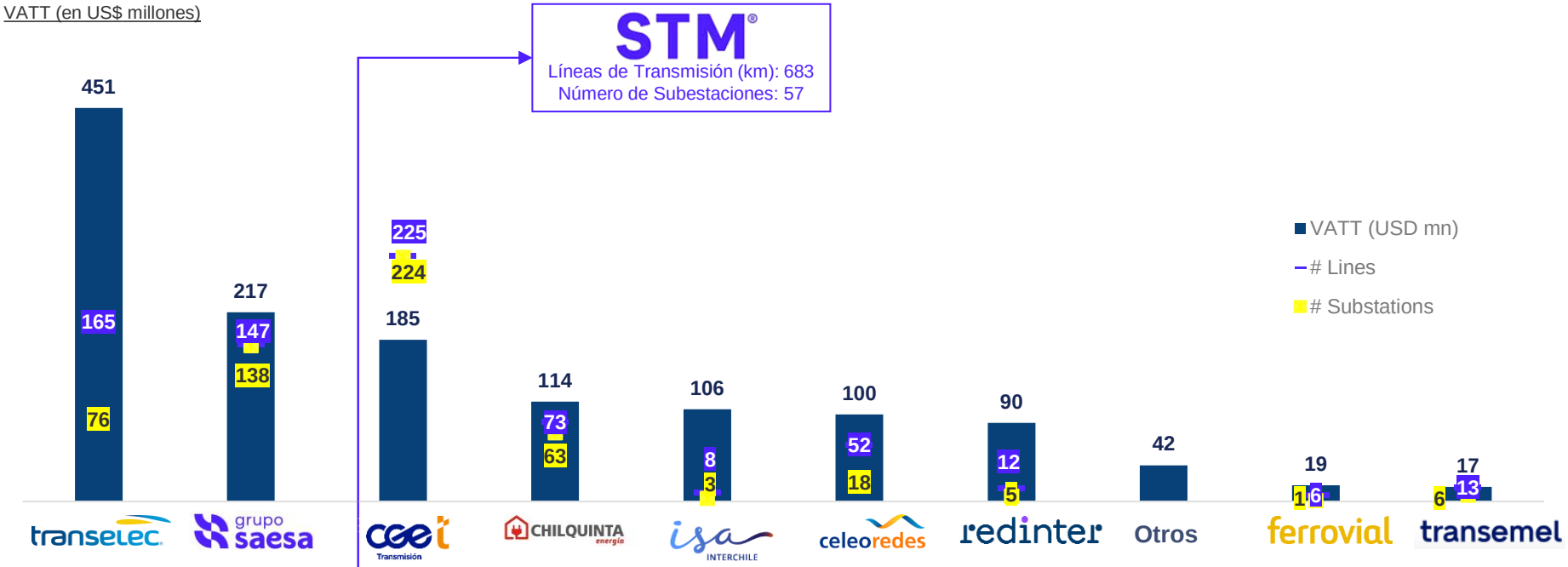
1. Disponibilidad de instalaciones: porcentaje de instalaciones que se encuentran en cumplimiento. Calculado sobre una ventana de 5 años móviles.
2. Índice de interrupción promedio: Medido por la suma de clientes afectados por el tiempo de interrupción dividido por todos los clientes (en horas-año)
3. Tasa de lesiones que resultan en días de ausencia (RIRDA): Número de casos de trabajadores lesionados que no pudieron trabajar debido a accidentes, medido por cada 200.000 horas trabajadas en un determinado periodo de tiempo
4. Lost day rate (LDR): Número total de días laborables perdidos en un lugar de trabajo debido a accidentes. Esta métrica representa el número de días en los que los trabajadores lesionados están ausentes, medidos por cada 200.000 horas trabajadas dentro de un determinado periodo de tiempo

ii Actor estratégico en el sistema de transmisión…

1 2 3 4 5

Grupo SAESA tiene vasta experiencia ***en el sistema de transmisión de Chile operando una gran cantidad de activos, mejorando constantemente la calidad de servicio.*** *Es el* ***segundo actor más relevante a nivel nacional con 30 años de experiencia*** *gestionando activos de transmisión*

VATT (en US$ millones)

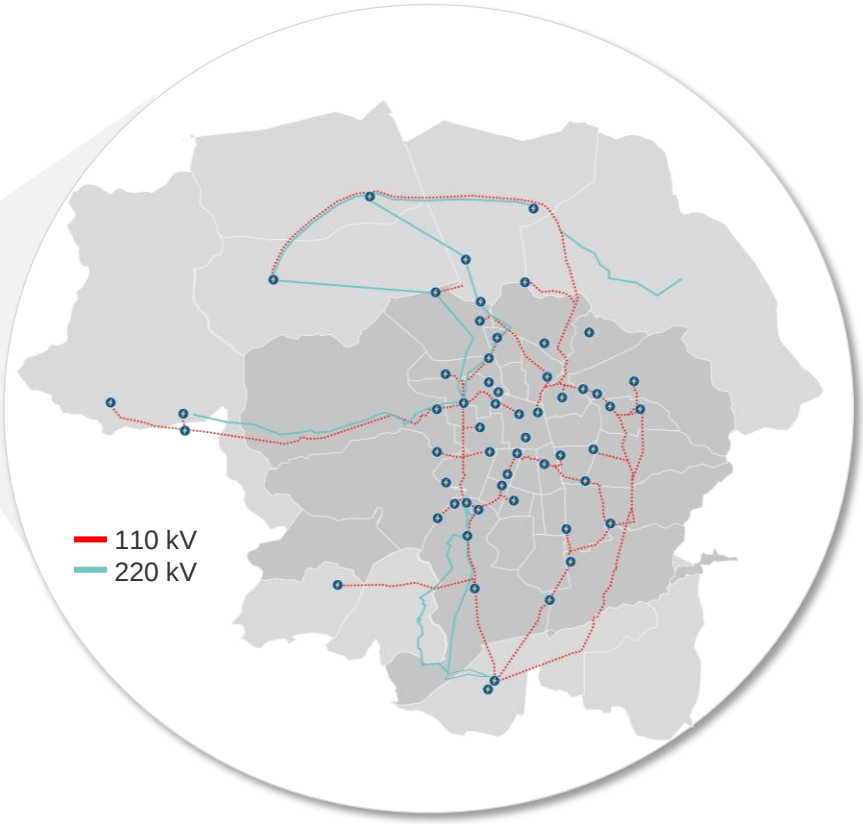


	transelec	grupo saesa	CGE Transmisión	CHILQUINTA energía	isa INTERCHILE	celeoredes	redinter	Otros	ferrovial	transemel
Participación mercado zonal	14%	33%	33%	11%	-	1%	-	5%	-	2%
Participación mercado nacional	45%	4%	-	7%	13%	11%	11%	5%	2%	1%
Líneas de transmisión (km)	10.835	3.044	3.871	2.492	1.965	2.309	1.956	13.588	930	98
Número de subestaciones	76	138	224	63	3	18	5	-	1	6

Fuentes: Infotécnica Coordinador – Diciembre 2025

ii …con una red enmallada que mitiga riesgos operacionales

Dos centros de control para la mitigación de riesgos y la continuidad operativa



- Alta continuidad operativa, al contar con **centros de control redundantes** que permiten la transferencia inmediata de la operación ante indisponibilidad de uno de ellos.
- **Mayor resiliencia física y de ciberseguridad**, al reducir la exposición a fallas de punto único.
- **Alineación con estándares y buenas prácticas internacionales**, incluyendo **NERC CIP**.

Mitigación de riesgos operacionales mediante una red enmallada, con múltiples subestaciones y líneas, que permite aislar fallas y redirigir los flujos de energía de forma continua.

ii Desglose del esquema de remuneración | por activo

1 2 3 4 5

*Sólido esquema de remuneraciones a largo plazo, donde **~60%** están indexados a **moneda local**; **40%** de los ingresos están indexados al **dólar**[1].*

- El marco regulatorio es estable y transparente para los participantes del mercado, y ha sido utilizado para financiar varios activos de transmisión sin recurso en el pasado.
- El valor de reposición de los activos se mantiene constante durante la proyección y se ajusta únicamente por inflación.

✓ *No hay procedimientos de sanción completados o pendientes por problemas ambientales y/o de permisos*

✓ *Los proyectos en curso no presentan riesgos ambientales significativos dada su ubicación en áreas altamente urbanizadas y considerando que muchos son extensiones de subestaciones existentes*

Tipo de activo	Esquema de tarifa	Valor de inversión total[2]	Detalle
Proyectos en progreso	**Proceso tarifario de 20 años**	US$63 millones (5,7%)	• Ampliación S/E Cerro Navia • Línea A.Jahuel - B.Cordillera • Ampliación S/E Rungue • Adecuaciones S/E Salto • Otros
	Proceso tarifario de 4 años	US$55 millones (5,0%)	• S/E Nueva Providencia
Activos existentes	**Proceso tarifario de 20 años**	US$76 millones (6,9%)	• S/E Seccionadora Nueva Lampa • Transformador S/E Nueva Lampa • Ampliación S/E Altamirano • Ampliación S/E Pudahuel
	Proceso tarifario de 4 años	US$905 millones (82,4%)	• Valor de Inversión por área: – Zonal D: US$ 713 millones – Dedicado: US$ 41 millones – Nacional: US$ 96 millones – Otros: US$ 55 millones

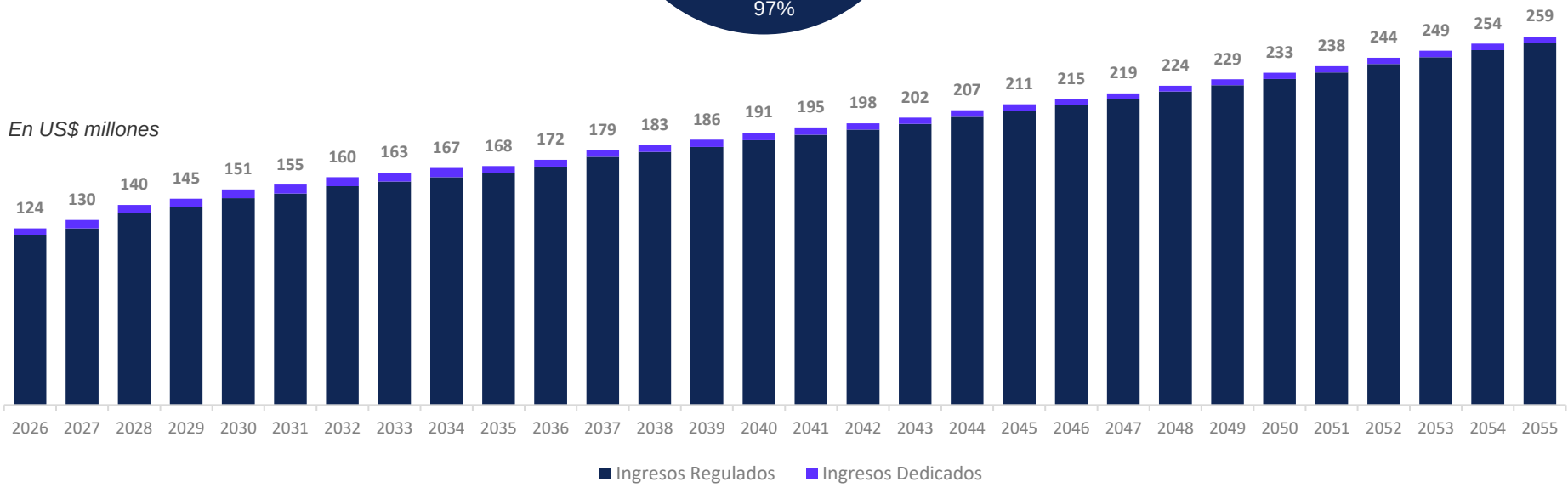
STM®

Fuente: Informe Ingeniero Independiente (Hatch)
Notas: (1) El término "dólar" hará referencia al dólar de los Estados Unidos de América, o en su defecto, "US$". (2) Valor de inversión de obras nuevas y obras urgentes (Art. 102) fueron estimadas en función de los ingresos.

iii Activos de largo plazo e ingresos indexados

Ingresos proyectados

Visibilidad sobre los flujos de caja futuros y su vida útil respaldan el período subyacente de 40 años de la emisión propuesta. ***Concesiones perpetuas*** *y larga vida esperada de activos respaldan un* ***crecimiento proyectado estable de ingresos indexados a inflación****.*



STM®

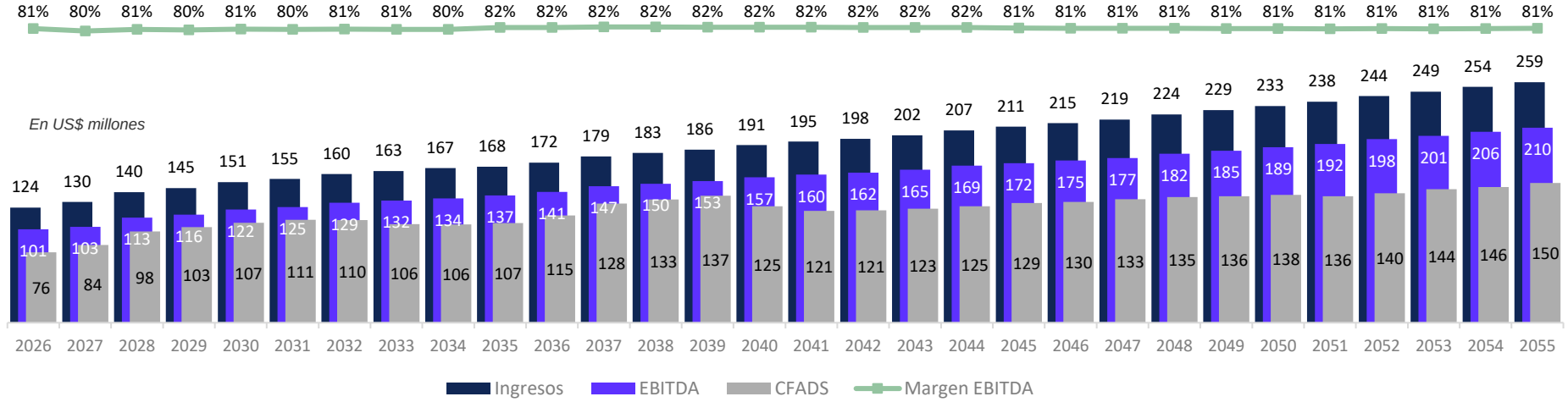
Fuente: Informe Ingeniero Independiente (Hatch)
Nota: (1) Corresponde a la suma del total de ingresos por tipo de activo entre los años 2026-2055, de acuerdo al modelo financiero.

iii CFADS robustos en línea con márgenes saludables

1 2 3 4 5

Ingresos, EBITDA y CFADS[1] proyectados

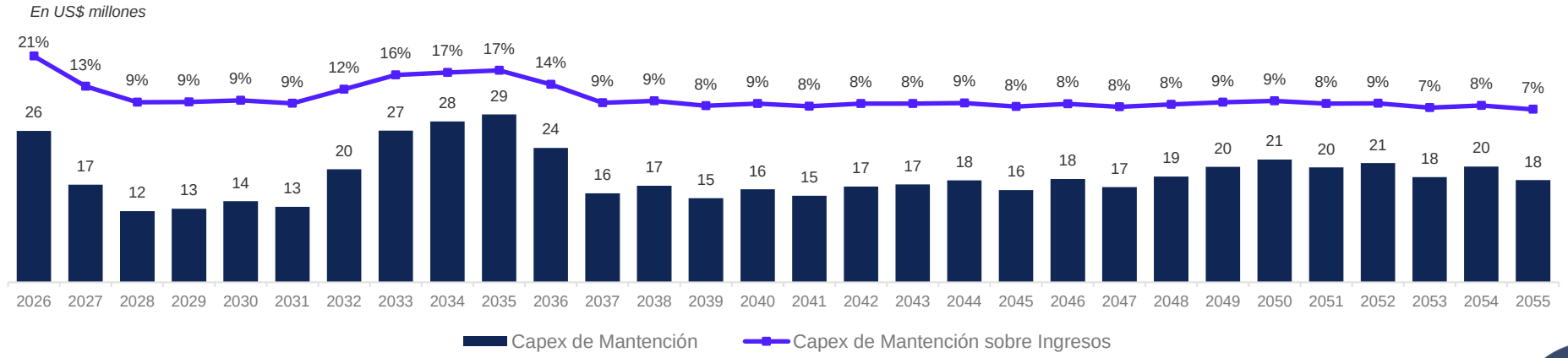
Márgenes esperados de rentabilidad superiores al 80%** junto con un plan de **CAPEX de mantenimiento adecuado que permite asegurar el correcto funcionamiento y mantención de los activos



	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055
Margen EBITDA	81%	80%	81%	80%	81%	80%	81%	81%	80%	82%	82%	82%	82%	82%	82%	82%	82%	82%	82%	81%	81%	81%	81%	81%	81%	81%	81%	81%	81%	81%
Ingresos	124	130	140	145	151	155	160	163	167	168	172	179	183	186	191	195	198	202	207	211	215	219	224	229	233	238	244	249	254	259
EBITDA	101	103	113	116	122	125	129	132	134	137	141	147	150	153	157	160	162	165	169	172	175	177	182	185	189	192	198	201	206	210
CFADS	76	84	98	103	107	111	110	106	106	107	115	128	133	137	125	121	121	123	125	129	130	133	135	136	138	136	140	144	146	150

Capex de Mantención

*CAPEX de mantenimiento adecuado, revisado y validado por el ingeniero independiente que garantiza la **continuidad operacional** de los activos*



	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055
Capex de Mantención sobre Ingresos	21%	13%	9%	9%	9%	9%	12%	16%	17%	17%	14%	9%	9%	8%	9%	8%	8%	8%	9%	8%	8%	8%	8%	9%	9%	8%	9%	7%	8%	7%
Capex de Mantención	26	17	12	13	14	13	20	27	28	29	24	16	17	15	16	15	17	17	18	16	18	17	19	20	21	20	21	18	20	18

STM®

Fuente: Informe Ingeniero Independiente (Hatch)
Nota: (1) Cash Flow Available for Debt Service, flujo de caja disponible para el servicio de la deuda, después de gastos operativos e impuestos y antes de dividendos.

iii Respaldan la obtención de un AA(cl) rating

1 2 3 4 5

	STM	alfa	isa INTERCHILE	celeoredes
S&P Global Ratings	NA	BBB-	BBB+	BBB
MOODY'S RATINGS	NA	Baa3	Baa1	Baa2
FitchRatings	NA	BBB-	BBB+	BBB
Rating Local	**AA**	**AA-**	**AA+**	**AA-**
EBITDA	86,1 (MM US$)	82,28 (MM US$)	85,4 (MM US$)	46,9 (MM US$)
% Ingresos Regulados	**97%**	**33%**	**100%**	**100%**
Activos	1.827 (MM US$)	1.557 (MM US$)	1.454 (MM US$)	604 (MM US$)
Deuda Financiera	1.105 (MM US$)	1.117 (MM US$)	989 (MM US$)	484 (MM US$)
D/E	2,30x	10,05x	2,79x	9,31x
DSCR min	1,20x	1,29x	1,23x	1,20x
DSCR promedio	1,35x	1,42x	1,52x	1,30x
Underlying	40	40	-	-
Tenor	30	30	30	30
Balloon	**38%**	**50%**	**NA**	**NA**

Fuente: Informe Clasificadoras de Riesgo, CMF.
Nota: STM, Alfa y Celeo redes consideran cifras actualizadas hasta 3Q 2025 LTM, Interchile considera cifras actualizadas hasta 1Q 2025 LTM.

iv Contexto del sector energético chileno

1 2 3 4 5

Las metas de transición energética de Chile requieren redes de transmisión digitalizadas y resilientes para respaldar el proceso.

El proceso de transición energética en Chile requiere metas ambiciosas[1]

80% de generación renovable en Chile para 2030

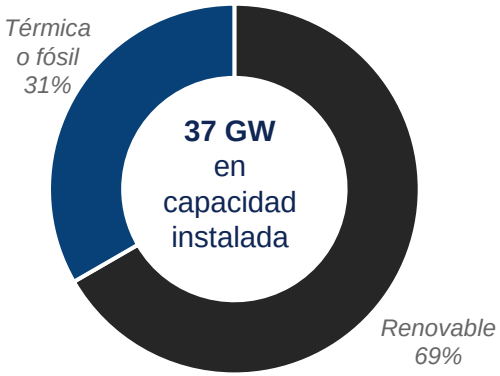
100% del transporte público será eléctrico para 2030

0% de emisiones de CO_2 del sistema energético para 2050

40% de los vehículos particulares serán eléctricos
100% de los autos nuevos vendidos deberán ser eléctricos a partir de 2035

Cifras del sistema chileno de energía[2]

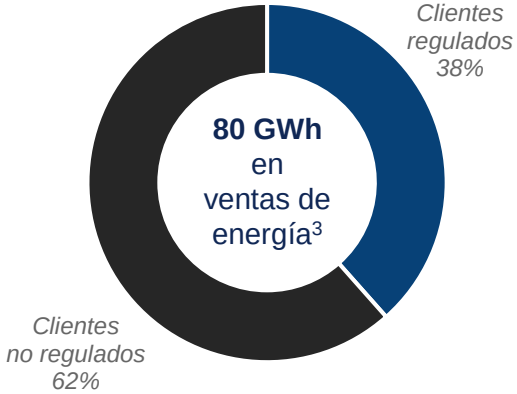
Las tarifas de distribución y transmisión establecidas por el regulador, que **entregan una alta previsibilidad de ingresos**



+40.275 km
de líneas de transmisión

+7 millones
clientes de distribución

116k MVA
de capacidad instalada en el SEN



Notas: (1) Fuente: Estategia Climática de Largo Plazo 2050, Ministerio del Medio Ambiente. Basado en los compromisos internacionales de Chile en el Acuerdo de París. | (2) Fuente: Energía Abierta: Capacidad Instalada, Comisión Nacional de Energía. A septiembre del 2025. | (3) Considera proyección de demanda de energía por la Comisión Nacional de Energía (CNE) para 2025.

iv Marco regulatorio bien definido

El regulador ha definido la transmisión como un habilitador clave de la transición energética, en línea con las tendencias del mercado.

Proceso tarifario de transmisión en curso

Valorización de activos de transmisión 2024-2027

Para establecer el monto a pagar por los activos no licitados. IA Nacional y Zonal N°1 aprobados.

Próximo paso

Informe de Avance Nacional y Zonal N°2 por publicar

Fecha estimada de decreto

1Q 2027

Ley de Transición Energética

En diciembre de 2024 entró en vigencia la **Ley N° 21.721**, cuyo objetivo es avanzar hacia la carbono neutralidad al **2050**, **fortaleciendo** el rol del sector eléctrico y el desarrollo de las economías locales.

La normativa redefine la transmisión eléctrica como un **habilitador clave de la transición energética,** asignando a las empresas de transmisión un rol central en la expansión de la red, la integración de energías renovables y la ejecución de procesos de licitación de nuevas obras, lo que permitirá **acelerar la adjudicación** y **desarrollo de los proyectos** bajo la supervisión del Coordinador Eléctrico Nacional.

Principales implicancias para Grupo Saesa:

- Obras de ampliación serán licitadas por propietarios y no por el coordinador.
- Se podrá revisar el valor licitado de algunas obras licitadas.
- Se podrán hacer obras urgentes con remuneración a 20 años.

Otros asuntos relevantes

Permisos de proyectos

En septiembre de 2025 entró en vigencia la **Ley N° 21.770**, conocida como la Ley de Permisos Sectoriales, cuyo objetivo es **modernizar** y **agilizar** la tramitación de autorizaciones para el desarrollo de proyectos, y se espera que **reduzca** los plazos de aprobación entre un **30%** y un **70%, sin disminuir** los estándares regulatorios, ambientales ni técnicos vigentes.

Plan nacional de data centers

Para promover el **crecimiento de la industria de los *data centers* (centros de datos)** mediante acciones que incentiven la inversión. Se espera que represente un desafío significativo, particularmente para el sector eléctrico, debido al aumento en la demanda de energía que implican estas iniciativas.

V Compromiso firme con la sostenibilidad

1 2 3 4 5

La sostenibilidad es un pilar fundamental en la forma de hacer negocios, con el objetivo de crear valor a largo plazo para la sociedad, el medio ambiente y el futuro energético sostenible de Chile.

E — Contribuyendo a la transición energética

390 USD Mn
Bono verde emitido en 2022
+2 million Tons CO^2eq
Emisiones evitadas desde la emisión

30
Vehículos eléctricos para staff

+10
Iniciativas para reducción de CO_2

S — Empoderando a las comunidades y a los trabajadores

Los Mejores Lugares para Trabajar™ — Great Place To Work. — CHILE 2024

5° lugar GPTW **Top 5 desde 2018**

19%
Mujeres en la organización

+210k
Beneficiarios de programas sociales desde 2020

+7k
clientes abastecidos con electricidad en zonas remotas

G — Fuerte compromiso con la ética, la gobernanza y el compliance

FGE

Reconocido por **sexto año consecutivo** por su compromiso con la integridad

GRESB

87/100 pts.

Sólido sistema de gestión de compliance desde 2017

La transmisión ha sido catalogada como un habilitador clave de la transición energética

---

The Green Bond Principles

El propósito de esta emisión verde es refinanciar los compromisos asociados a la adquisición los activos de transmisión eléctrica en la Región Metropolitana, impulsando la inversión en iniciativas de energías renovables, eficiencia energética y resiliencia climática.

Marco de Financiamiento Verde alineado con los compromisos de Chile bajo la Política Energética Nacional 2050 y la Ley de Transición Energética y orientados a aumentar la participación de energías renovables.

Alineado con T-MAS

Medium green

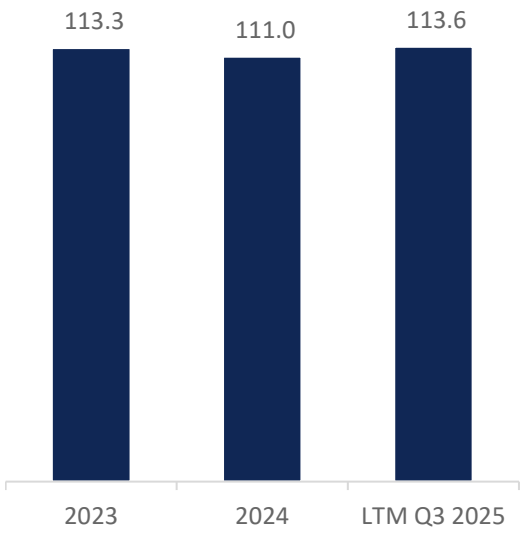
Medium Green
Resultado de la SPO proporcionada por S&P

3 Información Financiera

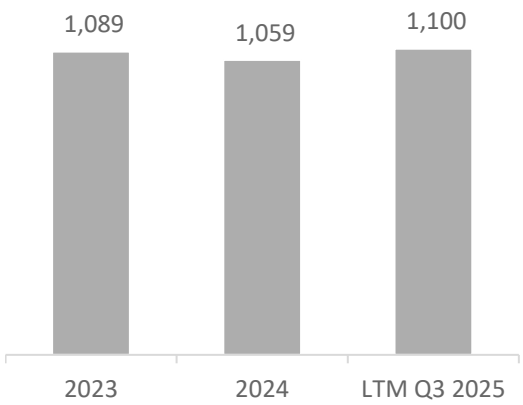
STM | Rendimiento financiero[1,2]

Ingresos

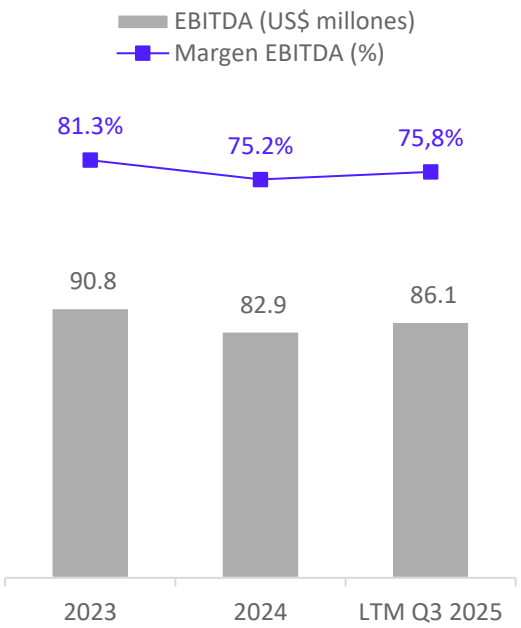
En millones de dólares



Deuda Financiera Neta (DFN)



EBITDA y Margen EBITDA[3]

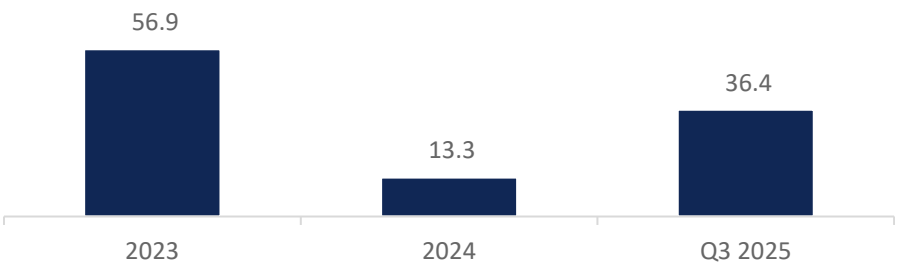


Fuente: Estados Financieros de la Compañía.
Notas: (1) El tipo de cambio utilizado para cada fecha en las métricas de balance corresponde al valor observado USD/CLP del día hábil siguiente al día reportado. Esto es: $855.86 para el año 2022, $855.12 para el año 2023, $996.46 para el año 2024 y $962.39 para Q3 2025 (30 de septiembre del 2025) | (2) El tipo de cambio utilizado para cada período de resultado corresponde al promedio de los valores observados USD/CLP del período. Esto es: $870.53 para el año 2022, $839.07 para el año 2023, $943.58 para el año 2024 y $958.08 para Q3 LTM 2025 (los últimos 12 meses previos al 30 de septiembre del 2025). | (3) Incluye gastos de toma de control en el año 2023 y 2024.

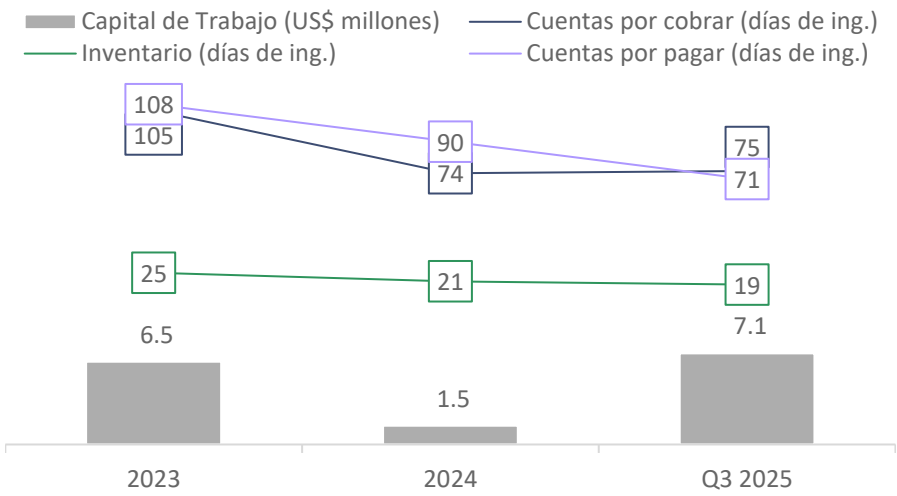
STM | Rendimiento financiero[1,2] (con't)

Efectivo y equivalentes al efectivo

En millones de dólares

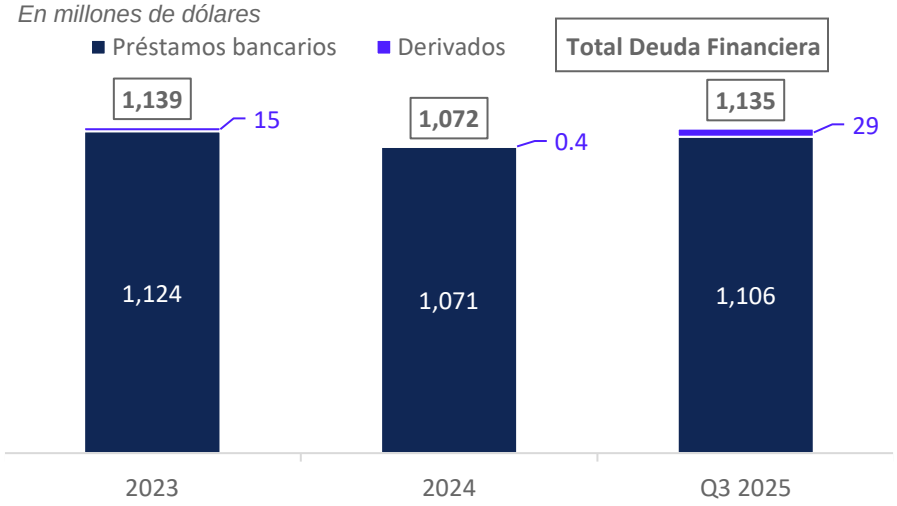


Capital de trabajo y días de ingresos



Composición de la deuda financiera

En millones de dólares



Préstamos bancarios por moneda

Fuente: Estados Financieros de la Compañía.
Notas: (1) El tipo de cambio utilizado para cada fecha en las métricas de balance corresponde al valor observado USD/CLP del día hábil siguiente al día reportado. Esto es: $855.86 para el año 2022, $855.12 para el año 2023, $996.46 para el año 2024 y $962.39 para Q3 2025 (30 de septiembre del 2025) | (2) El tipo de cambio utilizado para cada período de resultado corresponde al promedio de los valores observados USD/CLP del período. Esto es: $870.53 para el año 2022, $839.07 para el año 2023, $943.58 para el año 2024 y $958.08 para Q3 LTM 2025 (los últimos 12 meses previos al 30 de septiembre del 2025).

4

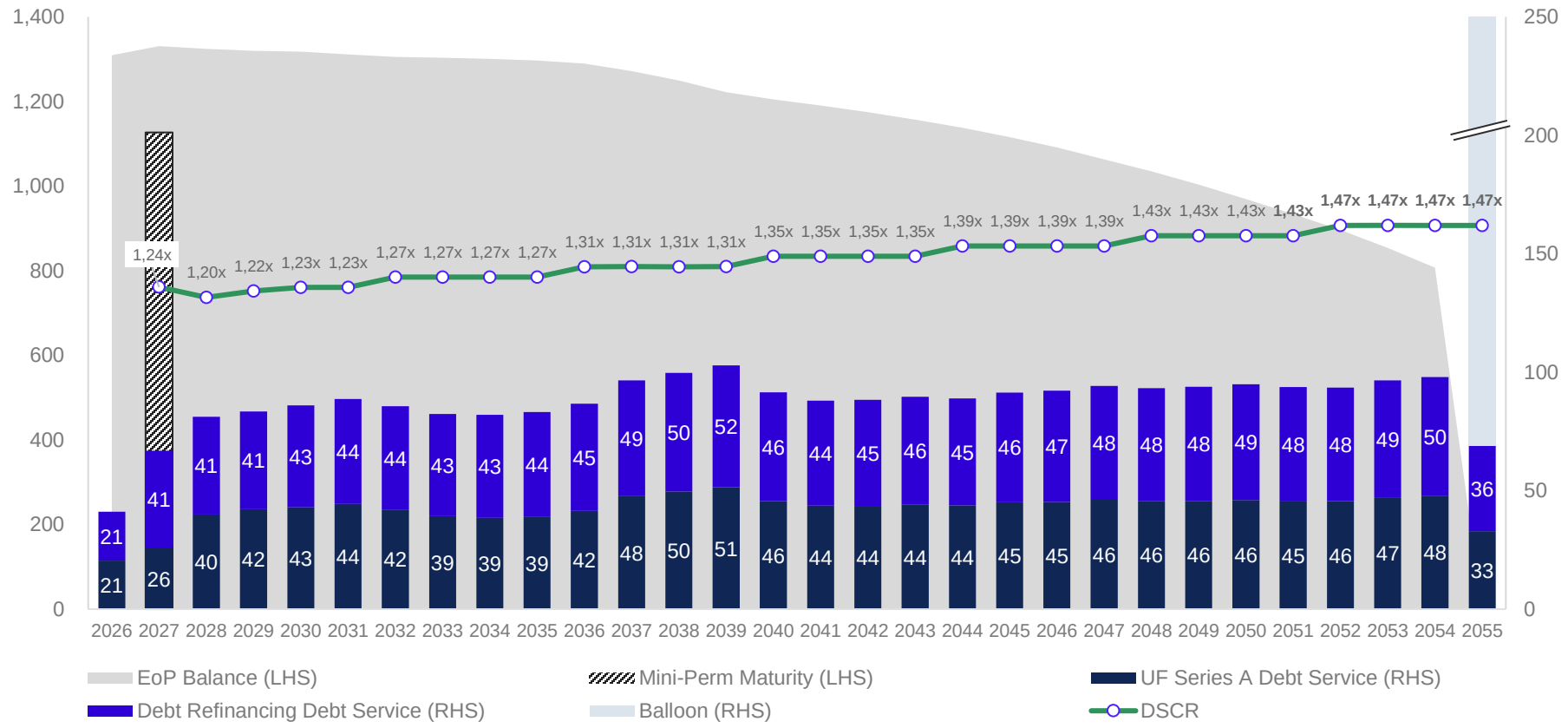
Emisión de bonos corporativos

Estructura de la transacción | Resumen del financiamiento

1 2 3 4 5

El perfil de repago de deuda** proyectado muestra una sana trayectoria **y ratio de cobertura de deuda creciente (DSCR), que no baja de 1,20x.

En US$ millones



✓ DSCR Mínimo: **1,20x** ✓ DSCR Promedio: **1,35x** ✓ DFN/EBITDA al Vencimiento: **3,6x**

STM®

Términos y Condiciones de la Emisión

	Características de la Serie A
Emisor	Sociedad Transmisora Metropolitana S.A. (“STM”)
Formato	Bono Local Público con etiqueta Verde
Clasificación de Riesgo Local	AA (Feller Rate) / AA (Fitch Ratings)
Línea	N° 1.246
Código Nemotécnico	BSSTM-A
Monto de la Serie	**Hasta UF 17.000.000.-**
Plazo	**30,0 años**
Período de Gracia	**2,0 años**
Duración	14,5 Años
Amortización	**Amortización esculpida en base a DSCR Min 1,20x y DSCR Promedio 1,35x, con balloon de 38%**
Tasa Cupón	**3,65%**
Intereses	Semestrales
Fecha Inicio Devengo Intereses	05-01-2026
Fecha Vencimiento	15-12-2055
Fecha Prepago	15-12-2028
Condiciones de Prepago	*Make-Whole (hasta el 15-Jun-2055)*: Mayor valor entre valor par y Flujo descontado a B + 80 pbs | Valor Par (desde 16-Jun-2055)
Valor Nominal de Cada Bono	UF 500
Número de Bonos	34.000
Uso de Fondos	• Refinanciamiento de pasivos financieros del Emisor y/o sus Filiales, y/u otros usos corporativos del Emisor y/o sus Filiales
Endeudamiento Permitido	• DSCR anual proyectado de al menos ≥ 1,20x, y DSCR promedio proyectado ≥ 1,35x • US$ 75 MM reafirmación de rating
Cuentas de Reserva	• DSRA 6 meses • OMRA 3 meses
Pagos Restringidos	• Se deberá cumplir con: (i) Que se haya efectuado el primer pago de cupón; (ii) DSCR≥ 1,15x calculado sobre los últimos 12 meses; (iii) DSCR proyectado ≥ 1,15x para los 12 meses siguientes; (iv) Dentro de los 30 días siguientes al pago de cupón
Garantías	• Prenda sobre acciones del emisor, créditos subordinados, activos, dinero e inversiones permitidas del emisor; Hipotecas de primer grado sobre inmuebles ; Prendas, cesiones y mandatos irrevocables sobre contratos relevantes y flujos asociados; Designación de las partes garantizadas como beneficiario exclusivo y/o asegurado adicional de las pólizas de seguros
Opciones de Prepago	• Venta de activos, indemnizaciones por siniestro, expropiaciones o terminación de contratos superiores a US$ 20 MM no reinvertidos; • Rebaja en rating como consecuencia de un cambio de control
RTB y Banco Pagador	• Banco Santander Chile

Calendario estimado de colocación

Enero				
Lu	Ma	Mi	Ju	Vi
			1	2
5	6	7	8	9
12	13	14	15	16
19	20	21	22	23
26	27	28	29	30

- Feriado
- Reuniones con inversionistas - Roadshow
- Reunión ampliada
- Libro de órdenes
- Colocación del bono

Tabla de desarrollo

SOCIEDAD TRANSMISORA METROPOLITANA S.A.
Serie A

Valor Nominal	UF 500	**Fecha inicio devengo de intereses**	05/01/2026
Cantidad de bonos	34,000	**Vencimiento**	15/12/2055
Intereses	Semestrales	**Tasa de interés anual**	3.6500%
		Tasa de interés semestral	1.8086%

Cupón	Cuota de Intereses	Cuota de Amortizaciones	Fecha de Vencimiento	Interés	Amortización	Valor Cuota	Saldo insoluto
1	1		15/06/2026	8,0808	0,0000	8,0808	500,0000
2	2		15/12/2026	9,0430	0,0000	9,0430	500,0000
3	3		15/06/2027	9,0430	0,0000	9,0430	500,0000
4	4		15/12/2027	9,0430	0,0000	9,0430	500,0000
5	5	1	15/06/2028	9,0430	4,5527	13,5957	495,4473
6	6	2	15/12/2028	8,9607	5,3595	14,3202	490,0878
7	7	3	15/06/2029	8,8637	5,5633	14,4270	484,5245
8	8	4	15/12/2029	8,7631	5,8065	14,5696	478,7180
9	9	5	15/06/2030	8,6581	5,8306	14,4887	472,8874
10	10	6	15/12/2030	8,5526	5,8325	14,3851	467,0549
11	11	7	15/06/2031	8,4472	6,0814	14,5286	460,9735
12	12	8	15/12/2031	8,3372	6,2691	14,6063	454,7044
13	13	9	15/06/2032	8,2238	5,6404	13,8642	449,0640
14	14	10	15/12/2032	8,1218	5,0571	13,1789	444,0069
15	15	11	15/06/2033	8,0303	4,6968	12,7271	439,3101
16	16	12	15/12/2033	7,9454	4,0956	12,0410	435,2145
17	17	13	15/06/2034	7,8713	4,1559	12,0272	431,0586
18	18	14	15/12/2034	7,7961	4,0214	11,8175	427,0372
19	19	15	15/06/2035	7,7234	4,0579	11,7813	422,9793
20	20	16	15/12/2035	7,6500	4,1075	11,7575	418,8718
21	21	17	15/06/2036	7,5757	4,5605	12,1362	414,3113
22	22	18	15/12/2036	7,4932	5,0442	12,5374	409,2671
23	23	19	15/06/2037	7,4020	6,1268	13,5288	403,1403
24	24	20	15/12/2037	7,2912	7,0050	14,2962	396,1353
25	25	21	15/06/2038	7,1645	7,1303	14,2948	389,0050
26	26	22	15/12/2038	7,0355	7,0794	14,1149	381,9256
27	27	23	15/06/2039	6,9075	7,4449	14,3524	374,4807
28	28	24	15/12/2039	6,7729	7,6981	14,4710	366,7826
29	29	25	15/06/2040	6,6336	6,7283	13,3619	360,0543
30	30	26	15/12/2040	6,5119	5,2059	11,7178	354,8484

Cupón	Cuota de Intereses	Cuota de Amortizaciones	Fecha de Vencimiento	Interés	Amortización	Valor Cuota	Saldo insoluto
31	31	27	15/06/2041	6,4178	5,3227	11,7405	349,5257
32	32	28	15/12/2041	6,3215	5,4940	11,8155	344,0317
33	33	29	15/06/2042	6,2222	5,3739	11,5961	338,6578
34	34	30	15/12/2042	6,1250	5,3057	11,4307	333,3521
35	35	31	15/06/2043	6,0290	5,4047	11,4337	327,9474
36	36	32	15/12/2043	5,9313	5,4687	11,4000	322,4787
37	37	33	15/06/2044	5,8323	5,3388	11,1711	317,1399
38	38	34	15/12/2044	5,7358	5,3414	11,0772	311,7985
39	39	35	15/06/2045	5,6392	5,5452	11,1844	306,2533
40	40	36	15/12/2045	5,5389	5,7182	11,2571	300,5351
41	41	37	15/06/2046	5,4355	5,6854	11,1209	294,8497
42	42	38	15/12/2046	5,3327	5,6281	10,9608	289,2216
43	43	39	15/06/2047	5,2309	5,7808	11,0117	283,4408
44	44	40	15/12/2047	5,1263	5,9488	11,0751	277,4920
45	45	41	15/06/2048	5,0187	5,7854	10,8041	271,7066
46	46	42	15/12/2048	4,9141	5,7275	10,6416	265,9791
47	47	43	15/06/2049	4,8105	5,7782	10,5887	260,2009
48	48	44	15/12/2049	4,7060	5,7439	10,4499	254,4570
49	49	45	15/06/2050	4,6021	5,8276	10,4297	248,6294
50	50	46	15/12/2050	4,4967	5,8584	10,3551	242,7710
51	51	47	15/06/2051	4,3908	5,6416	10,0324	237,1294
52	52	48	15/12/2051	4,2887	5,7990	10,0877	231,3304
53	53	49	15/06/2052	4,1838	5,7281	9,9119	225,6023
54	54	50	15/12/2052	4,0802	5,7780	9,8582	219,8243
55	55	51	15/06/2053	3,9757	6,0036	9,9793	213,8207
56	56	52	15/12/2053	3,8672	6,2321	10,0993	207,5886
57	57	53	15/06/2054	3,7544	6,2910	10,0454	201,2976
58	58	54	15/12/2054	3,6407	6,3218	9,9625	194,9758
59	59	55	15/06/2055	3,5263	6,5457	10,0720	188,4301
60	60	56	15/12/2055	3,4079	188,4301	191,8380	0,0000

Certificados clasificadoras de riesgo

Feller.Rate
Clasificadora de Riesgo

www.feller-rate.com

Tel. (56) 2 2757 0400
Isidora Goyenechea 3621, Piso 1°
Las Condes, Santiago - Chile

CERTIFICADO

En Santiago, con fecha 5 de enero de 2026, Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., certifica que la clasificación asignada a los títulos de oferta pública de Sociedad Transmisora Metropolitana S.A. es la siguiente:

Línea de bonos N° 1246

Series [1]: A AA / Estables

1. Según escritura de fecha 5 de enero de 2026, Repertorio N° 24-2026, de la 5ª Notaría de Santiago.

Esta clasificación se realizó sobre la base de la metodología aprobada por esta empresa clasificadora e incorpora en el análisis los estados financieros al 30 de septiembre de 2025.

NICOLAS FERNANDO MARTORELL PACHECO
Firmado digitalmente por NICOLAS FERNANDO MARTORELL PACHECO
Fecha: 2026.01.05 15:50:51 -03'00'

Nicolás Martorell
Director Senior

Feller. Strategic Insights

FitchRatings

Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada
Alcántara 200, Piso2, Of. 202
Las Condes – Santiago, Chile
T 56 2 2499 3300
F 56 2 2499 3301
www.fitchratings.com/es/region/chile

Mauricio Núñez Villalobos
Director de Finanzas
Sociedad Transmisora Metropolitana S.A.
Avenida Apoquindo 3885, Piso 8, Las Condes,
Santiago

05 de enero de 2026

Estimado Sr. Mauricio,

De mi consideración:

Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. ("Fitch"), certifica que a la fecha **Sociedad Transmisora Metropolitana S.A.** cuenta con una clasificación en escala nacional, la cual fue asignada utilizando estados financieros al 30 de septiembre de 2025. La clasificación en mención corresponden a:

Serie A de bonos, en trámite de inscripción, por un monto máximo de UF 17.000.000 y con vencimiento el 15 de diciembre de 2055, como consta en escritura pública con fecha 05 de enero de 2026, de Repertorio N°24-2026, firmada por Magdalena Sofía Latorre Larraín, Notario Público Interino de Santiago de la Quinta Notaría de Santiago, de la siguiente forma:

- Serie A de bonos por UF 17.000.000, en trámite de inscripción, bajo el contrato de emisión de bonos desmaterializados por línea de títulos de deuda a 35 años, número 1.246; Calificación 'AA(cl)', Perspectiva Estable.

Definición de clasificaciones: Categoría AA(cl) Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. Además, las definiciones de las clasificaciones se pueden consultar en el sitio web https://www.fitchratings.com/es/region/chile.

Asimismo, le informamos que el Comité de Clasificación de Fitch Chile asignó la clasificación el 05 de enero de 2026 y está vigente hasta la fecha.

No obstante lo anterior, la misma se puede revisar de manera extraordinaria y, si es el caso, se puede modificar cuando se tenga conocimiento de cualquier evento o situación susceptible que pueda afectar los fundamentos sobre los cuales se otorgó la calificación o los hechos que, por su naturaleza, probablemente

---

FitchRatings

alteren considerablemente la clasificación otorgada. El estado de la misma se puede consultar en nuestro sitio web https://www.fitchratings.com/es/region/chile.

Nota: Fitch no es responsable de ninguna suscripción, crédito, préstamo, compra o decisión estratégica o de inversión. Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, para usted ni ninguna otra persona, para comprar, vender, realizar o mantener cualquier inversión, préstamo o instrumento, ni para realizar alguna estrategia de inversión en relación con cualquier inversión, préstamo o instrumento o cualquier entidad. Las clasificaciones no comentan sobre la conveniencia de un precio de mercado, la idoneidad de cualquier inversión, préstamo o instrumento para un inversionista en particular (incluyendo, sin estar limitado a, cualquier tratamiento contable y/o regulatorio), o sobre la naturaleza de exención de impuestos o los gravámenes impuestos a pagos hechos en relación con cualquier inversión, préstamo o instrumento. Usted reconoce que Fitch no es su asesor y no le proporciona a usted ni a ninguna otra parte asesoría financiera, ni servicios legales, actuariales, contables, de auditoría, tasación o valoración. Una calificación no debe considerarse como un sustituto de dicha asesoría o dichos servicios. Nada de lo contenido en esta Certificación pretende ni debe interpretarse como la creación de una relación fiduciaria entre usted y Fitch ni entre Fitch y cualquier usuario de una calificación. Si considera la clasificación de Fitch en la realización de cualquier acción, reconoce que la calificación de Fitch está sujeta a (i) el proceso analítico y las limitaciones descritas en el sitio web de Fitch, www.fitchratings.com y (ii) las disposiciones relacionadas con la comprensión de las clasificaciones y otras formas de opinión, incluidos el uso y las limitaciones de estas que se encuentran en el sitio web de Fitch. Hará uso de cualquier clasificación completamente bajo su propio riesgo.

Atentamente,

CAROLINA TRIAT
Senior Director

Certificado nemotécnico

BOLSA SANTIAGO x nuam

FOLIO:2025-3999

CERTIFICADO

La Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, certifica que en conformidad a la Norma de Carácter General Nº346 de la Comisión para el Mercado Financiero, de fecha 3 de Mayo de 2013, la entidad denominada **Sociedad Transmisora Metropolitana S.A.**, ha solicitado asignar un código nemotécnico al siguiente instrumento cuyas características son:

Tipo de Instrumento	:	Bonos Corporativos
Serie	:	A
Monto Máximo de la Emisión	:	UF 17.000.000
Tasa de Carátula	:	3,65% anual
Fecha de Inicio de Devengo de Intereses	:	5 de enero de 2026
Fecha de Vencimiento	:	15 de diciembre de 2055
Cortes	:	34.000 de UF 500

De acuerdo a lo establecido por la Circular Nº 1.085 de la referida Comisión de fecha 28 de agosto de 1992, y a la información proporcionada por **Sociedad Transmisora Metropolitana S.A.**, la Bolsa de Comercio de Santiago ha procedido a asignar a dicho instrumento el siguiente código nemotécnico:

BSSTM-A

Se extiende el presente certificado a solicitud de **Sociedad Transmisora Metropolitana S.A.** para ser presentado a la Comisión para el Mercado Financiero, sin ulterior responsabilidad para la Bolsa de Comercio de Santiago.

Santiago, 6 de enero de 2026

BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO
BOLSA DE VALORES

Marcelo Moya Bustamante
SUBGERENTE DE
ADMINISTRACIÓN DE MERCADOS

RB
CERTIFICADOS25

La Bolsa 64, Santiago, Chile. T: +562 2 399 3000 / www.bolsadesantiago.com

Contactos

STM | grupo saesa

Diego Molina
Gerente de Administración y Finanzas – CFO
Email: diego.molina@saesa.cl

Mauricio Nuñez
Gerente de Finanzas
Email: mauricio.nunez@saesa.cl

Alex Radrigán
Subgerente de Finanzas Corporativas
Email: alex.radrigan@saesa.cl

Marie Christine Hoelck
Subgerente de Gobierno Corporativo
Email: christine.hoelck@saesa.cl

Marilyn Barria
Analista Sr. de Finanzas Corporativas
Email: marilyn.barria@saesa.cl

Pablo Contreras
Encargado de Investor Relations
Email: pablo.contreras.h@saesa.cl

Asesores Financieros

Scotiabank

Corredora de Bolsa

Sergio Zapata
Director
Email: sergio.zapata@scotiabank.com
Tel: +56 2 2619 95 02

María José Torres
Associate
Email: maria.torres.r@scotiabank.cl
Tel: +56 2 2619 95 02

Clemente Echavarri
Associate
Email: clemente.echavarri@scotiabank.com
Tel: +56 2 2619 95 02

Global Banking & Markets

Sofía Schulbe
Director – Project Finance
Email: sofia.schulbe@scotiabank.cl

Deneb Schiele
Head – DCM Chile
Email: deneb.schiele@scotiabank.cl
Tel: +56 2 2619 55 61

Arnold Pfaff
Analyst – DCM Chile
Email: arnold.pfaff@scotiabank.cl
Cel: +56 9 7940 82 25

SMBC

Structured Finance

Cristhyan Rey
Executive Director
Email: cristhyan.rey@smbcgroup.com
Cel: +1 212 224 5337

Angeles Andalaft
Executive Director
Email: maria.andalaft@smbcgroup.com
Cel: +56 9 5975 8143

Thomas Jativa
Vice President
Email: thomas.jativa@smbcgroup.com
Cel: +1 718 473 5598

Donald Marroquin
Vice President
Email: donald.marroquin@smbcgroup.com
Cel: +1 212 224 4254

Juan Domeyko
Analyst
Email: juan.domeyko@smbcgroup.com
Cel: +56 9 6655 7052

Agente Colocador

Santander Corporate & Investment Banking

Debt Capital Markets & Advisory

Daniela Irarrázaval
Head of DCM
Email: daniela.irarrazaval@santander.cl
Cel: +56 9 6218 15 59

Nicolás Pinochet
Head of Structured Finance
Email: nicolas.pinochet@santander.cl
Cel: +56 9 7986 53 32

Markets

German Villarreal
Head of Fixed Income
Email: german.villarreal@santander.cl
Cel: +56 9 5372 26 45

Magdalena Guardiola
Sales Trader
Email: magdalena.guardiola@santander.cl
Cel: +56 22 320 0344

5 Anexos

EE.FF. históricos STM: Balance[1]

ACTIVOS (US$mm)	2023	2024	Q3 2025
Efectivo y equivalentes al efectivo	49.9	13.2	35.0
Otros activos financieros, corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros, corrientes	4.1	5.3	8.8
Cuentas por cobrar, corrientes	30.8	21.0	23.0
CxC a ent. relacionadas, corrientes	0.0	0.0	0.0
Inventarios	7.4	5.9	5.9
Activos por impuestos, corrientes	21.3	22.4	20.9
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**113.5**	**67.9**	**93.7**
Otros activos no financieros, no corrientes	0.0	0.7	0.6
Cuentas por cobrar, no corrientes	0.4	0.3	0.3
Activos intangibles distintos de la plusvalía	852.4	750.2	776.6
Plusvalía	254.9	224.4	232.3
Propiedades, planta y equipo, neto	783.6	704.5	722.5
Activos por derecho de uso	1.1	1.0	0.9
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	**1,892.4**	**1,681.0**	**1,733.2**
TOTAL ACTIVOS	**2,005.9**	**1,748.9**	**1,826.8**

PATRIMONIO Y PASIVOS (US$mm)	2023	2024	Q3 2025
Otros pasivos financieros, corrientes	19.8	23.0	73.4
Pasivos por arrendamientos, corrientes	0.5	0.5	0.6
Cuentas por pagar, corrientes	32.1	25.8	22.1
CxP a entidades relacionadas, corrientes	4.8	6.9	19.3
Otras provisiones, corrientes	1.7	1.6	1.7
Pasivos por impuestos, corrientes	-	0.0	0.0
Otros pasivos no financieros, corrientes	0.1	0.6	0.4
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	**58.9**	**58.3**	**117.4**
Otros pasivos financieros, no corrientes	1,119.5	1,048.9	1,061.5
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	1.2	1.2	1.2
CxP a ent. relacionadas, no corrientes	16.8	27.6	37.9
Otras provisiones, no corrientes	0.6	0.6	0.6
Pasivo por impuestos diferidos	342.2	129.5	128.5
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	**1,480.3**	**1,207.7**	**1,229.7**
TOTAL PASIVOS	**1,539.2**	**1,266.1**	**1,347.1**
Capital emitido	510.1	456.8	473.0
Ganancias acumuladas	(34.2)	(109.4)	(112.7)
Otras reservas	(10.6)	135.4	119.5
Patrimonio atribuible a la controladora	**465.3**	**482.8**	**479.8**
Participaciones no controladoras	1.4	-	-
TOTAL PATRIMONIO	**466.7**	**482.8**	**479.8**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	**2,005.9**	**1,748.9**	**1,826.8**

Fuente: Estados Financieros de la Compañía.
Notas: (1) El tipo de cambio utilizado para cada fecha corresponde al valor observado USD/CLP del día hábil siguiente al día reportado. Esto es: $855.86 para el año 2022, $855.12 para el año 2023, $996.46 para el año 2024 y $962.39 para Q3 2025 (30 de septiembre del 2025).

EE.FF. históricos STM: Estado de Resultados[1]

ESTADO DE RESULTADOS (US$mm)	2023	2024	Q3 LTM 2025
Ingresos de actividades ordinarias	111.7	110.2	111.1
Otros ingresos	1.5	0.8	2.5
Total de Ingresos	**113.3**	**111.0**	**113.6**
Materias primas y consumibles utilizados	(0.1)	(0.4)	(1.0)
Margen de Contribución	**113.2**	**110.6**	**112.7**
Gastos por beneficios a los empleados	-	-	-
Gasto por depreciación y amortización	(30.6)	(37.3)	(35.3)
Ganancia (pérdidas por deterioro) NIIF9	(0.1)	0.1	(0.0)
Otros gastos, por naturaleza	(22.4)	(27.7)	(26.5)
Resultado de Explotación	**60.1**	**45.7**	**50.8**
Ingresos financieros	3.2	1.0	0.7
Costos financieros	(71.7)	(69.6)	(69.8)
Diferencias de cambio	(16.5)	(77.1)	(41.2)
Resultado por unidades de reajuste	0.2	(0.4)	(1.3)
Ganancia antes de Impuesto	**(24.8)**	**(100.4)**	**(60.8)**
Gasto por impuestos a las ganancias	(12.9)	28.2	13.3
Ganancia Total	**(37.6)**	**(72.2)**	**(47.5)**

Fuente: Estados Financieros de la Compañía.
Notas: (1) El tipo de cambio utilizado para cada período corresponde al promedio de los valores observados USD/CLP del período. Esto es: $870.53 para el año 2022, $839.07 para el año 2023, $943.58 para el año 2024 y $958.08 para Q3 LTM 2025 (los últimos 12 meses previos al 30 de septiembre del 2025).

Resumen proyección de flujo de caja STM

1 2 3 4 5

Flujo de Caja (US$mm)	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	…	2050	2051	2052	2053	2054	2055
Ingresos Reg. Activos Existentes	119	122	126	128	131	134	137	140	143	146	150	156	159	163	167	…	206	210	215	220	224	228
Ingresos Reg. Proyectos en Progreso	1	2	9	11	14	15	16	17	17	17	18	18	18	19	19	…	23	24	24	25	25	26
Total Ingresos Regulados	**119**	**124**	**135**	**139**	**145**	**149**	**154**	**157**	**160**	**163**	**168**	**174**	**178**	**181**	**186**	**…**	**229**	**234**	**240**	**244**	**249**	**254**
Ingresos Dedicados	5	6	6	6	6	6	6	6	6	5	5	5	5	5	5	…	4	4	4	5	5	5
Total Ingresos Dedicados	**5**	**6**	**6**	**6**	**6**	**6**	**6**	**6**	**6**	**5**	**5**	**5**	**5**	**5**	**5**	**…**	**4**	**4**	**4**	**5**	**5**	**5**
Ingresos Totales	**124**	**130**	**140**	**145**	**151**	**155**	**160**	**163**	**167**	**168**	**172**	**179**	**183**	**186**	**191**	**…**	**233**	**238**	**244**	**249**	**254**	**259**
Opex	(24)	(27)	(27)	(29)	(29)	(30)	(31)	(32)	(33)	(31)	(31)	(32)	(33)	(34)	(35)	…	(44)	(46)	(46)	(48)	(48)	(49)
EBITDA	**101**	**103**	**113**	**116**	**122**	**125**	**129**	**132**	**134**	**137**	**141**	**147**	**150**	**153**	**157**	**…**	**189**	**192**	**198**	**201**	**206**	**210**
Margen EBITDA	*81%*	*80%*	*81%*	*80%*	*81%*	*80%*	*81%*	*81%*	*80%*	*82%*	*82%*	*82%*	*82%*	*82%*	*82%*	*…*	*81%*	*81%*	*81%*	*81%*	*81%*	*81%*
Capex de Mantención	(26)	(17)	(12)	(13)	(14)	(13)	(20)	(27)	(28)	(29)	(24)	(16)	(17)	(15)	(16)	…	(21)	(20)	(21)	(18)	(20)	(18)
(+/-) Δ Capital de Trabajo	2	(2)	(2)	(0)	(0)	(1)	1	1	0	(0)	(2)	(3)	(0)	(1)	0	…	(0)	(1)	(0)	(1)	(0)	(1)
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15)	…	(29)	(35)	(37)	(38)	(39)	(40)
Dividendos Mandatorios	(0)	-	(0)	-	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	…	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
CFADS	**76**	**84**	**98**	**103**	**107**	**111**	**110**	**106**	**106**	**107**	**115**	**128**	**133**	**137**	**125**	**…**	**138**	**136**	**140**	**144**	**146**	**150**
Servicio de Deuda UF Serie A	(21)	(26)	(40)	(42)	(43)	(44)	(42)	(39)	(39)	(39)	(42)	(48)	(50)	(51)	(46)	…	(46)	(45)	(46)	(47)	(48)	(33)
Balloon UF Serie A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	…	-	-	-	-	-	(462)
Refinanciamiento Balloon UF Serie A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	…	-	-	-	-	-	462
Refinanciamiento Servicio de Deuda	(21)	(41)	(41)	(41)	(43)	(44)	(44)	(43)	(43)	(44)	(45)	(49)	(50)	(52)	(46)	…	(49)	(48)	(48)	(49)	(50)	(36)
Balloon	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	…	-	-	-	-	-	(324)
Refinanciamiento Balloon	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	…	-	-	-	-	-	324
Fees de LC	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	…	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Servicio de Deuda Senior Total	**(42)**	**(68)**	**(82)**	**(84)**	**(87)**	**(90)**	**(87)**	**(83)**	**(83)**	**(84)**	**(88)**	**(98)**	**(101)**	**(104)**	**(93)**	**…**	**(96)**	**(95)**	**(95)**	**(98)**	**(99)**	**(70)**
Capex Proyectos en Progreso	(48)	(34)	(29)	(15)	(4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	…	-	-	-	-	-	-
Fondeo Línea Revolvente Capex	20	34	29	15	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	…	-	-	-	-	-	-
Servicio de Deuda Linea Revolvente	(2)	(16)	(16)	(19)	(20)	(21)	(23)	(4)	-	-	-	-	-	-	-	…	-	-	-	-	-	-
Flujo de Caja para Distribuciones	**4**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**19**	**23**	**23**	**28**	**31**	**32**	**33**	**33**	**…**	**42**	**41**	**45**	**46**	**47**	**80**

Deuda UF Serie A (US$mm)	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	…	2050	2051	2052	2053	2054	2055
Balance BoP	-	687	709	702	697	697	694	691	691	692	692	690	681	669	656	…	555	540	525	508	490	469
(+) Emisión	654	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	…	-	-	-	-	-	-
(-) Amortización	-	-	(14)	(16)	(17)	(19)	(17)	(14)	(13)	(13)	(16)	(22)	(25)	(27)	(22)	…	(26)	(26)	(26)	(29)	(30)	(16)
(+) Ajuste FX	34	21	8	12	17	15	14	14	14	14	14	14	13	13	13	…	11	11	10	10	10	9
(-) Balloon	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	…	-	-	-	-	-	(462)
Balance EoP	**687**	**709**	**702**	**697**	**697**	**694**	**691**	**691**	**692**	**692**	**690**	**681**	**669**	**656**	**647**	**…**	**540**	**525**	**508**	**490**	**469**	**-**

Fuente: Informe Ingeniero independiente (Hatch)

Supuestos proyecciones del ingeniero independiente

1 2 3 4 5

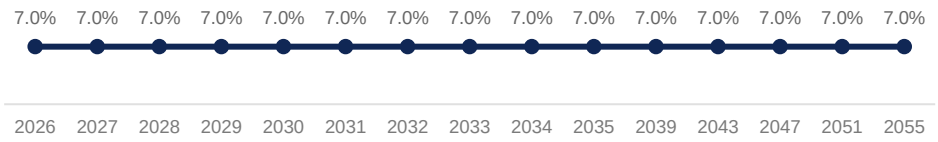
Macroeconómicos

- Supuesto de inflación Chilena basada en pronósticos internos:
  - Chile IPC **3.0%** en el largo plazo
- Supuesto de inflación EE.UU basada en pronósticos internos:
  - US CPI **2.0%** en el largo plazo
- Tipo de cambio basado en pronósticos internos hasta 2031, luego se utiliza supuesto de diferencial inflacionario, tomando como punto de partida el año 2026

	2026	2027	2028	2029	2030	2032	2034	2039	2043	2047	2051	2055
CLP/USD	$925	$940	$960	$965	$970	$989	$1,008	$1,059	$1,101	$1,145	$1,190	$1,237
Chile IPC (%)	3.4%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
US CPI (%)	2.6%	2.4%	2.3%	2.1%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%

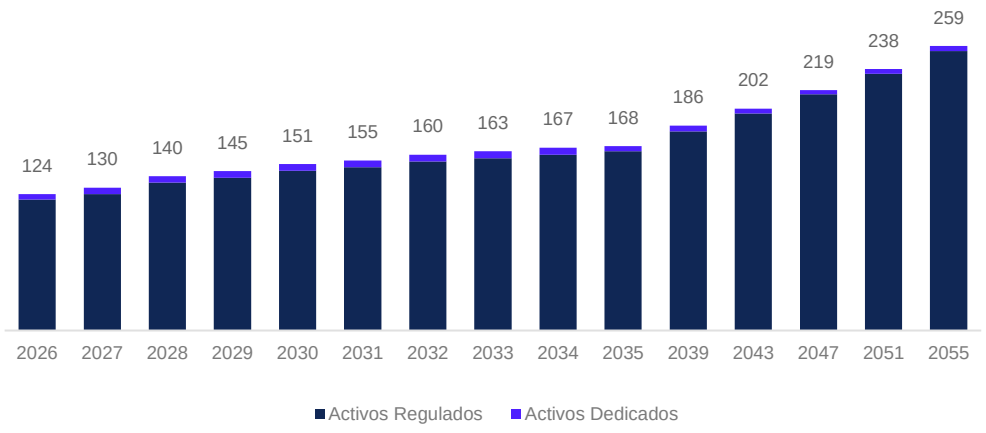
Tasa de Retorno Regulatoria

- Tasa de Retorno Regulatoria del 7,0% después de impuestos, mantenida constante durante todo el período proyectado



Ingresos

- Los ingresos se calculan utilizando el Valor Anual de Transmisión (VATT) correspondiente a cada proyecto. Cada uno de los componentes del VATT se indexa para los años proyectados según las directrices del regulador
- Los activos regulados se agrupan en:
  - Zonal C
  - Zonal D
  - Nacional
  - Adicionalmente, existen 8 proyectos en progreso, los cuales empiezan a generan ingresos una vez que entran en COD (2026-2030)
- Los activos dedicados, representan en promedio un 2.8% del total de los ingresos, provenientes de la prestación de servicios de conexión y transmisión

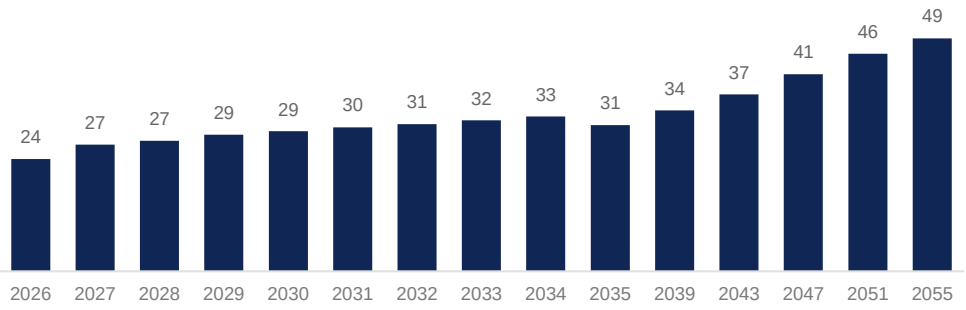


Supuestos proyecciones del ingeniero independiente

1 2 3 4 5

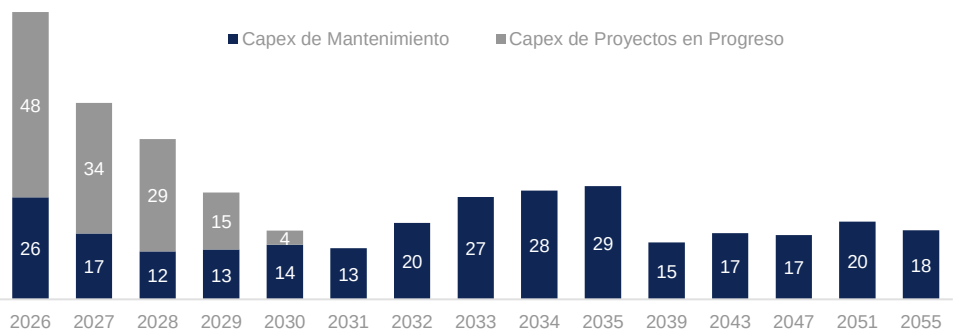
Gastos Operativos (Opex)

- El Opex abarca servicios relacionados con la operación y mantenimiento de líneas, subestaciones y transformadores.
- El plan de Opex está diseñado para operar adecuadamente los activos, alcanzando un margen EBITDA relativamente constante en torno al 82% en el largo plazo.
- Desglose por moneda: 87% in CLP; 13% in USD



Inversiones de Capital (Capex)

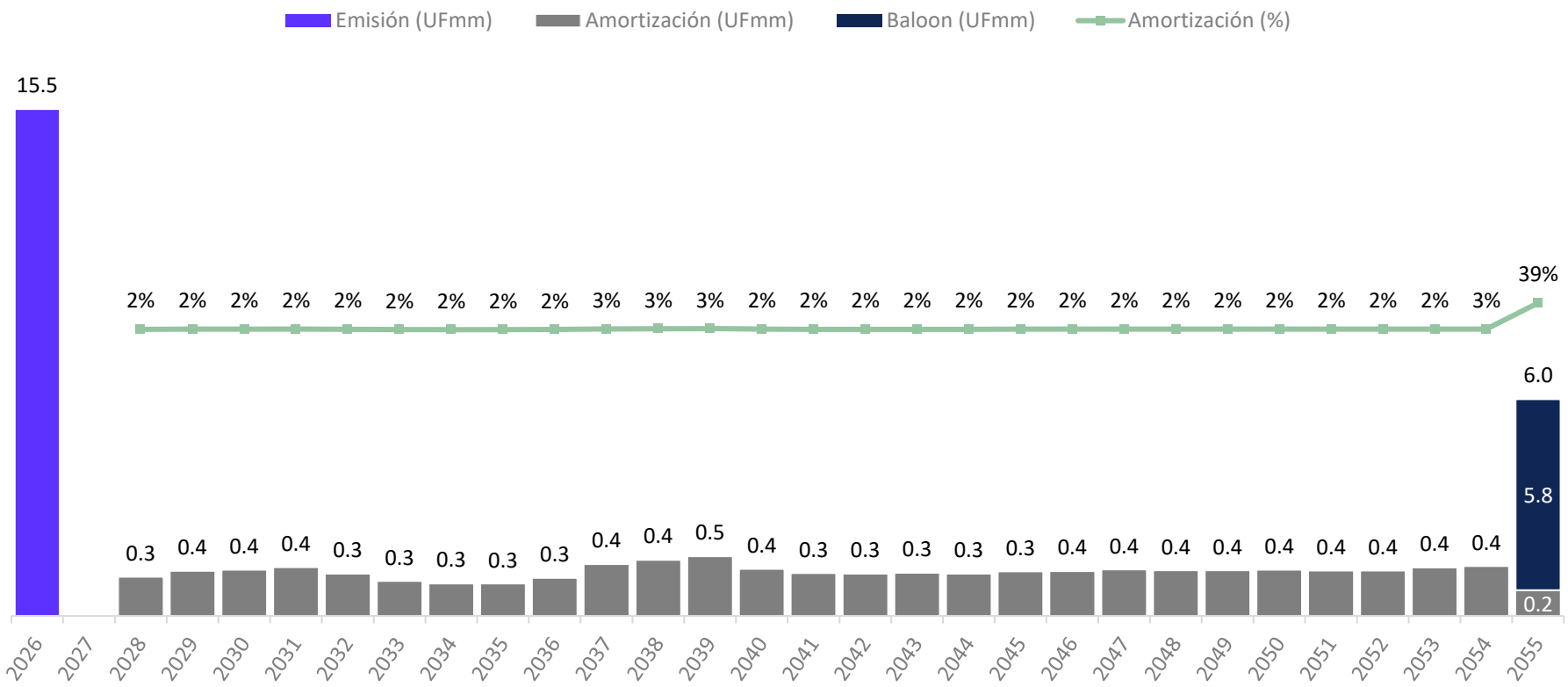
- Capex de mantenimiento: basado en el historial del portafolio e incluye eficiencias a lo largo de la proyección, dado que el equipamiento se reemplaza continuamente
- Capex de proyectos en progreso: incluye proyectos ya aprobados por el regulador
  - Los proyectos en curso consideran una inversión total de US$129 millones, incluyendo un monto de contingencias por un 6% del Capex proyectado



Impuestos

- Tasa de impuesto corporativo asumida del 27,0%
- La base existente de pérdidas operativas netas permite a la compañía diferir los pagos de impuestos hasta el año 2040

Deuda emitida en UF y perfil de amortización[1]



Fuente: Modelo desarrollado por SMBC en conjunto con la Compañía.
Notas: (1) Este escenario considera la emisión de UF 15.5 millones.

Detalle del pipeline proyectos en progreso

1 2 3 4 5

De los 40 proyectos que venía ejecutando la compañía, 31 se han completado; 2 esperan puesta en servicio el Q1 2026 y los 7 restantes con COD estimado entre 2026 y 2031

Proyectos en progreso	COD[1] actualizado	Progreso físico	Observaciones
Adecuaciones en S/E El Salto	mar-28	67%	Adjudicado Nov-25, proyecto movilizado para construcción.
Nueva S/E Móvil Región Metropolitana	feb-26	99%	En proceso de pruebas para PES.
Ampliación en S/E Polpaico	jul-27	25%	Proyecto en movilización para construcción.
Ampliación en S/E Rungue	jul-27	24%	Proyecto iniciado para construcción.
Refuerzo Tramo Tap Vitacura – Vitacura	jul-27	60%	Proyecto iniciado para construcción.
S/E Nueva Providencia	abr-28	52%	Proyecto en rescate arqueológico y preparación para construcción. (SE-LT-OA)
Ampliación en S/E Cerro Navia	ene-30	76%	Adjudicado Nov-25, proyecto movilizado para construcción.
Línea A.Jahuel - B.Cordillera - Aumento Capacidad Línea 2x220 kV	dic-31	36%	En proceso de licitación, se espera adjudicación Ago-26 (Falta Valor Max por CNE)
Ampliación S/E San Pablo	mar-26	92%	En proceso de pruebas para PES.

Los proyectos en curso no presentan riesgos ambientales significativos, dado que estarán ubicados en áreas altamente urbanizadas y son en su mayoría extensiones de subestaciones existentes.

STM®

Fuente: Documentos presentados por la Compañía.
Notas: (1) Puesta en Operación Comercial.

ii STM | Activos por sistema

El sistema de transmisión eléctrica en Chile se organiza geográficamente en **tres** segmentos: **Transmisión Nacional**, que constituye la columna vertebral del sistema y conecta los principales centros de generación y consumo; **Transmisión Zonal**, que enlaza la red nacional con las áreas de distribución para acercar la energía a los usuarios; y **Transmisión Dedicada**, destinada principalmente a plantas de generación y clientes no regulados mediante infraestructura exclusiva. Los activos de STM son una parte de la **infraestructura crítica** de Chile y **prestan servicio** a aproximadamente el **40% de la población total del país**.

Localización geográfica

Región Metropolitana *de Chile (región con mayor densidad poblacional y mayor PIB per cápita a nivel nacional).*

*El marco regulatorio **permite a STM ser propietaria de sus activos de transmisión**, sin exposición a la renovación de concesiones en comparación con sus pares en la región.*

Líneas de Transmisión	Longitud	Edad Promedio[1]	Tipo	Voltaje
Zonal C	0,1 km	54 años	Circuito simple (100%)	44 kV (100%)
Zonal D	495,7 km	32 años	Circuito simple (6%) Circuito doble (94%)	44 kV (6%) 110 kV (92%) 220 kV (2%)
Nacional[3]	183,1 km	28 años	Circuito doble (~100%)	220 kV (100%)
Dedicadas	0,2 km	18 años	Circuito doble (100%)	220 kV (100%)

STM es dueña de 57 de las 60 subestaciones que maneja

Subestaciones	# Unidades Transformadoras	MVA	Promedio de edad de los transformadores[2]
23 kV	1	3	34 años
44 kV	8	82	41 años
110 kV	165	6058	34 años
220 kV	37	3848	25 años

Fuente: Informe Ingeniero Independiente (Hatch)
Notas: (1) Edad promedio ponderada por km de líneas | (2) Edad promedio ponderada por el MVA | (3) Porcentaje sobre MVA. | (4) Basado en el estudio tarifario 2020-2023.

Detalle de Garantías

Los nuevos bonos estarán garantizados por el mismo paquete de garantías de primer grado que respalda el financiamiento vigente, sin subordinaciones adicionales, otorgando a los tenedores de bonos acceso directo a activos clave, flujos, acciones y contratos relevantes del Emisor.

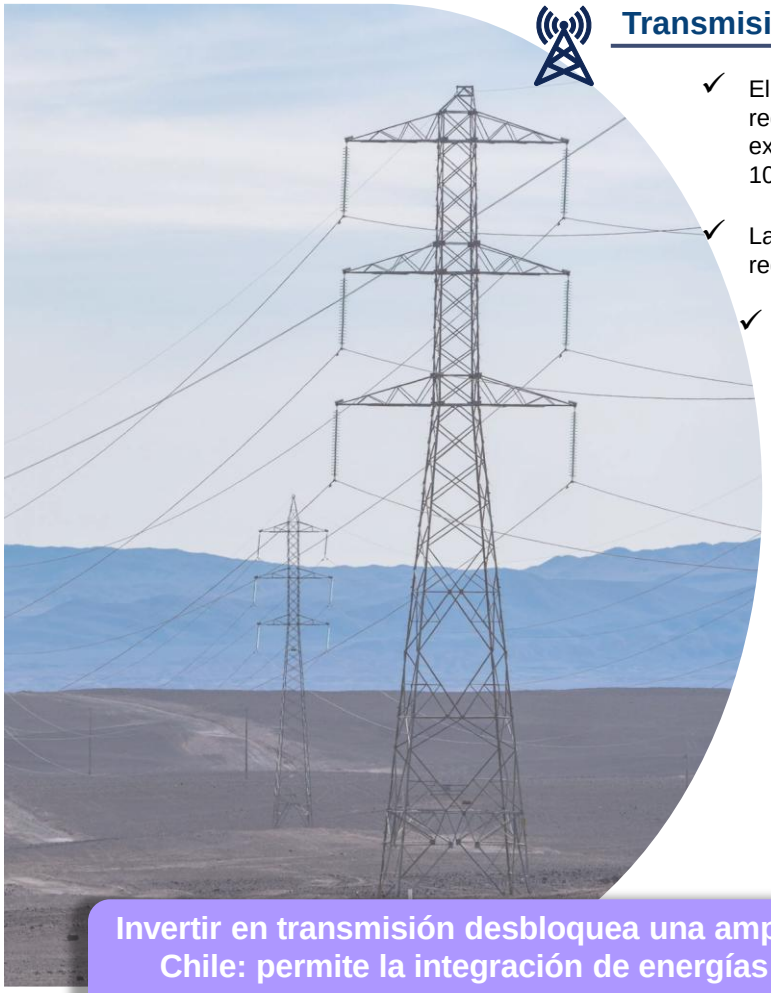
El acceso de los tenedores de bonos a dichas garantías se realizará mediante la accesión del Representante de los Tenedores de Bonos al contrato de agencia de garantías actualmente vigente, en términos pari passu con los acreedores existentes.

El paquete de garantías incluye, entre otras:

- ✓ Prendas sobre acciones del Emisor, créditos subordinados, activos, dinero e inversiones permitidas del Emisor
- ✓ Hipotecas de primer grado sobre inmuebles.
- ✓ Prendas, cesiones y mandatos irrevocables sobre contratos relevantes y flujos asociados
- ✓ Designación de las partes garantizadas como beneficiario exclusivo y/o asegurado adicional de las pólizas de seguro

Transmisión como pilar de la descarbonización

El propósito de esta emisión verde es refinanciar los compromisos asociados a la adquisición de la concesión de transmisión eléctrica en Chile, al tiempo que se impulsa la inversión en iniciativas de energías renovables, eficiencia energética y resiliencia climática.



Transmisión: habilitador clave para energías renovables

- ✓ El crecimiento acelerado de las energías renovables en Chile ha superado la capacidad actual de la red y, al cierre de 2025, habrá excedido el umbral establecido por la Taxonomía Europea, que exige habilitar más del 67 % de la capacidad de generación con tecnologías que emitan menos de 100 gCO_2e/kWh en su ciclo de vida, lo cual posiciona a Chile como un referente en la región.
- ✓ La congestión y sobre generación provocan desconexión frecuente de plantas solares y eólicas, reduciendo ingresos y afectando metas de descarbonización.
- ✓ Fortalecer la transmisión es prioridad nacional para habilitar un sistema eléctrico flexible, moderno y de bajas emisiones, alineado con la **Taxonomía Chilena**, que clasifica la infraestructura de transmisión como actividad **verde esencial para la transición energética.**

Futuras inversiones en expansión y sostenibilidad

Integración Renovable

- ✓ Ampliar la transmisión permite mayor despacho de energía solar y eólica, reduciendo desconexiones por congestión.

Tecnología Sostenible

- ✓ Implementación de transformadores con aceite vegetal biodegradable y reducción de pérdidas en la red.

Resiliencia y restauración

- ✓ Soterramiento de líneas en zonas críticas y proyectos de reforestación para proteger ecosistemas.

Invertir en transmisión desbloquea una amplia gama de beneficios para el sistema eléctrico y la economía de Chile: permite la integración de energías renovables, reduce emisiones, mejora la resiliencia de la red y promueve un crecimiento sostenible.

Marco de financiamiento verde

El Marco se basa en directrices voluntarias reconocidas internacionalmente que representan las mejores prácticas y recibió una Opinión de Segunda Parte (SPO) de S&P Global Ratings.

Uso de los Fondos Categorías Elegibles Verdes

Energía Renovable

- ✓ Infraestructura de transmisión para integración de renovables.
- ✓ Conexión y ampliación de líneas y subestaciones.

Eficiencia Energética

- ✓ Reducción de perdidas técnicas en la red.
- ✓ Mejora de eficiencia energética.

Adaptación Al Cambio Climático

- ✓ Fortalecimiento de redes eléctricas.
- ✓ Resiliencia ante eventos climáticos extremos.
- ✓ Evaluaciones de riesgo.

Proceso de Evaluación y Selección de Proyectos

- ✓ **Comité de Financiamiento Verde** revisa y evalúa los proyectos elegibles.
- ✓ Evaluación anual de proyectos alineados al Marco de Financiamiento Verde.

Gestión de los Fondos

- ✓ Seguimiento interno de la asignación de fondos.
- ✓ Asignación a Proyectos Verdes Eligibles nuevos y refinanciados.
- ✓ Exclusión de proyectos intensivos en carbono.

Reporte

- ✓ **Informe anual de asignación de fondos**, el cual incluye métricas de impacto esperadas.
- ✓ Reporte de impacto.
- ✓ **Alineación con el enfoque descrito en el Marco de ICMA** para Reporte de Impacto de Bonos Verdes (2024).

El Marco de Financiamiento Verde se alinea bajo los compromisos de Chile bajo la Política Energética Nacional 2050 y la Ley de Transición Energética, orientados a aumentar la participación de energías renovables[1]

El Marco de Financiamiento Verde se encuentra disponible en el sitio web de Grupo SAESA.

The Green Bond Principles

Ministerio de Energía
Gobierno de Chile

Fuente: (1) Asociación Chilena de Energías Renovables y Almacenamiento.

Resultado opinión de segunda parte (SPO)

El **resultado de la SPO proporcionada por S&P fue "Medium Green"**, lo que **significa que las actividades financiadas bajo este Marco** de Financiamiento Verde representan **pasos significativos hacia un futuro bajo en carbono y resiliente al clima,** aunque requerirán esfuerzos adicionales para seguir contribuyendo a una economía baja en carbono.

Medium green

Fortalezas	• Los **criterios técnicos** para definir fuentes de energía baja en carbono y eficiencia energética **están alineados con la Taxonomía de Actividades Económicas Ambientalmente Sostenibles de Chile**. • La empresa ha incorporado criterios adicionales para reforzar la elegibilidad de los proyectos. • Las **categorías del marco también se alinean con los objetivos nacionales de descarbonización, en los que Chile busca alcanzar la neutralidad de carbono para 2050** mediante una hoja de ruta que incluye medidas regulatorias vinculantes, despliegue acelerado de energías renovables y retiro programado de generación a base de carbón.
Debilidades	• No se identificaron debilidades en el Marco.

La SPO otorgó una evaluación individual a cada una de las categorías elegibles, asignando "Medium Green" a las categorías de Energía Renovable y Eficiencia Energética, y "Dark to Medium Green" a Adaptación al Cambio Climático, lo que refleja las excelentes medidas que Saesa ha implementado en materia de adaptación.

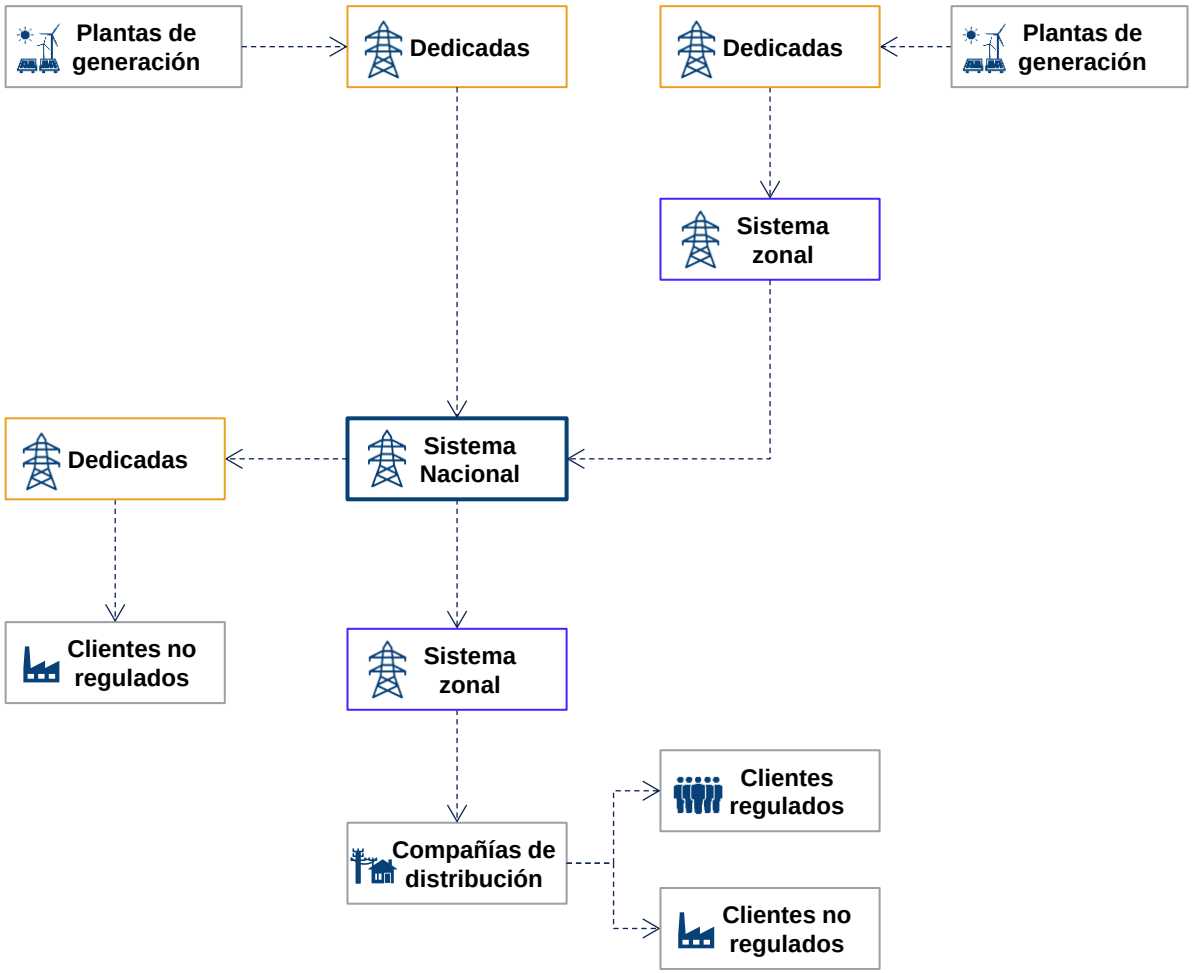
Categoría	Evaluación S&P
Energía Renovable	"Medium Green"
Eficiencia Energética	"Medium Green"
Adaptación al Cambio Climático	"Dark to Medium Green"

La razón por la que la SPO no obtuvo la calificación más alta se debe principalmente a aspectos ajenos a Saesa, ya que metodológicamente S&P considera el factor de emisión de toda la red de transmisión, el cual no está bajo el control total de Saesa.

Para mayor claridad, "Dark Green" es la calificación más alta otorgada por S&P, seguida de "Medium Green".

Panorama general del sistema de transmisión

Chile depende de una red nacional de transmisión de alta tensión que transporta la electricidad desde las fuentes de generación hasta los centros de consumo, para luego distribuirla a los usuarios finales.



Sistema nacional (regulado)

- Columna vertebral de la red de transmisión eléctrica del país.
- Tiene flujos de electricidad bidireccionales, conectando plantas de generación, clientes regulados y clientes no regulados. Su valor anual de transmisión es establecido por la CNE en base a un proceso de revisión tarifaria predefinido, o son el resultado de licitaciones competitivas.

Sistema zonal (regulado)

- Utilizado principalmente para transmitir electricidad a clientes regulados y, en menor medida, a clientes no regulados.
- Sujeto a un régimen de acceso abierto[1] que permite a terceros conectarse al sistema en condiciones no discriminatorias.

Sistema dedicado (no regulado)

- Sistema destinado principalmente a las plantas de generación y a los clientes no regulados.
- Sistema de remuneración híbrido con (i) contratos privados negociados bilateralmente para plantas de generación y clientes no regulados, y (ii) tarifas reguladas para clientes regulados aplicadas según el mismo esquema tarifario que para las líneas nacionales y zonales, ajustadas por el uso proporcional de la capacidad instalada.

Notas: (1) Es importante mencionar que el régimen de acceso abierto aplica para todos los activos de transmisión, tanto para los sistemas nacional, zonal y dedicado.

Estructura con tarifa regulada

Resumen

- Un **proceso de revisión tarifaria regulatoria es realizado por la Comisión Nacional de Energía ("CNE"), que es un organismo público creado por ley, cada 4 años** para los activos puestos en servicio bajo la regulación anterior (llamados "activos *legacy*"), los cuales son **remunerados con una tasa de retorno en dólares estadounidenses entre 7.0-10.0% después de impuestos.**
- La remuneración de los **nuevos proyectos y de las expansiones obligatorias contempla una tarifa fija por 20 años**, más un ajuste tarifario cada 4 años posteriormente.
- Las tarifas a cliente final son determinadas semestralmente por la Comisión Nacional de Energía, buscando recaudar el VATT de los activos legacy y licitados que son utilizados por los clientes regulados.
- **El VATT está denominadas en dólares,** con una parte indexada a la inflación de EE. UU. y otra parte indexada a la inflación chilena y a las variaciones del tipo de cambio.

Componentes de las tarifas

Valor anual de tarificación por tramo ("VATT") =

- La tarifa total regulada anual, calculada por la CNE para cada segmento de transmisión, se establece en dólares estadounidenses, ajustada por la inflación de EE. UU. y de Chile, así como por las variaciones del tipo de cambio.
- El pago se realiza en pesos chilenos a las empresas de transmisión de manera mensual, considerando el tipo de cambio promedio publicado por el Banco Central de Chile.

Anualidad del valor de la inversión ("AVI") +

- Calculado en base al valor de inversión de los segmentos existentes, utilizando una tasa de descuento después de impuestos establecida por la CNE.
- Base de activos reales, valorizados a precio nuevo de mercado.

Costos anuales de operación, mantenimiento y administración ("COMA") +

- Costos de operación, mantenimiento y administración para cada segmento de transmisión.
- Calculados por la CNE considerando un modelo de empresa eficiente, pero se permite a las partes interesadas presentar comentarios al informe técnico preliminar y apelar ante un Panel de Expertos si dichas observaciones no fueron admitidas en la etapa anterior.

Ajuste impuestos ("AIER")

- Ajustes por impuesto a la renta corporativo, para alcanzar el retorno después de impuestos fijado.
- Revisión anual.

STM®

Fuente: Comisión Nacional de Energía (CNE).
Notas: (1) VATT: Valor anual de tarificación por tramo.

grupo
saesa®