Santiago, 6 de noviembre 2020

ROBERTO CIFUENTES ALLEL
NOTARIO PUBLICO
16 NOTARIA SANTIAGO

Señores
Directores y Accionistas
EGP Américas SpA
Presente

De mi consideración:

La sociedad EGP Américas SpA (en adelante "**EGP Américas**" o la "**Compañía**"), representada por su administrador, Enel SpA, me ha designado como perito independiente (en adelante el "**Perito**") para la emisión de un informe pericial sobre el valor estimativo de las sociedades Enel Américas S.A. (en adelante "**Enel Américas**") y EGP Américas; (en adelante Enel Américas y EGP Américas, las **"Sociedades"**) que proyectan una fusión en virtud de la cual Enel Américas absorberá a EGP Américas, sociedad que será la dueña de las participaciones que actualmente posee Enel Green Power S.p.A. en empresas de energía renovable no convencional en Centro y Sudamérica (excepto Chile) (la "**Fusión**"), y la estimación de la relación de canje de las respectivas acciones (en adelante "**Relación de Canje**"), en el evento que la Fusión se materialice, ello de conformidad con la normativa vigente (en adelante el "**Informe Pericial**").

La designación anterior fue realizada por el administrador de EGP Américas con fecha 1° de octubre de 2020, y fue posteriormente comunicada por Enel Américas a la Comisión para el Mercado Financiero (en adelante la "**CMF**") por medio de un Hecho Esencial de fecha 9 de octubre de 2020.

Según lo solicitado y de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Prestación de Servicios que EGP Américas y el suscrito, firmado el 1 de octubre de 2020 (en adelante el "**Contrato de Servicios**") procedo a emitir mi informe pericial, en los siguientes términos:

1.- Objetivo y Contenido del Informe Pericial

a. Objetivo

Este informe Pericial ha sido preparado exclusivamente para el uso y beneficio del administrador de la Compañía y sus respectivos accionistas dentro del contexto de la Fusión, según lo establecido en el Contrato de Prestación de Servicios, y no debe utilizarse en otro contexto ni para otros fines que los descritos en este documento.

El presente Informe Pericial es uno de los distintos antecedentes que las respectivas administraciones de las Sociedades pondrán a disposición de sus respectivos accionistas que deban pronunciarse sobre la Fusión, de conformidad con lo exigido por el articulo 99 de la Ley N.º 18.046 sobre Sociedades Anónimas (en adelante "LSA"), y su normativa complementaria, especialmente en lo dispuesto en el artículo 156 del Reglamento de Sociedades Anónimas (en adelante el "**Reglamento**").

b. Contenido

El presente Informe Pericial contiene (a) un informe sobre el valor estimativo a la fecha de la Fusión proyectada de (i) las Sociedades, y (ii) la relación de canje de las acciones correspondientes; y (b) un balance *proforma* que represente a la sociedad absorbente

que surja de la Fusión, con base a una razonable proyección de las cuentas de activo, pasivo y patrimonio de las Sociedades.

Se deja constancia que, según ha sido informado por el administrador de la Compañía, actualmente se está llevando a cabo una reorganización societaria en virtud de la cual la totalidad de las participaciones que posee Enel Green Power S.p.A. en empresas de energía renovable no convencional domiciliadas en Argentina, Brasil, Colombia, Perú, Costa Rica, Guatemala y Panamá, pasarán a ser de propiedad de EGP Américas, y que la Fusión se encontrará sujeta a la condición suspensiva de que efectivamente todas esas participaciones hayan ingresado al patrimonio de EGP Américas. De esta manera, se debe tener en cuenta que la valorización que se realiza de EGP Américas y la relación de canje contenidas en este Informe, no consideran el patrimonio que actualmente posee EGP Américas, sino que asumen que la totalidad de las mencionadas participaciones han ingresado al patrimonio de EGP Américas.

Asimismo, según ha sido informado por el administrador de la Compañía, una vez materializada la mencionada reorganización societaria, el capital social de EGP Américas se encontrará dividido en 76.086.311.036 acciones de una misma serie, por lo que para efectos de la relación de canje, se ha asumido que ese será el número total de acciones en que se encontrará dividido el capital de EGP Américas al momento en que se materialice la Fusión, y que se encontraran totalmente suscritas y pagadas a la fecha de la fusión.

2.- Información disponible para la emisión del Informe Pericial

El presente Informe Pericial se ha realizado basado en la información provista por la Compañía y las Sociedades e información pública disponible, sobre la cual el Perito que suscribe, no ha realizado una investigación independiente y que se asume como verdadera, precisa, suficiente y completa.

La información recibida ha sido de carácter financiero, societario y legal y entendemos que corresponde -a lo menos- a aquella información que normalmente una empresa construye como parte de su proceso de control de gestión y de administración financiera habitual.

En particular, la información recibida de las Sociedades para la elaboración del Informe Pericial es la siguiente; no habiendo hecho el Perito que suscribe una investigación independiente o verificación de la información recibida.

i. Estados financieros incluido balance proforma
ii. Malla Societaria
iii. Reportes de Analistas
iv. Planes de Negocios
v. Management Presentation
vi. Pipeline de proyectos EGP Américas
vii. Equity Bridge al 30 de septiembre del 2020 en moneda local.
viii. Due Diligence Tributario, Técnico y Legal
ix. Cuadro Macroeconómico
x. Otra información relevante para este informe, incluyendo un amplio listado de preguntas y respuestas intercambiadas con la administración de las Sociedades.

A su vez, se interactuó con las administraciones de las Sociedades de la siguiente forma:

i. Management Presentation de Enel Américas: jueves 1 de Octubre 2020.
ii. Management Presentation de EGP Américas: viernes 2 de Octubre 2020.
iii. Reunión Colombia: Enel Américas y EGP Américas, miércoles 21 de Octubre 2020.
iv. Reunión Centro América: EGP Américas, miércoles 21 de Octubre 2020.
v. Reunión Brasil: Enel Américas y EGP Américas, jueves 22 de Octubre 2020.
vi. Reunión Business Development: EGP Américas, jueves 22 de Octubre 2020.
vii. Reunión Argentina: Enel Américas y EGP Américas, martes 27 de Octubre 2020.
viii. Reunión Perú: Enel Américas y EGP Américas, martes 27 de Octubre 2020.
ix. Reunión Balance Proforma: Enel Américas y EGP Américas Lunes 26 de Octubre 2020.
x. Activo proceso de preguntas y respuestas con la Administración de ambas compañías.

3.- Responsabilidad

En atención a que el Perito que suscribe no ha verificado de manera independiente y ha dado por buena y fidedigna la información proporcionada por la administración de las Sociedades, como así también aquella información pública utilizada para el análisis y conclusiones del Informe Pericial; el Perito no asume responsabilidad alguna por errores u omisiones que pudieran existir en la información proporcionada o a la que hubiere tenido acceso, ni sobre el impacto que tales errores u omisiones pudieran tener en los análisis y conclusiones que se deriven directa o indirectamente de la misma.

Además, los resultados y comentarios incorporados en el presente Informe Pericial están sujetos a los alcances, salvedades y supuestos incluidos como referencia en el Anexo Nº1 "Alcances y Supuestos" adjunto al mismo.

El análisis y las conclusiones del presente Informe constituyen al mejor y leal parecer u opinión del Perito que suscribe. a esta fecha, en relación con la Fusión propuesta y con base a la información que se tuvo efectivamente a disposición. Estas conclusiones se basan en condiciones de mercado, condiciones financieras, la contingencia económica y regulación vigente a la fecha del presente Informe Pericial, entendiéndose que podrían ocurrir eventos, acontecimientos o situaciones futuras que modificasen las conclusiones aquí expuestas. El Perito que suscribe no asume obligación alguna de revisar o actualizar este Informe, ni de comunicar las variaciones que pudiesen surgir a partir de nuevos antecedentes.

4.- Uso del Informe Pericial

El presente Informe Pericial se emite exclusivamente para ser usado como el informe requerido por el articulo 99 de la LSA y el articulo 156 del Reglamento, para efectos de la Fusión.

De esta forma, se permite que el Informe Pericial:

i. Sirva de base a las recomendaciones que el administrador de la Compañía efectúe o pudiere efectuar sobre la Fusión y/o la Relación de Canje;
ii. Sea puesto a disposición de el o los accionistas de la Compañía a través de los medios que la administración determine.
iii. Sea puesto a disposición de los accionistas de Enel Américas S.A., por lo medios que el directorio de dicha sociedad estime pertinente, incluyendo su eventual incorporación en los reportes o registros que sea necesario realizar ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América (en adelante la "**SEC**") con ocasión de la ejecución de la Fusión.

5.- Metodología utilizada para la estimación del Valor de las Sociedades y de la Relación de Canje

La metodología utilizada para la emisión de este Informe Pericial y sus conclusiones consiste en:

i. Análisis detallado de la información proporcionada descrita en la Sección 2 anterior.
ii. Activo proceso de preguntas y respuestas para corroborar conceptos, entender supuestos de proyección utilizados por la administración y tratar temas específicos.
iii. Elaboración de modelos financieros para Enel Américas y EGP Américas en moneda local de cada uno de los países.
iv. Selección de métodos de valoraciones para las Sociedades. Principalmente se uso la metodología de valorización de Flujos de Caja Descontados, cuyos resultados fueron corroborados con valorizaciones por múltiplos de empresas comparables que cotizan en bolsa y por múltiplos de transacciones comparables. Se realizó un análisis por suma de partes, desarrollando valorizaciones separadas para cada una de las sociedades a nivel individual, como así también de sus principales filiales.
v. Cálculo detallado de la tasa de descuento ("WACC") aplicable para los modelos de FCD de las Sociedades.
vi. Cálculo del valor empresa y valor patrimonial de las sociedades, post descuento del Equity Bridge.
vii. Cálculo de la Relación de Canje resultante de la consideración de los valores patrimoniales de las Sociedades, con relación a la cantidad de acciones existentes y la necesidad de emitir nuevas acciones por el aumento de capital a realizar por la eventual fusión
viii. Preparación del presente Informe Pericial y sus Anexos.

Mayor detalle de la metodología utilizada puede ser consultada en el Anexo N.º 2 "Informe de Valorización y Relación de Canje" adjunto en este Informe Pericial.

6.- Estimación de Valor de las Sociedades y Relación de Canje

La estimación de valor de las Sociedades es la siguiente:

	Enel Américas[1]	EGP Américas[2]
Estimación del Valor Económico Patrimonial – Caso Base [3](CLP $ mm)	11.336.231	5.044.078
Número Total de Acciones	76.086.311.036	76.086.311.036[4]
Precio por Acción (CLP $)	149,0	66,3

Mayor detalle de la estimación de Valor de las Sociedades y Relación de Canje puede ser consultada en el Anexo N.º 2 "Informe de Valorización y Relación de Canje" adjunto en este informe pericial.

La estimación de valor de la Relación de Canje de las acciones de las Sociedades (acciones de Enel Américas por acciones de EGP Américas) y acciones a emitir resultantes del peritaje es la siguiente:

Cálculo de Relación de Canje y Aumento de Capital	
Valor Económico Patrimonial EGP Américas – Caso Base (CLP$ mm)	5.044.078
Precio por Acción de Enel Américas (CLP$)	149,0

Número de acciones a emitir de Enel Américas para Fusión	33.854.749.150
Total de acciones Enel Américas Post - Fusión	109.941.060.186

Relación de Canje	
Acciones de Enel Américas por cada acción de EGP Américas.	0,44

La Relación de Canje de las acciones de las Sociedades y número de acciones a emitir se deriva del proceso de determinación y sensibilización que se explica en mayor detalle

[1] Se deja constancia que el valor de Enel Américas se ha estimado tomando como base los estados financieros auditados de dicha sociedad al 30 de septiembre de 2020.

[2] Se deja constancia que el valor de EGP Américas se ha estimado asumiendo que la totalidad de las participaciones que posee Enel Green Power S.p.A. en empresas de energía renovable no convencional en Argentina, Brasil, Colombia, Perú, Costa Rica, Guatemala y Panamá, son de propiedad de EGP Américas.

[3] Este valor corresponde al punto medio de los rangos de valorización por FCD que se detallan en el Anexo N°2.

[4] Esta es la cifra que la administración de la Compañía ha informado que será el número de acciones en que estará dividido el capital social de EGP Américas al momento de materializarse la Fusión.

en el Anexo N.º 2 "Informe de Valorización y Relación de Canje" adjunto en este Informe Pericial

NOTARIO PUBLICO 46 NOTARIA SANTIAGO

7.- Estado de situación financiera proforma post Fusión

El siguiente balance proforma, preparado en base a la información elaborada por la administración de la Compañía y las Sociedades y revisada por KPMG SpA, representa a la sociedad absorbente posterior a la Fusión, presentando las cuentas de activo, pasivo y patrimonio de las Sociedades al 30 de septiembre de 2020, con sus respectivos ajustes y saldos fusionados que representan la nueva entidad.

Resumen de balance proforma post Fusión Enel Américas y EGP Américas, al 30 de septiembre de 2020.

Balance (En miles de dólares estadounidenses - MUSD$)	Enel Americas (a)	EGP Américas (b)	Enel Américas combinado (a) + (b)	EGP en Centroamérica y Sudamérica combinado (c)	Ajustes Fusión (d)	Compañía Fusionada (a) + (b) + (c) + (d)
Activos Corrientes	5.706.906	1	5.706.907	1.956.845	(28.180)	7.635.572
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	17.457	-	17.457	1.247.679	(28.180)	1.236.956
Activos No Corrientes	18.928.872	-	18.928.872	5.047.753	(122)	23.976.503
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	158	-	158	-	(122)	36
Total Activos	**24.635.778**	**1**	**24.635.779**	**7.004.598**	**28.302**	**31.612.075**
Pasivos Corrientes	6.587.790	-	6.587.790	620.499	(28.180)	7.180.109
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	388.369	-	388.369	310.395	(28.180)	670.584
Pasivos No Corriente	8.368.305	-	8.368.305	1.122.749	(122)	9.490.932
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	-	-	-	149.636	(122)	149.514
Total Pasivos	**14.956.095**	**-**	**14.956.095**	**1.743.248**	**28.302**	**16.671.041**
Capital emitido	9.783.875	1	9.783.876	-	5.019.005	14.802.881
Reserva por combinación de estados financieros	-	-	-	5.464.287	(5.464.287)	-
Ganancias acumuladas	5.562.290	-	5.562.290	826.068	(826.068)	5.562.290
Otras reservas	-	-	-	-	-	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.693.110	1	7.693.111	5.019.005	-	12.712.116
Participaciones no controladoras	1.986.573	-	1.986.573	242.345	-	2.228.918
Total Patrimonio	**9.679.683**	**1**	**9.679.684**	**5.261.350**	**-**	**14.941.034**
Total Pasivos y Patrimonio	**24.635.778**	**1**	**24.635.779**	**7.004.598**	**28.302**	**31.612.075**

Ajustes de fusión consideran los siguientes efectos:

i. Activos Corrientes: corresponden a la eliminación de los saldos con entidades relacionadas de Enel Américas Combinado con EGP Américas por un monto de miles de dólares de los Estados Unidos de América ("MUSD$") 28.302.

ii. Pasivos Corrientes: corresponden a la eliminación de los saldos con entidades relacionadas de Enel Américas Combinado con EGP Américas por un monto de MUSD$ 28.302.

iii. Patrimonio: representa el aumento de capital que se originaría en Enel Américas, que equivale al importe en libros de los activos netos de EGP Américas. En particular:

   a. Aumento de capital en Enel Américas por canje del valor patrimonial de EGP Américas por un valor de MUSD$ 5.019.005.

   b. Eliminación de la cuenta "Reserva por combinación de estados financieros" de EGP Américas por un monto de MUSD$ 5.464.287.

   c. Eliminación de la cuenta "Ganancias acumuladas" de EGP Américas por un monto de MUSD$ 826.068.

d. Eliminación de la cuenta "Otras Reservas" de EGP Américas por un monto de MUSD$1.271.350.

Mayor detalle de la estimación de los estados de situación financiera proforma post Fusión puede ser consultada en el Anexo N.º 2 "Informe de Valorización y Relación de Canje" capítulo VII, adjunto en este informe pericial.

8.- Declaraciones del Perito

De conformidad con lo dispuesto por los artículos N.º 156 y N.º 168 del Reglamento, el Perito que suscribe declara:

i. Ser independiente de las Sociedades, y del grupo empresarial al que las mismas pertenecen, de sus auditores externos y de los consultores o asesores para la Fusión;
ii. No ser una persona relacionada con respecto a las Sociedades, en los términos descritos por el artículo 100 de la Ley N.º 18.045 sobre Mercados de Valores; y
iii. Ser responsable de las apreciaciones contenidas en el presente Informe Pericial; en los términos y condiciones indicadas en el mismo.

David Andrés Jana Bitrán

R.U.T. N.º 7.296.858 - 1

En Santiago hoy, firmo ante mi don David Andrés Jana Bitrán, R.U.T N° 7.296.858 – 1, Santiago 6 de noviembre de 2020.- Quien declara constituirse responsable de las apreciaciones contenidas en este Informe Pericial.

ROBERTO CIFUENTES ALLEL NOTARIO PUBLICO 48 NOTARIA - SANTIAGO

ANEXO 1

ALCANCES Y SUPUESTOS

Los análisis, comentarios, indicaciones y conclusiones del presente Informe Pericial están sujetos a los alcances y supuestos que se indican a continuación:

1. El presente Informe Pericial fue preparado con base en la información provista por las Sociedades y en información pública disponible.

   El Perito no ha efectuado verificación independiente de la información proporcionada, como así tampoco de aquella información pública utilizada en los análisis y conclusiones del análisis del Informe Pericial; por lo que no emite u otorga ninguna garantía, representación o aseguramiento de ninguna especie acerca de la veracidad o precisión de dicha información.

   En consecuencia, el Perito no asume ni asumirá ninguna responsabilidad por daños o perjuicios, directos o indirectos, derivados de cualquier información incompleta, inexacta, errónea no fidedigna o extemporánea que le haya sido proporcionada por las Sociedades.

2. El presente Informe Pericial es acotado al requerimiento efectuado, contenido en el Contrato de Servicios.

   Por lo tanto, no incluye ningún otro asunto, materia, información o antecedente que pudiera ser pertinente, relevante o necesario para la adecuada evaluación de este Informe Pericial.

3. El Perito no expresa opinión ni asegura:

(i) Los estados financieros de las Sociedades;
(ii) Los controles internos u operativos de las Sociedades;
(iii) El valor presente o futuro de la entidad resultante de la Fusión.

4. Parte de la información considerada en el Informe Pericial está o puede estar basada en hechos futuros, que son parte de las expectativas o proyecciones de las Sociedades y/o de sus administraciones. Estos eventos futuros pueden o no ocurrir, por lo que parte de las conclusiones del presente Informe Pericial pueden sufrir alteraciones en el futuro, que no son ni serán responsabilidad del Perito.

5. Este Informe Pericial no constituye:

(i) Una recomendación sobre la aprobación de la Fusión ni de la Relación de Canje;
(ii) Un estudio de factibilidad financiera de la Fusión o de los futuros negocios de la entidad fusionada;

(iii) Una opinión de valor razonable financiero (*fairness opinion*) de las Sociedades ni de la Fusión;
(iv) Una asesoría de inversión;
(v) Un Due Diligence de las Sociedades;
(vi) Una recomendación de otorgar financiamiento;
(vii) Una asesoría tributaria; ni
(viii) Una evaluación o asesoría estratégica sobre la Fusión.

6. El Perito ha asumido que los activos, fijos o circulantes propiedades, participaciones o intereses en alguna sociedad o negocio están libres de gravámenes, limitaciones u obligaciones.

   El Perito no ha determinado, en forma independiente, si cualquier activo, fijo o circulante, propiedad, participación o interés en alguna sociedad o negocio está sujeto a algún gravamen, limitación u obligación, ni ha incluido el alcance o efecto de dichos gravámenes, limitaciones u obligaciones en el Informe Pericial.

7. Este Informe Pericial, así como los análisis, opiniones, comentarios y/o conclusiones contenidos en él sólo pueden ser utilizados para el propósito para el cual el Informe Pericial fue contratado; y no puede ser usado para ningún otro objetivo, salvo lo expresamente expuesto en el Informe Pericial, sea por la Compañía, cualquiera de las Sociedades, sus respectivos directores, accionistas, administradores y/o funcionarios.

8. Este Informe Pericial, así como los análisis, opiniones, comentarios y/o conclusiones contenidos en él son válidos a la fecha del mismo; y sólo sirven para el propósito para el cual el Informe Pericial fue contratado.

9. El Perito no será responsable, en modo alguno, de cualquier decisión, de cualquier naturaleza, que se pueda tomar luego de revisado el Informe Pericial.

   Serán de exclusiva responsabilidad de la Compañía, cualquiera de las Sociedades, sus respectivos directores, accionistas, administradores y/o funcionarios, toda o cualquier decisión que se adopte en virtud del Informe Pericial, así como toda implementación y/o ejecución que se realice en su virtud.

10. El Perito hace presente que el concepto de valor utilizado expresa o implícitamente, en este Informe Pericial se refiere únicamente a la Fusión y no puede aplicarse, necesariamente, a un precio de compra o venta, términos de financiamiento o de otro tipo de transacción que pudiese realizarse con posterioridad a la Fusión, los que dependen de otras consideraciones ajenas a este Informe Pericial.

11. Sin perjuicio que de conformidad con el Contrato de Servicios el presente Informe Pericial pasará a ser propiedad de la Compañía; y la Compañía, ni ninguna de las Sociedades podrá publicarlo, ni distribuirlo ni otorgar derecho de uso o consulta fuera de los términos indicados la legislación aplicable, en el Contrato de Servicios y en este Informe Pericial.

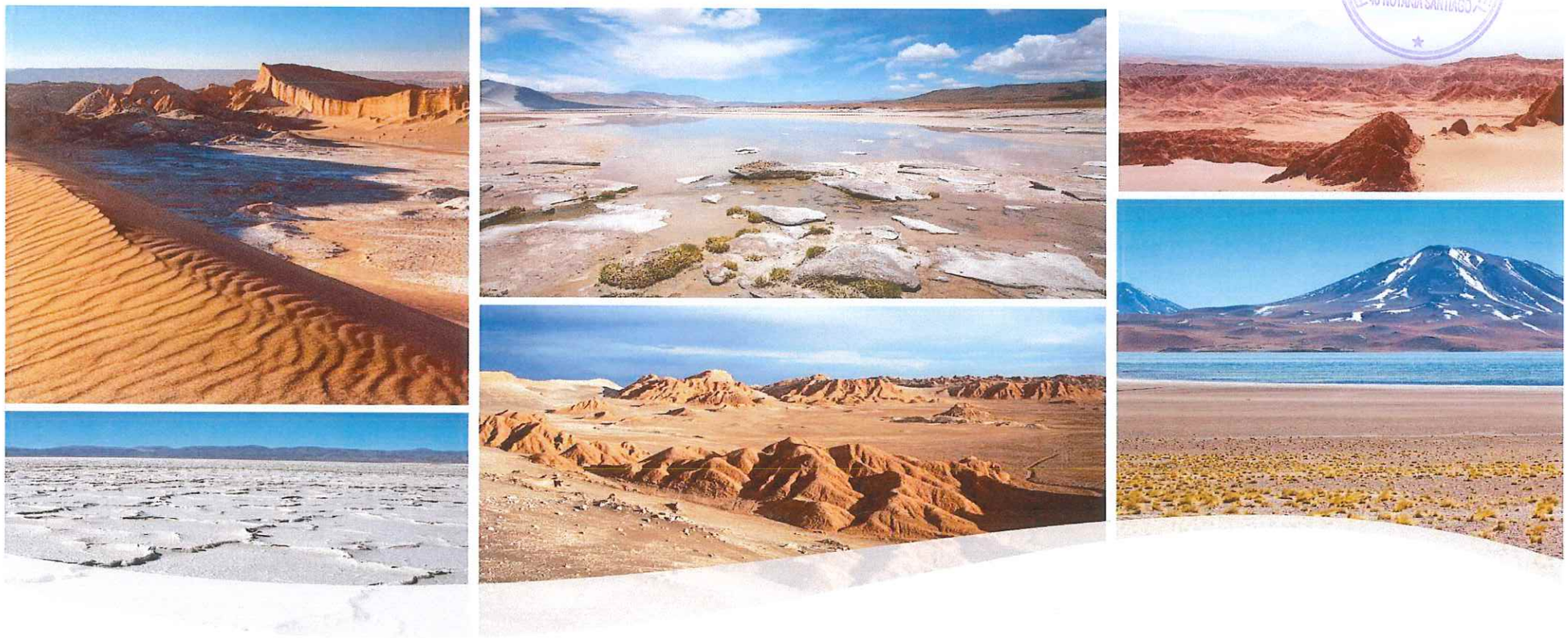
    En consecuencia, el Perito queda liberado de toda y cualquier responsabilidad que el uso, consulta o lectura indebida del Informe Pericial por terceros no habilitados o autorizados hagan del mismo.

12. El presente Informe Pericial debe ser leído y comprendido en su integridad. Leer o seleccionar sólo partes específicas del mismo puede inducir a error o a interpretaciones erradas, las que no serán de responsabilidad del Perito.

13. El presente Informe Pericial se emite exclusivamente para ser usado como el informe requerido por el artículo 99 de la LSA y el artículo 156 del Reglamento, para efectos de la Fusión.

14. Se recomienda que cualquier persona o entidad que desee basarse en este Informe Pericial para adoptar cualquier decisión, sea sobre la Fusión o sobre la Relación de Canje, efectué aquellas validaciones o cotejos adicionales de otras fuentes que estime necesarios y pertinentes, asumiendo su propia responsabilidad de basarse solo en la lectura del Informe Pericial.

ROBERTO CIFUENTES ALLEL
NOTARIO PUBLICO
43 NOTARIA SANTIAGO



Anexo N°2 Enel Green Power Américas S.p.A.
Informe Valorización Económica y Relación de Canje
Evaluación Independiente

Noviembre 2020

moonvalleycapital

ROBERTO CIFUENTES ALLE
NOTARIO PUBLICO
40 NOTARIA SANTIAGO

Disclaimer

El presente documento corresponde a un Anexo al Informe de Valorización Económica y Relación de Canje encomendado por EGP Américas SpA ("EGP Américas") al Perito en el contexto de la Fusión (el "Informe"), y por lo tanto, debe ser usado exclusivamente en dicho contexto, no pudiendo ser utilizado para otro fin.

Para efectos de la realización de éste análisis y las conclusiones contenidas en el presente Informe, hemos tenido a nuestro haber información que fue entregada por EGP Américas a través de sus respectivos gerentes, asesores e información públicamente disponible, sin llevar a cabo una verificación independiente de dicha información, de su veracidad, integridad, exactitud, consistencia o precisión, ni haber realizado una revisión física de los activos de las sociedades involucradas en la Fusión. En cuanto a las estimaciones, proyecciones o pronósticos, hemos debido suponer y confiar que han sido preparados de buena fe y de manera razonable con base en supuestos que reflejan las mejores estimaciones disponibles y juicios por parte de la administración de cada compañía, respecto de los resultados esperados en el futuro. De esta manera, este Informe no emite ni otorga garantía alguna de representación o aseguramiento, de ninguna especie, acerca de la veracidad o precisión de la mencionada información, estimaciones, proyecciones o pronósticos y, en consecuencia, ni el Perito ni Moonvalley Capital asumen responsabilidad alguna por errores u omisiones que pudieren existir en la información que se le proporcionó o a la que hubiere tenido acceso, ni por los análisis y conclusiones que se derivaren directa o indirectamente de tales errores u omisiones.

En la realización del Informe no hemos asumido obligación o compromiso alguno de proveer servicios de asesoría legal, contable o tributaria, ni realizar due dilligence de las sociedades objeto de la Fusión. Por consiguiente, ningún contenido del presente Informe debe ser considerado, usado o interpretado como asesoría legal, contable o tributaria, y cualquier contenido del mismo que haga referencia, directa o indirectamente, a aspectos legales, contables o tributarios debe ser entendido como una revisión de aspectos generales que hemos estimado necesario y relevante para apoyar el análisis.

En la confección del presente Informe no se asume obligación o responsabilidad alguna por los eventuales resultados o consecuencias de la Fusión o de su no realización. Este Informe, incluyendo su análisis y conclusiones, no constituye, y no debe interpretarse como una recomendación o indicación sobre cómo proceder en relación con cualquier decisión que se adopte con respecto a la Fusión. No asumimos ninguna responsabilidad en relación con decisiones adoptadas por los Directores o los accionistas EGP Américas o cualquier otra entidad en relación con la Fusión, o por cualquier decisión adoptada por cualquier persona en este asunto. Recomendamos analizar de forma independiente los riesgos y beneficios de la Fusión teniendo en cuenta toda la información disponible.

El análisis y las conclusiones del presente Informe constituyen el mejor parecer u opinión del Perito y de Moonvalley Capital a esta fecha en relación con la Fusión propuesta en base a la información que se tuvo disponible. Estas conclusiones se basan en condiciones de mercado, condiciones financieras, coyuntura económica y regulación vigente a la fecha del presente Informe, entendiéndose que podrían ocurrir eventos, acontecimientos o situaciones futuras que modificasen las conclusiones aquí expuestas. Ni el perito ni Moonvalley Capital asumen obligación alguna de revisar o actualizar este Informe, ni de comunicar las variaciones que pudiesen surgir a partir de nuevos antecedentes.

Adicionalmente, hacemos presente que no se nos ha solicitado, ni tampoco hemos prestado asesoría alguna respecto al diseño, elección o estructuración de las transacciones que se han realizado y realizarán para llevar a cabo la Fusión, ni respecto de los términos y condiciones o cualquier otro aspecto de las mismas, ni se nos han solicitado servicios distintos de la elaboración del presente Informe. Por lo tanto, no nos hemos pronunciado acerca de la posibilidad de que una operación alternativa o una estructuración distinta de la Fusión o las sociedades que participan en ella podría o no resultar en mayores beneficios para los accionistas de una u otra de las sociedades involucradas.

Finalmente, se deja constancia que el presente Informe asume que la totalidad de las participaciones que actualmente posee Enel Green Power S.p.A. en empresas de energía renovable no convencional domiciliadas en Argentina, Brasil, Colombia, Perú, Costa Rica, Guatemala y Panamá, son de propiedad de la sociedad EGP Américas. Por lo tanto, se debe tener en cuenta que la valorización que se realiza de EGP Américas y la relación de canje contenidas en este Informe, no consideran el patrimonio que actualmente posee EGP Américas, si no que asumen que la totalidad de dichas participaciones han ingresado al patrimonio de EGP Américas, lo cual según se nos ha informado, es la condición suspensiva a la que se encuentra sujeta la Fusión.

Estrictamente Privado y Confidencial

moonvalleycapital

I	RESUMEN EJECUTIVO	4
II	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	9
III	DESCRIPCIÓN DE LAS COMPAÑÍAS	11
IV	METODOLOGÍAS DE VALORIZACIÓN	24
V	VALORIZACIÓN DE LAS COMPAÑÍAS	28
VI	RELACIÓN DE CANJE DE LAS ACCIONES	34
VII	BALANCE PROFORMA	36
VIII	ANEXOS	41

I. Resumen Ejecutivo

Resumen

1 Resumen

- Enel Américas S.A. ("Enel Américas") acordó iniciar el proceso de una fusión destinada a la adquisición -por parte de Enel Américas- de las filiales de energía renovable no convencional que actualmente posee su sociedad relacionada EGP Américas S.p.A ("EGP Américas") en Centro y Sudamérica (excepto Chile). La fusión se realizará mediante la incorporación al patrimonio de Enel Américas de la sociedad chilena EGP Américas que será la entidad que tendrá la propiedad de la totalidad de las participaciones que actualmente posee Enel Green Power S.p.A. en empresas de energía renovable no convencional domiciliadas en Argentina, Brasil, Colombia, Perú, Costa Rica, Guatemala y Panamá (la "Fusión").
- Como parte del proceso de análisis de la posible fusión de Enel Américas y EGP Américas, el administrador de EGP Américas nombró a David Andrés Jana Bitrán (el "Perito") como perito independiente para emitir un Informe Pericial respecto del valor de las entidades que se fusionarían y la relación de canje de las acciones correspondientes.
- Para valorizar las entidades que se fusionarían se realizó un análisis por suma de partes, desarrollando valorizaciones separadas para cada una de las sociedades a nivel individual, como así también de sus principales filiales. La principal metodología de valorización utilizada fue la de Flujos de Caja Descontados, cuyos resultados fueron corroborados con valorizaciones por múltiplos de empresas comparables que cotizan en bolsa y por múltiplos de transacciones comparables.
- De acuerdo a los resultados de los análisis realizados, el valor económico del 100% del patrimonio de Enel Américas estaría en el rango de USD$13.128 millones y USD$15.995 millones, mientras que el 100% del patrimonio de EGP Américas estaría en el rango de USD$6.053 millones y USD$6.840 millones. [1,2]
- Como consecuencia de las valorizaciones obtenidas para el patrimonio de Enel Américas y EGP Américas, la relación de canje de acciones en la Fusión, en el caso base, sería de 0,44 acciones de Enel Américas por acción de EGP Américas.
- Adicionalmente, se realizó un análisis de sensibilidad en la relación de canje respecto de la valorización por FCD de Enel Américas y EGP Américas en base a una sensibilización del WACC (+/- 0,5%), y respecto de la valorización de EGP Américas en el valor asignado al pipeline. Resultando un rango entre 0,42 y 0,48 acciones de Enel Américas por acción de EGP Américas.

FUSION ENEL AMÉRICAS / EGP AMÉRICAS				
Rango		Rango Bajo[3]	Medio	Rango Alto[3]
Valor Patrimonio EGP Américas (CLP$ mm)[2]		4.748.336	5.044.078	5.365.706
Valor Patrimonio Enel Américas (CLP$ mm)[2]		10.298.391	11.336.231	12.547.438
Valor Patrimonio Empresa Fusionada (CLP$ mm)		15.046.727	16.380.309	17.913.144
Valor Acción Enel Américas (CLP$)		135,4	149,0	164,9
Valor Acción EGP Américas (CLP$)		62,4	66,3	70,5
Aumento de Capital (CLP$ mm)		4.748.336	5.044.078	5.365.706
N° Acciones a Emitir Enel Américas		35.081.538.749	33.854.749.150	32.537.065.801
Total Acciones Enel Américas Post-Fusión		111.167.849.785	109.941.060.186	108.623.376.837
RELACIÓN DE CANJE	Descuento Pipeline EGP Américas 25%	**0,48**	**0,46**	**0,44**
	Caso Base Descuento Pipeline EGP Américas 50%	**0,46**	**0,44**	**0,43**
	Descuento Pipeline EGP Américas 75%	**0,45**	**0,43**	**0,42**

Fuente: Enel Américas y EGP Américas

[1] Tal como se indicó anteriormente, se deja expresa constancia que para determinar el referido valor económico de EGP Américas se ha asumido que esta última es dueña de la totalidad de las participaciones que actualmente posee Enel Green Power S.p.A. en empresas de energía renovable no convencional domiciliadas en Argentina, Brasil, Colombia, Perú, Costa Rica, Guatemala y Panamá.

[2] Tipo de Cambio de USD/CLP 784,5 (30/09/2020)

[3] Rangos en base a sensibilización del WACC (+/- 0,5%) de la valorización por DCF.

Estrictamente Privado y Confidencial

NOTARIO PUBLICO

2 Alcance de la Transacción

- De acuerdo a lo informado al Perito por EGP Américas y por Enel Américas y lo señalado en los hechos esenciales de la fechas 21 de septiembre de 2020 y 9 de octubre de 2020, Enel Américas acordó iniciar el proceso de una fusión destinada a la adquisición por parte de Enel Américas de las filiales de energía renovable no convencional que actualmente posee su sociedad relacionada Enel Green Power S.p.A. en el Centro y Sudamérica (excepto Chile). Como se indicó anteriormente. la Fusión se realizará mediante la incorporación al patrimonio de Enel Américas de la sociedad EGP Américas, la cual tendrá la propiedad de las participaciones que actualmente posee Enel Green Power en empresas de energía renovable no convencional domiciliadas en Argentina, Brasil, Colombia, Perú, Costa Rica, Guatemala y Panamá.

- De conformidad a la legislación aplicable sobre sociedades anónimas, las operaciones de fusión deben ser aprobadas por las Juntas de Accionistas de cada una de las compañías involucradas.

- De acuerdo a lo dispuesto en la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas ("LSA") y su normativa complementaria, las operaciones de fusión en que participen sociedades anónimas deben ser aprobadas por las respectivas juntas extraordinarias de accionistas de cada una de las sociedades involucradas en ella. En tal cometido, para efectos de proceder a la ejecución de la referida Fusión y en atención a lo establecido en el artículo 99 de la LSA y en el artículo 156 de su Reglamento, salvo que la fusión fuese aprobada por la unanimidad de los accionistas o socios de todas las sociedades que se fusionan, se debe designar a un perito independiente para que, entre otras materias que se especificarán en la Cláusula siguiente, emita un informe sobre el valor de las sociedades que se fusionan y la relación de canje de las acciones o derechos sociales correspondientes.

- El trabajo de valorización efectuado por el Perito, que sirve de base para efectuar la estimación de la relación de canje presentada, se ha realizado en base a la información recibida de EGP Américas y Enel Américas. Para la realización de este trabajo, el Perito ha utilizado y confiado en la información recibida por o en nombre de EGP Américas y Enel Américas, así como en información pública disponible. El Perito, no ha realizado una investigación independiente o verificación de la información recibida, por lo que no asume responsabilidad por la verificación de la integridad y veracidad de la información provista por EGP Américas y Enel Américas, ni de la información pública utilizada en los análisis y conclusiones del Informe Pericial. Por esta razón, el Perito no asume responsabilidad alguna por errores u omisiones que pudieren existir en la información recibida, ni por los análisis y conclusiones que se deriven directa o indirectamente de tales errores.

I. Resumen Ejecutivo

Limitaciones del Informe

3 Limitaciones Generales

- Este Informe Pericial fue preparado para ser usado exclusivamente por el administrador y accionistas de EGP Américas, como parte de su análisis de la Fusión, y por tanto, debe ser usado exclusivamente en dicho contexto, no puede ser utilizado para otro fin.

- Este Informe Pericial no constituye una recomendación, expresa o tácita, al Directorio de EGP Américas respecto de la conveniencia para decidir acerca de la Fusión.

- En la confección del presente Informe Pericial no se asume obligación o responsabilidad alguna por los eventuales resultados o consecuencia de la Fusión o de su realización.

- Para efectos de la realización de este análisis y sus posteriores conclusiones contenidas en el presente Informe Pericial, hemos tenido a nuestro haber información que fue entregada, por escrito y verbalmente por EGP Américas y Enel Américas a través de sus respectivos gerentes y en la información pública disponible, sin llevar a cabo una verificación independiente de dicha información, de su veracidad, integridad, exactitud, consistencia o precisión. En cuanto a las estimaciones, proyecciones, o pronósticos, hemos debido suponer y confiar que han sido preparados de buena fe y de manera razonable con base en supuestos que reflejan las mejores estimaciones disponibles y juicios por parte de la administración, respecto de los resultados esperados en el futuro.

- En la realización del Informe Pericial, no hemos asumido obligación o compromiso alguno de proveer servicios de asesorías legal, contable o tributaria, ni realizar due dilligence de las sociedades objeto de la Fusión. Por consiguiente, ningún contenido del presente Informe Pericial debe ser considerado, usado o interpretado como asesoría legal, contable o tributaria y cualquier contenido del mismo que haga referencia, directa o indirectamente, a aspectos legales, contables o tributarios debe ser entendido como una revisión de aspectos generales que hemos estimados necesario y relevante para apoyar el análisis.

- De acuerdo a lo solicitado por EGP Américas, este Informe Pericial incluye: (i) un valor estimado de las sociedades que eventualmente se fusionarán, (ii) las estimaciones de la relación de canje de las acciones correspondientes, de llevarse a cabo la operación propuesta, y (iii) el balance proforma de las sociedades fusionadas. Sobre este punto, es preciso reiterar que para efectos de determinar el valor estimado de EGP Américas se ha asumido que dicha sociedad es dueña de la totalidad de las participaciones que actualmente posee Enel Green Power S.p.A. en empresas de energía renovable no convencional domiciliadas en Argentina, Brasil, Colombia, Perú, Costa Rica, Guatemala y Panamá. Asimismo, para efectos de la relación de canje, se ha asumido que el número total de acciones en que se encontrará dividido el capital de EGP Américas luego de concluida la reorganización por la cual adquirirá las referidas participaciones, es de 76.086.311.036, que es la cifra que nos fue debidamente informada por la administración de dicha sociedad.

- Finalmente, hacemos presente que no se nos ha solicitado, ni tampoco prestado asesoría alguna respecto del diseño, elección o estructuración de las transacciones que conforman la Fusión, ni respecto de los términos o condiciones o cualquier otro aspecto de las mismas, ni nos fueron solicitados servicios distintos de la elaboración del presente Informe Pericial. Por tanto, no nos hemos pronunciado en este Informe Pericial ni nos pronunciaremos acerca de la posibilidad de que una operación alternativa o una configuración diferente de las sociedades objeto de la Fusión podrá o no resultar en mayores beneficios para los accionistas de una u otra de las empresas involucradas.

4 Antecedentes y Procedimientos Aplicados

- Para el análisis de la valorización económica y relación de canje, se utilizó información privada confidencial entregada por EGP Américas y Enel Américas obtenida a través de la administración o del data room que se tuvo a disposición, así como se utilizó información pública obtenida a través de medios electrónicos vía internet y medios escritos.

- La información que entregó la administración de EGP Américas y Enel Américas a través de un data room virtual, es principalmente la siguiente:
  - ✓ Estados Financieros incluyendo Balance Proforma
  - ✓ Malla Societaria
  - ✓ Reportes de Analistas
  - ✓ Planes de Negocios
  - ✓ Management Presentation
  - ✓ Pipeline de proyectos EGP Américas
  - ✓ Equity Bridge
  - ✓ Due Diligence Tributario, Técnico y Legal
  - ✓ Cuadro Macroeconómico
- Reuniones con la administración, y rondas de Preguntas y Respuestas, incluyendo:
  - ✓ Management Presentation de Enel Américas: jueves 1 de Octubre 2020.
  - ✓ Management Presentation de EGP Américas: viernes 2 de Octubre.
  - ✓ Reunión Colombia: Enel Américas y EGP Américas, miércoles 21 de Octubre 2020.
  - ✓ Reunión Centro América: EGP Américas, miércoles 21 de Octubre 2020.
  - ✓ Reunión Brasil: Enel Américas y EGP Américas, jueves 22 de Octubre 2020.
  - ✓ Reunión Business Development: EGP Américas, jueves 22 de Octubre 2020.
  - ✓ Reunión Argentina: Enel Américas y EGP Américas, martes 27 de Octubre 2020.
  - ✓ Reunión Perú: Enel Américas y EGP Américas, martes 27 de Octubre 2020.
  - ✓ Reunión Balance Proforma: Enel Américas y EGP Américas Lunes 26 de Octubre 2020.
  - ✓ Activo proceso de preguntas y respuestas con la Administración de ambas compañías.
- Información obtenida con otras fuentes, principalmente:
  - ✓ Información estadística, precios de mercado y múltiplos de mercado obtenidos de obtenidos de S&P Capital IQ y de informes de otros bancos de inversión.
  - ✓ Páginas web de las compañías evaluadas y compañías comparables.
  - ✓ Noticias en general

Índice

Estrictamente Privado y Confidencial

moonvalleycapital

I	RESUMEN EJECUTIVO	4
II	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	9
III	DESCRIPCIÓN DE LAS COMPAÑÍAS	11
IV	METODOLOGÍAS DE VALORIZACIÓN	24
V	VALORIZACIÓN DE LAS COMPAÑÍAS	28
VI	RELACIÓN DE CANJE DE LAS ACCIONES	34
VII	BALANCE PROFORMA	36
VIII	ANEXOS	41

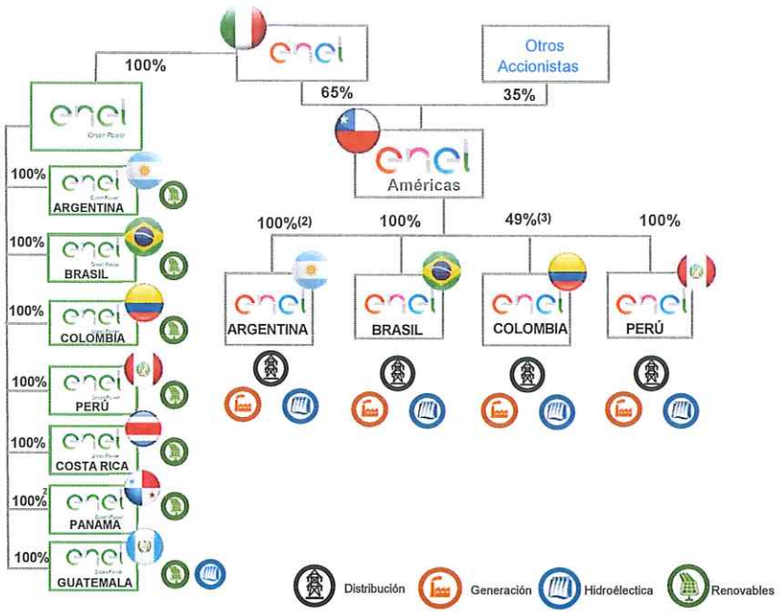
II. Descripción de la Transacción

Estructura

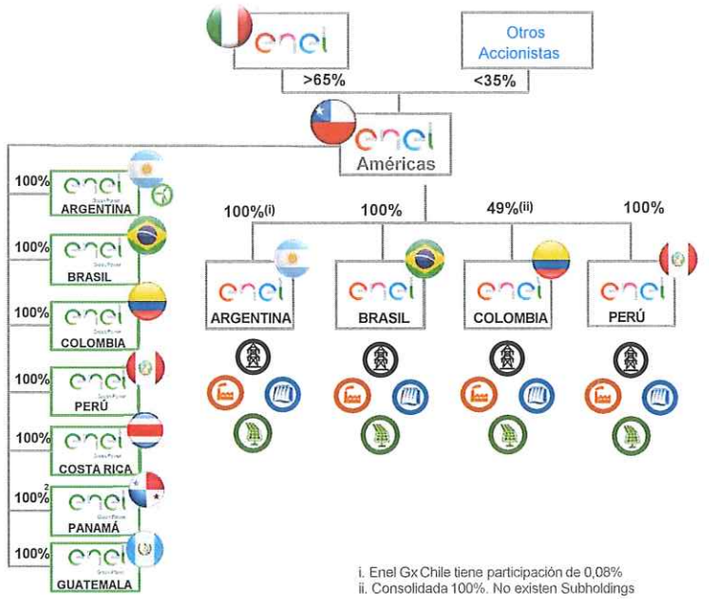
Estrictamente Privado y Confidencial

moonvalleycapital

1 Estructura Actual[1]



2 Estructura Propuesta



i. Enel Gx Chile tiene participación de 0,08%
ii. Consolidada 100%. No existen Subholdings

- El desarrollo de la transacción propuesta será una fusión por absorción de Enel Américas a EGP Américas, para la cual el presente Informe Pericial presenta una relación de canje con un punto medio de 0,44 acciones de Enel Américas por cada acción de EGP Américas, y obteniendo así rangos de valores entre 0,42 a 0,48 acciones de Enel Américas por cada acción de EGP Américas.

Fuente: Enel Americas

[1] EGP Américas será una sociedad chilena, que será controlada por Enel SpA (mismo controlador que Enel Américas), y la Fusión se encontrará sujeta al a condición suspensiva de que la totalidad de las filiales que en el cuadro aparecen bajo Enel Green Power S.p.A., pasen a ser de propiedad de EGP Américas. [2] Dentro de Panamá se considera la participación del 50,5% en Fortuna

Informe Valorización

Índice

I	RESUMEN EJECUTIVO	4
II	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	9
III	DESCRIPCIÓN DE LAS COMPAÑÍAS	11
IV	METODOLOGÍAS DE VALORIZACIÓN	24
V	VALORIZACIÓN DE LAS COMPAÑÍAS	28
VI	RELACIÓN DE CANJE DE LAS ACCIONES	34
VII	BALANCE PROFORMA	36
VIII	ANEXOS	41

III. Descripción de las Compañías

Enel Américas

1 Descripción General

- Enel Américas S.A. es un Holding que cotiza en la bolsa de valores de Chile la cuál a través de sus subsidiarias y afiliadas, se dedica a la generación, transmisión y distribución de negocios de electricidad en Argentina, Brasil, Colombia y Perú. La compañía es una subsidiaria de Enel SpA quién posee el 65% de las acciones de Enel Américas.
- Al 31 de diciembre de 2019, Enel Américas tenía 11.267 megavatios (MW) de capacidad neta de generación instalada y 24,7 millones de clientes de distribución. Su capacidad instalada consta de 112 unidades de generación en los cuatro países en los que opera, de las cuales el 55% son centrales hidroeléctricas.
- En 2019, las ventas de electricidad consolidadas de la compañía fueron de 72.553 gigavatios hora (GWh). En 2019, su producción fue de 41.760 GWh.
- La empresa fue fundada en 1889. Anteriormente se conocía como Compañía Chilena Metropolitana de Distribución Eléctrica SA y cambió su nombre a Enersis SA en 1988. Adicionalmente, la empresa cambió su nombre a Enersis Américas SA en febrero de 2016 y luego a Enel Américas S.A en Diciembre de 2016.

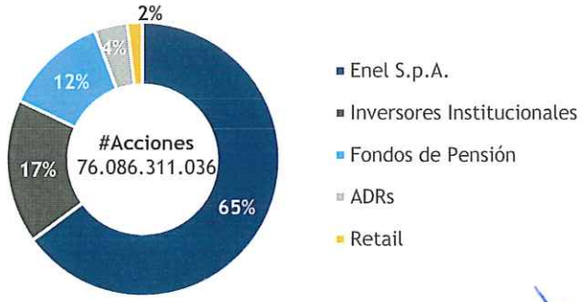
2 Principales Cifras Financieras

USD$ Bn	2017	2018	2019	2020-Junio LTM
Ingresos	10,2	12,8	13,8	12,8
EBITDA	2,9	3,4	4,0	3,4
Deuda Neta	3,4	6,6	4,3	4,7
Market Cap	12,8	10,2	16,9	11,5
TEV/EBITDA	5.88x	6.33x	6.77x	5.45x

3 Miembros de Gerencia y Junta Directiva

	Francisco de Borja Acha Besga	Presidente
	Domingo Cruzat Amunátegui	Director Independiente
	Hernán Somerville Senn	Director Independiente
	Patricio Gómez Sabaini	Director Independiente
	José Antonio Vargas Lleras	Director
	Enrico Viale	Director
	Livio Gallo	Director
	Maurizio Bezzeccheri	CEO
	Aurelio Butilho	CFO

4 Estructura Societaria

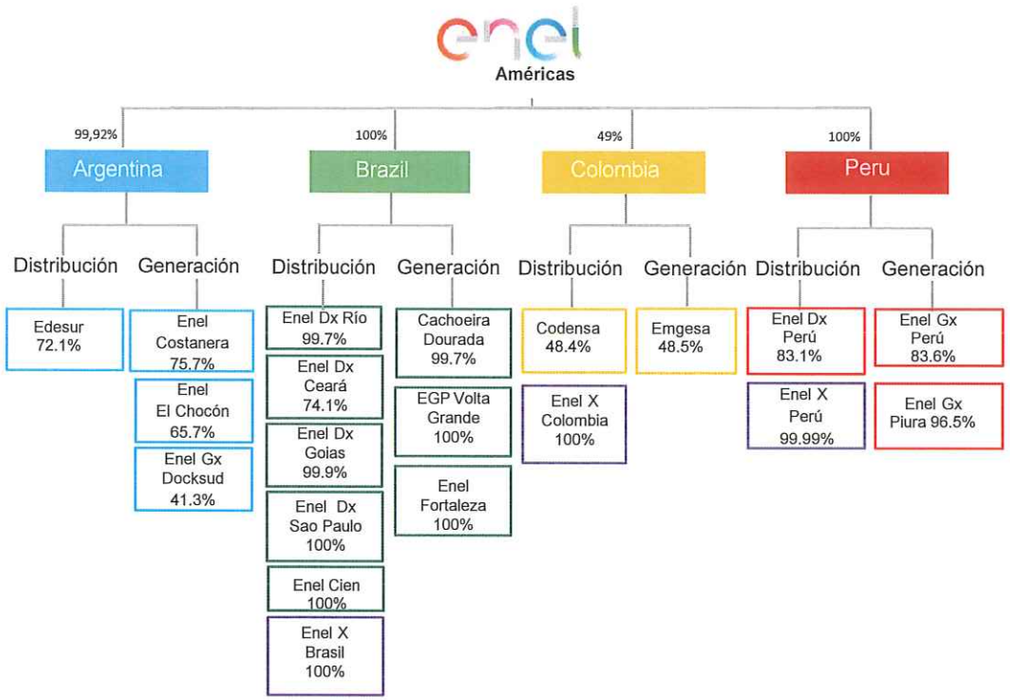


Fuente: Enel Americas; S&P Capital IQ

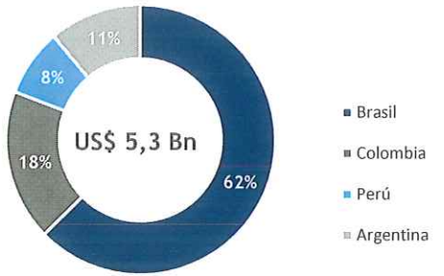
III. Descripción de las Compañías

Enel Américas

5 Malla Societaria



6 CAPEX 2020 - 2022 Orgánico Acumulado por País



Fuente: Enel Americas

NOTARIO PUBLICO
40 NOTARIA SANTIAGO

III. Descripción de las Compañías

Enel Américas

Estrictamente Privado y Confidencial

moonvalleycapital

7 Descripción del Negocio por País

	Generación	Distribución	Operaciones	
	1. Capacidad Instalada (MW) **4,419 MW** 2. Participación de Mercado (Ventas) **10%**	1. Clientes (mm) **2.5 mm** 2. Ventas (GWh) **16,798 GWh** 3. Participación de Mercado (Ventas) **16%**	Compañías 1. Enel Gx Costanera 2. Enel Gx El Chocon 3. Central Doc Sud 4. Endesur	**14%** Contribución EBITDA
	1. Capacidad Instalada (MW) **1,354 MW** 2. Participación de Mercado (Ventas) **7%**	1. Clientes (mm) **17.2 mm** 2. Ventas (GWh) **80,682 GWh** 3. Participación de Mercado (Ventas) **16%**	Compañías 1. Enel Gx Fortaleza 2. Cachoeira Dourada 3. Volta Grande Gx 4. Cien Tx 5. Enel Dx Rio 6. Enel Dx Ceará 7. Enel Dx Goiás 8. Enel Dx Sao Paulo	**41%** Contribución EBITDA
	1. Capacidad Instalada (MW) **3,506 MW** 2. Participación de Mercado (Ventas) **26%**	1. Clientes (mm) **3.5 mm** 2. Ventas (GWh) **14,307 GWh** 3. Participación de Mercado (Ventas) **18%**	Compañías 1. Emgesa 2. Codensa	**32%** Contribución EBITDA
	1. Capacidad Instalada (MW) **1,987 MW** 2. Participación de Mercado (Ventas) **21%**	1. Clientes (mm) **1.4 mm** 2. Ventas (GWh) **8,211 GWh** 3. Participación de Mercado (Ventas) **30%**	Compañías 1. Enel Gx Perú 2. Enel Gx Piura 3. Enel Dx Perú	**14%** Contribución EBITDA

Fuente: Enel Americas; S&P Capital IQ

(1) Números de participación de mercado y contribución de EBITDA aproximado

III. Descripción de las Compañías

Enel Américas

8 Descripción Negocios de Distribución y Generación por País (2019)

Colombia

Generación		
Compañía	Capacidad Instalada (MW)	% Mercado
Enel Emgesa	3.506	26%

Distribución			
Compañía	Clientes (mm)	Ventas (GWh)	% Mercado
Enel Codensa	3,5	14.307	18%

E-Solution	
Compañía	Capacidad Instalada (MW)
Enel X Colombia	-

Brasil

Generación		
Compañía	Capacidad Instalada (MW)	% Mercado
Enel Gx Fortaleza	319	1%
Cachoeira Dourada	655	5%
Volta Grande	380	1%

Distribución			
Compañía	Clientes (mm)	Ventas (GWh)	% Mercado
Enel Dx Río	2,9	11.089	2%
Enel Dx Ceará	4,0	12.186	2%
Enel Dx Goiás	3,1	14.259	3%
Enel Dx Sao Paulo	7,3	43.148	9%

Transmisión	
Compañía	Capacidad Instalada (MW)
Enel Cien	2.100

E-Solution	
Compañía	Capacidad Instalada (MW)
Enel X Brasil	-

Perú

Generación		
Compañía	Capacidad Instalada (MW)	% Mercado
Enel Gx Perú	1.652	20%
Enel Gx Piura	336	1%

Distribución			
Compañía	Clientes (mm)	Ventas (GWh)	% Mercado
Enel Dx Perú	1,4	8.211	30%

E-Solution	
Compañía	Capacidad Instalada (MW)
Enel X Perú	-

Argentina

Generación		
Compañía	Capacidad Instalada (MW)	% Mercado
Enel Gx Costanera	2.210	4,8%
Central Dock Sud	846	3,3%
Enel Gx El Chocón	1.363	2,0%

Distribución			
Compañía	Clientes (mm)	Ventas (GWh)	% Mercado
Edesur	2,5	16.798	16%

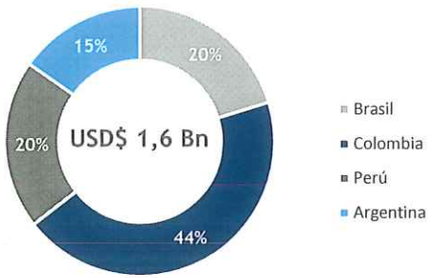
E-Solution	
Compañía	Capacidad Instalada (MW)
Enel X Argentina	-

Fuente: Enel Americas

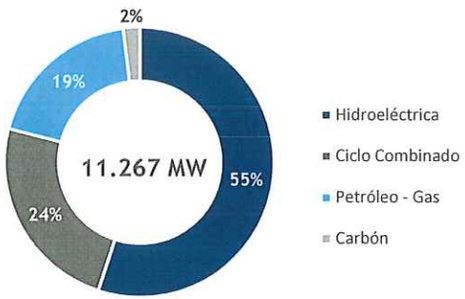
III. Descripción de las Compañías

Enel Américas

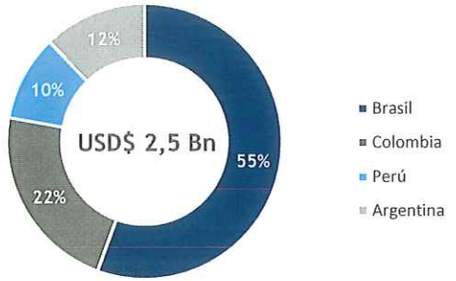
9 EBITDA Generación por País (2019)



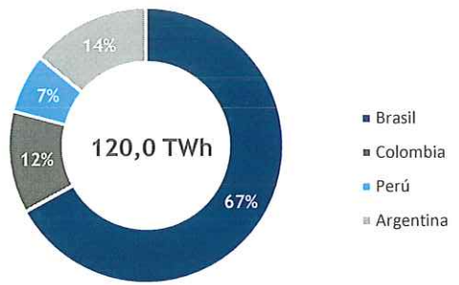
10 Capacidad Instalada por Segmento (Gx 2019)



11 EBITDA Distribución por País (2019)



12 Venta de Energía por País (Dx 2019)



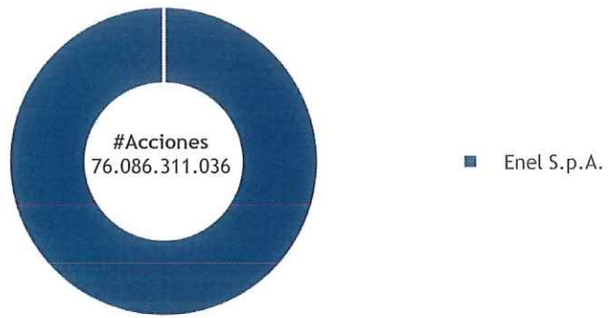
Fuente: Enel Americas

ROBERTO CIFUENTES ALLEL
NOTARIO PUBLICO
26 NOTARIA SANTIAGO

13 Descripción General

- Enel Green Power S.p.A. es una compañía que gestiona y desarrolla actividades de generación de energía a partir de fuentes renovables en 28 países, con una capacidad instalada de 46 GW. Fue fundada el año 2008 y es subsidiaria del Grupo Enel que posee el 100% de las acciones.
- Enel Green Power S.p.A. tiene, entre otros, participaciones en los siguientes países: Brasil, Argentina, Colombia, Perú, Costa Rica, Panamá y Guatemala, los cuales en conjunto los llamaremos Enel Green Power Américas (en adelante "EGP Américas"), con plantas de generación eólicas, solares e hidroeléctricas, tanto en funcionamiento, en construcción y en desarrollo.
- A Septiembre de 2020 EGP Américas tenía una capacidad de generación instalada de 3.319 MW, compuesta por: 0,8 GW hidroeléctrica, 1,2 GW eólica y 1,3 GW solar.
- EGP Américas tiene además proyectos en construcción por 2,2 GW, los cuales se esperan que entren en operación entre el 2020 y el 2022, como también tiene un pipeline a corto plazo por 2,35 GW incluidos dentro de su Business Plan de crecimiento a 2024. Adicionalmente, EGP Américas tiene un pipeline de desarrollo de largo plazo por 22,1 GW en la región.
- EGP Américas tiene un EBITDA 2020e de USD$ 408 mm.

14 Estructura Societaria

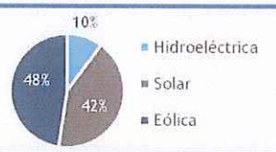
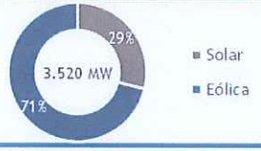
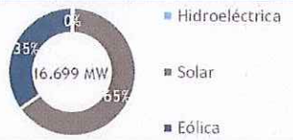
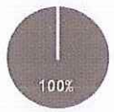
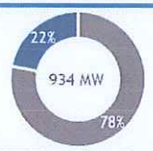
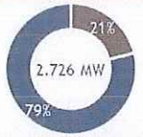
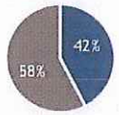
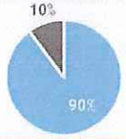
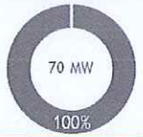


Fuente: Enel Green Power

III. Descripción de las Compañías

Enel Green Power Américas

15 Descripción del Negocio por País

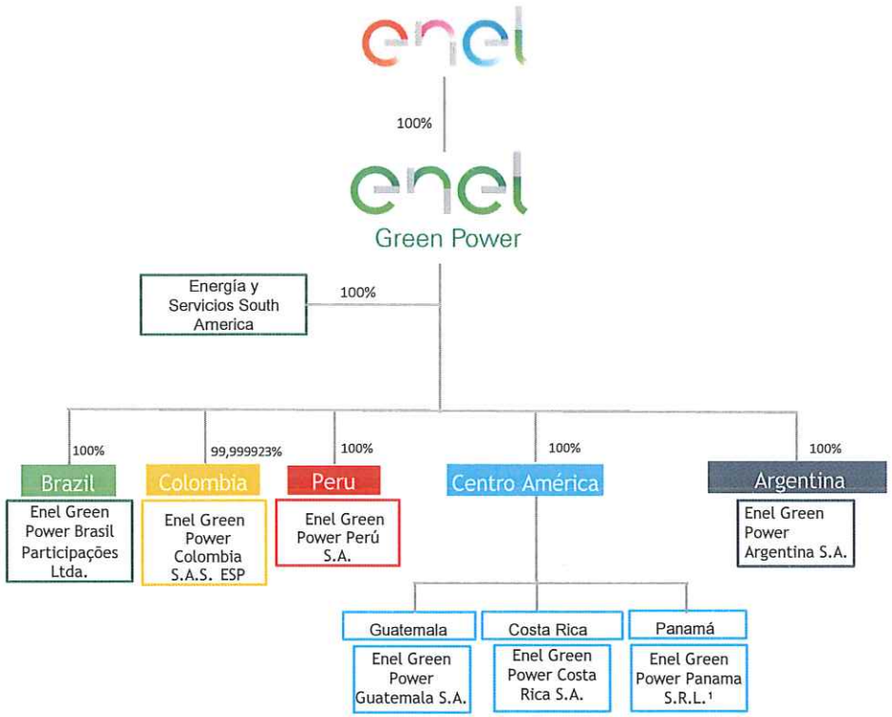
	Capacidad Instalada	Porcentaje por Tecnología	En Construcción y Pipeline a Corto Plazo	Desarrollo Pipeline de Largo Plazo
	1. Capacidad Instalada (MW) 2.314 2. Compañía con mayor capacidad instalada con tecnologías eólicas y solares			
	1. Capacidad Instalada (MW) 86 2. Participación de Mercado en Energía Renovable 65%			
	1. Capacidad Instalada (MW) 312 2. Participación de Mercado en Energía Renovable 43%		N/A	
	1. Capacidad Instalada (MW) 607 2. Participación de Mercado 7%			
	Total: 3.319 MW		Total: 4.524 MW	Total: 22.134 MW

Fuente: Enel Green Power

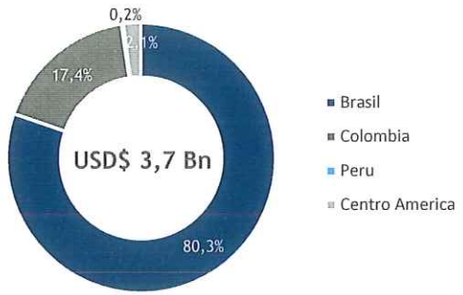
III. Descripción de las Compañías

Enel Green Power Américas

16 Malla Societaria



17 CAPEX 2020-2024 Orgánico Acumulado por País



Fuente: Enel Green Power [1] En Enel Green Power Panama existe un interés minoritario en Fortuna (49,945%)

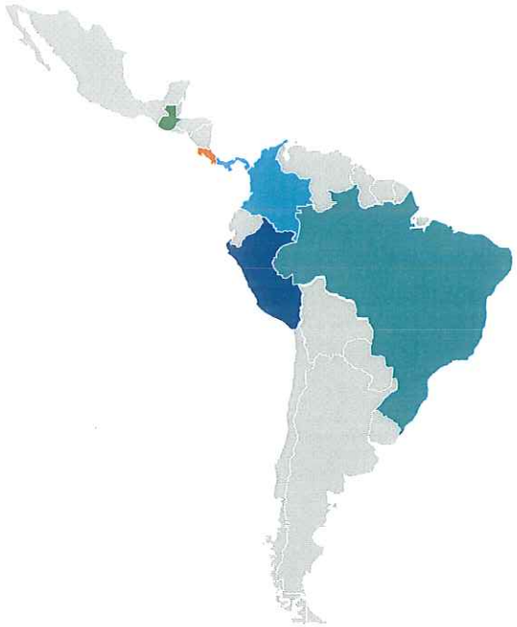
18 Presencia Regional - Activos en Operación

Tecnología	Proyecto	Capacidad Instalada (MW)	Capacidad Instalada Total (MW)
Hidroeléctrica	1) PH Chucas	50	81
	2) PH Río Volcan	17	
	3) PH Don Pedro	14	

Tecnología	Proyecto	Capacidad Instalada (MW)	Capacidad Instalada Total (MW)
Hidroeléctrica	1) Palo Viejo	87	164
	2) Generadora de Occidente	47	
	3) Tecnoguat	16	
	4) Montecristo	13	

Tecnología	Proyecto	Capacidad Instalada (MW)	Capacidad Instalada Total (MW)
Hidroeléctrica	1) Fortuna	300	300
Solar	2) Chiriqui	12,3	62
	3) Solar David	7,6	
	4) Solar Caldera	4,9	
	5) Sol Real	10,8	
	6) Vista Alegre	8,2	
	7) Milton	10,3	
	8) Estrella Solar	7,7	

Tecnología	Proyecto	Capacidad Instalada (MW)	Capacidad Instalada Total (MW)
Solar	1) El Paso	86	86



TOTAL: 3.319 MW

Tecnología	Proyecto	Capacidad Instalada (MW)	Capacidad Instalada Total (MW)
Hidroeléctrica	1) Alvorada	7	234
	2) Apiacás	16	
	3) Isamu Ikeda	29	
	4) Mourão	8	
	5) Paranapanema	31	
	6) Primavera	20	
	7) Quatiara	5	
	8) Salto Apiacás	103	
	9) Socibe	14	
Solar	10) Fontes Solar	11	978
	11) Horizonte	103	
	12) Ituverava	254	
	13) São Gonçalo I	476	
	14) São Gonçalo II	133	
Eólica	15) Cristal	90	1.102
	16) Curva Dos Ventos	56	
	17) Delfina	180	
	18) Delfina VIII	29	
	19) Fontes dos Ventos	80	
	20) Modelo	56	
	21) Morro do Chapéu I	172	
	22) Serra Zul	118	
	23) Lagao dos Ventos I ph I	320	

Tecnología	Proyecto	Capacidad Instalada (MW)	Capacidad Instalada Total (MW)
Eólica	1) Wayra	132	132
Solar	2) Rubí	180	180

Hidroeléctrica Solar Eólica

Fuente: Enel Green Power

19 Presencia Regional - Activos en Construcción y Pipeline a Corto Plazo

TOTAL: 4.524 MW

Solar Eólica

Activos en Construcción

Tecnología	Proyecto	Capacidad Instalada (MW)	Capacidad Instalada Total (MW)
Solar	1) Esperanza	26	70
	2) Jaguito	13	
	3) Madre Vieja	31	

Activos en Construcción

Tecnología	Proyecto	Capacidad Instalada (MW)	Capacidad Instalada Total (MW)
Solar	1) La Loma	187	187
Eólica	2) Windpeshi	205	205

Pipeline a Corto Plazo

Tecnología	Proyecto	Capacidad Instalada (MW)	Capacidad Instalada Total (MW)
Solar	1) Guayepo 1	271	542
	2) Guayepo 2	271	

Activos en Construcción

Tecnología	Proyecto	Capacidad Instalada (MW)	Capacidad Instalada Total (MW)
Solar	1) Sao Goncalo III	256	256
Eólica	2) Lagoa dos Ventos Iph II	276	1.451
	3) Lagoa dos Ventos ext.	121	
	4) Fonte dos Ventos II	99	
	5) Morro do Chapeau II	353	
	6) Cumaru	206	
	7) Lagoa dos Ventos III	396	

Pipeline a Corto Plazo

Tecnología	Proyecto	Capacidad Instalada (MW)	Capacidad Instalada Total (MW)
Solar	1) Bom Nome	360	760
	2) Lagoa do Sol	400	
Eólica	3) Aroeira	397	1.053
	4) Lagoa V	396	
	5) Lagoa IV	80	
	6) Morro do Chapéu III	100	
	7) Zeus	80	

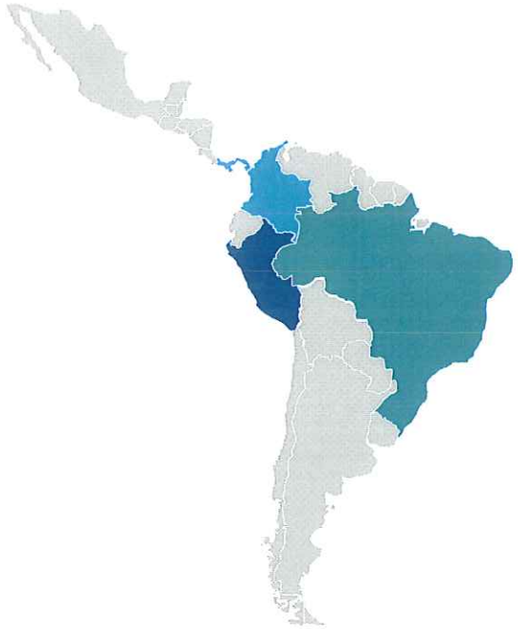
Fuente: Enel Green Power

20 Presencia Regional - Activos en Desarrollo Pipeline de Largo Plazo

Tecnología	Proyecto	Capacidad Instalada (MW)	Capacidad Instalada Total (MW)
Hidroeléctrica	1) Santa María 82	22	22
Solar	2) Cerro Viejo	25	56
	3) Baco Solar	31	
Eólica	4) Escudero	80	170
	5) Viento Sur	50	
	6) La Colorada	40	

Tecnología	Proyecto	Capacidad Instalada (MW)	Capacidad Instalada Total (MW)
Solar	1) Guayepo 3	271	1.226
	2) Valledupar	130	
	3) Fundacion	130	
	4) Caracoli Fotovoltaico	65	
	5) Atlantico Photovoltaic	260	
	6) Andes	110	
	7) Yariguies	260	
Eólica	8) Velero	150	1.500
	9) Miramar	150	
	10) Jarara	400	
	11) Anas	500	
	12) Turrawind	200	
	13) Chemesky	100	

Tecnología	Proyecto	Capacidad (MW)	Capacidad Instalada Total (MW)
Solar	1) Solar Clemesi (Rubi 2)	120	1.117
	2) Ruta del Sol (Rubi III)	300	
	3) El Sillar	70	
	4) Illari (Phase 1)	300	
	5) Sumac Nina (Phase 1)	300	
	6) MALACAS SOLAR	27	
Eólica	7) Pampa Mórrope	150	1.344
	8) Wayra Extension	108	
	9) Libertad_ex-Cherrepe	100	
	10) Muyu	217	
	11) Taita	60	
	12) Pampa Caracoles	46	
	13) Guarango	330	
	14) Bayovar	183	
	15) Wuambas	150	



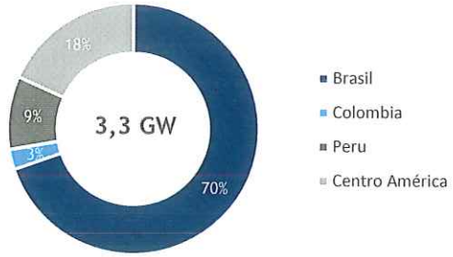
TOTAL: 22.134 MW

Hidroeléctrica Solar Eólica

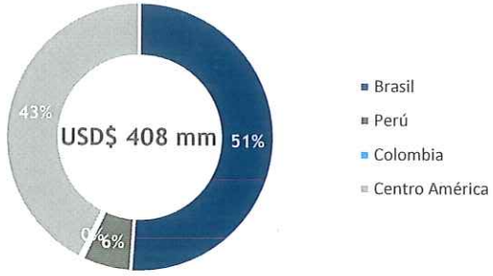
Tecnología	Proyecto	Capacidad Instalada (MW)	Capacidad Instalada Total (MW)
Hidroeléctrica	1) Carreiro	51	51
Solar	2) Bom Nome II	200	10.832
	3) Nova Olinda II	355	
	4) Novo Lapa	260	
	5) São Gonçalo IV	260	
	6) Pureza	575	
	7) Rosario	450	
	8) Horizonte MP - Extension	240	
	9) Aroeira Solar (Hybrid)	300	
	10) Brejolândia	400	
	11) Cerrado	215	
	12) Cumaru Solar (Hybrid)	72	
	13) Esperança	230	
	14) Fontes Solar III (Hybrid)	62	
	15) Lagoa do Sol II (Hybrid)	296	
	16) Morro do Chapéu Solar (Hybrid)	677	
	17) Ipupiara Solar (Hybrid)	360	
	18) Roças I e II	870	
	19) Viana	350	
	20) Aroeira Solar II	200	
	21) Garapa	350	
	22) Brejolandia II	400	
	23) Fontes Solar IV	80	
	24) Serra de Ibiapaba Solar II	320	
	25) Ipupiara Solar II	190	
	26) UFV Pati	400	
	27) São João D'Aliança	800	
	28) Aroeira Solar III	600	
	29) Bom Nome IV	140	
	30) Bom Nome V	300	
	31) Cerrado II	400	
	32) Serra de Ibiapaba Solar (Hybrid)	180	
	33) Santa Helena	300	
Eólica	34) Boa Vista	500	5.817
	35) Palmas dos Ventos I	437	
	36) Palmas dos Ventos II	299	
	37) Serra de Ibiapaba	600	
	38) Canelões	500	
	39) Guanambi	360	
	40) Ipupiara	706	
	41) Lagoa dos Ventos V - Ph II	270	
	42) Serra dos Antunes	206	
	43) Pedra Lavrada	1.239	
	44) Ventos do Pati	700	

Fuente: Enel Green Power

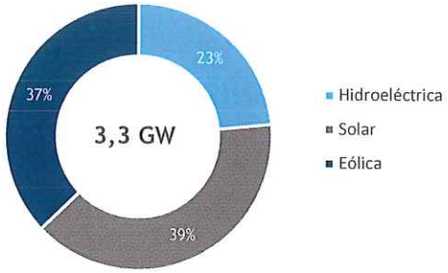
21 GW en Operación por País (Septiembre 2020)



23 EBITDA por País (2020e)



22 GW en Operación por Tecnología (Septiembre 2020)



Fuente: Enel Green Power

I	RESUMEN EJECUTIVO	4
II	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	9
III	DESCRIPCIÓN DE LAS COMPAÑÍAS	11
IV	METODOLOGÍAS DE VALORIZACIÓN	24
V	VALORIZACIÓN DE LAS COMPAÑÍAS	28
VI	RELACIÓN DE CANJE DE LAS ACCIONES	34
VII	BALANCE PROFORMA	36
VIII	ANEXOS	41

IV. Metodologías de Valorización

Resumen

1 Descripción de las Metodologías de Valorización

- Dadas las características de la información disponible, para valorar Enel Américas y EGP Américas se realizó un análisis por suma de partes, desarrollando valorizaciones separadas de cada uno de los países a nivel individual y de sus negocios.
- Así obtenemos el valor empresa de cada negocio, y se le deduce la deuda financiera neta junto a otros ajustes caso a caso, denominados Equity Bridges entregados por la administración de las Sociedades, para la determinación del valor del patrimonio de cada compañía.
- La principal metodología utilizada fue la de Flujos de Caja Descontados ("FCD"), cuyos resultados fueron corroborados con la valorización por múltiplos de empresas y de transacciones comparables.

	Descripción	Pros	Aplicabilidad
Múltiplos de Empresas Comparables	- Valor estimado en base al rendimiento de compañías comparables a través de las métricas del 2020 estimadas, abiertas en bolsa. - El múltiplo EBITDA tiende a ser el más relevante. - Importancia de seleccionar comparables con dinámicas de negocios similares. - Consideramos un EV/ EBITDA promedio para cada segmento de negocio y aplicamos una variación de +/-1,0x para determinar rangos de valorización.	- Refleja la percepción del mercado sobre las compañías similares. Implícitamente incorpora una tasa de descuento de mercado. - Metodología simple, directa y fácil de entender. - No tiene grandes supuestos como la prima de riesgo o beta de la compañía. - Permite distintos grados de comparación. - Utiliza menos supuestos que un DCF.	1. Enel Américas 2. EGP Américas
Múltiplos de Transacciones Comparables	- Valor estimado en base a transacciones comparables que sean precedentes a la industria de Energía. - El múltiplo EBITDA tienden a ser el más relevante. - Muchas transacciones de generación renovable muestran altos múltiplos debido al alto componente de nuevos proyectos (greenfield). - Consideramos un EV/ EBITDA promedio para cada segmento de negocio y aplicamos una variación de +/-1,0x para determinar rangos de valorización.	- Refleja la percepción de valor del comprador. - Metodología simple, directa y fácil de entender.	1. Enel Américas
Flujos de Caja Descontados	- Valor estimado en base a proyecciones de la Empresa, supuestos de crecimientos y calculo de una tasa de descuento que trae a Valor Presente los flujos de caja. - Supuestos macroeconómicos y operacionales estimados en base al Business Plan y Proyecciones PxQ entregados para cada compañía. - Las Compañías entregaron un "equity bridge" que ajusta las respectivas deudas neta con ciertos activos y pasivos adicionales que dada su naturaleza deberían considerarse como deuda financiera o equivalentes en caja.	- Es una valorización intrínsica que permite calcular un valor teórico independiente de las condiciones de mercado. - Es un método más flexible que permite entender como distintos escenarios y variables impactan en el valor de la empresa. - Permite capturar las tendencias de crecimiento de una empresa en su valor.	1. Enel Américas 2. EGP Américas

NOTARIO PUBLICO

IV. Metodologías de Valorización

Resumen

Estrictamente Privado y Confidencial

moonvalleycapital

2 Supuestos Claves

1 Fecha Valorización
- 30 de Septiembre de 2020.

2 Moneda
- Las proyecciones nominales fueron realizadas en la moneda local correspondiente de cada país. Para el cálculo de FCD las proyecciones fueron convertidas a dólares americanos (USD) a la Fecha de Valorización.

3 Periodo de Proyección
- Para ambas compañías se consideró un periodo de proyección hasta el cierre del 2024.

4 Supuestos Macro
- Proyecciones de inflación, PIB y otros supuestos fueron entregados por las compañías.
- Tanto la inflación local como la de EE.UU. se asumen constantes a partir del año 2020.

5 WACC
- Se estimaron los WACC diferenciando por país y negocio (generación renovable, generación convencional, distribución y transmisión).
- El WACC utilizado para descontar los flujos es en moneda local, para lo cual se estimó el WACC en USD y luego este fue llevado a moneda local mediante el modelo de paridad.

6 Impuestos
- Guatemala: 25% para EGP Américas; 7% sobre ingresos para las otras compañías operativas
- Brasil: 34%
- Panamá: 25% y 30% para Enel Fortuna
- Colombia: 32%(2020);31%(2021);30%(2022)
- Argentina: 30%(2020); 25%(2021)
- Chile: 27%
- Perú: 29,5%
- Costa Rica: 30%

7 Pipeline
- Se valorizó el pipeline de proyectos de EGP Américas considerando el estado de cada uno de los proyectos y una estimación del valor de mercado para cada uno de ellos. Se tomó en consideración avance de permisología, estado de terreno, país, entre otros.

8 Valor Terminal
- Se calculó el valor terminal de los distintas sociedades de EGP Américas y Enel Américas utilizando al menos uno de los siguientes métodos:
  - Perpetuidad de flujo de caja normalizado al 2025, utilizando un factor de crecimiento distinto por país. Método utilizado para EGP Américas y Enel Américas (generación).
  - Perpetuidad utilizando el resultado operacional post impuestos con tasas diferenciadas por país. Método utilizado para Enel Américas (distribución y transmisión).

9 Ajustes Patrimonio
- Para determinar el valor del patrimonio fueron considerados los siguientes ajustes:
  - Deuda neta según los estados financieros para cada compañía.
  - Ajuste adicionales incluidos en el Equity Bridge entregados para cada compañía.

Fuente: Enel Américas; S&P Capital IQ

3 Cálculo Tasa WACC

- La Tasa de Descuento (WACC): se calculó utilizando la siguiente fórmula:

$$Tasa\ de\ Descuento = Ke \times \frac{E}{D+E} + Kd \times \frac{D*(1-t)}{D+E}$$ donde,

  - Ke = Costo del Patrimonio.
  - Kd = Costo de la Deuda.
  - D = Valor del mercado de la deuda.
  - E = Valor de mercado del patrimonio.
  - Tasa de Impuestos (t): Se considera la tasa de impuestos corporativa de cada país.

- El cálculo del Costo del Patrimonio: fue derivado a través de la metodología de CAPM (*Capital Asset Pricing Model*) y utilizando la siguiente fórmula:

$$Ke = rf + \beta L \times (E(r_m) - rf)$$ donde,

  - La Tasa Libre de Riesgo (r_f): corresponde al rendimiento del bono soberano a 10 años de Estados Unidos, utilizando el 0,69%.[1]
  - Premio por Riesgo de Mercado ($E(r_m) - r_f$): se estimó basado en referencias internacionales.
  - El factor Beta Apalancado (βL): se obtuvo a través del calculo del beta desapalancado de empresas comparables para los mercados de distribución, generación y transmisión.
  - Estructura de Capital (D/A): Se utilizó la estructura de capital de compañías comparables.

4 Valor Terminal

- El valor terminal refleja el valor de los flujos de caja libre esperado de cada compañía, más allá del período explícitamente proyectado.
- El modelo de Moonvalley Capital asume para EGP Américas una fórmula de perpetuidad tradicional sobre la base de un flujo de caja libre normalizado para el 2025, a la cual se le agrega un descuento para que este no sea considerado a perpetuidad y tenga una duración esperada la cual fue estimada en base a la vida útil de los activos.
- Por otro lado, el modelo de Moonvalley Capital asume para Enel Américas un valor terminal dependiendo de su línea de negocio:
  - Generación: Se asume una formula de perpetuidad tradicional sobre la base de un flujo de caja libre normalizado para el 2025. En el caso de Argentina, adicionalmente se le agrega un descuento para que este no sea considerado a perpetuidad y tenga una duración esperada la cual fue estimada en base a la vida útil de los activos.
  - Distribución y Transmisión: Se asume el modelo de RONIC, del cual se asume una fórmula de perpetuidad tradicional sobre el beneficio neto después de impuestos para el 2025, asumiendo un castigo de 1% sobre la tasa de descuento.

[1] Fuente: Investing.com con fecha: 30/09/2020

I	RESUMEN EJECUTIVO	4
II	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	9
III	DESCRIPCIÓN DE LAS COMPAÑÍAS	11
IV	METODOLOGÍAS DE VALORIZACIÓN	24
V	VALORIZACIÓN DE LAS COMPAÑÍAS	28
VI	RELACIÓN DE CANJE DE LAS ACCIONES	34
VII	BALANCE PROFORMA	36
VIII	ANEXOS	41

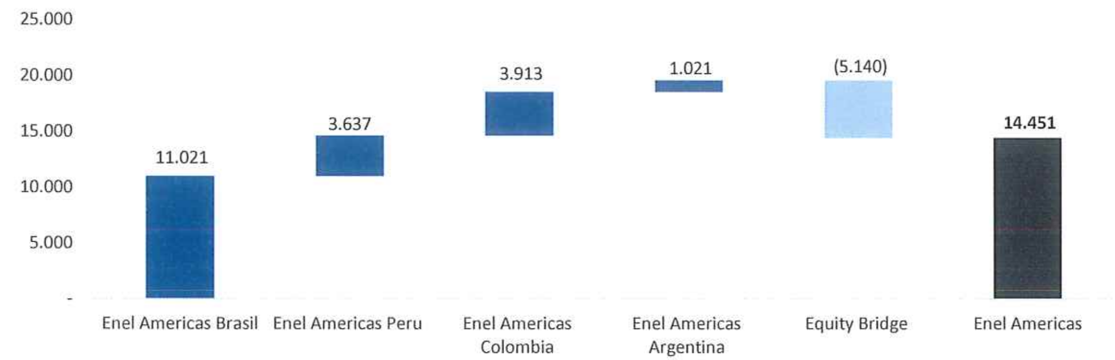
V. Valorización de las Compañías

Resumen

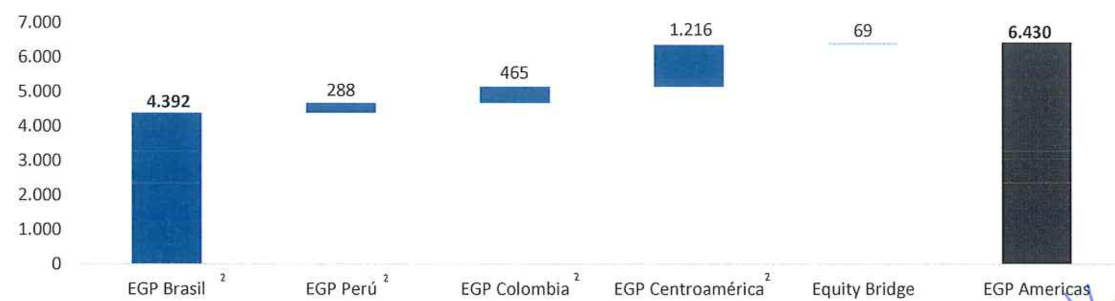
1 Resumen Valorización por FCD[1]

- En nuestra opinión, el método de valorización más representativo para valorizar EGP Américas y Enel Américas es el Flujo de Caja Descontados.
- Bajo el método de Flujo de Caja Descontados llegamos a los siguientes rangos de valorización para el Valor del Patrimonio:
  - ✓ Enel Américas: entre USD$13.128 millones y USD$15.995 millones.
  - ✓ EGP Américas: entre USD$6.053 y USD$6.840 millones.

2 Valorización por FCD Enel Américas - Valor del Patrimonio - Caso Base (USD$ mm) [1]



3 Valorización por FCD EGP Américas - Valor del Patrimonio - Case Base (USD$ mm) [1]



[1] Se utilizó el tipo de cambio del 30/09/2020 para convertir el Valor Patrimonio que resulta de la valorización de su respectiva moneda local a USD [2]Considera valorización del pipeline de proyectos en Brasil, Perú, Colombia y Panamá, con un descuento del 50%

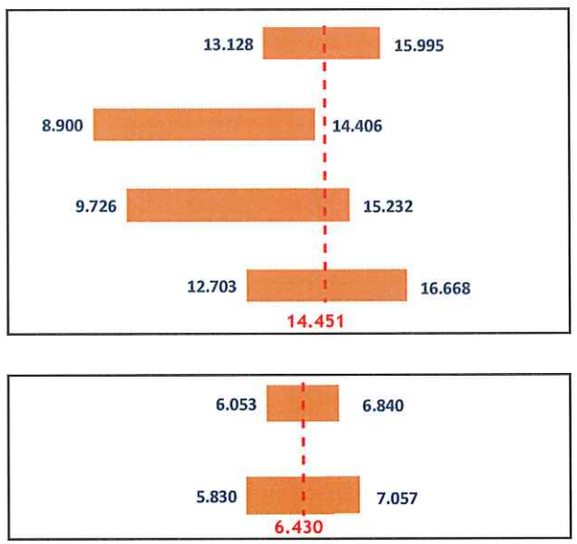
V. Valorización de las Compañias

Rango Valorizaciones

4 Estimación Valor del Patrimonio de EGP Américas y Enel Américas por Metodología [1]

- La presente tabla muestra los rangos de valorización del Valor del Patrimonio de Enel Américas que oscila entre USD$13.128 mm y USD$15.995 mm, y de EGP Américas que varia entre USD$6.053 mm y USD$6.840 mm, bajo distintas metodologías. Para el cálculo de la relación de canje se privilegió la valorización por FCD para ambas compañías, los otras metodologías se usaran como referencia para analizar el rango de valorización.

Empresas	Metodología	Rango
Enel Américas	Valorización por FCD	WACC +-0,5%
	Multiplo EV/EBITDA Empresas Comparables [2]	5,1x - 7,1x
	Multiplo EV/EBITDA Transacciones Comparables [3]	5,4x - 7,4x
	Reporte Analistas [3]	+-10%
EGP Américas	Valorización por FCD	WACC +-0,5%
	Multiplo EV/EBITDA Empresas Comparables [4]	12,0x - 14,0x



Fuente: Enel Américas

[1] Se utilizó el tipo de cambio del 30/09/2020 para convertir el Valor Patrimonio que resulta de la valorización de su respectiva moneda local a USD [2] Se utilizó el EBITDA 2020e [3] Reportes de Analistas utilizados: BTG Pactual, Larrain Vial, Security, MBI, Santander, Citi y Credicorp [4] Utilizando el promedio del EBITDA 2020e y 2021e

5 Resumen Valorización por DCF Enel Américas (USD$ mm) [1]

- La tabla muestra los puntos medios estimados de la valorización por país y negocio de Enel Américas, bajo la metodología FCD.
- Para la valorización se proyectaron los flujos de Enel Américas a fines del 2024 en sus respectivas monedas locales.
- Para el caso de Enel X, se valorizaron las operaciones en Perú, Brasil y Argentina en conjunto.

País	Valorización DCF				Principales Supuestos		
	Enterprise Value [4]	Equity Bridge	Equity	EV/EBITDA 20e	WACC (USD) [2]	Crecimiento Perpetuidad	Valor Terminal [3] (Múltiplo EV/EBITDA 24e)
Peru	3.637	-547	3.091	8,1x	7,1%	2,5%	7,1x
Colombia	3.913	-650	3.263	6,9x	8,7%	3,0%	7,3x
Brazil	11.021	-2.504	8.517	7,3x	8,9%	3,8%	7,1x
Argentina	1.021	-159	861	4,4x	25,5%	8,6%	2,2x
Holdco	n/a	-1.281	n/a	n/a			
Suma	**19.591**	**-5.140**	**14.451**	**7,1x**			

[1] Se utilizó el tipo de cambio del 30/09/2020 para convertir el Valor Patrimonio que resulta de la valorización de su respectiva moneda local a USD [2] WACC se calculó como el promedio ponderado de los distintos negocios por país [3] Valor terminal para generación se calculó bajo la metodología de perpetuidad y para distribución y transmisión se calculo bajo la metodología de RONIC [4] Enterprise Value proporcional a la participación de Enel Américas en sus respectivas subsidiarias

NOTARIO PUBLICO

V. Valorización de las Compañías

Suma de Partes EGP Américas

Estrictamente Privado y Confidencial

moonvalleycapital

6 Resumen Valorización por DCF EGP Américas (USD$ mm) [1]

- La tabla muestra los puntos medios estimados de la valorización por país de EGP Américas, bajo la metodología FCD.
- Para la valorización se proyectaron los flujos de EGP Américas a fines del 2024 en sus respectivas monedas locales.
- Dentro del Enterprise Value se considera la valorización del pipeline de proyectos para Brasil, Perú, Colombia y Panamá. Este valor se estimó en USD $808 millones, para efectos de nuestra valorización se consideró un castigo del 50% al valor del pipeline de proyectos en el calculo del Enterprise Value.

País	Valorización DCF					Principales Supuestos		
	Enterprise Value	Equity Bridge	Equity	EV/EBITDA 20e	EV/EBITDA 21e	WACC (USD)	Crecimiento Perpetuidad	Valor Terminal (Múltiplo EV/EBITDA 24e) [5]
Perú [2]	288	-170	118	12,4x	11,8x	6,1%	2,5%	10,4x
Brasil [2]	4.392	-739	3.652	21,0x	13,3x	7,1%	3,8%	11,9x
Colombia [2]	465	23	489	n/a	n/a	6,5%	3,0%	13,3x
Panama [2]	619 [6]	-17 [6]	602 [6]	8,7x [7]	8,4x [7]	7,3%	2,0%	8,6x [6]
Guatemala	381	-10	371	10,9x	10,5x	7,9%	2,0%	9,9x
Costa Rica	216	-125	91	11,5x	10,7x	9,1%	2,0%	8,6x
HoldCo	0	1.106 [3]	1.106	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Suma	**6.361**	**69**	**6.430**	**15,6x / 14,6x** [4]	**11,9x / 11,1x** [4]			

[1] Se utilizó el tipo de cambio del 30/09/2020 para convertir el Valor Patrimonio que resulta de la valorización de su respectiva moneda local a USD [2]Considera valorización del pipeline de proyectos, con 50% de castigo [3]Caja requerida para desarrollo del pipeline de proyectos [4] Múltiplo EV/EBITDA sin considerar la valorización del pipeline [5] Valor terminal se calculó bajo la metodología de perpetuidad, se muestra el múltiplo EV/EBITDA 24e como referencia [6] Considera valorización de la propiedad de EGP Américas en Fortuna (50,05%) [7] Múltiplos calculados utilizando la valorización al 100% de Fortuna

V. Valorización de las Compañías

Sensibilizaciones

7 Sensibilización EGP Américas[1]

- Las tablas a continuación muestran las sensibilizaciones al Valor del Patrimonio de EGP Américas en base a la tasa de descuento (WACC) y a la valorización pipeline de proyectos, respectivamente.

% Castigo Pipeline de Proyectos	Valor Patrimonio EGP Américas (USD$ mm)
0%	6.826
25%	6.628
50%	6.430
75%	6.232
100%	6.034

Sensibilización WACC	Valor Patrimonio EGP Américas (USD$ mm)
+1,0%	5.706
+0,5%	6.053
0%	6.430
-0,5%	6.840
-1,0%	7.288

8 Sensibilización Enel Américas [1]

- Las tablas a continuación muestran las sensibilizaciones al Valor del Patrimonio de Enel Américas en base a la tasa de descuento (WACC) y descuento de holding.

Sensibilzación Descuento Holding	Valor Patrimonio Enel Américas (USD$ mm)
0,0%	14.451
2,5%	14.090
5,0%	13.729
7,5%	13.368
10,0%	13.006

Sensibilización WACC	Valor Patrimonio Enel Américas (USD$ mm)
1,0%	11.976
+0,5%	13.128
0%	14.451
-0,5%	15.995
-1,0%	17.829

[1] Se utilizó el tipo de cambio del 30/09/2020 para convertir el Valor Patrimonio que resulta de la valorización de su respectiva moneda local a USD

I	RESUMEN EJECUTIVO	4
II	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	9
III	DESCRIPCIÓN DE LAS COMPAÑÍAS	11
IV	METODOLOGÍAS DE VALORIZACIÓN	24
V	VALORIZACIÓN DE LAS COMPAÑÍAS	28
VI	RELACIÓN DE CANJE DE LAS ACCIONES	34
VII	BALANCE PROFORMA	36
VIII	ANEXOS	41

VI. Cálculo Relación de Canje

Relación de Canje Enel Américas - EGP Américas

1 Cálculo Relación de Canje

- De acuerdo a los rangos de valorización del Valor del Patrimonio de Enel Américas y EGP Américas presentados en el Informe pericial, se estimó el siguiente rango de Relación de Canje:

ENEL AMÉRICAS			
N° Acciones	76.086.311.036		
Rango	Inferior [1]	Medio	Superior [1]
Valor Patrimonio (US$ mm)	13.128	14.451	15.995
Valor Patrimonio (CLP$ mm)	10.298.391	11.336.231	12.547.438
Valor Acción (CLP$)	135,4	149,0	164,9

EGP AMÉRICAS			
N° Acciones	76.086.311.036		
Rango	Inferior [1]	Medio	Superior [1]
Valor Patrimonio (US$ mm)	6.053	6.430	6.840
Valor Patrimonio (CLP$ mm)	4.748.336	5.044.078	5.365.706
Valor Acción (CLP$)	62,4	66,3	70,5

FUSION ENEL AMÉRICAS / EGP AMÉRICAS				
Rango		Rango Bajo[1]	Medio	Rango Alto[1]
Valor Patrimonio EGP Américas (CLP$ mm)		4.748.336	5.044.078	5.365.706
Valor Patrimonio Enel Américas (CLP$ mm)		10.298.391	11.336.231	12.547.438
Valor Patrimonio Empresa Fusionada (CLP$ mm)		15.046.727	16.380.309	17.913.144
Valor Acción Enel Américas (CLP$)		135,4	149,0	164,9
Valor Acción EGP Américas (CLP$)		62,4	66,3	70,5
Aumento de Capital (CLP$ mm)		4.748.336	5.044.078	5.365.706
N° Acciones a Emitir Enel Américas		35.081.538.749	33.854.749.150	32.537.065.801
Total Acciones Enel Américas Post-Fusión		111.167.849.785	109.941.060.186	108.623.376.837
RELACIÓN DE CANJE	Descuento Pipeline EGP Américas 25%	**0,48**	**0,46**	**0,44**
	Caso Base Descuento Pipeline EGP Américas 50%	**0,46**	**0,44**	**0,43**
	Descuento Pipeline EGP Américas 75%	**0,45**	**0,43**	**0,42**

Fuente: Enel Américas y EGP Américas

* Tipo de Cambio USD/CLP 784.5 (30/09/20).

[1] Rangos en base a sensibilización del WACC (+/- 0,5%) de la valorización por DCF.

I	RESUMEN EJECUTIVO	4
II	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	9
III	DESCRIPCIÓN DE LAS COMPAÑÍAS	11
IV	METODOLOGÍAS DE VALORIZACIÓN	24
V	VALORIZACIÓN DE LAS COMPAÑÍAS	28
VI	RELACIÓN DE CANJE DE LAS ACCIONES	34
VII	BALANCE PROFORMA	36
VIII	ANEXOS	41

ROBERTO CIFUENTES SEPULVEDA
NOTARIO PUBLICO
40 NOTARIA SANTIAGO

1 Consolidación Balance (USD$ m)

Balance (Septiembre 2020)	Enel Americas (a)	EGP Américas (b)	Enel Américas combinado (a) + (b)	EGP en Centroamérica y Sudamérica combinado (c)	Ajustes Fusión (d)	Compañía Fusionada (a) + (b) + (c) + (d)
ACTIVOS						
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.605.306	1	1.605.307	259.907		1.865.214
Otros activos financieros corrientes	378.734		378.734	19.683		398.417
Otros activos no financieros corriente	439.518		439.518	226.004		665.522
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	2.751.457		2.751.457	160.254		2.911.711
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	17.457		17.457	1.247.679	(28.180)	1.236.956
Inventarios corrientes	443.463		443.463	11.708		455.171
Activos por impuestos corrientes	70.971		70.971	26.927		97.898
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios			-	4.683		4.683
Activos Corrientes	5.706.906	1	5.706.907	1.956.845	(28.180)	7.635.572
Otros activos financieros no corrientes	2.372.542		2.372.542	139.319		2.511.861
Otros activos no financieros no corrientes	2.248.022		2.248.022	37.464		2.285.486
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	522.643		522.643	650		523.293
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	158		158	-	(122)	36
	2.626		2.626	-		2.626
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	4.044.797		4.044.797	251.711		4.296.508
Activos intangibles distintos de la plusvalía	886.828		886.828	581.863		1.468.691
Plusvalía	7.772.954		7.772.954	3.912.929		11.685.883
Propiedades, planta y equipo	-		-	-		-
Propiedad de inversión	224.361		224.361	31.328		255.689
Activos por derecho de uso	846.634		846.634	92.489		939.123
Activos por impuestos diferidos	-		-	-		-
Activos No Corrientes	18.928.872	-	18.928.872	5.047.753	(122)	23.976.503
Total Activos	24.635.778	1	24.635.779	7.004.598	- 28.302	31.612.075

- Los Ajustes de Fusión en activos reflejan la eliminación de los saldos con entidades relacionadas de Enel Américas Combinado con EGP Américas.

Fuente: Enel Américas y EGP Américas

NOTARIO PUBLICO

VII. Balance Proforma

Resumen

Estrictamente Privado y Confidencial

moonvalleycapital

2 Consolidación Balance (USD$ m)

Balance (Septiembre 2020)	Enel Americas (a)	EGP Américas (b)	Enel Américas combinado (a) + (b)	EGP en Centroamérica y Sudamérica combinado (c)	Ajustes Fusión (d)	Compañía Fusionada (a) + (b) + (c) + (d)
PASIVOS Y PATRIMONIO						
Otros pasivos financieros corrientes	2.446.001		2.446.001	80.051		2.526.052
Pasivos por arrendamientos corrientes	51.161		51.161	-		51.161
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	3.094.407		3.094.407	173.539		3.267.946
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	388.369		388.369	310.395	(28.180)	670.584
Otras provisiones corrientes	223.597		223.597	1.171		224.768
Pasivos por impuestos corrientes	143.396		143.396	22.244		165.640
Otros pasivos no financieros corrientes	240.859		240.859	33.099		273.958
Pasivos Corrientes	6.587.790	-	6.587.790	620.499	(28.180)	7.180.109
Otros pasivos financieros no corrientes	3.427.518		3.427.518	837.306	-	4.264.824
Pasivos por arrendamientos no corrientes	95.639		95.639	-	-	95.639
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	2.024.476		2.024.476	18.265	-	2.042.741
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	-		-	149.636	(122)	149.514
Otras provisiones no corrientes	748.874		748.874	21.074	-	769.948
Pasivo por impuestos diferidos	573.692		573.692	87.806	-	661.498
Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes	1.404.960		1.404.960	1.171	-	1.406.131
Otros pasivos no financieros no corrientes	93.146		93.146	7.491	-	100.637
Pasivos No Corriente	8.368.305	-	8.368.305	1.122.749	(122)	9.490.932
Capital emitido	9.783.875	1	9.783.876	-	5.019.005	14.802.881
Reserva por combinación de estados financieros	-	-	-	5.464.287	(5.464.287)	-
Ganancias acumuladas	5.562.290	-	5.562.290	826.068	(826.068)	5.562.290
Otras reservas	(7.653.055)	-	(7.653.055)	(1.271.350)	1.271.350	(7.653.055)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.693.110	1	7.693.111	5.019.005	-	12.712.116
Participaciones no controladoras	1.986.573		1.986.573	242.345		2.228.918
Total Patrimonio y Pasivos	24.635.778	1	24.635.779	7.004.598	- 28.302	31.612.075

- Los Ajustes de Fusión en pasivos reflejan la eliminación de los saldos con entidades relacionadas de Enel Américas Combinado con EGP Américas.
- Adicionalmente, los ajustes de Fusión en patrimonio representan el aumento de capital que se originaría en Enel Américas, que equivale al importe en libros de los activos netos de EGP Américas.

Fuente: Enel Américas y EGP Américas

VII. Balance Proforma

Reclasificaciones EGP Américas

3 Reclasificaciones al Balance de EGP Américas

Balance	EGP SpA en Centro y Sudamerica Histórico Combinado (€ MM)	EGP SpA en Centro y Sudamerica Histórico Combinado (USD$ M)	Reclasificaciones (USD$ M)	EGP SpA en Centro y Sudamerica Histórico Combinado Final (USD$ M)	
ACTIVOS					
Efectivo y equivalentes al efectivo	222	259,907		259,907	
Otros activos corrientes	1,323	1,548,902	(1,548,902)	-	
Otros activos financieros corrientes			19,683	19,683	
Otros activos no financieros corriente	-	-	226,004	226,004	
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	113	132,295	27,959	160,254	i
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	-	-	1,247,679	1,247,679	
Inventarios corrientes	10	11,708	-	11,708	
Activos por impuestos corrientes	-	-	26,927	26,927	
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	4	4,683	-	4,683	
Activos Corrientes	1,672	1,957,495	(650)	1,956,845	
Otros activos no corrientes	230	269,272	(269,272)	-	
Otros activos financieros no corrientes	-	-	139,319	139,319	
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	37,464	37,464	
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	-	650	650	
Activos materiales e inmateriales	3,584	4,195,968	(4,195,968)	-	ii
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	251,711	251,711	
Plusvalía	497	581,863	-	581,863	
Propiedades, planta y equipo	-	-	3,912,929	3,912,929	
Activos por derecho de uso	-	-	31,328	31,328	
Activos por impuestos diferidos	-	-	92,489	92,489	
Activos No Corrientes	4,311	5,047,103	650	5,047,753	
Total Activos	**5,983**	**7,004,598**	**-**	**7,004,598**	

- Para presentar el balance de EGP Américas en un formato consistente con el balance de Enel Américas, se realizaron ciertas reclasificaciones que se muestran en las siguientes tablas.

- Comentarios a las reclasificaciones:

i. Reclasificación desde Otros activos corrientes por USD$ 1.548.902 M hacia los rubros (a) Otros activos financieros por USD$ 19.683 M (instrumentos derivados), (b) otros activos no financieros por USD$ 226.004 M, (c) Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por USD$ 27.959 M (con porción en el largo plazo por US$ 650 M), (d) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas USD$ 1.247.679 M, y (e) impuestos corrientes por USD$ 26.927 M.

ii. Reclasificación desde Otros activos no corrientes por USD$ 269.272 M hacia los rubros (a) Otros activos financieros por USD$ 139.319 M (instrumentos derivados por USD$ 111.221 M y otros activos financieros por USD$ 28.098 M), (b) otros activos no financieros por USD$ 37.464 M y (c) impuestos diferidos por USD$ 92.489 M. Reclasificación desde activos materiales e inmateriales por USD$ 4.195.968 M hacia los rubros, (d) Activos intangibles distintos de la plusvalía por USD$ 251.711 M, (e) Propiedades, planta y equipo por USD$ 3.912.929 M y (f) Activos por derecho de uso por USD$ 31.328 M.

Fuente: Enel Américas y EGP Américas

VII. Balance Proforma

Reclasificaciones EGP Américas

4 Reclasificaciones al Balance de EGP Américas

Balance	EGP SpA en Centro y Sudamerica Histórico Combinado (€ MM)	EGP SpA en Centro y Sudamerica Histórico Combinado (USD$ M)	Reclasificaciones (USD$ M)	EGP SpA en Centro y Sudamerica Histórico Combinado Final (USD$ M)	
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Prestamos a corto plazo y porción corto plazo	181	211,906	(211,906)	-	iii
Otros pasivos corrientes	166	194,345	(194,345)	-	
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	80,051	80,051	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	183	214,248	(40,709)	173,539	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	-	-	310,395	310,395	
Otras provisiones corrientes	-	-	1,171	1,171	
Pasivos por impuestos corrientes	-	-	22,244	22,244	
Otros pasivos no financieros corrientes	-	-	33,099	33,099	
Pasivos Corrientes	530	620,499	-	620,499	
Prestamos de largo plazo	830	971,722	(971,722)	-	iv, v
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	837,306	837,306	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	-	-	18,265	18,265	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	-	-	149,636	149,636	
Provisiones diversas y pasivo por impuestos diferidos	94	110,051	(110,051)	-	
Otras provisiones no corrientes	-	-	21,074	21,074	
Pasivo por impuestos diferidos	-	-	87,806	87,806	
Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes	-	-	1,171	1,171	
Otros pasivos no financieros no corrientes	35	40,976	(33,485)	7,491	
Pasivos No Corriente	959	1,122,749	-	1,122,749	
Capital emitido	-	-	-	-	
Reserva por combinación de estados financieros	4,287	5,019,005	445,282	5,464,287	
Ganancias acumuladas	-	-	826,068	826,068	
Otras reservas	-	-	(1,271,350)	(1,271,350)	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4,287	5,019,005	-	5,019,005	
Participaciones no controladoras	207	242,345	-	242,345	
Total Patrimonio y Pasivos	**5,983**	**7,004,598**	**-**	**7,004,598**	

iii. Reclasificación desde Préstamos a corto plazo y porción corto plazo por USD$ 211.906 M, y Otros pasivos corrientes por USD$ 193.345 M y Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por USD$ 214.248 M, hacia los rubros (a) Otros pasivos financieros por USD$ 80.051 M (porción préstamos corto plazo), (b) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar USD$ 173.539 M, (c) Cuentas por pagar a entidades relacionadas por USD$ 310.395 M, (d) Otras provisiones por USD$ 1.171 M, (e) Pasivos por impuestos por USD$ 22.244 M y (f) Otros pasivos no financieros por USD$ 33.099 M (instrumentos derivados por USD$ 2.342 M y otros por USD$ 30.757 M).

iv. Reclasificación desde Préstamos de largo plazo por USD$ 971.722 M y Otros pasivos no financieros por USD$ 33.485 M, hacia los rubros (a) Otros pasivos financieros por USD$ 837.306 M, (b) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar USD$ 18.265 M, y (c) Cuentas por pagar a entidades relacionadas por USD$149.636 M.

v. Reclasificación desde Provisiones diversas y pasivos por impuestos diferidos por USD$ 110.051 M, hacia los rubros (a) Otras provisiones no corrientes por USD$ 21.074 M, (b) impuestos diferidos por USD$ 87.806 M y (c) Provisiones por beneficios a los empleados por USD$ 1.171 M.

Fuente: Enel Américas y EGP Américas

I	RESUMEN EJECUTIVO	4
II	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	9
III	DESCRIPCIÓN DE LAS COMPAÑÍAS	11
IV	METODOLOGÍAS DE VALORIZACIÓN	24
V	VALORIZACIÓN DE LAS COMPAÑÍAS	28
VI	RELACIÓN DE CANJE DE LAS ACCIONES	34
VII	BALANCE PROFORMA	36
VIII	ANEXOS	41

1 Estimación Tasa de Descuento (WACC) - EGP Américas

País	EE.UU.	Peru	Colombia	Brasil	Costa Rica	Panama	Guatemala
Tasa libre de riesgo							
Bonos - 10 años	0,7%	4,3%	5,1%	7,3%	6,3%	2,5%	4,9%
Riesgo pais		1,7%	2,6%	3,3%	6,5%	1,9%	3,2%
Beta desapalancado de la industria		0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x
Premio por riesgo de mercado		6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Deuda							
Costo de deuda (pre-impuestos)		6,0%	6,0%	6,0%	8,0%	8,0%	8,0%
Kd after tax		4,2%	4,2%	4,5%	5,6%	6,0%	6,0%
D/(D+E): Deuda sobre capital total		53,0%	53,0%	53,0%	53,0%	53,0%	53,0%
Impuestos							
Tasa de impuestos		29,5%	30,0%	25,0%	30,0%	25,0%	25,0%
D/(D+E): Deuda sobre capital total		53,0%	53,0%	53,0%	53,0%	53,0%	53,0%
D/E: Deuda sobre patrimonio		1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
Beta apalancado		1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x
Costo de Capital		8,2%	9,1%	10,1%	13,1%	8,7%	9,9%
WACC USD		**6,1%**	**6,5%**	**7,1%**	**9,1%**	**7,3%**	**7,8%**

Fuente: S&P Capital IQ; JP Morgan Chase; Datosmacro.com; Investing.com

VIII. Anexos

Cálculo del WACC

2 Estimación WACC - Generación Convencional - Enel Américas

Pais	EE.UU.	Peru	Colombia	Brasil	Argentina
Tasa libre de riesgo					
Bonos - 10 años	0,7%	4,3%	5,1%	7,3%	42,7%
Riesgo pais		1,7%	2,6%	3,3%	13,0%
Beta desapalancado de la industria		0,6x	0,6x	0,6x	1,6x
Premio por riesgo de mercado		6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Deuda					
Costo de deuda (pre-impuestos)		7,2%	7,2%	7,8%	14,8%
Kd after tax		5,1%	5,0%	5,1%	11,1%
D/(D+E): Deuda sobre capital total		47,1%	47,1%	53,7%	42,2%
Impuestos					
Tasa de impuestos		29,5%	30,0%	34,0%	25,0%
D/(D+E): Deuda sobre capital total		47,1%	47,1%	53,7%	42,2%
D/E: Deuda sobre patrimonio		1,1	1,1	1,5	0,7
Beta apalancado		1,1x	1,1x	1,2x	2,4x
Costo de Capital		9,1%	10,0%	11,1%	28,2%
WACC USD		7,2%	7,7%	7,9%	21,0%

3 Estimación WACC - Distribución - Enel Américas

Pais	EE.UU.	Peru	Colombia	Brasil	Argentina
Tasa libre de riesgo					
Bonos - 10 años	0,7%	4,3%	5,1%	7,3%	42,7%
Riesgo pais		1,7%	2,6%	3,3%	13,0%
Beta desapalancado de la industria		0,5x	0,6x	0,6x	0,6x
Premio por riesgo de mercado		6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Deuda					
Costo de deuda (pre-impuestos)		6,1%	6,1%	6,8%	14,8%
Kd after tax		4,3%	4,3%	4,5%	11,1%
D/(D+E): Deuda sobre capital total		48,3%	48,3%	51,2%	48,3%
Impuestos					
Tasa de impuestos		29,5%	30,0%	34,0%	25,0%
D/(D+E): Deuda sobre capital total		48,3%	48,3%	51,2%	48,3%
D/E: Deuda sobre patrimonio		1,0	1,0	1,1	1,0
Beta apalancado		0,8x	1,0x	1,0x	1,0x
Costo de Capital		7,3%	9,4%	9,9%	19,9%
WACC USD		5,8%	6,9%	7,1%	15,7%

4 Estimación WACC - Transmisión - Enel Américas

Pais	EE.UU.	Brasil
Tasa libre de riesgo		
Bonos - 10 años	0,7%	7,3%
Riesgo pais		3,3%
Beta desapalancado de la industria		0,6x
Premio por riesgo de mercado		6,0%
Deuda		
Costo de deuda (pre-impuestos)		4,3%
Kd after tax		2,8%
D/(D+E): Deuda sobre capital total		37,1%
Impuestos		
Tasa de impuestos		34,0%
D/(D+E): Deuda sobre capital total		37,1%
D/E: Deuda sobre patrimonio		0,7
Beta apalancado		0,9x
Costo de Capital		9,3%
WACC USD		6,9%

5 Estimación WACC - Enel X- Enel Américas

Pais	EE.UU.	Peru	Colombia	Brasil	Argentina
Tasa libre de riesgo					
Bonos - 10 años	0,7%	4,3%	5,1%	7,3%	42,7%
Riesgo pais		1,7%	2,6%	3,3%	13,0%
Beta desapalancado de la industria		0,7x	0,7x	0,7x	0,7x
Premio por riesgo de mercado		6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Deuda					
Costo de deuda (pre-impuestos)		6,9%	6,9%	6,9%	14,8%
Kd after tax		4,9%	4,8%	4,6%	11,1%
D/(D+E): Deuda sobre capital total		47,5%	47,5%	47,5%	47,5%
Impuestos					
Tasa de impuestos		29,5%	30,0%	34,0%	25,0%
D/(D+E): Deuda sobre capital total		47,5%	47,5%	47,5%	47,5%
D/E: Deuda sobre patrimonio		1,3	1,3	1,3	1,3
Beta apalancado		1,4x	1,4x	1,3x	1,4x
Costo de Capital		10,5%	11,4%	11,9%	22,1%
WACC USD		7,8%	8,3%	8,4%	16,9%

Fuente: S&P Capital IQ; JP Morgan Chase; Datosmacro.com; Investing.com

6 Compañías Comparables - Generación Renovable

Compañía	País	Market Cap	Total Enterprise Value	Deuda sobre Patrimonio	Deuda sobre Capital	Costo de deuda (pre-impuestos)	Beta desapalancado
Engie Brasil Energia S.A.	Brasil	5.999,9	8.151,7	2,1	0,7	11,8	0,5
CPFL Energia S.A.	Brasil	6.013,8	8.802,7	1,4	0,6	5,7	0,6
Engie Energía Perú S.A.	Peru	1.200,4	1.652,8	0,6	0,4	5,1	0,4
CELSIA S.A. E.S.P.	Colombia	1.305,1	2.667,8	0,7	0,4	8,7	0,2
Omega Geração S.A.	Brasil	1.254,7	1.921,9	1,4	0,6	8,9	0,7
			Promedio	1,2	0,53	8,0	0,5

7 Compañías Comparables - Generación Convencional

Compañía	País	Market Cap	Total Enterprise Value	Deuda sobre Patrimonio	Deuda sobre Capital	Costo de deuda (pre-impuestos)	Beta desapalancado
Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - Eletrobrás	Brasil	9.304,7	16.197,0	0,7	0,4	6,8	0,83
EDP - Energias do Brasil S.A.	Brasil	1.943,4	3.209,0	0,8	0,5	9,2	0,29
AES Tietê Energia S.A.	Brasil	1.084,4	1.577,5	3,0	0,7	7,3	0,67
Colbún S.A.	Chile	2.841,8	4.054,7	0,5	0,3	4,7	0,75
Central Puerto S.A.	Argentina	790,1	1.248,4	0,7	0,4	13,4	1,75
Pampa Energía S.A.	Argentina	1.686,8	3.206,8	0,8	0,4	16,2	1,36
			Promedio Brasil	1,5	0,5	7,8	0,6
			Promedio Argentina	0,7	0,4	14,8	1,6
			Promedio Latam ex-Argentina	1,1	0,5	7,2	0,6

Fuente: S&P Capital IQ

8 Compañías Comparables - Distribución

Compañía	Pais	Market Cap	Total Enterprise Value	Deuda sobre Patrimonio	Deuda sobre Capital	Costo de deuda (pre-impuestos)	Beta desapalancado
Equatorial Energia S.A.	Brasil	3.722,5	6.099,0	1,7	0,6	6,3	0,7
Luz del Sur S.A.A.	Peru	3.673,5	4.254,4	0,7	0,4	5,8	0,5
Companhia Energética do Ceará - Coelce	Brasil	833,0	1.283,4	0,7	0,4	6,3	0,8
Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A.	Brasil	1.730,6	2.410,8	1,0	0,5	8,1	-
Companhia Energética de Minas Gerais	Brasil	2.986,8	5.089,8	0,9	0,5	8,6	1,0
Companhiade Eletricidade do Estado da Bahia - COELBA	Brasil	1.850,0	3.162,0	1,5	0,6	4,5	0,1
Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A.	Brasil	352,9	553,1	1,2	0,5	8,2	0,4
			Promedio Latam	1,0	0,5	6,1	0,7
			Promedio Brasil	1,1	0,5	6,8	0,6

9 Compañías Comparables - Transmisión

Compañía	País	Market Cap	Total Enterprise Value	Deuda sobre Patrimonio	Deuda sobre Capital	Costo de deuda (pre-impuestos)	Beta desapalancado
Companhia Paranaense de Energia - COPEL	Brasil	3.026,1	4.496,0	0,7	0,4	0,3	0,9
Companhia Estadual de Geração e Transmissão de Energia	Brasil	684,7	741,9	0,2	0,2	4,3	0,5
Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	Brasil	1.751,8	2.575,2	1,1	0,5	5,4	0,5
			Promedio	0,7	0,4	3,3	0,6

10 Compañías Comparables - Enel E-Solutions

Compañía	País	Market Cap	Total Enterprise Value	Deuda sobre Patrimonio	Deuda sobre Capital	Costo de deuda (pre-impuestos)	Beta desapalancado
Schneider Electric S.E.	Francia	69.836,6	78.470,6	0,4	0,3	2,1	0,9
Engie Brasil Energia S.A.	Brasil	5.999,9	8.151,7	2,1	0,7	11,8	0,5
			Promedio	1,3	0,5	7,0	0,7

Fuente: S&P Capital IQ

VIII. Anexos

Múltiplos de Empresas y Transacciones Comparables

11 Empresas Comparables Enel Américas

Múltiplo - Latinoamérica & Resto del Mundo

	TEV/EBITDA LTM	P/TangBV LTM
Mediana	5,7x	1,3x
Promedio	6,1x	5,7x

- N° de Compañías en Latinoamérica: 11
- N° de Compañías en Resto del Mundo: 10

13 Empresas Comparables EGP Américas

Múltiplo - Latinoamérica & Resto del Mundo

	TEV/EBITDA LTM	P/TangBV LTM
Mediana	12,0x	2,5x
Promedio	13,0x	3,6x

- N° de Compañías en Latinoamérica: 9
- N° de Compañías en Resto del Mundo: 10

12 Transacciones Comparables Enel Américas

Múltiplo - Latinoamérica & Resto del Mundo

	TEV/EBITDA LTM
Mediana	6,1x
Promedio	6,4x

- N° de Compañías en Latinoamérica: 5
- N° de Compañías en Resto del Mundo: 4

Fuente: S&P Capital IQ

14 Empresas Comparables Enel Américas

Empresas Comparables en América

Nombre Compañía	País	Valor de Mercado	Valor Total Compañía	LTM Ingresos Totales	LTM EBITDA	TEV/EBITDA LTM	P/TangBV LTM
Engie Energia Chile S.A.	Chile	1.265,2	2.071,1	1.345,5	444,9	4,4x	0,6x
Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - Eletrobrás	Brasil	8.785,3	15.716,4	5.845,9	2.945,3	4,9x	1,2x
Engie Brasil Energia S.A.	Brasil	5.880,5	8.044,5	1.889,0	938,1	8,0x	5,7x
Equatorial Energia S.A.	Brasil	3.857,3	6.247,1	3.350,6	979,6	6,5x	NM
Neoenergia S.A.	Brasil	3.639,8	7.613,5	5.031,2	999,0	7,6x	1,9x
Companhia Energética de Minas Gerais	Brasil	3.036,8	5.187,2	4.370,1	578,5	8,3x	39,3x
Companhia Paranaense de Energia - COPEL	Brasil	2.948,5	4.426,7	3.128,0	886,0	4,8x	1,3x
EDP - Energias do Brasil S.A.	Brasil	1.897,1	3.169,8	2.724,4	537,0	5,7x	3,0x
Grupo Energía Bogotá S.A. E.S.P.	Colombia	5.963,7	9.367,0	1.339,4	585,0	9,3x	2,9x
Pampa Energía S.A.	Argentina	1.262,6	2.802,2	2.107,3	463,5	5,1x	0,8x
Central Puerto S.A.	Argentina	633,4	1.097,6	434,7	257,6	4,1x	0,8x
					Mediana	5,7x	1,6x
					Promedio	6,2x	5,8x

Empresas Comparables en el Resto del Mundo

Nombre Compañía	País	Valor de Mercado	Valor Total Compañía	LTM Ingresos Totales	LTM EBITDA	TEV/EBITDA LTM	P/TangBV LTM
Edison International	Estados Unidos	20.371,0	43.454,0	12.488,0	4.231,0	6,7x	1,4x
Energy Transfer LP	Estados Unidos	14.530,6	80.437,6	46.180,0	9.733,0	8,0x	1,5x
NRG Energy, Inc.	Estados Unidos	8.220,1	14.146,1	9.488,0	2.065,0	6.5x	42,5x
Capital Power Corporation	Canada	3,013.3	6,366.4	1,407.8	785.9	7,4x	2,6x
TransAlta Corporation	Canada	1,785.5	5,736.7	1,707.8	684.6	8.2x	2,0x
Public Joint Stock Company Gazprom	Rusia	50.690,1	101.129,3	82.871,5	17.109,4	5,1x	0,3x
Rosseti, Public Joint Stock Company	Rusia	3.703,9	14.005,6	12.929,2	3.575,7	3,8x	0,2x
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polonia	3.172,4	5.703,3	11.075,0	1.349,5	4,7x	0,3x
Tenaga Nasional Berhad	Malasia	14.064,2	30.379,8	11.403,4	3.354,3	7,1x	1,1x
China Resources Power Holdings Company Limited	Hong Kong	5.468,4	19.604,8	8.519,5	3.307,9	5,7x	0,5x
					Mediana	5,7x	1,1x
					Promedio	5,9x	5,6x

Múltiplo Empresas Comparables - Latinoamérica & Resto del Mundo

	TEV/EBITDA LTM	P/TangBV LTM
Mediana	5,7x	1,3x
Promedio	6,1x	5,7x

Fuente: S&P Capital IQ

15 Empresas Comparables EGP Américas

Empresas Comparables en América

Nombre Compañía	País	Valor de Mercado	Valor Total Compañía	LTM Ingresos Totales	LTM EBITDA	TEV/EBITDA LTM	P/TangBV LTM
AES Gener S.A.	Chile	1.279,6	6.036,7	2.304,6	796,5	8,4x	0,5x
Engie Energía Perú S.A.	Peru	1.225,9	1.681,5	506,5	237,5	7,0x	1,1x
Engie Brasil Energia S.A.	Brasil	5.868,9	8.032,8	1.889,0	938,1	8,0x	5,7x
CPFL Energia S.A.	Brasil	5.818,6	8.628,9	5.302,7	1.093,8	7,5x	5,8x
Eneva S.A.	Brasil	2.596,3	3.393,9	612,6	249,0	13,3x	2,5x
CESP - Companhia Energética de São Paulo	Brasil	1.690,3	1.909,8	320,5	147,5	12,9x	1,6x
Omega Geração S.A.	Brasil	1.267,9	1.947,1	184,3	101,5	18,4x	3,4x
AES Tietê Energia S.A.	Brasil	1,068.4	1,565.3	366.6	197.4	7.9x	4.8x
CELSIA S.A. E.S.P.	Colombia	1.295,1	2.638,2	983,7	346,2	7,7x	1,6x
					Mediana	8,2x	2,1x
					Promedio	10,4x	2,8x

Empresas Comparables en el Resto del Mundo

Nombre Compañía	País	Valor de Mercado	Valor Total Compañía	LTM Ingresos Totales	LTM EBITDA	TEV/EBITDA LTM	P/TangBV LTM
Ormat Technologies, Inc.	Estados Unidos	3.512,4	4.858,0	730,0	356,7	13,2x	2,9x
Brookfield Renewable Corporation	Estados Unidos	15.667,9	27.829,7	2.133,0	1.219,0	22,2x	2,4x
The AES Corporation	Estados Unidos	12.471,2	34.245,2	9.611,0	3.176,0	11,4x	14,9x
Iberdrola, S.A.	España	78.081,9	132.976,0	40.743,6	10.810,6	12,2x	3,8x
Acciona, S.A.	España	6.067,1	13.143,5	8.855,7	1.068,6	10,9x	2,0x
Audax Renovables, S.A.	España	978,2	1.180,1	1.081,6	62,5	18,5x	NM
Meridian Energy Limited	Nueva Zelanda	8.888,2	9.954,1	2.245,9	468,3	21,0x	2,7x
CGN Power Co., Ltd.	China	19.445,2	52.944,0	9.855,2	5.196,6	10,7x	0,9x
Huaneng Lancang River Hydropower Inc.	China	11.053,7	25.590,0	2.692,5	2.185,2	11,7x	1,6x
Kasumigaseki Capital Co.,Ltd.	Japon	134,2	154,2	50,5	7,9	19,5x	8,1x
					Mediana	12,7x	2,7x
					Promedio	15,1x	4,4x

Múltiplo Empresas Comparables - Latinoamérica & Resto del Mundo

	TEV/EBITDA LTM	P/TangBV LTM
Mediana	12,0x	2,5x
Promedio	13,0x	3,6x

Fuente: S&P Capital IQ

16 Transacciones Comparables Enel Américas

Día de Anunciación	Compañía Objetivo	Valor Total Transacción	Comprador	Vendedor	País Compañía Objetivo	TEV/LTM EBITDA
05-29-2020	Enel Américas S.A.	701,0	Enel SpA	-	Chile	5,26x
10-08-2019	Uniper SE	5.595,7	Fortum Oyj	Elliott Management Corporation, Knight Vinke Energy	Alemania	5,1x
07-30-2019	Zespól Elektrowni Patnów-Adamów-Konin S.A.	25,0	Argumenol Investment Company	-	Polonia	3,65x
06-14-2019	Red Eléctrica Corporación, S.A.	356,9	Amundi SA	-	España	9,56x
02-07-2019	Crius Energy Trust	526,2	Vistra Corp.	-	Canada	6,30x
04-17-2018	Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo	2.982,5	Enel Brasil Investimentos	BNDES Participações S.A. - BNDESPAR; Eletrobras	Brasil	7,01x
12-19-2017	Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A.	74,0	EDP - Energias do Brasil S.A.	Angra Partners Gestão De Recursos S.A.	Brasil	4,12x
09-05-2017	Pampa Energía S.A.	9,2	The Capital Group Companies, Inc	-	Argentina	5,93x
10-26-2017	Celsia Colombia S.A. E.S.P.	1.243,9	CELSIA S.A. E.S.P.	Grupo Argos S.A.	Colombia	9,61x
					Mediana	**6,1x**
					Promedio	**6,4x**

Fuente: S&P Capital IQ

ROBERTO CIFUENTES ALL
NOTARIO
PUBLICO

moonvalleycapital

Av. Alonso de Córdova 2860, Suite 401
Edificio Tantum
Vitacura, Santiago, Chile
Phone:
Chile +56 2 2307 0000
USA +1 (212) 461 3709

www.moonvalleycapital.com