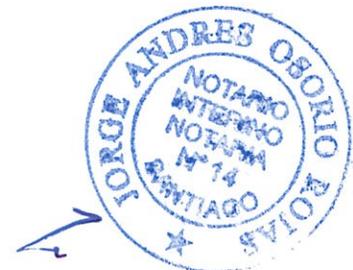


**INFORME PERICIAL DE RELACIÓN DE CANJE PARA  
LA FUSIÓN DE ENEL GENERACIÓN S.A  
CON ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A**

**CONTENIDO**

Anexo I	Determinación de porcentajes de participación de los accionistas y relación de canje al 30 de junio de 2021.
Anexo II	Informe de valoración de las compañías al 30 de junio de 2021.
Anexo III	Información financiera pro forma de las compañías.
Anexo IV	Estados financieros auditados al 30 de junio de 2021.



**INFORME PERICIAL DE RELACIÓN DE CANJE PARA  
LA FUSIÓN DE ENEL GENERACIÓN S.A  
CON ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A**



A los señores accionistas de:  
Enel Generación Chile S.A.

El Directorio de Enel Generación Chile S.A. (“Enel Generación”) me ha designado como perito independiente para que emita un informe pericial (el “Informe” o “Informe Pericial”) sobre el valor económico de Enel Generación y Empresa Eléctrica Pehuenche S.A (“Pehuenche”), y sobre la relación de canje de las acciones correspondientes a las dos entidades mencionadas (en adelante “las Sociedades”), en el evento que se lleve a cabo la fusión en los términos descritos a continuación (en adelante “la Operación Propuesta” o “Fusión”).

De acuerdo con lo solicitado por la administración de las Sociedades (la “Administración”); y de acuerdo con lo establecido en el contrato de prestación de servicios de fecha 29 de julio de 2021, he emitido el siguiente informe pericial que determina la relación de canje entre Enel Generación y Pehuenche al 30 de junio de 2021, de acuerdo con lo establecido en el Artículo N°155 y 156 del Reglamento de la Ley de Sociedades Anónimas.

### **1. Objetivo y uso**

Este Informe Pericial tiene por objeto determinar la relación de canje entre las Sociedades al 30 de junio de 2021, de acuerdo con lo establecido en el Artículo N°155 y 156 del Reglamento de la Ley de Sociedades Anónimas (en adelante el “Reglamento”). El presente informe pericial contiene en el Anexo I el cálculo de la relación de canje; en el Anexo II un informe sobre el valor económico de las Sociedades, y en el Anexo III, el balance pro forma que representa a la sociedad fusionada al 30 de junio de 2021.

En este sentido, el objetivo de este Informe es ser uno más de los antecedentes que el directorio de las Sociedades pondrá a disposición de sus accionistas, para que éstos puedan pronunciarse sobre la Fusión, de conformidad con lo estipulado en el artículo N° 155 y 156 del Reglamento.

Este Informe lo emito exclusivamente para su utilización en el marco descrito y no podrá utilizarse para ningún otro fin. Por tanto, este Informe, extracto o referencia a conclusiones que emanan de él, no deben ser utilizados para efectos de publicación bajo otra regulación, en específico bajo la U.S. Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos. No asumo responsabilidad por cualquier daño que pueda sufrir un tercero

como consecuencia de la circulación, publicación, reproducción o uso de este Informe con un objetivo distinto al propósito de este.



Mi trabajo no constituye ninguna recomendación al directorio de las Sociedades o a la Administración, a los accionistas de las Sociedades, o a terceros en relación con la posición que deberían tomar en relación con la Operación Propuesta. El trabajo se limita exclusivamente a una estimación del valor económico de las Sociedades que se fusionarían y la estimación del rango de la relación de canje, de llevarse a cabo la Operación Propuesta, por lo que en la emisión de este informe no he prestado asesoramiento legal, regulatorio, fiscal, contable, comercial o estratégico. En específico, no he sido contratado para emitir comentarios sobre la conveniencia estratégica de la Operación Propuesta.

## **2. Entendimiento de la Operación Propuesta**

Las Sociedades se encuentran actualmente analizando la factibilidad y conveniencia de un proceso de reorganización societaria que involucra la fusión por incorporación de Enel Generación y Pehuenche. Dicho plan contempla que Enel Generación (“Sociedad Absorbente”) absorba a Pehuenche (“Sociedad Absorbida”), la cual se disolvería legalmente sin necesidad de liquidación, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, incorporándose los accionistas de Pehuenche directamente como accionistas de Enel Generación según la relación de canje que se acuerde.

En el estado financiero fusionado proforma, los activos y pasivos de Pehuenche, se incorporan a valor contable al 30 de junio de 2021, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”).

## **3. Información Disponible**

Para efectos del cálculo del rango de la relación de canje, me he basado en lo siguiente:

- 1) Este informe lo he preparado en base a la estimación del valor económico del 100% del patrimonio de Enel Generación y Pehuenche al 30 de junio de 2021;
- 2) Me he basado en cierta información proporcionada por la Administración, la cual detallo en el informe de valoración que se presenta en el Anexo II;
- 3) En la información provista por la Administración, referida al número de acciones de Enel Generación (sociedad absorbente) y de Pehuenche (sociedad absorbida);
- 4) Los balances auditados por Mazars Auditores Consultores SpA de las Sociedades Enel Generación y Pehuenche al 30 de junio de 2021.

No tengo conocimiento respecto de información o eventos relevantes ocurridos posterior a esta fecha que pudiesen modificar las conclusiones de este informe.

No he efectuado procedimientos de revisión sobre estos cálculos ni sobre su base de registro, así como tampoco sobre cualquier otra materia referida a su emisión.

Los estados financieros separados tanto de Enel Generación como de Pehuenche al 30 de junio de 2021 fueron auditados por Mazars Auditores Consultores SpA, firma de auditores externos, que emitió sus informes de auditoría con fecha 26 de julio de 2021.

En este informe, incluyo el balance pro forma que surgiría de la fusión de Enel Generación y Pehuenche al 30 de Junio de 2021, el cual contiene el estado de situación financiera consolidado y fusionado, y la descripción de activos y pasivos que se incorporarían a la fusión. Este balance pro forma fue provisto por la Administración.

De acuerdo con lo requerido por el Artículo N° 156, del Reglamento de Sociedades Anónimas, declaro que me constituyo responsable de las afirmaciones contenidas en el presente informe y cumplir con los requisitos establecidos en el Artículo N° 168 del Reglamento de Sociedades Anónimas.



Rafael Malla Osorio

Rut: 12.148.380-7

Santiago, 06 de agosto de 2021

*En-stylo, hoy, FIRMADO ANTE MI, Rafael Alejandro Malla Osorio,  
Cedula nacional de identidad N° 12.148.380-7, 6 de Agosto 2021.*





## ANEXO I

### DETERMINACIÓN DE PORCENTAJES DE PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS Y RELACIÓN DEL CANJE AL 30 DE JUNIO DE 2021

De acuerdo con la información proporcionada por la Administración, el capital de Enel Generación, al 30 de junio de 2021 está representado por 8.201.754.580 acciones suscritas y pagadas. Del mismo modo, la Administración me ha informado que el capital de Pehuenche al 30 de junio de 2021 está conformado por un total de 612.625.641 acciones suscritas y pagadas.

#### Cuadro 1:

##### N° Acciones suscritas y pagadas de las Sociedades al 30 de junio de 2021

	N° acciones	% participación
Total Enel Generación	<b>8.201.754.580</b>	<b>N/A</b>
Total Pehuenche	<b>612.625.641</b>	
Accionistas Controladores	567.584.802	92,6479%
Accionistas Minoritarios	45.040.839	7,3521%

Respecto a los valores económicos de Enel Generación y de Pehuenche que se encuentran contenidos en la conclusión del Informe de Valoración en el Anexo II, se concluye un rango de valor económico de estas sociedades al 30 de junio de 2021 en función de los resultados obtenidos en distintos escenarios de valoración. Considerando estos valores económicos de las Sociedades, se obtuvo el siguiente rango de ecuación de canje:

#### Cuadro 2:

##### Rango de Valores económicos de las Sociedades al 30 de junio de 2021

Valores en millones de pesos	Escenario Bajo	Escenario medio	Escenario Alto	Promedio
Patrimonio de Enel Generación	3.066.200	3.362.000	3.405.600	3.277.900
Patrimonio de Pehuenche	1.045.700	1.061.700	1.064.600	1.057.300
Relación valor Pehuenche/Enel Generación	<b>34,1041 %</b>	<b>31,5794 %</b>	<b>31,2603 %</b>	<b>32,2554 %</b>
Valor equivalente a participación minoritaria Pehuenche	<b>76.881</b>	<b>78.057</b>	<b>78.270</b>	<b>77.734</b>

**Cuadro 3:****Rango de aumento de capital y relación de canje de acciones al 30 de junio de 2021**

<b>Aumento de capital de la Sociedad Absorbente</b>	<b>Escenario Bajo</b>	<b>Escenario medio</b>	<b>Escenario Alto</b>	<b>Promedio</b>
Aumento de capital en millones de pesos	76.881	78.057	78.270	77.734
Aumento de capital en acciones	205.648.099	190.424.218	188.499.801	194.500.477
<b>Relación de canje</b>	<b>4,565814138034</b>	<b>4,227812399057</b>	<b>4,185086363370</b>	<b>4,318313140928</b>

Si consideramos el promedio de los tres escenarios de valoración indicados en el Cuadro 2, tenemos el siguiente resultado de ecuación de canje de acciones:

<b>Valores en millones de pesos</b>	<b>Enel Generación</b>	<b>Pehuenche</b>
Valor económico del patrimonio al 30 de junio de 2021	3.277.900	1.057.300
Porcentaje sobre el valor total	75,6 %	24,4%
Número de acciones emitidas	8.201.754.580	612.625.641
Relación valor Pehuenche/Enel Generación	32,2554%	
Acciones de Pehuenche de propiedad de accionistas minoritarios	45.040.839	
Aumento de capital en acciones de la Sociedad absorbente	194.500.477	
Aumento de capital en millones de pesos	77.734	

Dada la información contenida en la tabla anterior, la relación de valor (Pehuenche/Enel Generación) a la Fecha de Valoración es de 32,2554%, equivalentes a una relación de canje de 4,318313140928 acciones de la Sociedad Absorbente por cada acción de Pehuenche.

De las 612.625.641 acciones de Pehuenche, 45.040.839 acciones son de propiedad de accionistas minoritarios, quienes recibirían 4,318313140928 acciones de la Sociedad Absorbente por cada acción de Pehuenche, lo cual equivale a aumentar el número de acciones de la Sociedad Absorbente en 194.500.477 acciones.

ANEXO II  
INFORME DE VALORACIÓN DE LAS COMPAÑÍAS AL 30 DE JUNIO DE 2021



**ANEXO III**  
**BALANCES DE INFORMACIÓN FINANCIERA PRO FORMA**



ACTIVOS	Enel Generación Chile S.A. Individual (histórico)	Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. (histórico)	Ajustes de consolidación	Enel Generación Chile S.A. Consolidado (histórico)	Ajustes Pro-forma	Enel Generación Chile S.A. Pro-Forma Consolidado
	MS (1)	MS (2)	MS (3)	MS (4)	MS (5)	MS (6)
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>						
Electivo y equivalentes al efectivo	3,639,566	76,866	-	3,716,432	-	3,716,432
Otros activos financieros corrientes	908,545	-	-	908,545	-	908,545
Otros activos no financieros corriente	13,559,489	931,088	-	14,490,577	-	14,490,577
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	291,996,111	6,056,684	-	298,052,795	-	298,052,795
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	76,134,191	34,684,302	(22,392,853) (A)	88,425,640	-	88,425,640
Inventarios corrientes	15,246,344	157,417	-	15,403,761	-	15,403,761
Activos biológicos corrientes	-	-	-	-	-	-
Activos por impuestos corrientes	4,507,452	1,385,100	-	5,892,552	-	5,892,552
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>405,991,698</b>	<b>43,291,457</b>	<b>(22,392,853)</b>	<b>426,890,302</b>	<b>-</b>	<b>426,890,302</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-	-	-	-
<b>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>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES TOTALES</b>	<b>405,991,698</b>	<b>43,291,457</b>	<b>(22,392,853)</b>	<b>426,890,302</b>	<b>-</b>	<b>426,890,302</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>						
Otros activos financieros no corrientes	23,343,282	-	-	23,343,282	-	23,343,282
Otros activos no financieros no corrientes	16,305,450	-	-	16,305,450	-	16,305,450
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	16,891,380	-	-	16,891,380	-	16,891,380
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	145,774,630	-	-	145,774,630	-	145,774,630
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	143,258,408	-	(133,660,157) (C)	9,598,251	-	9,598,251
Activos intangibles distintos de la plusvalía	27,733,447	263,922	-	27,997,369	-	27,997,369
Plusvalía	-	-	24,860,356 (B)	24,860,356	-	24,860,356
Propiedades, planta y equipo	1,995,727,018	162,241,706	(682,233)	2,157,286,491	-	2,157,286,491
Activos biológicos no corrientes	-	-	-	-	-	-
Propiedad de inversión	-	-	-	-	-	-
Activos por derecho de uso	16,380,838	-	-	16,380,838	-	16,380,838
Activos por impuestos diferidos	106,260,392	-	-	106,260,392	-	106,260,392
<b>TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2,491,674,845</b>	<b>162,505,628</b>	<b>(109,482,034)</b>	<b>2,544,698,439</b>	<b>-</b>	<b>2,544,698,439</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>2,897,666,543</b>	<b>205,797,085</b>	<b>(131,874,887)</b>	<b>2,971,588,741</b>	<b>-</b>	<b>2,971,588,741</b>

# BALANCES DE INFORMACIÓN FINANCIERA PRO FORMA



**ENEL GENERACION CHILE S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**  
**Estados de Situación Financiera Consolidados Pro forma, Clasificado**  
**al 30 de junio de 2021**  
 (En miles de pesos)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Enel Generación Chile S.A. Individual (histórico)	Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. (histórico)	Ajustes de consolidación	Enel Generación Chile S.A. Consolidado (histórico)	Ajustes Pro-forma	Enel Generación Chile S.A. Pro-Forma Consolidado
	MS (1)	MS (2)	MS (3)	MS (4)	MS (5)	MS (6)
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>						
Otros pasivos financieros corrientes	46.717.099	-	-	46.717.099	-	46.717.099
Pasivos por arrendamientos corrientes	2.877.617	-	-	2.877.617	-	2.877.617
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	173.267.143	6.663.404	-	179.930.547	-	179.930.547
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	137.827.536	1.210.125	(22.392.853) (A)	116.644.808	-	116.644.808
Otras provisiones corrientes	3.849.536	-	-	3.849.536	-	3.849.536
Pasivos por impuestos corrientes	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	9.726.882	2.608.662	-	12.335.544	-	12.335.544
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>374.265.813</b>	<b>10.482.191</b>	<b>(22.392.853)</b>	<b>362.355.151</b>	<b>-</b>	<b>362.355.151</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-
<b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>	<b>374.265.813</b>	<b>10.482.191</b>	<b>(22.392.853)</b>	<b>362.355.151</b>	<b>-</b>	<b>362.355.151</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>						
Otros pasivos financieros no corrientes	767.098.882	-	-	767.098.882	-	767.098.882
Pasivos por arrendamientos no corrientes	7.351.857	-	-	7.351.857	-	7.351.857
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	2	-	-	2	-	2
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	164.837.888	347.877	-	165.185.765	-	165.185.765
Pasivo por impuestos diferidos	-	41.766.174	-	41.766.174	-	41.766.174
Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes	18.452.783	-	-	18.452.783	-	18.452.783
Otros pasivos no financieros no corrientes	682.233	-	(682.233)	-	-	-
<b>PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES</b>	<b>958.423.645</b>	<b>42.114.051</b>	<b>(682.233)</b>	<b>999.855.463</b>	<b>-</b>	<b>999.855.463</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.332.689.458</b>	<b>52.596.242</b>	<b>(23.075.086)</b>	<b>1.362.210.614</b>	<b>-</b>	<b>1.362.210.614</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital emitido	552.777.321	175.774.920	(175.774.920) (C)	552.777.321	77.733.735 (i)	630.511.056
Ganancias acumuladas	1.113.896.016	(3.416.739)	(1.990.854) (C)	1.108.488.423	-	1.108.488.423
Prima de emisión	85.511.491	18.499.309	(18.499.308) (C)	85.511.492	-	85.511.492
Acciones propias en cartera	-	-	-	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-	-	-	-
Otras reservas	(187.207.743)	(37.656.647)	76.202.521 (C)	(148.661.869)	(66.470.975) (ii)	(215.132.844)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>1.564.977.085</b>	<b>153.200.843</b>	<b>-120.062.561</b>	<b>1.598.115.367</b>	<b>11.262.760</b>	<b>1.609.378.127</b>
Participaciones no controladoras	-	-	11.262.760 (C)	11.262.760	(11.262.760) (iii)	-
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>1.564.977.085</b>	<b>153.200.843</b>	<b>-108.799.801 (C)</b>	<b>1.609.378.127</b>	<b>-</b>	<b>1.609.378.127</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>2.897.666.543</b>	<b>205.797.085</b>	<b>-131.874.887</b>	<b>2.971.588.741</b>	<b>-</b>	<b>2.971.588.741</b>

**Notas a la planilla de consolidación del Estado de Situación Financiera Pro-forma (balance pro-forma) al 30 de Junio de 2021**

- [1] Enel Generación Chile S.A Individual (histórico): Corresponde al Estado de Situación Financiera Individual (standalone) de Enel Generación al 30 de Junio de 2021.
- [2] Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. (histórico): Corresponde al Estado de Situación Financiera Individual de Pehuenche al 30 de Junio de 2021.
- [3] Ajustes de consolidación:
  - (A) Eliminación de cuentas cobrar y cuentas por pagar entre Enel Generación y Pehuenche.
  - (B) Eliminación de utilidad no realizada por venta de activos fijos realizada por Enel Generación a Pehuenche.
  - (C) Ajuste de las inversiones al costo de Enel Generación Chile en Pehuenche y surgimiento de plusvalía.
- [4] Estado de Situación Financiera Consolidado de Enel Generación Chile S.A. al 30 de Junio de 2021. Los Estados Financieros Consolidados de Enel Generación al 30 de Junio de 2021, fueron auditados por Mazars Auditores Consultores SpA., quienes emitieron su informe con fecha 26 de Julio de 2021.
- [5] Ajustes pro-forma
  - (i) Capital emitido: representa el aumento de capital relacionado con las acciones a ser emitidas por Enel Generación como contraprestación por el valor económico de las acciones de Pehuenche en poder de accionistas minoritarios al momento de la fusión.
  - (ii) Otras reservas: representa el ajuste por la diferencia entre el valor económico y el valor libro de los activos netos incorporados en la fusión.
  - (iii) Participaciones no controladoras: representa la eliminación de las participaciones no controladoras como resultado de la fusión propuesta.
- [6] Enel Generación Chile S.A. Pro-Forma Consolidado: Representa el Balance Pro-forma de Enel Generación Chile luego de la fusión por absorción de su subsidiaria Pehuenche.



7

ANEXO IV  
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS AL 30 DE JUNIO DE 2021