



Informe pericial para la fusión de Saesa Transmisión S.A. (Saesa Tx), Frontel Transmisión S.A. (Frontel Tx) y Sistema de Transmisión del Sur S.A. (STS)

**18 de marzo de 2021**

**M\$ - Miles de Pesos**

**Nota:** El presente informe pericial ha sido elaborado utilizando la información entregada por la Auditoría de la empresa Deloitte Chile y la administración del Grupo Saesa, cuya veracidad y exactitud es de responsabilidad de sus emisores.



## CONTENIDO

Página

I Objeto del informe	3
II Antecedentes que se tuvieron a la vista	3
III Criterios que se consideraron para determinar el Patrimonio Contable proforma de la Sociedad continuadora	3
IV Estado de situación proforma de la fusión a valores del 31 de diciembre de 2020	4
V Consideraciones respecto a la relación de canje de acciones	5
VI Consideraciones legales	8
VII Conclusión	9
VIII Declaración del Perito	9

## ANEXOS

- I Estado de situación proforma de fusión por incorporación de Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A. en Saesa Transmisión S.A., ajustado por el Perito.
- II Relación de canje determinada por el Perito al 31 de diciembre de 2020.
- III Estado de situación financiera consolidados de Saesa Transmisión S.A. al 31 de diciembre de 2020. (extractado de los Estados financieros auditados).
- IV Estado de situación financiera Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A al 31 de diciembre de 2020. (extractado de los Estados financieros auditados).
- V Informe de valuación económica de Saesa Transmisión S.A., Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A., preparado por Asesorías Colliers Prosin LTDA.



## **INFORME PERICIAL SOBRE LA FUSIÓN DE SOCIEDAD DE SAESA TRANSMISION S.A., FRONTEL TRANSMISION S.A. Y SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A.**

Santiago, 18 de marzo de 2021

Señores Accionistas

Saesa Transmisión S.A., Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A.

### ***I Objeto del informe***

El presente informe pericial se emite en relación con el proyecto de Fusión y Canje de acciones entre Sociedad Saesa Transmisión S.A., Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A. (en adelante “las empresas”) Este tiene por objeto:

- a) Obtener una visión independiente sobre la razonabilidad del estado de situación fusionado al 31 de diciembre de 2020, preparado por la administración de las empresas, más los ajustes del aumento del capital por el canje estimado por el Perito, dando efecto proforma a la incorporación de los activos y pasivos de Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A a valores contables en Saesa Transmisión S.A a dicha fecha, en cumplimiento de la normativa legal vigente.
- b) Informar acerca del valor de las sociedades que se fusionan proponiendo la relación de canje de las acciones entre Saesa Transmisión S.A., Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A.

En virtud de lo anterior, el objetivo de este informe es ser uno más de los antecedentes que el directorio o el administrador de las sociedades que se fusionan pondrán a disposición de los accionistas que deban pronunciarse acerca de la fusión, de conformidad con el artículo 55 del Reglamento de Sociedades Anónimas.

### ***II Antecedentes que se tuvieron a la vista***

Se han tenido a la vista los siguientes antecedentes entregados por la administración de las empresas y que han servido de base para Auditorías y estudios posteriores para la determinación del estado de situación proforma al 31 de diciembre de 2020, producto de la incorporación de Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A., la valorización de las sociedades y la relación de canje de las acciones entre Saesa Transmisión S.A., Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A.:

- Estados financieros consolidados de Saesa Transmisión S.A al 31 de diciembre de 2020, auditados por la firma Deloitte Chile.
- Estados financieros de Frontel Transmisión S.A. al 31 de diciembre de 2020, auditados por la firma Deloitte Chile.
- Estados financieros consolidados de Sistema de Transmisión del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2020, auditados por la firma Deloitte Chile.
- Planillas con los estados de situación financiera de Saesa Transmisión S.A., Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2020, con ajustes de combinación y ajustes de fusión para generar el estado de situación proforma fusionado.
- Informe de valorización económica de Saesa Transmisión S.A., Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A. preparado por Asesorías Colliers Prosin LTDA.

### ***III Criterios considerados para determinar el patrimonio contable proforma de la sociedad continuadora***

Las Juntas Extraordinarias de Accionistas de las sociedades que se fusionan deben decidir si aprueban o no la fusión por incorporación de Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A. en Saesa Transmisión S.A. Aprobada la citada fusión, todos los activos, pasivos, derechos y obligaciones de Frontel



Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A. se incorporarán a Saesa Transmisión S.A., con lo cual esta última pasa a ser la continuadora legal de Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A.

En razón de lo anterior y conforme a lo requerido para efectos de la citada fusión, he revisado el estado de situación proforma preparado por la administración de las empresas, que presenta el estado de situación consolidado de Saesa Transmisión S.A., sociedad continuadora, considerando que se hubiese aprobado la fusión, incorporando consecuentemente los activos, pasivos, derechos y obligaciones de Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A., todo ello a los valores libro (valores contables) al 31 de diciembre de 2020. El referido estado proforma se adjunta como Anexo I, tomando como base la versión preparada por la Administración.

Para lo anterior, he tenido en consideración los estados financieros consolidados de Saesa Transmisión S.A. auditados por la firma Deloitte Chile, quienes emitieron opinión sin salvedades sobre los mismos con fecha 18 de marzo de 2021 y los estados financieros de Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2020, ambos también auditados por la firma Deloitte Chile, quienes emitieron opinión sin salvedades sobre los mismos con fecha 18 de marzo de 2021.

#### ***IV Estado de situación proforma de la fusión a valores del 31 de diciembre de 2020***

En relación a los activos, pasivos y patrimonio que conformarán el estado de situación financiera proforma fusionado de Saesa Transmisión S.A., una vez que sea aprobada su fusión con Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A., puedo informar que los valores de los mismos corresponden en su totalidad a los activos, pasivos y patrimonio reflejados en el balance general de ambas empresas, según sus respectivos estados financieros al 31 de diciembre de 2020 auditados por Deloitte Chile, e incorporan los ajustes correspondientes a la combinación de ambos balances según detalles incluidos en dicho Anexo.

Los estados de situación financiera consolidados utilizados para la preparación del estado de situación proforma fusionado incluido en el Anexo I, son responsabilidad de la Administración de las empresas.

Los procedimientos efectuados por este Perito al estado de situación financiera proforma que resultaría de la fusión, consistieron principalmente en:

- a) Cotejar que los activos, pasivos y patrimonio de cada una de las empresas en proceso de fusión, sean los mismos que se encuentran reflejados en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020.
- b) Comprobar la cuadratura de la suma de los valores de los activos y pasivos de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020 de las empresas en proceso de fusión, incluidos en el estado de situación proforma de fusión al 31 de diciembre de 2020.
- c) Sumar en línea los activos y pasivos de los balances generales auditados al 31 de diciembre de 2020 de las sociedades involucradas en el proceso de fusión.
- d) Comprobar que los ajustes de la combinación de las cuentas de activos y pasivos entre las sociedades en proceso de fusión se encuentren explicadas en las notas adjuntas al Estado de Situación Proforma presentadas por la administración de las empresas.
- e) Comprobar que los ajustes de fusión incorporados en el estado de situación combinado de Saesa Transmisión S.A. para generar el estado de situación financiera proforma de la fusión, se encuentran adecuadamente explicados por la administración de las empresas.
- f) Estimar la relación de canje indicada en este informe pericial.

En base de lo indicado anteriormente, puedo concluir que los estados de información financiera presentados en los Anexos III y IV, representan la totalidad de los activos y pasivos de las sociedades Saesa Transmisión S.A. y Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A., empresas que se propone fusionar, y que se



encuentran debidamente contenidos en el Estado de Situación Proforma resultante de la fusión, presentado en el Anexo I.

#### *V Valorización y consideraciones respecto a la relación de canje de las acciones*

Para estimar la relación de canje de las acciones de las empresas involucradas, he utilizado como base de referencia el resultado de la valuación económica del patrimonio de Saesa Transmisión S.A., Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2020, realizada por Asesorías Colliers Prosin LTDA para este propósito (ver Anexo V), además de la información proporcionada por la administración de las empresas que estimé relevante para la preparación de este informe.

La metodología y valorización realizada por Colliers, se resume a continuación:

Con el fin de obtener el valor patrimonial de Saesa Transmisión S.A., Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A., se utilizó el Enfoque de Ingresos, mediante la metodología de Flujo de Caja Descontado.

La aplicación de este enfoque incluye la estimación de flujos de efectivo esperados atribuibles a una empresa durante su vida y la conversión de este tipo de flujos a valor presente a través de descuentos. El proceso de descuento utiliza una tasa de retorno, que representa el valor del dinero en el tiempo, y los factores de riesgo de inversión.

Esta metodología considera el valor del patrimonio como la suma de los flujos futuros de caja, generados por la operación, construcción de las líneas de transmisión de la compañía, así como los respectivos gastos y pagos de las obligaciones financieras que posee la sociedad, descontados a una tasa que represente el costo de oportunidad de los recursos, ajustados por el riesgo de los flujos.

Para efectos de determinar los Flujos a descontar se trabajó en base a la información provista por la Administración, los Estados Financieros auditados e información proveniente de los equipos técnicos de Asesorías Colliers.

La tasa de descuento utilizada para descontar los flujos proyectados es la tasa WACC (Weighted Average Cost of Capital, Costo de Capital Promedio Ponderado), que fue calculada para la industria de Transmisión eléctrica de similares condiciones.

Según las metodologías explicadas anteriormente, se presenta en la siguiente tabla el valor patrimonial de Saesa Transmisión S.A., Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A. en miles de pesos (M\$) a la fecha de valorización 31 de diciembre de 2020:

<b>VP Flujos Consolidados de Frontel Transmisión S.A.</b>	
<b>(Al 31 de diciembre de 2020)</b>	
<b>VP Flujos (MM\$)</b>	<b>83.006</b>
<b>VP Flujos (M\$)</b>	<b>83.005.783</b>
<b>Activos</b>	
Efectivo y equivalentes al efectivo	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-
<b>Pasivos</b>	
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes	40.300.131
<b>Company Value Frontel Tx (M\$)</b>	<b>42.705.652</b>



<b>VP Flujos Consolidados de Saesa Transmisión S.A.</b> (Al 31 de diciembre de 2020)	
<b>VP Flujos (MM\$)</b>	<b>14.694</b>
<b>VP Flujos (M\$)</b>	<b>14.693.720</b>
<b>Activos</b>	
Efectivo y equivalentes al efectivo	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-
<b>Pasivos</b>	
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-
<b>Company Value Saesa Tx (M\$)</b>	<b>14.693.720</b>
<b>Participación de Saesa Tx en STS</b>	
Company Value STS Consolidado (M\$)	340.849.740
<b>Company Value Saesa Tx Consolidado (M\$)</b>	<b>353.689.398</b>

<b>VP Flujos Consolidados de Sistema de Transmisión del Sur S.A.</b> (Al 31 de diciembre de 2020)	
<b>VP Flujos (MMS)</b>	<b>461.653</b>
<b>VP Flujos (M\$)</b>	<b>461.653.091</b>
<b>Activos</b>	
Efectivo y equivalentes al efectivo	517.569
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-
<b>Pasivos</b>	
Otros pasivos financieros corriente y no corriente	118.226.108
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7.515.211
<b>Company Value STS (M\$)</b>	<b>336.429.340</b>
<b>Participación de STS en SATT - STC - STN</b>	
Valor Patrimonio SATT (M\$)	20.360.981
Valor Patrimonio STC (M\$)	24.936.369
Company Value STN (M\$)	43.913.918
<b>Company Value STS Consolidado (M\$)</b>	<b>340.849.740</b>

Para efectos de determinar la relación de canje he considerado que el capital de Saesa Transmisión S.A. se encuentra dividido en 9.005.380.049.737 acciones de las cuales 620.093.318 corresponden a la serie A (esto es un 0,00689% del total de las acciones emitidas) y 9.004.759.956.419 corresponden a la serie B (esto es, un 99,99311% de las acciones emitidas). Cabe hacer presente que Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A. también tienen divididas su capital en acciones Serie A y Serie B, con idénticos derechos, limitaciones y preferencias a los de las acciones Serie A y Serie B de Saesa Transmisión S.A. En consecuencia, con el objeto de implementar la fusión, este se materializará mediante la emisión de acciones serie A y acciones Serie B de Saesa Transmisión S.A., las cuales serán asignadas a los accionistas Serie A y Serie B de Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A. respectivamente.

De acuerdo con la revisión efectuada por este Perito, ante una eventual fusión por incorporación de Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A. en Saesa Transmisión S.A. (absorbente), el canje determinado por mí, en función del informe de Valuación Económica de Saesa Transmisión S.A., Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A. realizada por Asesorías Colliers Prosin LTDA (Anexo V), correspondería a:

- Un rango entre **0,1359** y **0,1581** acciones Serie A de Saesa Transmisión S.A. por cada acción Serie A que posean los accionistas de Frontel Transmisión S.A. considerando, como escenario base, una relación de canje de **0,1458** (Cero coma uno cuatro cinco ocho) acciones serie A de Saesa Transmisión S.A. por cada acción Serie A de Frontel Transmisión S.A.
- Un rango entre **0,1359** y **0,1581** acciones Serie B de Saesa Transmisión S.A. por cada acción Serie B que posean los accionistas de Frontel Transmisión S.A. considerando, como escenario base, una relación de canje de **0,1458** (Cero coma uno cuatro cinco ocho) acciones serie B de Saesa Transmisión S.A. por cada acción Serie B de Frontel Transmisión S.A.



		Saesa Tx Serie A	Saesa Tx Serie B	Frontel Tx Serie A	Frontel Tx Serie B
Inv. Eléctricas del Sur S.A.	(1)	371.662.703	8.997.476.985.802	305.439.660	7.409.954.230.822
Inversiones Grupo Saesa Ltda	(2)	375.450	6.761.257.700	307.869	5.544.231.314
Cóndor Holding SpA	(3)	248.037.779	-	204.768.662	-
Minority Interest	(4)	17.386	521.712.917	1.365.013	40.949.006.703
<b>N° total de acciones (pre-fusión)</b>		<b>620.093.318</b>	<b>9.004.759.956.419</b>	<b>511.881.204</b>	<b>7.456.447.468.839</b>

<b>Relación de canje de acciones Saesa Tx</b>		<b>0,1458</b>	<b>0,1458</b>
Inv. Eléctricas del Sur S.A.		44.537.802	1.080.485.914.893
Inversiones Grupo Saesa Ltda		44.892	808.434.662
Cóndor Holding SpA		29.858.437	-
Minority Interest		199.064	5.970.998.420
<b>Nuevas acciones de Saesa Tx a emitir</b>		<b>74.640.195</b>	<b>1.087.265.347.975</b>

- (1) Corresponde al número total de acciones en poder de Inv. Eléctricas del Sur S.A. antes del canje.  
 (2) Corresponde al número total de acciones en poder de Inversiones Grupo Saesa antes del canje.  
 (3) Corresponde al número total de acciones en poder de Condor Holding antes del canje.  
 (4) Corresponde al número total de acciones en poder de los accionistas minoritarios antes del canje.

Dicha relación generaría la necesidad de emitir **74.640.195** nuevas acciones Serie A y **1.087.265.347.975** nuevas acciones Serie B de Saesa Transmisión S.A. Según lo informado por la Administración, dicho aporte se haría a los valores contables en libros, y así las acciones Serie A de Frontel Transmisión S.A serían canjeadas por acciones Serie A Saesa Transmisión S.A., y las acciones Serie B de Frontel Transmisión S.A serían canjeadas por acciones Serie B de Saesa Transmisión S.A., todo lo anterior, según la relación de canje definitiva que será propuesta a la Junta Extraordinaria de Accionistas.

- Un rango entre **29,5117** y **32,8014** acciones Serie A de Saesa Transmisión S.A. por cada acción Serie A que posean los accionistas de Sistema de Transmisión del Sur S.A., considerando, como escenario base, una relación de canje de **30,9748** (Treinta coma nueve siete cuatro ocho) acciones Serie A de Saesa Transmisión S.A. por cada acción Serie A de Sistema de Transmisión del Sur S.A.
- Un rango entre **29,5117** y **32,8014** acciones Serie B de Saesa Transmisión S.A. por cada acción Serie B que posean los accionistas de Sistema de Transmisión del Sur S.A., considerando, como escenario base, una relación de canje de **30,9748** (Treinta coma nueve siete cuatro ocho) acciones Serie B de Saesa Transmisión S.A. por cada acción Serie B de Sistema de Transmisión del Sur S.A.



		Saesa Tx		STS	
		Serie A	Serie B	Serie A	Serie B
Inv. Eléctricas del Sur S.A.	(1)	371.662.703	8.997.476.985.802	42	1.245.085
Inversiones Grupo Saesa Ltda	(2)	375.450	6.761.257.700	-	-
Cóndor Holding SpA	(3)	248.037.779	-	16.604	-
Minority Interest	(4)	17.386	521.712.917	-	-
STA	(5)	-	-	3.692	1.243.840.398
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	(6)	-	-	-	278.933.598
Inv. Eléctricas del Sur S.A (% part a través de STS)		-	-	21.167	278.654.664.757
<b>N° total de acciones (pre-fusión)</b>		<b>620.093.318</b>	<b>9.004.759.956.419</b>	<b>41.505</b>	<b>280.178.683.838</b>

<b>Relación de canje de acciones Saesa Tx</b>		<b>30,9748</b>	<b>30,9748</b>
Inv. Eléctricas del Sur S.A.		1.301	38.566.197
Inversiones Grupo Saesa Ltda		-	-
Cóndor Holding SpA		514.305	-
Minority Interest		-	-
STA		114.359	38.527.645.961
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.		-	8.639.898.598
<b>Nuevas acciones de Saesa Tx a emitir</b>		<b>629.965</b>	<b>47.206.110.756</b>

- (1) Corresponde al número total de acciones en poder de Inv. Eléctricas del Sur S.A. antes del canje.
- (2) Corresponde al número total de acciones en poder de Inversiones Grupo Saesa antes del canje.
- (3) Corresponde al número total de acciones en poder de Condor Holding antes del canje.
- (4) Corresponde al número total de acciones en poder de los accionistas minoritarios de Saesa Tx antes del canje.
- (5) Corresponde al número total de acciones en poder de STA antes del canje.
- (6) Corresponde al número total de acciones en poder de Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. antes del canje.

Dicha relación generaría la necesidad de emitir **629.965** nuevas acciones Serie A y **47.206.110.756** nuevas acciones Serie B de Saesa Transmisión S.A. Según lo informado por la Administración, dicho aporte se haría a los valores contables en libros, y así las acciones Serie A de Sistema de Transmisión del Sur S.A. serían canjeadas por acciones Serie A Saesa Transmisión S.A., y las acciones Serie B de Sistema de Transmisión del Sur S.A. serían canjeadas por acciones Serie B de Saesa Transmisión S.A., todo lo anterior, según la relación de canje definitiva que será propuesta a la Junta Extraordinaria de Accionistas.

En consecuencia, de conformidad con las relaciones de canje propuestas, Saesa Transmisión S.A. deberá emitir un total de **75.270.160** nuevas acciones Serie A y **1.134.471.458.731** nuevas acciones Serie B, las cuales serán distribuidas de la siguiente manera: (i) **629.965** nuevas acciones Serie A deberán ser asignadas a los titulares de acciones Serie A de Sistema de Transmisión del Sur S.A.; (ii) **47.206.110.756** nuevas acciones Serie B deberán ser asignadas a los titulares de acciones Serie B de Sistema de Transmisión del Sur S.A., (iii) **74.640.195** nuevas acciones Serie A deberán ser asignadas a los titulares de acciones Serie A de Frontel Transmisión S.A.; y (iv) **1.087.265.347.975** nuevas acciones Serie B deberán ser asignadas a los titulares de acciones Serie B de Frontel Transmisión S.A.

#### **VI Consideraciones legales**

La fusión por incorporación en Saesa Transmisión S.A. RUT N° 77.312.201-6 (sociedad continuadora) de Frontel Transmisión S.A. RUT N° 77.307.979-K y Sistema de Transmisión del Sur S.A. RUT N° 77.683.400-9 (sociedades absorbidas y que se disolverán), se materializará y perfeccionará una vez que así lo aprueben la Junta Extraordinaria de Accionistas que se citarán para tal efecto y, en tanto, se cumpla con todas las condiciones establecidas para ello por las Juntas respectivas.



### **VII Conclusión**

Este Perito declara que ha revisado el estado de situación combinado proforma de fusión por incorporación de Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A. en Saesa Transmisión S.A. al 31 de diciembre de 2020 y declara que el estado de situación proforma es consistente con las notas que se adjuntan y que detallan los ajustes de combinación al 31 de diciembre de 2020 utilizados para propósitos de esta fusión.

En opinión pericial del suscrito:

- Una relación de canje que se encuentre dentro del rango entre **0,1359 y 0,1581** acciones Serie A de Saesa Transmisión S.A por cada acción Serie A de Frontel Transmisión S.A., una relación de canje que se encuentre dentro del rango entre **0,1359 y 0,1581** acciones Serie B de Saesa Transmisión S.A por cada acción Serie B de Frontel Transmisión S.A., como se señala en el Anexo II, es una base razonable para determinar la cantidad de nuevas acciones a emitir por parte de Saesa Transmisión S.A. y que serán entregadas por cada acción Serie A y Serie B de Frontel Transmisión S.A.
- Una relación de canje que se encuentre dentro del rango entre **29,5117 y 32,8014** de Saesa Transmisión S.A. por cada acción Serie A de Sistema de Transmisión del Sur S.A., una relación de canje que se encuentre dentro del rango entre **29,5117 y 32,8014** de Saesa Transmisión S.A. por cada acción Serie B de Sistema de Transmisión del Sur S.A., como se señala en el Anexo II, es una base razonable para determinar la cantidad de nuevas acciones a emitir por parte de Saesa Transmisión S.A. y que serán entregadas por cada acción Serie A y Serie B de Sistema de Transmisión del Sur S.A.

En mi calidad de Perito, he estimado la relación de canje de acciones de Saesa Transmisión S.A. por cada acción Serie A y Serie B de Frontel Transmisión S.A. y por cada acción Serie A y Serie B de Sistema de Transmisión del Sur S.A., a partir de la valuación económica de las empresas realizada por Asesorías Colliers Prosin LTDA (ver el Anexo II).

Para información y consideración de la Junta de Accionistas se adjunta a este informe pericial, el estado de situación financiera proforma de fusión por incorporación de Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A. en Saesa Transmisión S.A. al 31 de diciembre de 2020 (Anexo I – revisado por este Perito). En los Anexos III y IV se incluye el estado de situación financiera de cada empresa, extraído de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020.

### **VIII Declaración del Perito**

El Perito que suscribe este informe declara que:

- i) De acuerdo a lo requerido en el Artículo N° 168 del Reglamento de Sociedades Anónimas, me constituyo responsable de las apreciaciones contenidas en este informe pericial y declaro cumplir con los requisitos establecidos en dicho artículo; y
- ii) He preparado el presente informe de acuerdo a lo establecido en el Artículo N° 156 del Reglamento de Sociedades Anónimas.

Este informe es de exclusivo uso y conocimiento de la administración, directorio y accionistas de las sociedades que participan en la fusión, y ha sido confeccionado con el único objeto antes señalado y, por lo tanto, no debe ser utilizado para ningún otro propósito sin el conocimiento expreso del Perito que suscribe.

Rodrigo Makuc  
C.I. N° 13.233.832-9



FIRMO ANTE MI don en el anverso **RODRIGO ALFREDO MAKUC AGUIRRE**, CNI 13.233.832-9.  
SANTIAGO, 18 de marzo del 2021.-





## Anexo I

### Estado de situación proforma de fusión por incorporación de Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A. en Saesa Transmisión S.A. al 31 de diciembre de 2020

	Saesa Transmisión S.A. (Individual)	STS Individual	Ajustes/Eliminac.	Saesa Transmisión S.A. (Consolidado)	Frontel Transmisión S.A. (Individual)	Ajuste Fusión	Saesa Transmisión S.A. (Post Fusión)
ACTIVOS	31-12-2020 MS	31-12-2020 MS	31-12-2020 MS	31-12-2020 MS	31-12-2020 MS	31-12-2020 MS	31-12-2020 MS
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>							
Efectivo y equivalentes al efectivo		517.569		517.569	0	0	517.569
Otros activos no financieros corrientes		733.315		733.315	0	0	733.315
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.069.526	12.512.070		15.581.596	2.799.398	0	18.380.994
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	4.271.369	368.006	(4.271.369)	368.006	0	0	368.006
Inventarios corrientes		2.878.457		2.878.457	0	0	2.878.457
Activos por Impuestos corrientes, corriente		4.325.907		4.325.907	0	0	4.325.907
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>7.340.895</b>	<b>21.335.324</b>	<b>(4.271.369)</b>	<b>24.404.850</b>	<b>2.799.398</b>	<b>0</b>	<b>27.204.248</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>							
Otros activos no financieros, no corrientes		0		0	0	0	0
Cuentas por cobrar no corrientes		394.924		394.924	0	0	394.924
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes		0		0	0	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	149.303.172	2.395.073	(149.303.172)	2.395.073	0	0	2.395.073
Activos intangibles distintos de la plusvalía	511.356	17.349.899	17.238.410	35.099.665	3.666.570	0	38.766.235
Plusvalía	66.109.123	0		66.109.123	9.609.528	0	75.718.651
Propiedades, planta y equipo	3.986.768	272.973.826		276.960.594	43.875.619	0	320.836.213
Activos por Derechos de Uso		0		0	1.186.519	0	1.186.519
Activos por impuestos diferidos		3.487.773		3.487.773	108.061	0	3.595.834
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>219.910.419</b>	<b>296.601.495</b>	<b>(132.064.762)</b>	<b>384.447.152</b>	<b>58.446.297</b>	<b>0</b>	<b>442.893.449</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>227.251.314</b>	<b>317.936.819</b>	<b>(136.336.131)</b>	<b>408.852.002</b>	<b>61.245.695</b>	<b>0</b>	<b>470.097.697</b>



	Saesa Transmisión S.A. (Individual)	STS Individual	Ajustes/Elminac.	Saesa Transmisión S.A. (Consolidado)	Frontel Transmisión S.A. (Individual)	Ajuste Fusión	Saesa Transmisión S.A. (Post Fusión)
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-12-2020 M\$	31-12-2020 M\$	31-12-2020 M\$	31-12-2020 M\$	31-12-2020 M\$	31-12-2020	31-12-2020 M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
Otros pasivos financieros corrientes		679.897		679.897	0	0	679.897
Pasivos por Arrendamientos, corrientes		0		0	143.482	0	143.482
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	27.292	10.227.333		10.254.625	36.938	0	10.291.563
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		8.912.925	(4.271.369)	4.641.556	0	0	4.641.556
Otras provisiones corrientes		451.704		451.704	0	0	451.704
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	9.737.318	16.379		9.753.697	0	0	9.753.697
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		1.147.099		1.147.099	0	0	1.147.099
Otros pasivos no financieros corrientes		728.201		728.201	15.667	0	743.868
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>9.764.610</b>	<b>22.163.538</b>	<b>(4.271.369)</b>	<b>27.656.779</b>	<b>196.087</b>	<b>0</b>	<b>27.852.866</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>							
Pasivos por Arrendamientos, no corrientes		0		0	1.220.012	0	1.220.012
Otros pasivos financieros no corrientes		117.546.212		117.546.212	0	0	117.546.212
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes		7.511.435		7.511.435	40.000.000	0	47.511.435
Pasivo por impuestos diferidos	850.621	27.822.446		28.673.067	5.332.056	0	34.005.123
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		1.823.638		1.823.638	0	0	1.823.638
Otros pasivos no financieros no corrientes		8.188.208		8.188.208	223.251	0	8.411.459
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>850.621</b>	<b>162.891.939</b>	<b>0</b>	<b>163.742.560</b>	<b>46.775.319</b>	<b>0</b>	<b>210.517.879</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>10.615.231</b>	<b>185.055.477</b>	<b>(4.271.369)</b>	<b>191.399.339</b>	<b>46.971.406</b>	<b>0</b>	<b>238.370.745</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital emitido	66.696.758	32.135.483	(32.135.483)	66.696.758	7.926.228	174.802	74.797.788
Ganancias acumuladas	133.920.922	100.822.948	(100.822.948)	133.920.922	3.762.378	548.429	138.231.729
Otras reservas	16.018.403	(77.089)	77.089	16.018.403	2.585.683	93.349	18.697.435
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>216.636.083</b>	<b>132.881.342</b>	<b>(132.881.342)</b>	<b>216.636.083</b>	<b>14.274.289</b>	<b>816.580</b>	<b>231.726.952</b>
Participaciones no controladoras			816.580	816.580		(816.580)	0
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>216.636.083</b>	<b>132.881.342</b>	<b>(132.064.762)</b>	<b>217.452.663</b>	<b>14.274.289</b>	<b>0</b>	<b>231.726.952</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>216.636.083</b>	<b>132.881.342</b>	<b>(132.064.762)</b>	<b>217.452.663</b>	<b>14.274.289</b>	<b>0</b>	<b>231.726.952</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>227.251.314</b>	<b>317.936.819</b>	<b>(136.336.131)</b>	<b>408.852.002</b>	<b>61.245.695</b>	<b>0</b>	<b>470.097.697</b>



A continuación, se presentan las notas explicativas al estado de situación financiera proforma, extractadas de la información proporcionada por la administración de las empresas:

**Saesa Transmisión S.A. Consolidado Pre-Fusión**

Corresponde a la información financiera relacionada con el estado de situación financiera consolidado de Saesa Transmisión S.A. al 31 de diciembre de 2020, auditada al 18 de marzo de 2021.

**Frontel Transmisión S.A. Pre-Fusión**

Corresponde a la información financiera relacionada con el estado de situación financiera de Frontel Transmisión S.A. al 31 de diciembre de 2020, auditada al 18 de marzo de 2021.

**Sistema de Transmisión del Sur S.A. Pre-Fusión**

Corresponde a la información financiera relacionada con el estado de situación financiera de Sistema de Transmisión del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2020, auditada al 18 de marzo de 2021.

**Saesa Transmisión S.A. fusionado proforma**

Corresponde a la información financiera combinado de Saesa Transmisión S.A. correspondiente al estado de situación financiera proforma fusionado, bajo el supuesto que la fusión con Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A. hubiera sido efectiva al 31 de diciembre de 2020, incluidos los efectos contables que genera dicha fusión.



## Anexo II

### Relación de canje determinada por el Perito al 31 de diciembre de 2020

Para estimar la relación de canje de las acciones de Saesa Transmisión S.A. que deberían ser emitidas y entregar en canje a los accionistas de Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A., se utilizó como base de referencia la valuación económica estimada del patrimonio de Saesa Transmisión S.A., Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2020, realizada por Asesorías Colliers Prosin LTDA para estos efectos.

Como resultado del análisis realizado a la documentación relacionada con el proceso global de la transacción, la información financiera de ambas empresas, los resultados de la valuación económica del patrimonio de las empresas al 31 de diciembre de 2020 estimada por Colliers International y teniendo presente que Saesa Transmisión S.A. tiene emitidas, suscritas y pagadas **9.005.380.049.737** acciones totales compuestas por 620.093.318 acciones serie A y 9.004.759.956.419 acciones serie B, Frontel Transmisión S.A. tiene emitidas, suscritas y pagadas **7.456.959.350.043** acciones totales compuestas por 511.881.204 acciones serie A y 7.456.447.468.839 acciones serie B y Sistema de Transmisión del Sur S.A. tiene emitidas, suscritas y pagadas **280.178.725.343** acciones totales compuestas por 41.505 acciones serie A y 280.178.683.838 acciones serie B, se estima una relación de canje dentro del rango de entre **0,1359 y 0,1581** acciones Serie A de Saesa Transmisión S.A por cada acción Serie A de Frontel Transmisión S.A., una relación de canje dentro del rango de entre **0,1359 y 0,1581** acciones Serie B de Saesa Transmisión S.A por cada acción Serie B que posean los accionistas de Frontel Transmisión S.A. y una relación de canje dentro del rango de entre **29,5117 y 32,8014** acciones Serie A de Saesa Transmisión S.A por cada acción Serie A de Sistema de Transmisión del Sur S.A., una relación de canje dentro del rango de entre **29,5117 y 32,8014** acciones Serie B de Saesa Transmisión S.A por cada acción Serie B que posean los accionistas de de Sistema de Transmisión del Sur S.A.

A continuación, se presenta la relación de canje determinada para un escenario base que resulta de la valuación económica contenida en el informe de Asesorías Colliers Prosin LTDA en caso de que se concrete la Fusión por incorporación de Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A. en Saesa Transmisión S.A.

Relación de canje de acciones (Al 31 de diciembre de 2020)	Saesa Tx	Saesa Tx	Frontel Tx	Frontel Tx	STS	STS
	Serie A	Serie B	Serie A	Serie B	Serie A	Serie B
Valorización económica del patrimonio (M\$) (1)	24.354	353.665.044 <sup>1</sup>	2.932	42.702.720 <sup>1</sup>	50	340.849.690
Nº de acciones por cada Serie A y B (2)	620.093.318	9.004.759.956.419 <sup>2</sup>	511.881.204	7.456.447.468.839 <sup>2</sup>	41.505	280.178.683.838
<b>Valor por acción (\$/acción) (3)</b>	<b>0,0393</b>	<b>0,0393<sub>1</sub></b>	<b>0,0057</b>	<b>0,0057<sub>1</sub></b>	<b>1,2165</b>	<b>1,2165</b>
Proporción de canje - acciones Saesa Tx			0,1458	0,1458	30,9748	30,9748

- (1) Corresponde al valor económico del patrimonio de cada empresa en miles de pesos chilenos de acuerdo al informe de valorización económica realizada por Asesorías Colliers Prosin LTDA al 31 de diciembre de 2020.
- (2) Corresponde al número total de acciones Serie A y Serie B emitidas, suscritas y pagadas por cada empresa según los estados financieros auditados a diciembre de 2020.
- (3) Corresponde al valor económico por acción en pesos chilenos de cada empresa al 31 de diciembre de 2020.

Por lo tanto, considerando las acciones emitidas, suscritas y pagadas que tienen Saesa Transmisión S.A., Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2020, el porcentaje que las acciones de Saesa Transmisión S.A. representan en el capital social y la valuación económica realizada por Asesorías Colliers Prosin LTDA, puedo concluir que ante la eventual fusión entre las empresas, resulta razonable aplicar Una relación de canje que se encuentre dentro del rango entre **0,1359 y 0,1581** acciones Serie A de Saesa Transmisión S.A por cada acción Serie A de Frontel Transmisión S.A., una relación de canje que se encuentre dentro del rango entre **0,1359 y 0,1581** acciones Serie B de Saesa Transmisión S.A por cada acción Serie B de Frontel Transmisión S.A., considerando, como escenario base, una relación de canje de **0,1458** acciones Serie A y Serie B de Frontel Transmisión S.A. por cada acción que posean los accionistas de Sistema de Transmisión del Sur S.A. y una relación de canje que se encuentre dentro del rango entre **29,5117 y 32,8014**



de Saesa Transmisión S.A. por cada acción Serie A de Sistema de Transmisión del Sur S.A., una relación de canje que se encuentre dentro del rango entre **29,5117** y **32,8014** de Saesa Transmisión S.A. por cada acción Serie B de Sistema de Transmisión del Sur S.A., considerando, como escenario base, una relación de canje de **30,9748** acciones Serie A y Serie B de Saesa Transmisión S.A. por cada acción que posean los accionistas de Sistema de Transmisión del Sur S.A

Basado en la relación de canje estimada por este Perito al 31 de diciembre de 2020 y dado que Saesa Transmisión S.A. absorbe a Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A., y considerando que a esta fecha el capital social de Frontel Transmisión S.A. está compuesto por **7.456.959.350.043** acciones y el capital social Sistema de Transmisión del Sur S.A. está compuesto por **280.178.725.343** acciones, para realizar el canje de dichas acciones en poder de los accionistas de la empresa absorbida, se deberían emitir, en el escenario base, **74.640.195** nuevas acciones Serie A y **1.087.265.347.975** nuevas acciones Serie B de Saesa Transmisión S.A. las que deberían ser entregadas a los ex accionistas de Frontel Transmisión S.A. y **629.965** nuevas acciones Serie A y **47.206.110.756** nuevas acciones Serie B de Saesa Transmisión S.A. las que deberían ser entregadas a los ex accionistas Sistema de Transmisión del Sur S.A, tal como se indica en el siguiente cuadro:

<b>Fusión Saesa Tx y Frontel Tx - STS</b>	<b>Nº de acciones Serie A</b>	<b>Nº de acciones Serie B</b>	<b>Participación Serie A</b>	<b>Participación Serie B</b>
<b>Frontel Tx</b>				
Inv. Eléctricas del Sur S.A.	305.439.660	7.409.954.230.822	59,6700%	99,3765%
Inversiones Grupo Saesa Ltda	307.869	5.544.231.314	0,0601%	0,0744%
Cóndor Holding SpA	204.768.662	0	40,0032%	0,0000%
Minority Interest	1.365.013	40.949.006.703	0,2667%	0,5492%
<b>Acciones de Frontel Tx (pre-fusión)</b>	<b>511.881.204</b>	<b>7.456.447.468.839</b>	<b>100,0000%</b>	<b>100,0000%</b>
<b>Acciones a Emitir</b>				
<b>Proporción de canje de acciones Saesa Tx / Frontel Tx</b>				
	<b>0,1458</b>	<b>0,1458</b>		
Inv. Eléctricas del Sur S.A.	44.537.802	1.080.485.914.893		
Inversiones Grupo Saesa Ltda	44.892	808.434.662		
Cóndor Holding SpA	29.858.437	0		
Minority Interest	199.064	5.970.998.420		
<b>Emisión de acciones nuevas* (ex Frontel Tx)</b>	<b>74.640.195</b>	<b>1.087.265.347.975</b>		
<b>STS</b>				
Inv. Eléctricas del Sur S.A.	42	1.245.085	0,1012%	0,0004%
Cóndor Holding SpA	16.604	0	40,0048%	0,0000%
STA	3.692	1.243.840.398	8,8953%	0,4439%
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	0	278.933.598	0,0000%	0,0996%
Inv. Eléctricas del Sur S.A. (% part a través de STS)	21.167	278.654.664.757	50,9987%	99,4561%
<b>Acciones de STS (pre-fusión)</b>	<b>41.505</b>	<b>280.178.683.838</b>	<b>100,0000%</b>	<b>100,0000%</b>
<b>Acciones a Emitir</b>				
<b>Proporción de canje de acciones Saesa Tx / STS</b>				
	<b>30,9748</b>	<b>30,9748</b>		
Inv. Eléctricas del Sur S.A.	1.301,00	38.566.197,00		
Cóndor Holding SpA	514.305,00	0,00		
STA	114.359,00	38.527.645.961,00		
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	0,00	8.639.898.598,00		
<b>Emisión de acciones nuevas* (ex STS)</b>	<b>629.965,00</b>	<b>47.206.110.756,00</b>		



Cabe destacar que la cantidad de acciones indicadas anteriormente es un dato referencial ya que, para cumplir con las normas de la Ley de Sociedades Anónimas y sus reglamentos, dicha cantidad puede experimentar variaciones generadas por el efecto del número de acciones mínimas que deben recibir aquellos accionistas que posean un número de acciones tal que, producto de la relación de canje, genere como resultado del mismo un número fraccionado de acciones de la empresa absorbente.

Finalmente, la tabla adjunta presenta el rango de la relación de canje para Saesa Transmisión S.A. y Frontel Transmisión S.A. y entre Saesa Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A. basado en la sensibilización de los valores económicos de las empresas al 31 de diciembre de 2020, presentado en el informe de valuación preparado Asesorías Colliers Prosin LTDA.

Relación de canje de acciones (Al 31 de diciembre de 2020)	Saesa Tx		Frontel Tx		STS	
	Serie A	Serie B	Serie A	Serie B	Serie A	Serie B
Valorización económica del patrimonio (M\$) (1)	24.354	353.665.044	2.932	42.702.720	50	340.849.690
Nº de acciones por cada Serie A y B (2)	620.093.318	9.004.759.956.419	511.881.204	7.456.447.468.839	41.505	280.178.683.838
Valor por acción (\$/acción) (3)	0,0393	0,0393	0,0057	0,0057	1,2165	1,2165
Proporción de canje - acciones Saesa Tx			0,1458	0,1458	30,9748	30,9748

- (1) Corresponde al valor económico del patrimonio de cada empresa en miles de pesos chilenos de acuerdo al informe de valorización económica realizada por Asesorías Colliers Prosin LTDA al 31 de diciembre de 2020.
- (2) Corresponde al número total de acciones Serie A y Serie B emitidas, suscritas y pagadas por cada empresa según los estados financieros auditados a diciembre de 2020.
- (3) Corresponde al valor económico por acción en pesos chilenos de cada empresa al 31 de diciembre de 2020.



### Anexo III

**SAESA TRANSMISIÓN S.A. Y FILIAL**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera, Clasificado**  
**Al 31 de diciembre de 2020**  
**(En miles de pesos chilenos – M\$)**

ACTIVOS	Nota	Saesa Tx Cons. 31/12/2020 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	517.569
Otros activos no financieros corrientes		733.315
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	15.581.596
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	368.006
Inventarios corrientes	9	2.878.457
Activos por Impuestos corrientes, corrientes	10	4.325.907
Activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.		24.404.850
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>24.404.850</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>		
Cuentas por cobrar no corrientes	7	394.924
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	25	2.395.073
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	35.099.665
Plusvalía	12	66.109.123
Propiedades, planta y equipo	13	276.960.594
Activos por impuestos diferidos	14	3.487.773
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>384.447.152</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>408.852.002</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		<b>31/12/2020 M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Otros pasivos financieros corrientes	15	679.897
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	10.254.625
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	4.641.556
Otras provisiones corrientes	18	451.704
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	10	9.753.697
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	1.147.099
Otros pasivos no financieros corrientes	19	728.201
Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		27.656.779
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>27.656.779</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Otros pasivos financieros, no corriente	15	117.546.212
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8	7.511.435
Pasivo por impuestos diferidos	14	28.673.067
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	18	1.823.638
Otros pasivos no financieros no corrientes	19	8.188.208
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>163.742.560</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>191.399.339</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital emitido	20	66.696.758
Ganancias acumuladas	20	133.920.922
Otras reservas	20	16.018.403
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		216.636.083
Participaciones no controladoras	20	816.580
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>217.452.663</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>408.852.002</b>



Anexo IV

**FRONTEL TRANSMISIÓN S.A.**  
**Estado de Situación Financiera, Clasificado**  
**Al 31 de diciembre de 2020**  
**(En miles de pesos chilenos- MS)**

ACTIVOS	Nota	Frontel Tx 31/12/2020 MS
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	2.799.398
Total de activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.		2.799.398
Activos No Corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		-
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>2.799.398</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7	3.666.570
Plusvalía	8	9.609.528
Propiedades, planta y equipo	9	43.875.619
Activos por Derechos de Uso	10	1.186.519
Activos por impuestos diferidos	11	108.061
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>58.446.297</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>61.245.695</b>
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31/12/2020 MS
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Pasivos por Arrendamientos, corrientes	10	143.482
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	36.938
Otros pasivos no financieros corrientes	13	15.667
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		196.087
Pasivos incluidos en grupo de pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenida para distribuir a los propietarios		-
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>196.087</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Pasivos por Arrendamientos, no corrientes	10	1.220.012
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	14	40.000.000
Pasivo por impuestos diferidos	11	5.332.056
Otros pasivos no financieros no corrientes	13	223.251
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>46.775.319</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>46.971.406</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital emitido	15	7.926.228
Ganancias acumuladas	15	3.762.378
Otras reservas	15	2.585.683
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		14.274.289
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>14.274.289</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>61.245.695</b>



## Anexo IV

**SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A.**  
**Estados de Situación Financiera, Clasificados**  
**Al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 (consolidado)**  
**(En miles de pesos chilenos – M\$)**

ACTIVOS	Nota	STS 31/12/2020 M\$	STS 31/12/2019 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	517.569	1.051.608
Otros activos no financieros corrientes		733.315	268.979
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	12.512.070	11.946.899
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	368.006	3.115.483
Inventarios corrientes	9	2.878.457	2.067.790
Activos por Impuestos corrientes, corrientes	10	4.325.907	4.240.778
Activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.		21.335.324	22.691.537
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	13	-	65.490.898
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>21.335.324</b>	<b>88.182.435</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>			
Cuentas por cobrar no corrientes	7	394.924	615.036
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8	-	13.909.718
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	33	2.395.073	2.303.294
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	17.349.899	17.122.314
Propiedades, planta y equipo	12	272.973.826	240.158.179
Activos por impuestos diferidos	14	3.487.773	3.553.389
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>296.601.495</b>	<b>277.661.930</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>317.936.819</b>	<b>365.844.365</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	15	679.897	662.113
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	10.227.333	16.049.539
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	8.912.925	7.286.805
Otras provisiones corrientes	18	451.704	265.748
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	10	16.379	1.634.955
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	1.147.099	1.079.303
Otros pasivos no financieros corrientes	19	728.201	728.201
Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		22.163.538	27.706.664
Pasivos incluidos en grupo de pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o mantenida para distribuir a los propietarios	13	-	39.743.300
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>22.163.538</b>	<b>67.449.964</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, no corriente	15	117.546.212	114.481.026
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8	7.511.435	-
Pasivo por impuestos diferidos	14	27.822.446	25.857.621
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	18	1.823.638	1.473.300
Otros pasivos no financieros no corrientes	19	8.188.208	8.555.544
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>162.891.939</b>	<b>150.367.491</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>185.055.477</b>	<b>217.817.455</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	20	32.135.483	32.135.483
Ganancias acumuladas	20	100.822.948	101.695.777
Otras reservas	29	(77.089)	1.347.598
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<b>132.881.342</b>	<b>135.178.858</b>
Participaciones no controladoras	20	-	12.848.052
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>132.881.342</b>	<b>148.026.910</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>317.936.819</b>	<b>365.844.365</b>



Anexo V

Informe de valuación económica de Saesa Transmisión S.A., Frontel Transmisión S.A. y Sistema de Transmisión del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2020 (Preparado por Asesorías Colliers Prosin LTDA)

SAESA TRANSMISION S.A. (MM\$)	2021E	2022E	2023E	2024E	2046E	2047E	2048E	2049E
Ingresos de actividades ordinarias	1.221,4	1.270,3	1.321,1	1.374,0	3.256,2	3.386,4	3.521,9	3.662,8
Otros gastos, por naturaleza	-280,9	-292,2	-303,9	-316,0	-748,9	-778,9	-810,0	-842,4
Depreciación y amortización	-126,1	-128,0	-128,9	-129,9	-150,7	-151,6	-152,6	-155,7
EBIT	814,4	850,2	888,3	928,1	2.356,6	2.455,9	2.559,3	2.664,6
Impuesto Renta	-219,9	-229,5	-239,9	-250,6	-636,3	-663,1	-691,0	-719,4
Nopat	594,5	620,6	648,5	677,5	1.720,3	1.792,8	1.868,3	1.945,2
Gasto por depreciación y amortización	126,1	128,0	128,9	129,9	150,7	151,6	152,6	155,7
Capital de trabajo	-284,9	-133,1	128,6	-143,6	-340,2	-353,8	-368,0	-382,7
CAPEX	-37,8	-38,4	-38,7	-39,0	-45,2	-45,5	-45,8	-45,7
FCF	397,9	577,1	610,2	624,9	1.485,6	1.545,1	1.607,1	1.562,5
Midyear	0,50	1,50	2,50	3,50	25,50	26,50	27,50	28,50
Factor de descuento	0,965	0,898	0,835	0,777	0,160	0,149	0,138	0,129
<b>Total FCL (MM\$)</b>	<b>384</b>	<b>518</b>	<b>510</b>	<b>486</b>	<b>237</b>	<b>229</b>	<b>222</b>	<b>201</b>

Se muestran los primeros y últimos 4 años de proyección

VP Flujos (MM\$)	14.694
VP Flujos (M\$)	14.693.720
Activos	
Efectivo y equivalentes al efectivo	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-
Pasivos	
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-
Company Value Saesa Tx (M\$)	14.693.720
Participación de Saesa Tx en STS	
Company Value STS Consolidado (M\$)	340.849.740
Company Value Saesa Tx Consolidado (M\$)	353.689.398

Tabla de Sensibilización  
Cambio en tasa de descuento

	6,40%	6,96%	7,46%	7,96%	8,46%
3,50%	35.948.648	34.510.885	35.300.275	35.278.558	35.120.170
3,00%	35.023.672	35.623.796	35.689.39	35.219.256	35.089.859
2,50%	35.105.490	35.929.328	35.201.642	35.178.558	35.617.814

FRONTEL TRANSMISION S.A. (MM\$)	2021E	2022E	2023E	2024E	2046E	2047E	2048E	2049E
Ingresos Transmisión	6.124,3	6.369,3	6.624,1	6.889,0	16.326,5	16.979,5	17.658,7	18.365,1
Costo Ventas	-349,8	-360,3	-371,1	-382,2	-732,4	-754,4	-777,0	-800,3
Otros gastos, por naturaleza	-1.038,9	-1.080,4	-1.123,6	-1.168,6	-2.769,4	-2.880,2	-2.995,4	-3.115,2
Depreciación y amortización	-748,6	-928,0	-933,6	-939,3	-1.062,8	-1.068,4	-1.074,0	-1.092,7
EBIT	3.987,0	4.000,6	4.195,7	4.399,0	11.761,8	12.276,5	12.812,3	13.356,8
Impuesto Renta	-1.076,5	-1.080,2	-1.132,8	-1.187,7	-3.175,7	-3.314,7	-3.459,3	-3.606,3
UDI	2.910,5	2.920,4	3.062,9	3.211,2	8.586,1	8.961,9	9.353,0	9.750,4
Depreciación y amortización	748,6	928,0	933,6	939,3	1.062,8	1.068,4	1.074,0	1.092,7
Capital de trabajo	-239,0	-99,3	-110,6	-115,2	-280,4	-292,0	-304,0	-316,5
CAPEX	-6.951,0	-278,4	-280,1	-281,8	-318,8	-320,5	-322,2	-1.092,7
FCL	-3.530,9	3.470,8	3.605,8	3.753,6	9.049,6	9.417,8	9.800,8	9.434,0
Midyear	0,50	1,50	2,50	3,50	25,50	26,50	27,50	28,50
Factor de descuento	0,965	0,898	0,835	0,777	0,160	0,149	0,138	0,129
<b>Total FCL (MM\$)</b>	<b>-3.406</b>	<b>3.116</b>	<b>3.012</b>	<b>2.918</b>	<b>1.444</b>	<b>1.399</b>	<b>1.355</b>	<b>1.213</b>

Se muestran los primeros y últimos 4 años de proyección

VP Flujos (MM\$)	83.006
VP Flujos (M\$)	83.005.783
Activos	
Efectivo y equivalentes al efectivo	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-
Pasivos	
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes	40.300.131
Company Value Frontel Tx (M\$)	42.705.652

Tabla de Sensibilización  
Cambio en tasa de descuento

	6,40%	6,96%	7,46%	7,96%	8,46%
3,50%	71.703.691	59.789.419	46.394.004	36.000.186	27.701.978
3,00%	69.480.754	54.385.056	42.705.652	33.408.149	25.837.196
2,50%	63.332.772	50.191.995	39.760.677	31.290.703	24.285.212



**SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A. Y FILIAL**  
(MM\$)

	2021E	2022E	2023E	2024E	2046E	2047E	2048E	2049E
Margen Transmisión	37.214,6	39.591,3	45.138,2	45.314,8	101.710,3	105.625,8	109.666,2	113.065,9
Otros Ingresos	884,0	909,9	937,2	965,1	1.841,0	1.895,8	1.952,3	2.010,5
Otros gastos, por naturaleza	-11.324,9	-11.095,4	-11.353,5	-11.301,3	-25.688,6	-27.243,0	-28.102,7	-29.389,8
Depreciación y amortización	-8.750,5	-9.308,2	-7.397,8	-7.772,4	-11.777,9	-11.840,1	-11.973,2	-12.196,5
EBIT	18.023,1	20.097,6	27.324,1	27.206,2	66.084,8	68.438,6	71.542,6	73.490,1
Impuesto Renta	-4.864,2	-5.426,3	-7.377,5	-7.345,7	-17.842,9	-18.478,4	-19.316,5	-19.842,3
Nopat	13.156,9	14.671,2	19.946,6	19.860,5	48.241,9	49.960,2	52.226,1	53.647,8
Depreciación y amortización	8.750,5	9.308,2	7.397,8	7.772,4	11.777,9	11.840,1	11.973,2	12.196,5
Capital de trabajo	363,0	629,6	-1.335,8	-1.693,4	-498,8	-525,0	-635,7	-600,3
CAPEX	-30.411,0	-23.716,5	-18.880,5	-8.801,5	-11.820,0	11.894,9	-12.005,2	-12.236,9
FCL	-8.140,6	892,6	7.128,0	17.388,0	47.701,0	49.380,3	51.558,4	53.007,1
Midyear	0,50	1,50	2,50	3,50	25,50	26,50	27,50	28,50
Factor de descuento	0,965	0,898	0,835	0,777	0,160	0,149	0,138	0,129
Total FCL (MM\$)	-7.853	801	5.954	13.322	7.613	7.334	7.126	6.817

VP Flujos (MM\$)	461.653
VP Flujos (M\$)	461.653.091
Activos	
Efectivo y equivalentes al efectivo	517.569
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	
Pasivos	
Otros pasivos financieros corriente y no corriente	118.226.108
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7.515.211
Company Value STS (M\$)	336.429.340
<b>Participación de STS en SAIT - SIC - SIN</b>	
Valor Patrimonio SAIT (M\$)	20.360.981
Valor Patrimonio SIC (M\$)	24.936.369
Company Value SIN (M\$)	43.913.918
Company Value STS Conciliado (M\$)	340.849.740

Se muestran los primeros y últimos 4 años de proyección

**Tabla de Sensibilización**  
Cambio en tasa de descuento

	6,46%	6,96%	7,46%	7,96%	8,46%
3,50%	538.836.373	437.479.912	361.573.679	302.588.357	255.429.460
3,00%	492.631.477	407.114.129	340.849.740	288.024.339	244.951.713
2,50%	458.089.731	383.554.355	324.302.656	276.126.935	236.231.497

**SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE**  
**S.A.**

(MUSD)	2021E	2022E	2023E	2024E	2033E	2034E	2035E	2036E
Margen Transmisión	9.496,8	9.708,3	9.921,6	10.127,9	12.110,9	12.353,1	12.600,1	12.852,1
Otros Ingresos	1.204,5	1.600,6	2.263,8	2.912,1	4.873,8	5.070,7	5.275,6	5.488,7
Otros gastos, por naturaleza	-2.331,2	-2.321,2	-2.463,7	-2.546,4	-3.207,3	-3.291,7	-3.379,0	-3.468,5
Depreciación y amortización	-3.470,2	-3.519,9	-3.506,6	-3.527,7	-3.523,4	-3.513,8	-3.505,4	-3.502,1
EBIT	4.899,9	5.467,8	6.215,1	6.965,9	10.254,1	10.618,3	10.991,3	11.370,2
Impuesto Renta	-1.323,0	-1.476,3	-1.678,1	-1.880,8	-2.768,6	-2.866,9	-2.967,7	-3.069,9
Nopat	3.576,9	3.991,5	4.537,0	5.085,1	7.485,5	7.751,3	8.023,7	8.300,2
Depreciación y amortización	3.470,2	3.519,9	3.506,6	3.527,7	3.523,4	3.513,8	3.505,4	3.502,1
Capital de trabajo	-384,5	-138,6	-37,8	-44,9	-30,1	-31,2	-32,3	-33,4
CAPEX	-1.047,4	-67,6	-93,9	-82,3	0,0	0,0	0,0	0,0
FCL	5.615,1	7.305,3	7.912,0	8.485,6	10.978,7	11.234,0	11.496,8	11.768,9
Midyear	0,50	1,50	2,50	3,50	12,50	13,50	14,50	15,50
Factor de descuento	0,969	0,911	0,856	0,804	0,460	0,432	0,406	0,381
Total FCL (MUSD)	5.443	6.654	6.772	6.825	5.045	4.851	4.665	4.487

VP Flujos (MUSD)	93.096
VP Flujos (USD)	93.095.907
Activos	
Efectivo y equivalentes al efectivo	465.841
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	
Pasivos	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	31.793.806
Company Value SIN (USD)	61.767.942
Company Value SIN (M\$)	43.913.918

Se muestran los primeros y últimos 4 años de proyección

**Tabla de Sensibilización**  
Cambio en tasa de descuento

	5,42%	5,92%	6,42%	6,92%	7,42%
4,819.512	48.819.512	46.301.800	43.913.918	41.647.886	39.496.257