

EUGENIO CAMACHO BALLACEY
Ingeniero Comercial - UC

Teléfono 2465810
Cerro Colorado 5812 of.21

Las Condes - Santiago

eucaba@manquehue.net



Informe Pericial para la Fusión de

CGE DISTRIBUCIÓN S.A. CON EMEL SUR S.A.

Santiago, 22 de marzo de 2013



CONTENIDO

Informe Pericial para la Fusión de CGE Distribución S.A. con EMEL Sur S.A. al 31 de diciembre de 2012

Anexo I - Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2012 de CGE Distribución S.A. y Emel Sur S.A.

Anexo II - Estado de Situación Financiera proforma de CGE Distribución S.A. y Emel Sur S.A..

Anexo III - Estado de Situación Financiera fusionado al 1° de enero de 2013.

Anexo IV - Estado de Situación Financiera fusionado al 1° de enero de 2013, con apertura de transacciones, ajustes y reclasificaciones.

M\$ - Miles de pesos chilenos

INFORME PERICIAL PARA LA FUSION DE CGE DISTRIBUCIÓN S.A. Y EMEL SUR S.A.



Señores Accionistas y Directores
CGE Distribución S.A. y Emel Sur S.A.

1. En conformidad a lo establecido en el Artículo 99 de la ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas y el Artículo 156 del Reglamento de Sociedades Anónimas, he sido requerido para emitir el presente Informe Pericial sobre el Estado de Situación Fusionado que servirá de base para la fusión por incorporación de CGE Distribución S.A., sociedad absorbente y continuadora, y Emel Sur S.A., sociedad absorbida, y sobre la relación de canje de acciones que será propuesta por los Directorios de ambas compañías para la aprobación de las respectivas Juntas Extraordinarias de Accionistas, que serán convocadas para el 15 de abril de 2013.

2. La preparación de los estados de situación utilizados para obtener el Estado de Situación Fusionado, es responsabilidad de la administración de ambas sociedades. La combinación de los estados de situación financiera consistió principalmente en:

- (a) Observar que los montos de los activos, pasivos y patrimonio de cada una de las empresas participantes en la fusión correspondieran a los contenidos en los estados financieros para propósitos especiales auditados por la firma de auditores Ernst & Young y Cía. Ltda. al 31 de diciembre de 2012.
- (b) Sumar línea a línea los activos y pasivos de los balances generales auditados al 31 de diciembre de 2012 de las sociedades involucradas en el proceso de fusión.
- (c) Eliminar las cuentas por cobrar y por pagar entre ambas empresas e inversión de CGE Distribución S.A. en Emel Sur S.A..
- (d) Hacer ajustes informados a los balances de CGE Distribución S.A. por hechos posteriores a la fecha de los estados financieros para propósitos especiales pero que tendrán efectos en los resultados de la fusión. En las Sesiones de Directorio de fecha 22 de marzo de 2013 se acordará proponer a las Juntas Ordinarias de Accionistas de fecha 15 de abril de 2013, el reparto de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del año 2012 en CGE Distribución S.A. de M\$2.126.097 y en Emel Sur S.A. de M\$ 989.763, detallados en columnas 2 y 6 de Anexo IV.
- (e) Incorporar en las cuentas de patrimonio de CGE Distribución S.A. el monto del aumento de capital a los accionistas de Emel Sur S.A. determinado al 31 de diciembre de 2012, mostrado en la columna 10 del Anexo IV.

3. Los estados financieros para propósitos especiales al 31 de diciembre de 2012 de CGE Distribución S.A. y Emel Sur S.A. fueron auditados por la firma de auditores Ernst &

Young y Cía. Ltda., y sobre los cuales, con fecha 04 de marzo de 2013, se emitieron opiniones sin salvedades sobre los mismos.



Considerando los antecedentes existentes a la fecha de emisión del presente informe, se ha preparado el Estado de Situación Fusionado al 1° de enero de 2013 resultante del proceso de combinación de los Estados de Situación a esa misma fecha de las sociedades participantes de la fusión mencionada.

4.- En los anexos adjuntos se presenta la siguiente información, en miles de pesos:

a.- En el Anexo I se presenta el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2012 de CGE Distribución S.A. y Emel Sur S.A., según los informes de Ernst & Young y Cía. Ltda.

b.- En Anexo II se presenta el Estado de Situación Financiera Proforma de CGE Distribución S.A. y Emel Sur S.A., luego de los ajustes mencionados en el párrafo 3 (ver Anexo IV)

c.- En el Anexo III se presenta el Estado de Situación Fusionado al 1° de enero de 2013, resultante de la sumatoria de activos, pasivos y patrimonios de los estados de situación proforma presentados en el Anexo II, incluyendo los ajustes y eliminaciones contables aplicables, detallados en columnas 5 y 9 del Anexo IV.

d.- En el Anexo IV se presenta la determinación del Estado de Situación Fusionado al 1° de enero de 2013.

5. Emel Sur S.A. aportará a valor libros, según su contabilidad financiera al 31 de diciembre de 2012, todos sus activos y pasivos a CGE Distribución S.A. según se reflejan en el estado de situación incorporado como Anexo III. CGE Distribución S.A., como empresa absorbente y continuadora, procederá a contabilizar los activos y pasivos de Emel Sur S.A. recibidos en aporte a los correspondientes valores libros, en libros contables al 31 de diciembre de 2012, valores que se presentan en el Anexo I. No obstante lo anterior, y de acuerdo con lo establecido en el inciso 4° del artículo 64 del Código Tributario y en el párrafo III numeral 1, literal b.2 de la Circular N° 45 del 16 de julio de 2001 del Servicio de Impuestos Internos, la sociedad absorbente deberá mantener registrados los valores tributarios que en la sociedad absorbida tienen los activos y pasivos que en virtud de la fusión le serán aportados, todo esto con el objeto de acreditar respecto de los recién indicados activos y pasivos el cumplimiento de todas las normas contenidas en la Ley sobre Impuesto a la Renta, tales como depreciación, corrección monetaria, determinación de mayor valor en el momento de la enajenación a terceros, y demás normas pertinentes.

6. Conforme a la información que me fuera proporcionada y como parte de la fusión propuesta por los Directores de ambas sociedades, corresponde la realización de un aumento de capital en CGE Distribución S.A. por M\$2.398.739, equivalente a 806.906 nuevas acciones, las que serán entregadas en canje a los accionistas de Emel Sur S.A., excluida CGE Distribución S.A., que se incorporan como accionistas de CGE Distribución S.A. y que han sido determinadas de acuerdo al informe de determinación de ecuación de



canje accionario preparado por el señor Daniel Pérez Bengan, columna 10 de Anexo IV. Para la determinación de la ecuación de canje de acciones, los patrimonios de las sociedades involucradas en el proceso de fusión se valorizaron utilizando el Método de Flujos de Caja Descontados.

7.- De acuerdo a lo señalado en el párrafo 6, anterior, la relación de canje propuesta entre acciones de CGE Distribución S.A. y Emel Sur S.A. es de 3,0081854. Es decir, los accionistas de Emel Sur S.A. procederán a canjear sus acciones por acciones de CGE Distribución S.A. ya fusionada usando la relación de canje de una acción de Emel Sur S.A. por 3,0081854 acciones de CGE Distribución S.A..

8. El presente informe no constituye un dictamen de auditoría y debe ser utilizado sólo con el objeto y alcance mencionado en el primer párrafo de este informe.

9. En mi opinión, de acuerdo con lo anteriormente expuesto, el estado de situación presentado en Anexo III representa la fusión de los activos y pasivos y patrimonio de CGE Distribución S.A. y Emel Sur S.A. al 1° de enero de 2013, con la debida constancia que se ha operado para todos los efectos de este proyecto de fusión, sobre la base de los estados financieros para propósitos especiales auditados al 31 de diciembre de 2012 de ambas sociedades.

10. A la fecha del presente Informe Pericial, de acuerdo a lo informado por las sociedades, no existen otros hechos posteriores significativos, salvo los mencionados para preparar los estados combinados en el punto 2 anterior, que pudieren afectar la relación de canje de acciones.

11. En cumplimiento a lo señalado por el artículo 168 del Reglamento de Sociedades Anónimas, declaro que me constituyo responsable de las apreciaciones contenidas en el presente informe.

Eugenio Camacho Ballacoy

Ingeniero Comercial U.C.

C.I. N° 3.639.231-2

22 de marzo de 2013

Firmó ante mí al anverso don **EUGENIO JOSÉ CAMACHO BALLACEY, C.I.**

Nº 3.639.231-2.- Santiago, 22 de Marzo de 2013.-





ANEXO I
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

ACTIVOS	CGE DISTRIBUCION S.A. Saldos según Estados Financieros Auditados	EMEL SUR S.A. Saldos según Estados Financieros Auditados
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo.	13.983.137	837.644
Otros activos no financieros.	236.536	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	130.074.964	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.	804.921	0
Inventarios.	178.626	0
Activos por impuestos.	2.370.051	22.967
Total activos corrientes	147.648.235	860.611
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Cuentas por cobrar.	11.539.375	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	128.779.831	69.545.601
Activos intangibles distintos de la plusvalía.	107.195	0
Plusvalía.	104.740.054	188.232
Propiedades, planta y equipo.	338.574.830	0
Propiedad de inversión.	517.603	0
Total activos no corrientes	584.258.888	69.733.833
TOTAL ACTIVOS	731.907.123	70.594.444

ANEXO I
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012



PATRIMONIO Y PASIVOS	CGE DISTRIBUCION S.A. Saldos según Estados Financieros Auditados	EMEL SUR S.A. Saldos según Estados Financieros Auditados
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros.	7.442.454	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	62.536.332	17.406
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	11.123.963	343.809
Otras provisiones.	1.550.939	0
Otros pasivos no financieros.	4.334.040	0
Total pasivos corrientes	86.987.728	361.215
PASIVOS NO CORRIENTES		
Otros pasivos financieros.	218.520.006	0
Pasivo por impuestos diferidos.	6.557.218	0
Provisiones por beneficios a los empleados.	12.345.579	0
Otros pasivos no financieros.	11.801	0
Total pasivos no corrientes	237.434.604	0
TOTAL PASIVOS	324.422.332	361.215
PATRIMONIO		
Capital emitido.	312.364.032	21.273.836
Ganancias (pérdidas) acumuladas.	18.183.507	12.618.041
Primas de emisión.	1	1.378.392
Acciones propias en cartera.	0	-24.407
Otras reservas.	76.937.251	34.987.367
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.	407.484.791	70.233.229
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	731.907.123	70.594.444



ANEXO II
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA PROFORMA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

ACTIVOS	CGE DISTRIBUCION S.A. Saldos según Estados Financieros Proforma	EMEL SUR S.A. Saldos según Estados Financieros Proforma
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo.	13.983.137	837.644
Otros activos no financieros.	236.536	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	130.074.964	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.	1.776.783	0
Inventarios.	178.626	0
Activos por impuestos.	2.370.051	22.967
Total activos corrientes	148.620.097	860.611
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Cuentas por cobrar.	11.539.375	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	127.807.969	69.545.601
Activos intangibles distintos de la plusvalía.	107.195	76.439.757
Plusvalía.	104.740.054	0
Propiedades, planta y equipo.	338.574.830	0
Propiedad de inversión.	517.603	0
Total activos no corrientes	583.287.026	145.985.358
TOTAL ACTIVOS	731.907.123	146.845.969

ANEXO II
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA PROFORMA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012



PATRIMONIO Y PASIVOS	CGE DISTRIBUCION S.A. Saldos según Estados Financieros Proforma	EMEL SUR S.A. Saldos según Estados Financieros Proforma
PATRIMONIO Y PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros.	7.442.454	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	62.541.167	35.307
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	13.245.225	1.315.671
Otras provisiones.	1.550.939	0
Otros pasivos no financieros.	4.334.040	0
Total pasivos corrientes	89.113.825	1.350.978
PASIVOS NO CORRIENTES		
Otros pasivos financieros.	218.520.006	0
Pasivo por impuestos diferidos.	6.557.218	15.287.950
Provisiones por beneficios a los empleados.	12.345.579	0
Otros pasivos no financieros.	11.801	0
Total pasivos no corrientes	237.434.604	15.287.950
TOTAL PASIVOS	326.548.429	16.638.928
PATRIMONIO		
Capital emitido.	312.364.032	21.273.836
Ganancias (pérdidas) acumuladas.	16.057.410	10.424.366
Primas de emisión.	1	1.378.392
Acciones propias en cartera.	0	-24.407
Otras reservas.	76.937.251	97.154.854
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.	405.358.694	130.207.041
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	731.907.123	146.845.969



ANEXO III
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA FUSIONADO
AL 1 DE ENERO DE 2013

Activos	Saldos Fusionados
ACTIVOS CORRIENTES	
Efectivo y equivalentes al efectivo.	14.820.781
Otros activos no financieros.	236.536
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	130.074.964
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.	804.921
Inventarios.	178.626
Activos por impuestos.	2.393.018
Total activos corrientes	148.508.846
ACTIVOS NO CORRIENTES	
Cuentas por cobrar.	11.539.375
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	69.545.601
Activos intangibles distintos de la plusvalía.	76.546.952
Plusvalía.	104.740.054
Propiedades, planta y equipo.	338.574.830
Propiedad de inversión.	517.603
Total activos no corrientes	601.464.415
TOTAL ACTIVOS	749.973.261

ANEXO III
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA FUSIONADO
AL 1 DE ENERO DE 2013



Pasivos	Saldos Fusionados
PATRIMONIO Y PASIVOS	
PASIVOS CORRIENTES	
Otros pasivos financieros.	7.442.454
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	62.576.474
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	13.589.034
Otras provisiones.	1.550.939
Otros pasivos no financieros.	4.334.040
Total pasivos corrientes	89.492.941
PASIVOS NO CORRIENTES	
Otros pasivos financieros.	218.520.006
Pasivo por impuestos diferidos.	21.845.168
Provisiones por beneficios a los empleados.	12.345.579
Otros pasivos no financieros.	11.801
Total pasivos no corrientes	252.722.554
TOTAL PASIVOS	342.215.495
PATRIMONIO	
Capital emitido.	314.762.771
Ganancias (pérdidas) acumuladas.	16.057.410
Primas de emisión.	1
Otras reservas.	76.937.584
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.	407.757.766
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	749.973.261

ANEXO IV
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA FUSIONADO CGE DISTRIBUCION S.A. CON EMEL SUR S.A.
AL 1 DE ENERO DE 2013

ACTIVOS	CGE DISTRIBUCION S.A.		EMEL SUR S.A.				Subtotal	Eliminaciones	Aumento Capital CGED Distribución S.A.	Saldos CGED Distribución S.A. Fusionados	
	Saldos CGE Distribución S.A. 31-12-2012	Pago - Cobro Dividendo Abril	Saldos CGE Distribución S.A. Ajustados	Saldos Emel Sur S.A. 31-12-2012	Ajuste a Valor Justo	Pago Dividendo Abril					Saldos Emel Sur S.A. Ajustados
ACTIVOS CORRIENTES											
Efectivo y equivalentes al efectivo.	13.983.137		13.983.137	837.644			837.644	14.820.781		14.820.781	
Otros activos no financieros.	236.536		236.536				0	236.536		236.536	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	130.074.964		130.074.964				0	130.074.964		130.074.964	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.	804.921	971.862	1.776.783				0	1.776.783	-971.862	804.921	
Inventarios.	178.626		178.626				0	178.626		178.626	
Activos por impuestos.	2.370.051		2.370.051	22.967			22.967	2.393.018		2.393.018	
Total activos corrientes	147.648.235	971.862	148.620.097	860.611	0	0	860.611	148.480.708	(971.862)	148.508.846	
ACTIVOS NO CORRIENTES											
Cuentas por cobrar.	11.539.375		11.539.375				0	11.539.375		11.539.375	
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	128.779.831	-971.862	127.807.969	69.545.601			69.545.601	197.353.570	-127.807.969	69.545.601	
Activos intangibles distintos de la plusvalía.	107.195		107.195				76.439.757	76.546.952		76.546.952	
Plusvalía.	104.740.054		104.740.054	188.232			0	104.740.054		104.740.054	
Propiedades, planta y equipo.	338.574.830		338.574.830				0	338.574.830		338.574.830	
Propiedad de inversión.	517.603		517.603				0	517.603		517.603	
Total activos no corrientes	584.258.888	(971.862)	583.287.026	69.733.833	76.251.525	0	145.985.358	729.272.384	(127.807.969)	601.464.415	
TOTAL ACTIVOS	731.907.123	0	731.907.123	70.594.444	76.251.525	0	146.945.965	878.753.092	(128.779.831)	749.973.261	



ANEXO IV
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA FUSIONADO CGE DISTRIBUCION S.A. CON EMEL SUR S.A.
AL 1 DE ENERO DE 2013

PATRIMONIO Y PASIVOS	CGE DISTRIBUCION S.A.		EMEL SUR S.A.				Subtotal	Eliminaciones	Aumento Capital CGED Distribución S.A.	Saldos CGED Distribución S.A. Fusionados	
	Saldos CGE Distribución S.A. 31-12-2012	Pago - Cobro Dividendo Abril	Saldos CGE Distribución S.A. Ajustados	Saldos Emel Sur S.A. 31-12-2012	Ajuste a Valor Justo	Pago Dividendo Abril					Saldos Emel Sur S.A. Ajustados
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
PASIVOS CORRIENTES											
Otros pasivos financieros:	7.442.454		7.442.454				0	7.442.454			7.442.454
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	62.536.332	4.835	62.541.167	17.406	17.901	17.901	35.307	62.576.474			62.576.474
Cuentas por pagar a entidades relacionadas:	11.123.963	2.121.262	13.245.225	343.899	971.862	971.862	1.315.671	14.560.896	-971.862		13.589.034
Otras provisiones:	1.550.939		1.550.939				0	1.550.939			1.550.939
Otros pasivos no financieros:	4.334.040		4.334.040	0	0	0	0	4.334.040			4.334.040
Total pasivos corrientes	86.987.728	2.126.097	89.113.825	361.215	0	989.763	1.350.978	90.464.803	(971.862)		89.492.941
PASIVOS NO CORRIENTES											
Otros pasivos financieros:	218.520.006		218.520.006				0	218.520.006			218.520.006
Pasivo por impuestos diferidos:	6.557.218		6.557.218		15.287.950		15.287.950	21.845.168			21.845.168
Provisiones por beneficios a los empleados:	12.345.579		12.345.579	0	0	0	0	12.345.579			12.345.579
Otros pasivos no financieros:	11.801		11.801	0	0	0	0	11.801			11.801
Total pasivos no corrientes	237.434.604	0	237.434.604	0	15.287.950	0	15.287.950	252.722.554	0		252.722.554
TOTAL PASIVOS	324.422.332	2.126.097	326.548.429	361.215	15.287.950	989.763	16.638.928	343.187.357	(971.862)		342.215.495
PATRIMONIO											
Capital emitido:	312.364.032		312.364.032	21.273.836			21.273.836	333.637.868	-21.273.836	2.398.739	314.762.771
Ganancias (pérdidas) acumuladas:	18.183.507	-2.126.097	16.057.410	12.618.041	-1.203.912	-989.763	10.424.366	26.481.776	-10.424.366		16.057.410
Primas de emisión:	1	1	1	1.378.392			1.378.392	1.378.393	-1.378.392		1
Acciones propias en cartera:			0	-24.407			-24.407	-24.407	24.407		0
Otras reservas:	76.937.251		76.937.251	34.987.367	62.167.487		97.154.854	174.092.105	-97.154.521		76.937.584
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora:	407.484.791	(2.126.097)	405.358.694	70.233.229	60.963.575	(989.763)	130.207.041	535.565.735	(130.206.708)	2.398.739	407.757.766
Participaciones no controladoras:			0				0	0	2.398.739	(2.398.739)	0
Total patrimonio	407.484.791	(2.126.097)	405.358.694	70.233.229	60.963.575	(989.763)	130.207.041	535.565.735	(127.807.969)		407.757.766
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	731.907.123	0	731.907.123	70.594.444	76.251.525	0	146.845.969	878.753.092	(128.779.831)		749.973.261

