

Informe de Operación con Partes Relacionadas

Fusión:

Compañía General de
Electricidad S.A. con

Empresa Eléctrica de Arica
S.A.

Empresa Eléctrica de Iquique
S.A.

Empresa Eléctrica de
Antofagasta S.A.



Santiago, 04 de Mayo de 2018

Señores
Empresa de Electricidad de Arica S.A.

Tenemos el agrado de adjuntar el informe que contiene el análisis de la fusión entre Empresa Eléctrica de Arica S.A. (en adelante también "EMELARI"), Compañía General de Electricidad S.A. (en adelante también "CGE"), Empresa Eléctrica de Iquique S.A. (en adelante también "ELIQSA") y Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A. (en adelante "ELECDA"), enfocándose en las condiciones de la transacción y los efectos e impactos que genera en EMELARI, con el objetivo cumplir con los requerimientos del artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas, y en definitiva determinar si dicha fusión contribuye al interés social y si se ajusta en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado a la fecha de su celebración.

Hemos considerado para nuestro análisis la información disponible de las empresas y la industria, reuniones sostenidas con la administración de EMELARI y toda la información entregada por ésta.

Cabe destacar que la información proporcionada no ha sido objeto de auditoría ni de verificación de nuestra parte. Por lo tanto, no es responsabilidad de Sitka Advisor SpA. la veracidad y confiabilidad de los datos proporcionados, quedando las conclusiones de nuestro trabajo sujetos a dicho alcance.

El presente informe está dirigido al directorio y a los accionistas de la Empresa a fin de cumplir con lo establecido en el Artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas, por lo tanto, no debe ser considerado para ningún otro propósito.

Saludamos atentamente a usted,
Sitka Advisors

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Ignacio Mujica".

Ignacio Mujica
CEO

Contenido

4	Resumen Ejecutivo	21	Efectos e Impactos en la sociedad
8	Entendimiento General	26	Conclusiones
13	Descripción de las Compañías	28	Anexos
18	Análisis Condiciones		

Resumen Ejecutivo

Entendimiento

Luego de la entrada del grupo español Gas Natural Fenosa en Compañía General de Electricidad S.A. (CGE) en el año 2014, esta última ha venido experimentando una serie de reestructuraciones internas como parte de un plan consistente en unificar filiales y agrupar negocios eléctricos de distribución y subtransmisión de electricidad, en una sola empresa con el fin de simplificar el gobierno corporativo, consolidar y capturar sinergias, y ahorrar costos.

Dentro de este plan se contempla la fusión propuesta entre la matriz CGE, y sus filiales Empresa Eléctrica de Arica S.A. (EMELARI), Empresa Eléctrica de Iquique S.A. (ELIQSA) y Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A. (ELECDA).

Solicitud de trabajo

De acuerdo con lo estipulado en la Ley de Sociedades Anónimas en su Artículo 147, se requiere evaluar que esta operación con partes relacionadas (OPR) contribuya al interés social de EMELARI y se ajuste en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación informando a los accionistas respecto de las condiciones de la operación, sus efectos y su potencial impacto para la Empresa

Alcance del trabajo

El objeto del presente informe es realizar el análisis

cualitativo y cuantitativo de la fusión entre las compañías CGE, EMELARI, ELIQSA y ELECDA, y dar una opinión sobre los impactos resultantes en EMELARI y a sus accionistas, junto con analizar si la operación reúne las condiciones de mercado a la fecha de su celebración en cuanto a precio, términos y condiciones, y si contribuye al interés social de la Empresa.

Contexto

CGE es la sociedad que reúne en Chile el negocio eléctrico de Gas Natural Fenosa Internacional S.A. (GNFI), siendo esta última controladora y poseedora del 97,27% de CGE.

EMELARI es la filial de CGE dedicada al rubro de la distribución y transmisión zonal de electricidad en la región de Arica y Parinacota.

ELIQSA es una empresa dedicada a la distribución de energía eléctrica en la región de Tarapacá.

Por su parte, ELECDA, es una empresa de distribución de energía eléctrica que opera en la región de Antofagasta.

CGE, además de contar con operación propia tanto en el negocio de distribución como en el de transmisión de electricidad, tiene el control sobre ELIQSA, ELECDA y EMELARI. ELIQSA es controlada de forma directa con un 88,6%, ELECDA en forma directa e indirecta con un 92,68% y por último, EMELARI directa e indirectamente con un 94,16%.

Impactos en la Sociedad y a los Accionistas de EMELARI

A continuación se exponen los impactos cuantitativos y cualitativos de la fusión propuesta que impactan en EMELARI y en sus accionistas.

Además, de forma ejecutiva, se resumen las condiciones para que la operación sea en condiciones de mercado, es decir, un rango justo de canje de acciones de modo que los accionistas de las sociedades involucradas en la fusión reciban un equivalente de acciones de CGE considerando la valuación de las compañías.

Efectos Cualitativos de la Fusión

1. Beneficios en alternativas de financiamiento.
2. Mejora de la liquidez de la acción.
3. Mejora en riesgos por ampliación del espectro geográfico y de negocio.
4. Mejores posibilidades para los empleados.
5. Mejor servicio al cliente.

Efectos Cuantitativos de la Fusión

1. Consolidación y sostenibilidad de beneficios de operación conjunta, junto con potenciales ahorros en gastos administrativos y financieros.
2. Disminuciones de pasivos diferidos con efecto en resultados.

Condiciones - Relación de Canje

Para la transacción bajo análisis, se ha propuesto que las relaciones de canje de acciones de CGE por las acciones de EMELARI, ELIQSA y ELECDA son de 0,4031 , 0,8065 y 0,7387, respectivamente.

Para considerar que los valores de las relaciones de canje se ajustan en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado al tiempo de su aprobación, deben encontrarse contenidos en los siguientes rangos:

Tabla 1: Resumen Ejecutivo Canje de Acciones

Rangos de Canje de Acciones	Factor Canje Considerando Precio por Acción Inferior	Factor Canje Considerando Precio por Acción Superior
Acciones de CGE x 1 acción de Eliqsa	0,8290	0,7566
Acciones de CGE x 1 acción de Emelari	0,4230	0,3793
Acciones de CGE x 1 acción de Elecda	0,7535	0,7022

Conclusión

La fusión entre CGE, EMELARI, ELIQSA y ELECDA, responde a un proceso de reorganización societaria del grupo y que busca reunir la gestión y operación del negocio eléctrico en una sola compañía.

Entre los impactos y beneficios identificados para EMELARI de concretarse esta operación, los cuales son desarrollados en el informe, se encuentra la reducción en los gastos de administración y financieros, simplificación del gobierno corporativo, consolidación y captura de beneficios de operación conjunta, beneficios a los empleados y clientes, junto con otros beneficios cualitativos para los accionistas.

En base a los antecedentes que se presentan en los capítulos anteriores, se concluye como evaluador independiente que la operación de fusión propuesta entre CGE, EMELARI, ELIQSA y ELECDA, contribuye al interés social de EMELARI y que, en la medida que el canje de acciones esté dentro de los rangos de valor, como en los términos y condiciones señalados en este informe, esta operación se ajustará a aquellas que prevalecen en el mercado al tiempo de su aprobación.

Entendimiento General

Entendimiento General

El 11 de octubre de 2014, Gas Natural Fenosa SDG (“GNF”) lanza una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (“OPA”) para adquirir hasta el 100% de las acciones de Compañía General de Electricidad S.A. a través de su sociedad en Chile, Gas Natural Fenosa Chile SpA. (“GNFC”), la que se declaró exitosa el 14 de noviembre de ese mismo año.

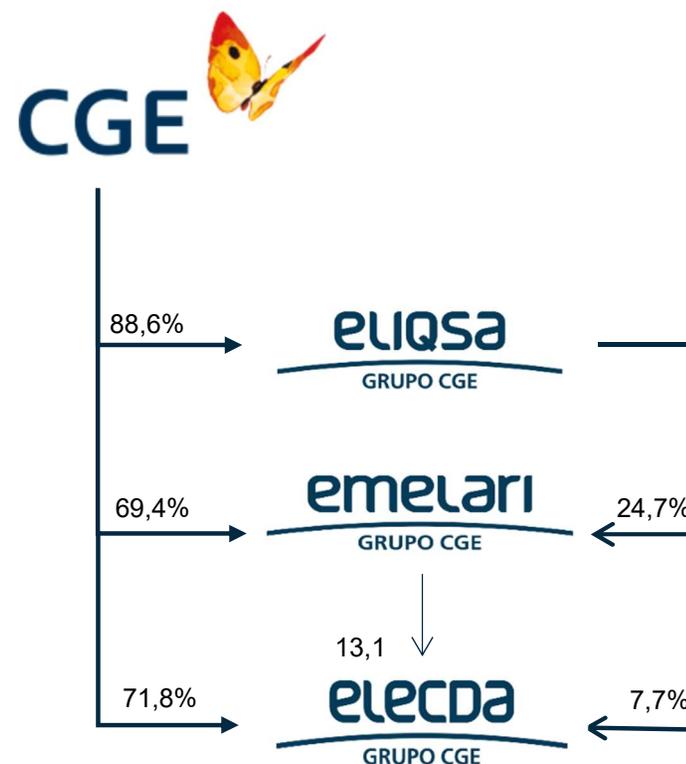
El resultado de esta transacción dejó al grupo español con el control de la propiedad de CGE, con lo cual se gatilló una reorganización de modo de simplificar la estructura, capturar sinergias y enfocarse en el *core* de cada negocio.

En agosto de 2016 se fusionó GNFC - antes Gas Natural Fenosa Chile SpA - con CGE, por la absorción de la segunda en la primera, manteniendo la razón social Compañía General de Electricidad S.A. En octubre de 2016, se dividió en dos compañías para separar el negocio eléctrico (Compañía General de Electricidad S.A.) del negocio gasífero (CGE Gas Natural S.A.).

En noviembre de 2016, CGE se fusionó con su filial operativa Transnet S.A. y, más adelante, en junio de 2017, con sus filiales Emel Norte S.A. y Emelat Inversiones S.A.

Por último, el 30 de Noviembre de 2017, CGE se fusionó con las sociedades CGE Distribución S.A. (CGED), Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. (CONAFE) y Empresa Eléctrica Atacama S.A. (EMELAT), por incorporación de las tres últimas en aquellas.

Al día de hoy, para continuar con la reorganización interna, se analiza la fusión de CGE con ELIQSA, EMELARI y ELECDA.



Entendimiento General

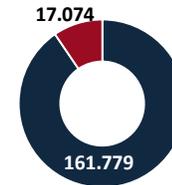
Análisis de Industria

En los últimos años, la industria de distribución y transmisión de energía eléctrica ha tenido un gran crecimiento, tanto en redes como en capacidad instalada.

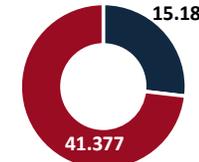
Según la Asociación Gremial de Empresas Eléctricas, se observa que a nivel industria, durante el 2016, ha existido un aumento en las redes de distribución en torno a un 5% y las redes de transmisión crecieron un 6% comparadas con el 2015. Por el lado de la capacidad instalada, se observó un crecimiento de un 3% y 11% en la distribución y en la transmisión respectivamente, comparando los mismos periodos. Así, y tal como se observa en los gráficos adjuntos, el 2016 ha significado un crecimiento orgánico al igual que en años anteriores.

En cuanto a la inversión en el sector, se puede observar (gráfico de Inversiones) que ha ido aumentando durante los últimos 4 años, manifestando un mayor crecimiento durante el 2016. Si bien en el 2015 aumentó un 59% con respecto al año anterior, durante el 2016 la inversión total fue un 73% superior al 2015, un 275% mayor, si lo comparamos contra el mismo año 2014.

Redes Eléctricas 2016 (Km)



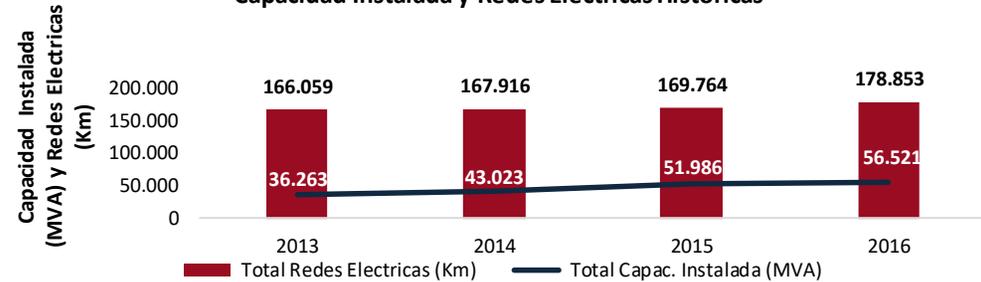
Capacidad Instalada 2016 (MVA)



- Distribución
- Transmisión

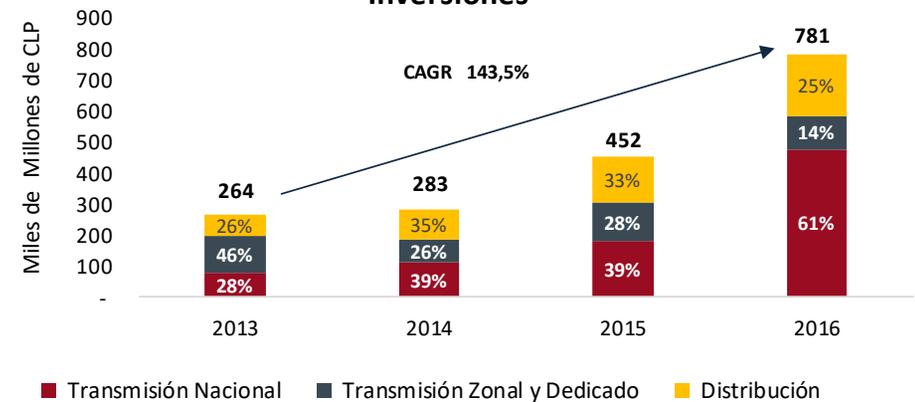
*Fuente: Memorias empresas electricas A.G

Capacidad Instalada y Redes Eléctricas Históricas



*Fuente: Memorias empresas electricas A.G

Inversiones



*Fuente: Memorias empresas electricas A.G

Entendimiento General

Análisis de Industria

Observando a los principales actores de este mercado, se aprecia que CGE es el líder en número de clientes en Chile con aproximadamente 2,9 millones, mientras que las ventas las lidera el Grupo Enel con 16.438 GWh y \$2,5 billones en ingresos.

Si se observa en detalle los clientes de CGE vemos que la composición es un 75% en Chile y un 25% en Argentina.

Al 31 de diciembre de 2017, CGE abastecía a más de 3,8 millones de clientes, 2,9 millones de ellos en Chile entre las regiones de Arica y Parinacota y Magallanes; y más de 958 mil en Argentina, en las provincias de San Juan, Tucumán y Jujuy.

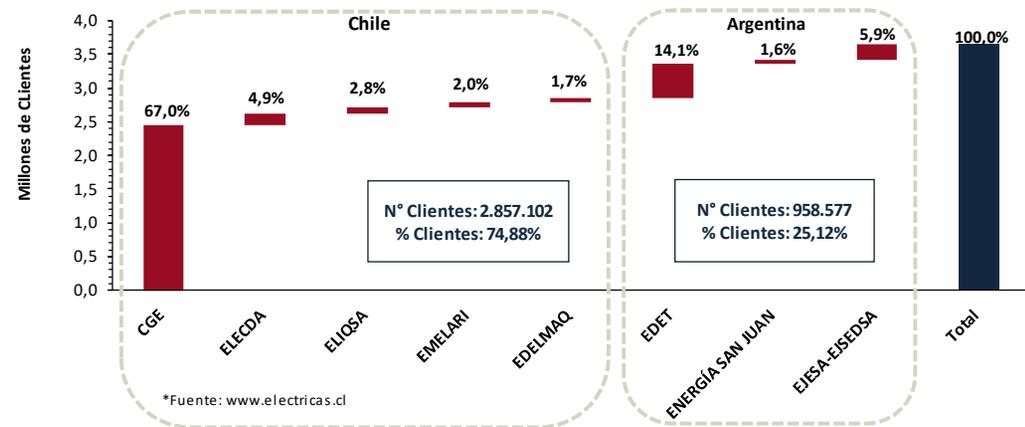


*Fuente: Memorias de cada empresa a diciembre 2017



*Fuente: www.electricas.cl

Gráfico de Composición de los Clientes de CGE (Dic 2017)



*Fuente: www.electricas.cl

Entendimiento General

Análisis de Industria

De la mano del gran crecimiento de la industria, se observa un patrón en el último tiempo, donde los participantes han optado por simplificar sus estructuras societarias en búsqueda de sinergias operativas, simplificar gobiernos corporativos y centrándose en el *core* de cada negocio.

Tendencia de la Industria Global

Comprador	País comprador	Adquirida	País Adquirida	Año
				ago-17
				feb-17
				sept-16
				mar-18*

* Todavía no cerrado

Tendencia de la Industria Local

En el plano local, a principios de 2012, Endesa Chile comenzó con un plan de reorganización en el cual fusionó siete de sus sociedades para simplificar estructuras. Con esto buscaba generar sinergias de carácter administrativo y operacionales. Más adelante, en septiembre de 2016, y de forma de continuar con su reorganización, se fusionaron Enersis Américas, Endesa Américas y Chilectra Américas en Enersis Américas. En esa misma fecha cambian el nombre de Enersis Américas a Enel Américas.

Hoy, Enel Américas, sigue reorganizándose agrupando los activos de energía renovable no convencional que Enel Green Power Latinoamérica posee en Chile.

Siguiendo con la tendencia vista en el mercado, Transelec ha seguido la misma línea fusionando tres de sus filiales a principios del 2015.

De los demás participantes de la industria, se espera que sigan esta tendencia, restructurándose en búsqueda de sinergias y obteniéndose como resultado la simplificación de sus estructuras.

Descripción de las Compañías

Descripción de las Compañías

Compañía General de Electricidad S.A

En el año 2016, luego de la fusión entre GNFC y CGE, se concretó la división del negocio de gas y del negocio eléctrico, asignándole a CGE todos sus activos y pasivos, cuentas por cobrar, inversiones en filiales dedicadas al negocio de electricidad y activos financieros, además de otros pasivos asociados al mismo rubro.

A diciembre de 2016, luego de la fusión con Transnet S.A., CGE pasa a participar directamente en el negocio de transmisión zonal y dedicada de energía eléctrica, donde posee alrededor del 50% de las líneas del SIC de este último. Posteriormente, luego de la fusión en el 2017 con CGED, CONAFE y EMELAT, CGE pasa a tener una cartera de clientes de 2,5 millones.

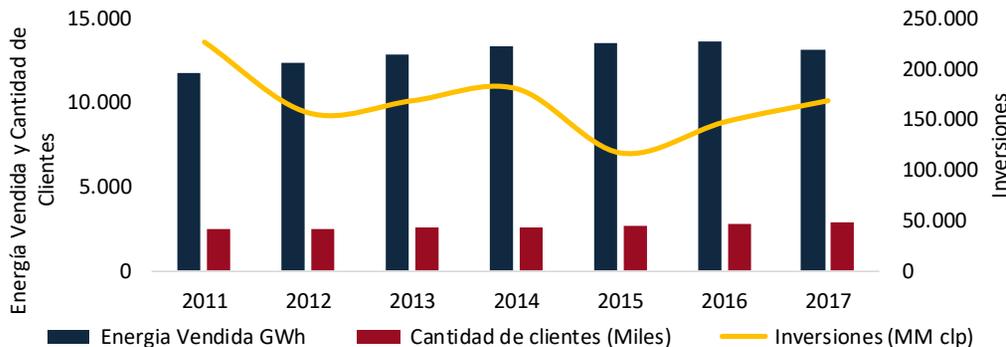
CGE controla ELIQSA con un 88,6%, EMELARI con un 69,4% directo y un 24,7% a través de ELIQSA y por último, ELECDA con un 71,8% directo y un 13,1% a través de EMELARI y un 7,7% a través de ELIQSA.

Cifras Distribución	
Energía Vendida (GWh)	11,466
Clientes	2,502,930

* Datos no consideran a Eliqsa, Elecda y Emelari.



Ventas, clientes e Inversiones CGE



*CGE no actúa solo como holding, sino que también cuenta con operación directa en el rubro de la Distribución en más de 130 comunas del país.

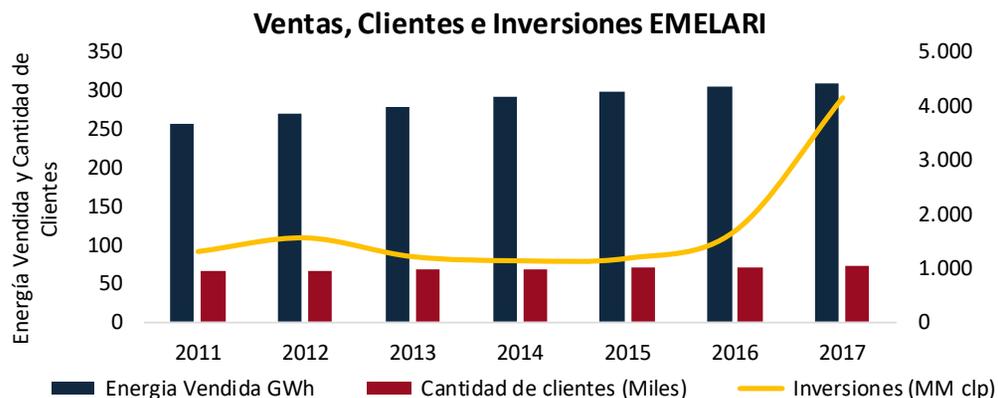
Descripción de las Compañías

Empresa Eléctrica de Arica S.A.

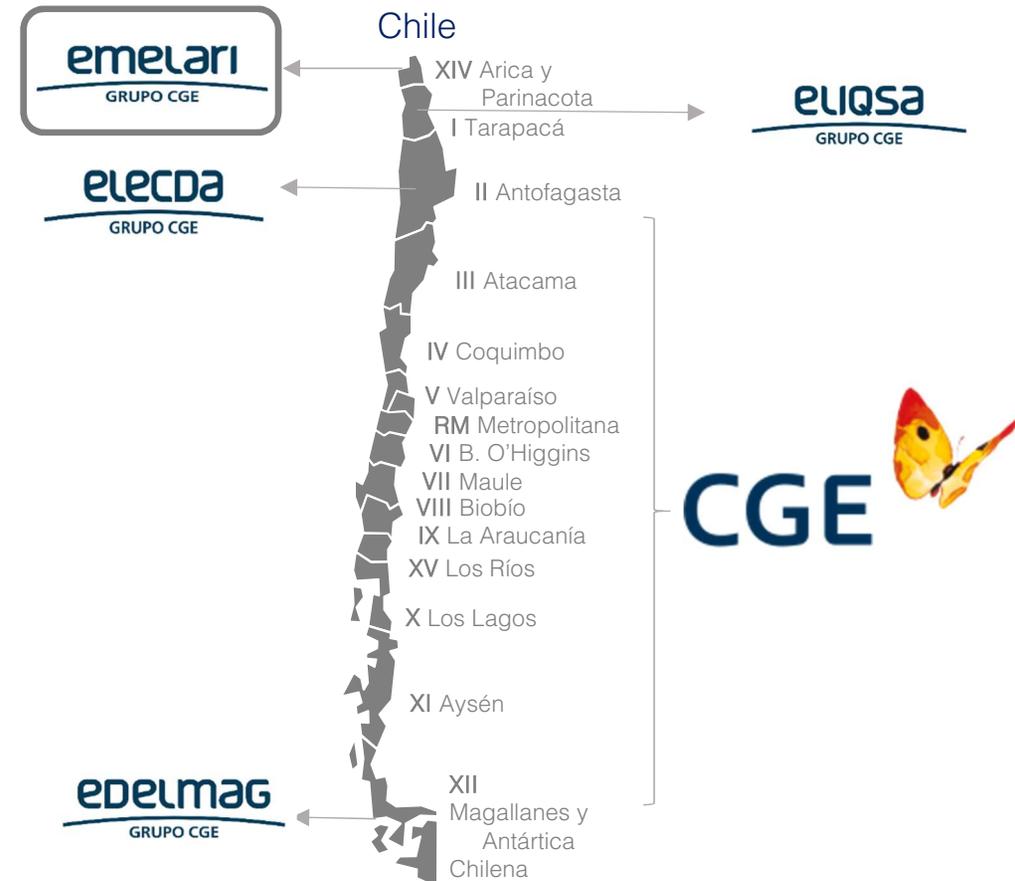
EMELARI es una importante empresa del rubro energético, dedicada a la distribución y transmisión de energía eléctrica en la región de Arica y Parinacota, que abastece a los clientes de las comunas de Arica y Camarones.

Al 31 de diciembre de 2017 contaba con 72.860 clientes, lo que representa un 1,8% más de clientes respecto al año 2016, crecimiento en línea con lo observado durante los últimos 10 años. Esto último se explica principalmente por el crecimiento económico y demográfico de la zona de concesión.

Cifras Diciembre 2017	
Líneas de Media Tensión (km)	588
Líneas de Baja Tensión (km)	654
Capacidad instalada en transformadores de distribución propios (MVA)	90
Capacidad instalada en transformadores particulares (MVA)	85
Energía Vendida (GWh)	310
Clientes	72.860



*Fuente: Memorias Anuales CONAFE



Descripción de las Compañías

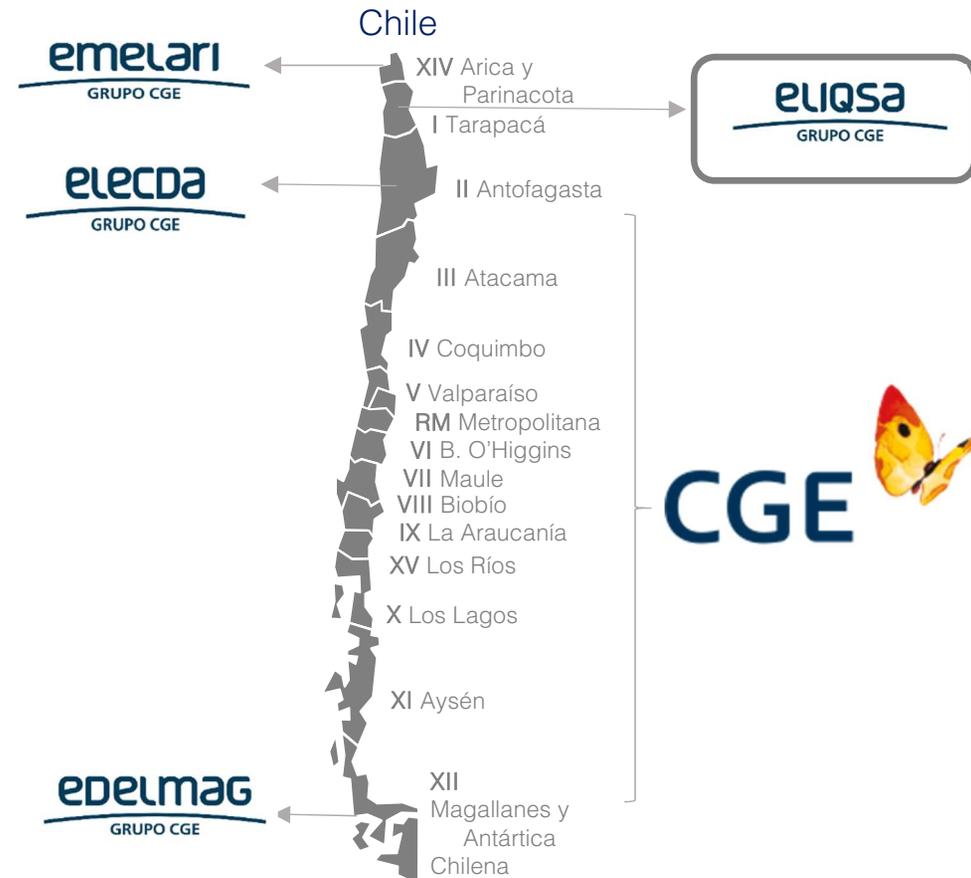
Empresa Eléctrica de Iquique S.A.

ELIQSA posee una significativa presencia en el sector eléctrico, específicamente en el área de distribución. Concentra sus operaciones en la región de Tarapacá, abasteciendo a las comunas de Iquique, Pica, Pozo Almonte, Huara y Alto Hospicio, Entre otras.

Al 31 de diciembre del 2017 contaba con 101 mil clientes, lo que se traduce en un incremento de un 3,1% respecto al año anterior. Crecimiento en línea con lo observado en los últimos años, lo que se explica en gran medida por el crecimiento demográfico y económico de su zona de concesión.

ELIQSA cuenta con un 24,7% de EMELARI y un 7,7% de ELECDA.

Cifras Diciembre 2017	
Lineas de Media Tensión (km)	824
Lineas de Baja Tensión (km)	618
Capacidad instalada en transformadores de distribución propios	160
Capacidad instalada en transformadores particulares (MVA)	138
Energía Vendida (GWh)	484
Clientes	101,098



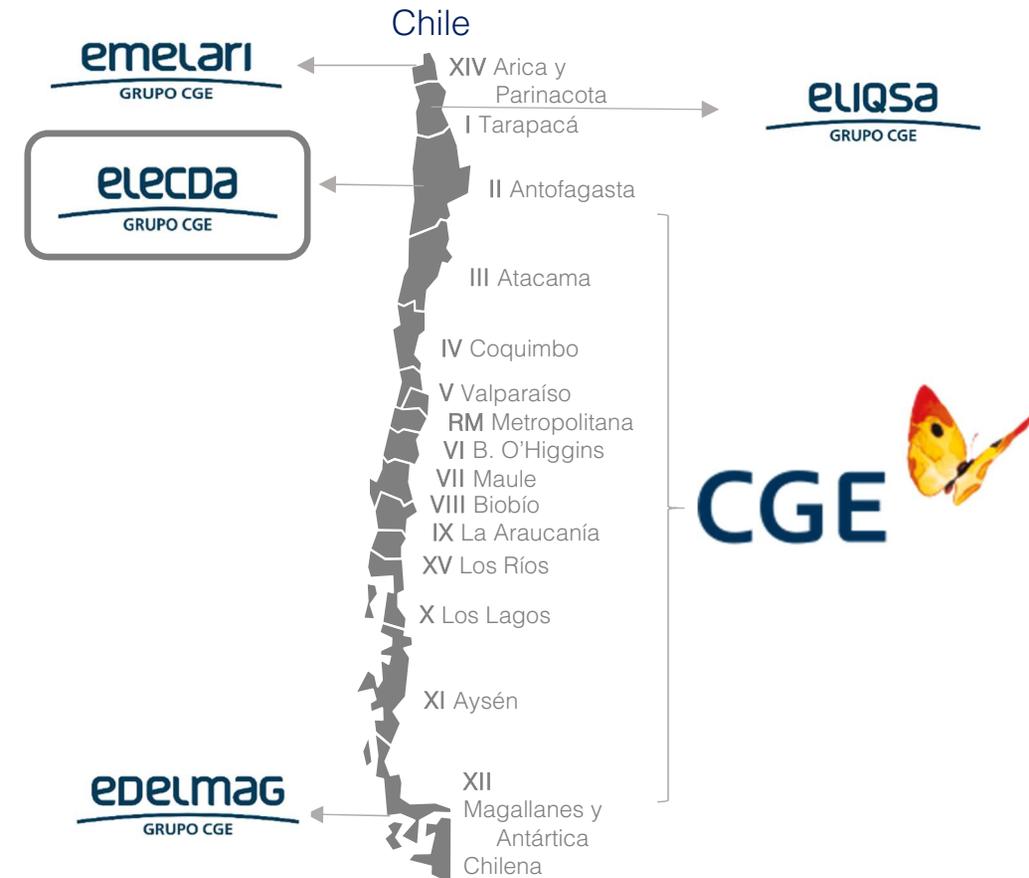
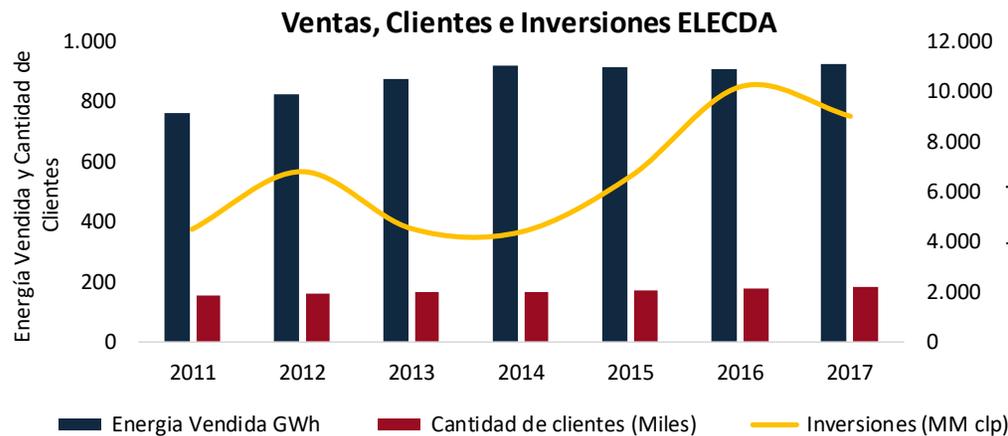
Descripción de las Compañías

Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.

Compañía filial de CGE y ligada a la distribución y transmisión de energía eléctrica. Provee servicios a la Región de Antofagasta, abasteciendo a las comunas de Antofagasta, Taltal, Sierra Gorda, Mejillones, Calama y Tocopilla.

Al 31 de diciembre del 2017 contaba con más de 180 mil clientes, lo que se traduce en un incremento de un 2,0% respecto del año anterior. Esto va en línea con lo observado en los últimos años, lo que se explica en gran medida por el crecimiento demográfico y económico de su zona de concesión.

Cifras Diciembre 2017	
Lineas de Media Tensión (km)	742
Lineas de Baja Tensión (km)	1.194
Capacidad instalada en transformadores de distribución propios (MVA)	247
Capacidad instalada en transformadores particulares (MVA)	325
Energía Vendida (GWh)	921
Clientes	180.214



Análisis Condiciones

Metodología de valuación:

Dado que no existe una metodología única y exacta para valorizar compañías, a fin de determinar de la mejor manera el valor de mercado de éstas, se utilizaron diferentes métodos de valuación. Estos métodos fueron seleccionados según, lo que a nuestro entender, mejor aplican a cada una de las empresas que conforman las sociedades CGE, EMELARI, ELIQSA y ELECDA y a la información disponible al momento del análisis.

Las metodologías utilizadas fueron:

- DCF – Flujo de fondos descontados
- VPA – Valor Patrimonial Ajustado

Aplicando a cada una de la empresas subsidiarias y a las empresas en las que CGE, EMELARI, ELIQSA y ELECDA tienen participaciones minoritarias, se determinaron los valores individuales de cada una de ellas y, luego se les ponderó por los porcentajes de propiedad, conformándose el valor de las sociedades bajo análisis.

Estos valores son los que se utilizaron para calcular el rango de relación de canje.

Condiciones

La siguiente tabla resume los resultados obtenidos del análisis de las valuaciones de las compañías a fin de determinar el rango de relación de canje de acciones que, a nuestro entender, representa una condición ajustada al mercado actual.

Dado que la transacción bajo análisis considera la fusión de CGE con EMELARI, ELIQSA y ELECDA, se ha analizado un rango de mercado de relación de canje de acciones de CGE, el cual ha sido construido en base a sensibilizaciones del precio por acción de cada compañía, según se detalla a continuación:

Tabla 2: Precios por Acción

Rangos de Precio por Acción por Empresa	Precio por Acción	
	Rango Inferior	Rango Superior
<i>Precio por acción (CLP)</i>	<i>WACC +0,25%</i>	<i>WACC -0,25%</i>
CGE	734	915
Eliqsa	609	692
Emelari	311	347
Elecda	553	643

El rango de valorización del precio por acción de cada compañía está construido en base a cambios en la tasa de descuento promedio ponderado (WACC por sus siglas en inglés) aplicada en su valuación, así como también a las filiales que consolida.

Estos diferentes precios por acción determinan el rango de canje de acciones por acciones de CGE:

Tabla 3: Canje de Acciones

Rangos de Canje de Acciones	Factor Canje Considerando Precio por Acción Inferior	Factor Canje Considerando Precio por Acción Superior
Acciones de CGE x 1 acción de Eliqsa	0,8290	0,7566
Acciones de CGE x 1 acción de Emelari	0,4230	0,3793
Acciones de CGE x 1 acción de Elecda	0,7535	0,7022

Considerando que las relaciones de canje propuestas para EMELARI, ELIQSA y ELECDA, por cada acción de CGE, son de 0,4031, 0,8065 y 0,7387 respectivamente, y que estas se encuentran dentro del rango de mercado, podemos concluir que la transacción se ajusta en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado al tiempo de su aprobación y que contribuye al interés social, según lo que se expresa mas adelante en el informe.

Efectos e Impacto en la Sociedad

A continuación se exponen los impactos cuantitativos y cualitativos de la fusión respecto de EMELARI.

Efectos cualitativos de la Fusión

1. Beneficios en alternativas de financiamiento.

La fusión también le permitirá a EMELARI, al incorporarse en una empresa de mayor tamaño, diversificar sus fuentes de financiamiento accediendo a alternativas que hoy no tiene (e.g. bonos fuera de Chile).

Adicionalmente, se podrá optar a mejores tasas de interés gracias al mayor tamaño de empresa, mayor diversificación geográfica, nuevas líneas de negocio y mayores activos que la respalden.

2. Mejora de la liquidez de la acción.

A marzo 2018, EMELARI dividía su capital en 185.994.529 acciones, de las cuales sólo 10.863.762 acciones no eran de propiedad de los controladores, equivalente al 5,84% del total de las acciones suscritas y repartidas entre 1.016 accionistas minoritarios.

Al incorporarse en CGE, donde hay a la misma fecha 2.991 accionistas minoritarios con una participación de 2,73%,

aumentará el número de accionistas no controladores y por consiguiente, el porcentaje no controlador, lo que debiese mejorar la liquidez de la acción, dado el bajo nivel de transacciones de las acciones de EMELARI.

3. Diversificación de riesgos por ampliación del espectro geográfico y de negocios.

La reorganización permitirá abarcar una mayor zona geográfica bajo un solo gobierno corporativo. De esta forma, el alcance tanto técnico como comercial aumentará utilizando una sola plataforma y pudiendo obtener una mayor cantidad de proveedores para sus necesidades de crecimiento y mantenciones requeridas.

Además, luego de la fusión, EMELARI tendrán una mayor presencia en el negocio de la subtransmisión de energía eléctrica, y al hacerlo podrá diversificar su operación.

Por consiguiente, al abastecer energía eléctrica y servicios de subtransmisión a diferentes localidades de Chile, se tendrá una diversificación en el riesgo del negocio pudiendo enfrentar de mejor manera las contingencias como un todo, siendo algunas de estas: disminuciones de consumo o abastecimiento; efectos climáticos; o realidades particulares de una zona geográfica específica. Por ende, esto permitiría tener impactos acotados para una mejora continua de la empresa.

4. Mejores posibilidades para los empleados.

La reorganización en la matriz del negocio eléctrico de GNF en Chile, permitiría que los empleados de EMELARI, obtengan mejores alternativas de movilidad interna, y por consiguiente, mejores oportunidades de desarrollo profesional dentro de una compañía más grande. Esto también trae como consecuencia mayor motivación y, por lo tanto, mayor desempeño por parte de los trabajadores y menor rotación interna.

5. Mejor servicio al cliente.

Considerando que la fusión trae consigo sinergias considerables en el ámbito técnico, esto genera una mayor capacidad de reacción, traduciéndose en una mejora en el servicio al cliente al aumentar la cobertura y la capacidad de respuesta ante eventuales contingencias. Por consiguiente, al existir una mejora en eficiencia interna, significa un servicio más ágil, de mayores recursos y eficiente de cara al cliente.

Efectos cuantitativos de la Fusión

1. Consolidación y sostenibilidad de beneficios de operación conjunta, junto con potenciales ahorros en gastos administrativos y financieros.

La intención de CGE, controladora de EMELARI, es la de consolidar su negocio eléctrico en una sola empresa. Por medio de esta fusión, se consolidarían los beneficios de operación conjunta que se han ido alcanzado desde el inicio del proceso de reorganización, a través de una serie de procesos y al incorporar las mejores prácticas operativas de cada sociedad individual, posibilitando además la potencial captura de nuevas sinergias. De la misma forma, la fusión permite hacer recurrente una mejora en el margen a través del fortalecimiento de negocios conjuntos entre las empresas, la mejora de procesos comerciales y de control de pérdidas. Cabe destacar que estos beneficios serían difíciles de mantener en el tiempo a no ser que las empresas unifiquen sus operaciones en una sola sociedad.

Además de la consolidación y capturas de sinergias operativas, la fusión propuesta entre las cuatro sociedades le significará a los accionistas de EMELARI, incorporados en CGE, la posibilidad de beneficiarse de una reducción de gastos corporativos (gasto en auditores, abogados, publicaciones, memorias, entre otros).

Adicionalmente, al consolidar la operación en una sociedad de mayor tamaño, se podría acceder a una reducción en las tasas de interés a nivel de la empresa fusionada, lo que se traduciría en ahorros financieros estimados entre 10 a 15 bps.

La Tabla 4 resume los beneficios cuantificados al año 2020, estimando el impacto en el flujo de caja.

Tabla 4: Sinergias Cuantificadas

Impactos estimados en flujo de caja CGE-Emelari-Eliqsa-Elecda en millones de CLP	Mejora estimada al año 2020 en relación al año 2015	
	Rango inferior	Rango superior
Mejoras en margen por potenciamiento de negocios	417	834
Consolidación de sinergias de operación conjunta, mejora en gastos corporativos y ahorros administrativos y financieros	1.003	1.297
Consolidación de mejoras en costos de inversiones por sinergias operativas y Opex	1.234	2.050
Efectos tributarios (caja) estimados*	83	410

* Considera efecto combinado en impuestos por mejora en costos operativos y aumento de depreciación.

Por otra parte, es esperable que dado el tamaño de la empresa fusionada resultante, puedan existir nuevos beneficios operativos a evaluar a futuro que resulten en beneficios para los accionistas de EMELARI que se integren a la empresa fusionada.

2. Disminuciones de pasivos diferidos con efecto en resultados.

En términos financieros, al momento de la fusión, la operación generaría en CGE (sociedad continuadora) una disminución de los pasivos por impuestos diferidos con efecto contable en resultados, no caja, de CLP 30.000 MM aproximadamente.

Efectos e impactos en los accionistas de EMELARI

Es importante destacar que, los actuales accionistas de EMELARI, una vez incorporados en la sociedad fusionada, participarían a prorrata de los beneficios cualitativos y cuantitativos descritos anteriormente, incluyendo las mejoras operativas y comerciales y el ahorro en costos y consolidación de sinergias que se alcancen en la sociedad fusionada.

Por último, producto de la potencial transacción, se han incurrido en costos no recurrentes, como informes y trámites exigidos por la normativa vigente, entre los CLP 20 MM a CLP 25 MM. De la misma forma, con posterioridad a la fusión, se estima que a nivel de la empresa fusionada, se incurrirá en gastos no recurrentes asociados a cambios de marcas y otros ítems relacionados, en aproximadamente CLP 200 MM.

Conclusiones

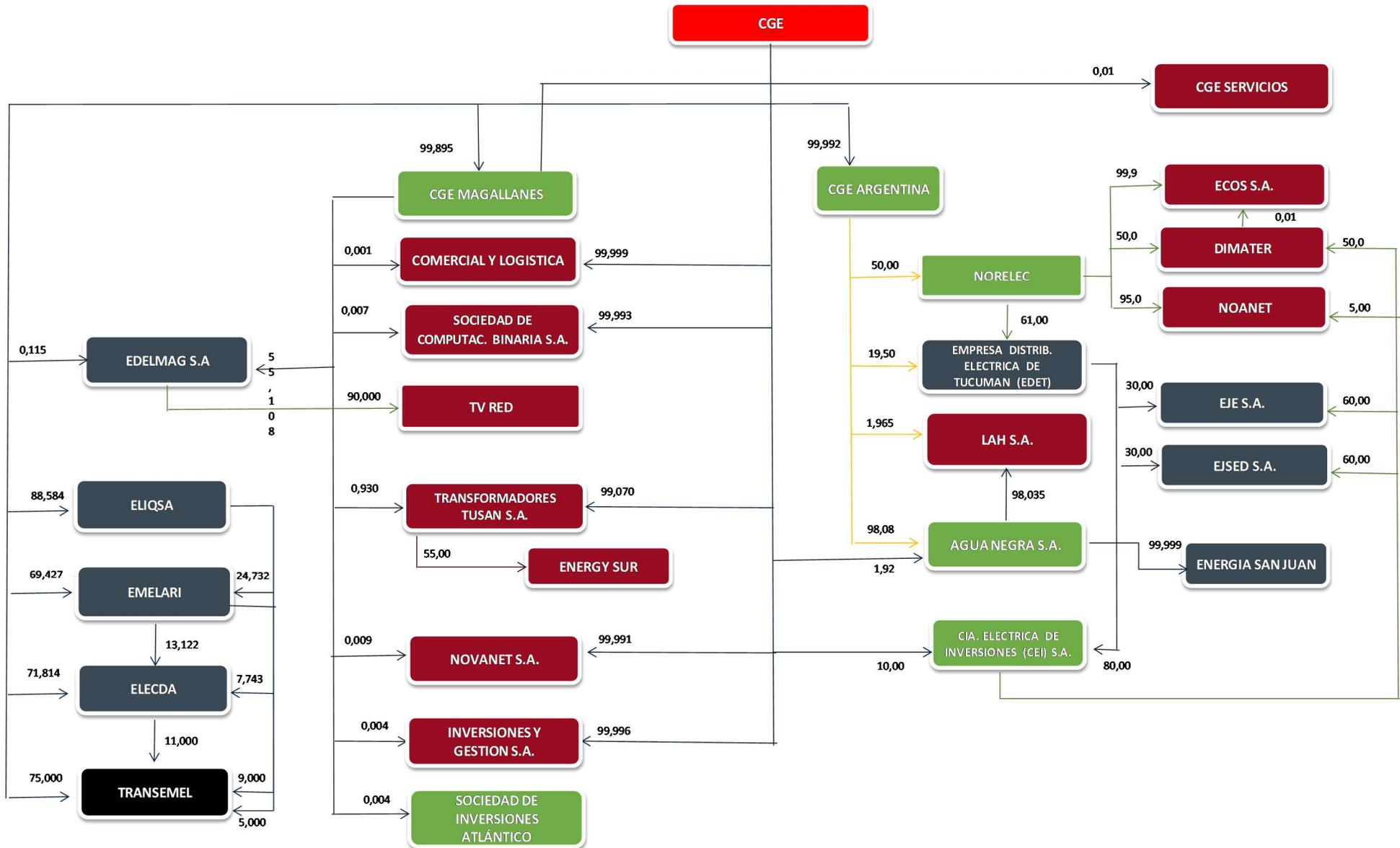
La fusión entre CGE, EMELARI, ELIQSA y ELECDA, responde a un proceso de reorganización del grupo y que busca unificar la gestión y operación del negocio eléctrico en una sola compañía.

Entre los impactos y beneficios identificados para EMELARI de concretarse esta operación, los cuales son desarrollados en el informe, se encuentra la reducción en los gastos de administración y financieros, simplificación del gobierno corporativo, consolidación y captura de beneficios de operación conjunta, beneficios a los empleados y clientes, junto con otros beneficios cualitativos para los accionistas.

En base a los antecedentes que se presentan en los capítulos anteriores, se concluye como evaluador independiente que la operación de fusión propuesta entre CGE, EMELARI, ELIQSA y ELECDA, contribuye al interés social de EMELARI y que, el canje de acciones esté dentro de los rangos de valor, como en los términos y condiciones señalados en este informe, esta operación se ajusta a aquellas que prevalecen en el mercado al tiempo de su aprobación.

Anexos

Malla Societaria



* Los valores contenidos en la malla societaria se encuentran en porcentajes (%).

www.sitka.cl



Contacto

(+56 2) 2896 4338

Oficina

Av. La Dehesa 181. Of 313.
Lo Barnechea, Santiago.

