



Fondo de inversión WEG-4

Reporte de valoración

Deal Advisory

Marzo 2025

Kpmg.cl

Confidencial

Confidencialidad

Este documento ha sido preparado para Fondo de Inversión WEG-4 de acuerdo a nuestra propuesta y está bajo todos los términos y condiciones de ese acuerdo, incluyendo restricciones de revelación y presentación de este a terceras partes.

Si este documento es recepcionado por otra persona (natural o jurídica) distinta de Fondo de Inversión WEG-4, el receptor debe hacer notar que el documento adjunto ha sido preparado sólo para uso interno de nuestro Cliente, y este documento y su contenido no podrán ser compartidos o revelados a otro receptor, sin el consentimiento expreso y por escrito de KPMG y Fondo de Inversión WEG-4, con la excepción de las autoridades tributarias de Chile.

KPMG no tendrá ninguna obligación, y podrá seguir todas las vías legales pertinentes ante un receptor no autorizado o ante la distribución no autorizada de este documento.



Señores
Fondo de Inversión WEG-4

Santiago de Chile, 18 de marzo de 2025

De nuestra consideración:

Este informe provee las conclusiones de KPMG y ha sido preparado de acuerdo con nuestra propuesta de servicios para Fondo de Inversión WEG-4 (en adelante “el Cliente” o “WEG”) para asistirlos en la valoración de la cartera de inversiones de WEG, con fines contables.

Los supuestos utilizados en este informe y en la evaluación fueron proporcionados y validados por la Administración de WEG.

La información contenida en este reporte no ha sido verificada por KPMG, ni se ha aplicado una auditoría a los registros contables de las empresas antes mencionadas. Hemos considerado y confiado en la información provista, la cual entendemos es fiable, completa y no ha sido manipulada por el Cliente.

No podemos garantizar que nuestra revisión ha revelado todos los temas que una auditoría o una revisión exhaustiva pudiese revelar. Por lo tanto, nosotros no hemos verificado, y no asumimos responsabilidad por la veracidad e integridad de la información provista.

Este documento ha sido preparado de acuerdo a la solicitud del Cliente, como una evaluación independiente en los términos establecidos en nuestra propuesta.

Saludamos atentamente,

Cristián Tapia H.

Socio Deal Advisory

KPMG Auditores Consultores Limitada

signed by Santiago Barba, Partner, on behalf of Cristian Tapia



Contactos

Los contactos relacionados a este reporte son:

Socio

Cristián Tapia H.

Deal Advisory

KPMG Chile

cristiantapia@kpmg.com

Director

Juan Manuel Verdeslago

Deal Advisory

KPMG Chile

jverdeslago@kpmg.com

Gerente

Marcelo Santander

Deal Advisory

KPMG Chile

marcelosantander@kpmg.com



El Equipo de KPMG Deal Advisory está formado por un grupo dedicado de profesionales con amplia experiencia en el asesoramiento a empresas en todos los aspectos de valoración, adquisiciones, inversiones, estructuración financiera, actividades pre y post transacción y capacitación en materia financiera.

Contenido

- 01 Entendimiento, Alcance y Limitaciones
- 02 Resumen Ejecutivo
- 03 Análisis Macroeconómico
- 04 Contexto de la Industria
- 05 La Compañía
- 06 Metodología
- 07 Supuestos
- 08 Resultados
- 09 Anexos

GLOSARIO (1/2)

AEIR	Ajuste por valor impuesto a la renta	EV	Valor de la empresa
AVI	Valor anual de inversión	FCFE	Flujo de caja del accionista
β	Beta	Fecha de Valoración	31 de diciembre de 2024
BCCh	Banco Central de Chile	FED	Reserva federal de Estados Unidos
CAGR	Tasa de crecimiento anual compuesta	gW	Gigavatio
Capex	Gastos de capital	gWh	Gigavatio / Hora
CAPM	Capital Asset Pricing Model	IMF	Fondo monetario internacional
CA	Corriente alterna	IPoM	Informe de política monetaria
CC	Corriente continua	Ke	Costo del patrimonio
CEN	Coordinador eléctrico racional	Kd	Cost de la deuda
COMA	Coste de operación, mantenimiento y administración	kV	Kilovoltio
Doña Carmen	Energía Cerro El Morado SpA	kW	Kilovatio
EBITDA	Ganancia antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	LATAM	América Latina
ERNC	Energías renovables no convencionales	m	Millones
ETC	Equivalente tiempo completo	María Elena	Generación Solar SpA

GLOSARIO (2/2)

Max	Máximo	SING	Sistema del norte grande
Med	Mediana	TPM	Tasa de política monetaria
Min	Mínimo	USD	Dólar estadounidense
MSA	Master services agreement	VAD	Valor agregado de distribución
mW	Megavatio		
Opex	Gastos operativos		
O&M	Operation and maintance		
PEC	Precio estabilizado a cliente regulado		
PIB	Producto Interno Bruto		
PMGD	Pequeño medio de generación distribuido		
PPA	Power purchase agreement		
RCA	Resolución de calificación ambiental		
San Pedro III	Planta Solar San Pedro III SpA		
SEN	Sistema eléctrico nacional		
SIC	Sistema interconectado central		

01

Entendimiento, Alcance y Limitaciones

Entendimiento y Objetivos

Nuestro entendimiento de la situación

Fondo de Inversión WEG-4 es un Fondo de Inversión Público fundado en 2020, el cual es operado por la empresa WEG Administradora General de Fondos S.A, donde invierte en sociedades con activos productivos del sector eléctrico. La cartera de inversiones actual corresponde a tres plantas fotovoltaicas, las cuales son:

1. **San Pedro III:** Planta Solar Fotovoltaica ubicada a 30 km de Calama de 58 MW de potencia. Inyecta anualmente alrededor de 164 GWh de energía renovable al Sistema Eléctrico Nacional. Fue adquirida en el año 2020.
2. **Doña Carmen:** Planta Solar Fotovoltaica ubicada en La Ligua de 40 MW de potencia. Inyecta anualmente alrededor de 60 GWh de energía renovable al Sistema Eléctrico nacional. Se incorporó en el portafolio del Fondo el año 2021.
3. **María Elena:** Planta Solar Fotovoltaica ubicada en la Región de Antofagasta de 72 MW de potencia. Inyecta anualmente alrededor de 190 GWh de energía renovable al Sistema Eléctrico Nacional. Se incorporó en el portafolio del Fondo el año 2022.

Objetivo

Se ha solicitado al equipo de Deal Advisory de KPMG su asistencia, como asesor independiente, en relación a la valoración de la cartera de inversiones de WEG Fondo de Inversión WEG-4, para fines contables, al 31 de diciembre de 2024.

Alcance de nuestro trabajo

El alcance de nuestra colaboración se circunscribe a:

- Reuniones y entrevistas con la administración del Cliente para identificación y entendimiento del Fondo y activos involucrados.
- Estudio de mercado y análisis de industria.
- Identificación de principales drivers y análisis de supuestos de proyección realizados por la administración.
- Estimación de tasa de descuento.
- Asistencia en la valoración del Fondo.
- Sensibilización de escenarios y estimación de valor.
- Análisis de múltiplos comparables y transacciones similares recientes (de ser necesario).
- 1 ajuste integral y sensibilización posterior a la entrega de resultados preliminares.
- Elaboración de reporte.

La valoración realizada por KPMG podría ser presentada a auditores en caso de requerirse.

Limitaciones

Consideramos conveniente destacar que la elaboración de los Estados Financieros Proyectados, la determinación de los criterios y premisas sobre los que están basados, así como el detalle de la información pertinente que pudiera afectar a la ejecución de los mismos, son responsabilidad del Cliente y serán realizados por la Administración y Dirección de la Compañía con la asesoría de KPMG.

No asumimos ninguna responsabilidad con respecto a la probabilidad de que las proyecciones sean alcanzables, dado que los resultados reales podrían ser diferentes puesto que frecuentemente los acontecimientos y las circunstancias no resultan tal y como se esperaba y el presupuesto abarca un amplio período futuro en el que hay riesgos subyacentes, que se deberían tratar en consecuencia, pudiendo estas diferencias ser, en algunos casos, significativas. KPMG no emitirá una opinión sobre las probabilidades de realización de las premisas y supuestos utilizados en las proyecciones financieras, así como tampoco emitirá opinión respecto a los valores utilizados.

Nuestro trabajo no representa una auditoría conforme con las normas generalmente aceptadas de auditorías y por lo tanto no debe ser interpretado como tal. Si bien nuestros servicios incluirán el análisis de la información financiera y de los registros contables de las compañías involucradas, los procedimientos acordados con ustedes no constituyen la realización de una auditoría completa de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. No someteremos la información contenida en nuestro informe a procedimientos de verificación. Por tanto, nuestro trabajo no tiene por objeto la emisión de un informe de auditoría sobre los estados financieros o cualquier otra información financiera de las compañías involucradas puesta a nuestra disposición.

Nuestro trabajo no incluirá opiniones sobre el posible beneficio que pueda tener una entidad, ni sobre si las transacciones entre partes vinculadas se realizan a valor de mercado.

Como ya hemos indicado, nuestro trabajo utilizará información que la dirección del Cliente nos proporcionará. Nuestros procedimientos en relación a las proyecciones no constituyen una revisión o compilación de las mismas bajo ningún sistema establecido, ni aseguran que tomemos conciencia de algún aspecto importante que pudiera surgir de procedimientos más extensos. Por lo tanto, no expresaremos una opinión con respecto a la razonabilidad de las premisas ni podemos garantizar su factibilidad. Cualquier duda que nos surja con relación a las proyecciones será discutida con ustedes, contrastando con ustedes la coherencia global de dicha información. Por todo esto, no podremos asumir responsabilidad alguna en cuanto a dichas diferencias ni como a la necesaria actualización de las proyecciones que habría de realizarse como consecuencia de aquellos hechos y circunstancias que se produzcan después de la finalización de este trabajo.

Nuestros servicios incluirán recomendaciones a nivel estratégico y operativo. No obstante, todas las decisiones relacionadas con la implementación de estas recomendaciones, ya sea a nivel financiero, operativo y/o de gobierno corporativo, son responsabilidad expresa de la Entidad y no responsabilizan a KPMG de los resultados esperados por la Dirección, ya que dichos resultados han sido elaborados en base a la información proporcionada por la Administración y podrían verse afectados por riesgos subyacentes implícitos en el amplio horizonte de proyección que dichos resultados contemplan.

Una vez finalizado el trabajo, el Cliente nos entregará una Carta de Representación que, entre otras cosas, confirma la responsabilidad del Cliente por la suficiencia de los procedimientos acordados a los efectos anteriores y que dichos procedimientos se limitan en su naturaleza y alcance a los que se determinen necesarios para satisfacer sus necesidades de información. Por otra parte, si a lo largo de los trabajos se pusiera de manifiesto la necesidad de realizar valoraciones adicionales de bienes inmuebles, maquinaria e instalaciones o activos ajenos a la operación, éstas serían realizadas por expertos independientes y contratados directamente la Entidad. No son, por tanto, objeto de esta propuesta.

02

Resumen Ejecutivo

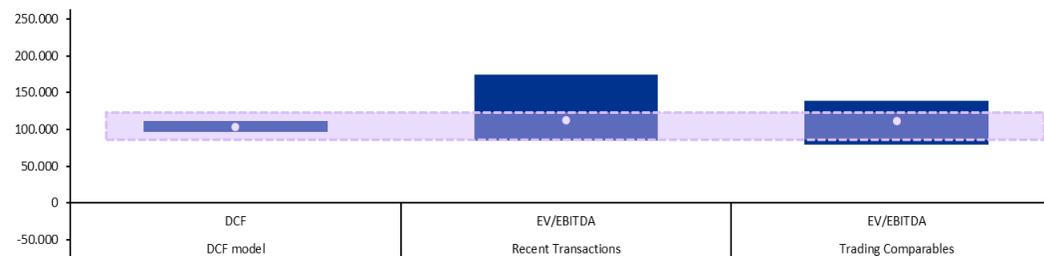
Resumen de la valoración

Para determinar el valor cuota del fondo WEG, se estimó el valor de las inversiones que posee WEG en San Pedro III, Doña Carmen y María Elena por medio del Enfoque de Ingresos al 31 de diciembre de 2024. Posteriormente se consideró el ajuste por las cuentas por pagar con relacionadas que poseen San Pedro III, Doña Carmen y María Elena con el fondo WEG y subsecuentemente la reversa del mismo al tratarse de una cuenta por cobrar que posee el mismo fondo con dichas compañías (resultando así en una suma cero). Se consideró como la estimación del Valor Económico del Fondo WEG a la suma de las inversiones del fondo en San Pedro III, Doña Carmen y María Elena, considerando adicionalmente todos los otros activos y pasivos presentes en WEG. Por último, se dividió dicha estimación entre la cantidad total de cuotas del fondo a la Fecha de Valoración para determinar el Valor cuota del Fondo WEG.

Rango de razonabilidad

Equity Value USD 000	Min	Mid	Max
San Pedro III (Jama)	5.784	6.626	7.580
Energía Cerro El Morado (Doña Carmen)	16.824	17.950	19.191
Generación Solar (María Elena)	73.283	78.277	83.819
Valor de inversión Pre- CxP con relacionadas	95.892	102.853	110.590
Cuentas por pagar con relacionadas	-319.438	-319.438	-319.438
Valor de inversión Post- CxP con relacionadas	-223.546	-216.584	-208.848
Cuentas por cobrar del fondo con relacionadas	319.438	319.438	319.438
Valor Económico de la inversión	95.892	102.853	110.590
Ajuste otros activos ¹	742	742	742
Ajuste otros pasivos ¹	-180	-180	-180
Valor Económico fondo WEG	96.454	103.415	111.152
Número de cuotas (miles)	75.523	75.523	75.523
Valor cuota del fondo	1,2771	1,3693	1,4718

Football Field valor del patrimonio (USD 000)



¹Corresponden a otros activos ("Efectivo y efectivo equivalente") y pasivos ("Cuentas y documentos por pagar por operaciones" y "Remuneraciones sociedad administradora") presentes en los estados financieros de WEG al 30 de septiembre de 2024.

Valor cuota por serie

Serie	Patrimonio Contable (USD)	Peso Relativo (%)	Valor Económico - Mid (USD)	Número de Cuotas Dic 2024	Valor Cuota (USD)
Serie A	48.650.485	64,96%	67.177.631	49.105.023	1,3680
Serie C	355.691	0,47%	491.146	307.796	1,5957
Serie E	25.887.809	34,57%	35.746.440	26.109.848	1,3691
Total	74.893.985	100,00%	103.415.218	75.522.667	1,3693

San Pedro III	Doña Carmen	María Elena
5,37% CAGR ingreso 2025 - 2045	9,53% CAGR ingreso 2025 - 2030 ²	4,64% CAGR ingreso 2025 - 2039 ²
76,4% Promedio margen EBITDA 2025 - 2045	79,8% Promedio margen EBITDA 2025 - 2042	81,7% Promedio margen EBITDA 2025 - 2045
48,6% Promedio margen EBIT 2025-2045	52,1% Promedio margen EBIT 2025 - 2042	54,0% Promedio margen EBIT 2025 - 2045

² CAGR para María Elena considera hasta 2039 debido a que en dicho periodo se dejan de generar ingresos por la planta fotovoltaica y solo se mantienen generando ingresos las baterías. Para el caso de Doña Carmen se presenta CAGR hasta 2030 ya que en ese año finalizan los contratos PPA.

03

Análisis Macroeconómico

Chile en la región

En las últimas décadas, Chile tuvo un fuerte crecimiento económico apoyado en una sólida política macroeconómica, así como en instituciones estables y transparentes. Estos notables resultados económicos se tradujeron en una importante reducción de la pobreza y en la mejora de las condiciones de vida de amplios sectores de la población.

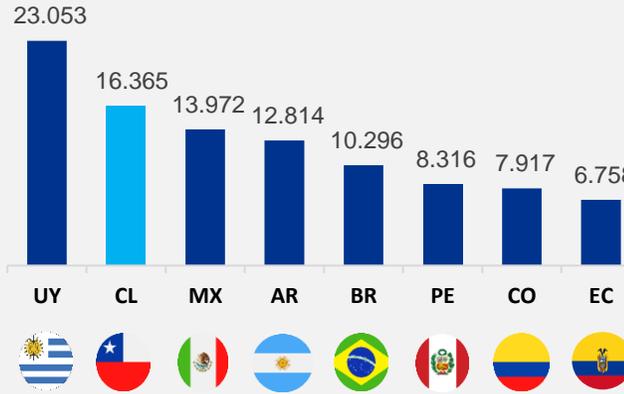
PIB Nominal en 2024 (Miles de millones de USD)



Fuente. International Monetary Fund (IMF)

La economía chilena es la quinta más importante de LATAM en términos de producto interno bruto (PIB) nominal y en términos de PIB a precios de paridad de poder de compra (PPC).

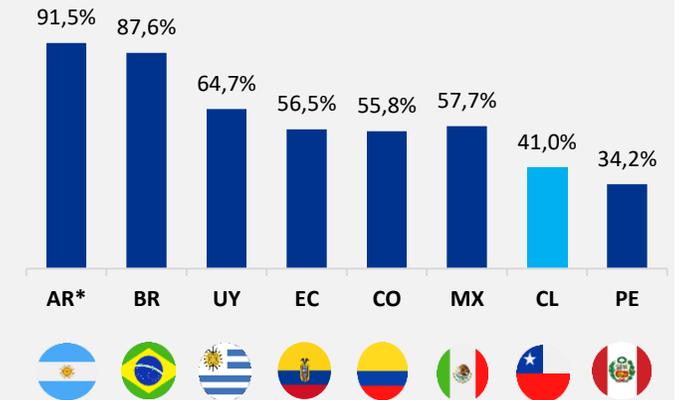
PIB Per Cápita en 2024 (USD)



Fuente. International Monetary Fund (IMF)

Considerando las economías mas grandes de la región, Chile tiene posee el mayor PIB per cápita y pertenece a la categoría de países de renta alta según el Banco Mundial.

Deuda pública en 2024 (% del PIB)



Fuente. International Monetary Fund (IMF)

Con relación al nivel de endeudamiento público, Chile destaca como uno de los países con menor nivel de deuda pública como porcentaje del PIB en LATAM, y refleja ser muy inferior al de países desarrollados como Estados Unidos (121,0%) o Canadá (106,1%).

* Considerando que los datos obtenidos de International Monetary Fund han sido estimados considerando el tipo de cambio oficial de cada país, es importante señalar que actualmente Argentina posee múltiples tipos de cambio de curso legal que difieren significativamente del tipo de cambio oficial, y por lo tanto dichos datos podrían no reflejar de forma fehaciente la posición de Argentina en cada uno de los indicadores analizados.

Desempeño de la economía chilena

1|4



01 Chile cuenta con una sólida política macroeconómica que destaca en la región, así como con instituciones estables y transparentes, en el marco de una democracia consolidada.

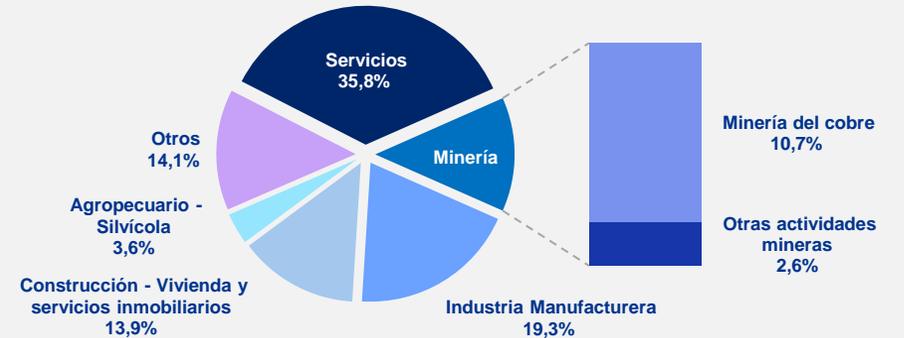
02 La deuda relativamente baja de Chile con relación al PIB, su flexibilidad monetaria y su solidez institucional han facilitado la aplicación de políticas anticíclicas para reducir el impacto económico y social de la pandemia mundial y la recesión consecuente.

03 El sector primario productivo es fundamental para el desempeño del país, siendo el mayor exportador de cobre del mundo. La agricultura también desempeña un papel importante en la economía, donde se destacan la silvicultura, frutas y salmón, entre otras exportaciones.

04 El Banco Central de Chile gestiona una política de tipo de cambio flotante, según la cual el tipo de cambio se fija en función de la oferta y la demanda de divisas.

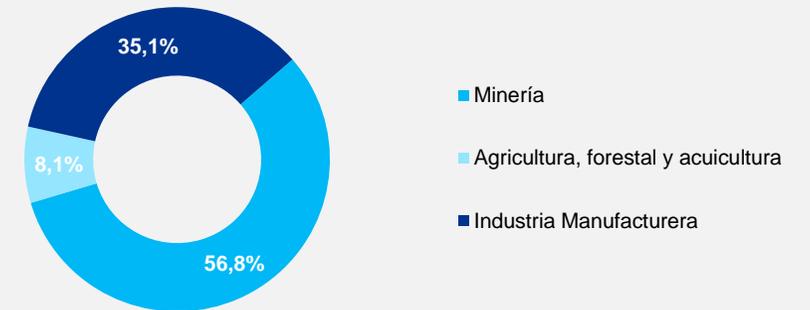
05 En consecuencia, el precio del cobre influye en la balanza comercial del país y repercute directamente en el tipo de cambio. La minería representa el 56,8% de las exportaciones de bienes, siendo el cobre el metal más importante, con un 10,7% del total del Producto Interno Bruto.

PIB por actividad económica | Diciembre 2023 a septiembre 2024 (%)



Fuente: Banco Central de Chile (BCCh).

Exportación de bienes LTM | Diciembre 2023 a septiembre 2024 (%)



Fuente: Banco Central de Chile (BCCh).

Desempeño de la economía chilena 2|4

01

Según el Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre 2024 del Banco Central de Chile (BCCh), la actividad ha mostrado una leve recuperación, aunque sigue en línea con un escenario de crecimiento moderado. La inflación anual se cerró en 4,5%, ligeramente por encima de las expectativas previas y las proyecciones a dos años permanecen en 3%. Se prevé que la tasa de política monetaria (TPM), actualmente en 5,%, se siga ajustando de manera gradual durante el horizonte de política monetaria y se reduzca en 50 puntos bases en el horizonte de un año.

02

La inflación en Chile ha superado las expectativas, cerrando el año en 4,5%. Se espera que fluctue cercana al 5% el primer semestre de 2025 antes de bajar gradualmente. Este comportamiento refleja presiones de costos como la depreciación del peso, mayores costos laborales, alzas en tarifas eléctricas y el impacto global de la apreciación del dólar. Aunque estas presiones tenderán a disminuir a mediano plazo, el consumo será limitado por un bajo dinamismo laboral y un menor desempeño de la demanda interna, compensado en parte por tasas de interés más bajas y una reducción de la carga financiera. La inflación subyacente, revisada al alza, promediará 0,5 puntos porcentuales más en 2025, mientras que se espera que la inflación total convergerá a 3% en 2027.

03

Las condiciones financieras externas siguen siendo estrechas, en particular para economías emergentes. Ello, en un contexto en que las expectativas sobre la política monetaria de la Fed continúan dominando los movimientos de los mercados financieros mundiales. Los bancos centrales de varios países han recortado sus tasas rectoras, pero han sido cautos al señalar acciones futuras. Al mismo tiempo, las tasas de interés de largo plazo se ubican en niveles altos y han aumentado su sensibilidad a cambios en las perspectivas para las próximas decisiones de la Fed. Esto ocurre en el marco de una mayor incertidumbre sobre varios factores globales más estructurales, entre ellos el incremento del gasto en defensa y las preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda soberana alrededor del mundo, en especial en Estados Unidos.

3,0%

es la meta de inflación anual prevista por el Banco Central, la cual se espera alcanzar a inicios del año 2027.

1,6%

es el aumento previsto real del consumo privado para 2025, apoyado por la depreciación del peso y la debilidad del empleo, se han visto deterioradas las expectativas futuras de los consumidores.

Fuente: IPoM diciembre 2024.

Desempeño de la economía chilena

3/4

01

El PIB real aumentó 11,3% y la inflación ascendió a 7,2% durante 2021 con relación al año anterior, como consecuencia de la expansión de la demanda interna y la depreciación de la moneda local por factores mundiales y locales, tales como una mayor demanda de bienes y servicios a nivel global, limitaciones de la oferta mundial y subidas de los precios de los productos básicos. Los retiros anticipados de los fondos de pensiones, y las políticas de ayuda en pandemia, desempeñaron un papel importante en el incremento del consumo local.

02

La inflación acumulada del año 2022 ascendió a 12,8%, principalmente debido a las inyecciones de liquidez a hogares y los retiros anticipados de los fondos de pensiones ocurridos durante 2020-2022. Para el control inflacionario, el Banco Central propuso una política monetaria contractiva mediante el alza de la tasa de política monetaria (TPM), que junto a la incertidumbre política impactaron en el crecimiento del PIB real, que se ubicó en un 2,1% al cierre de 2022.

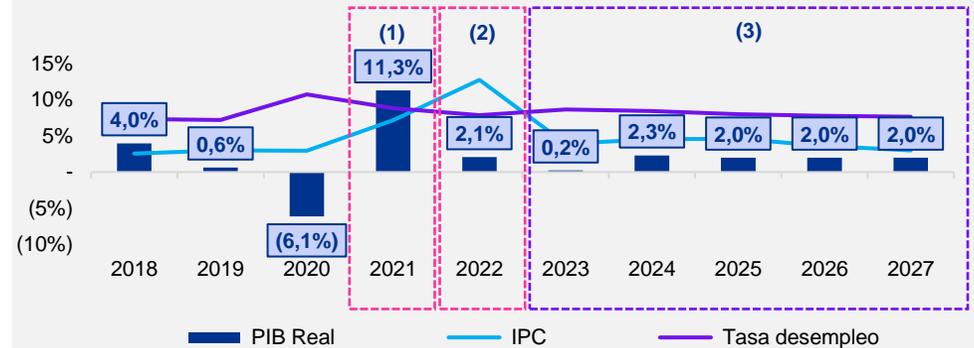
03

En un contexto de ajustes de desequilibrios macroeconómicos y política monetaria contractiva, en 2023 la actividad económica del país presentó una variación de un 0,2%, respecto al año 2022. Sin embargo, para 2025 se estima que la economía alcance un crecimiento en términos reales cercano al 2,0%, el cual a su vez se espera que se mantenga hasta 2027.

04

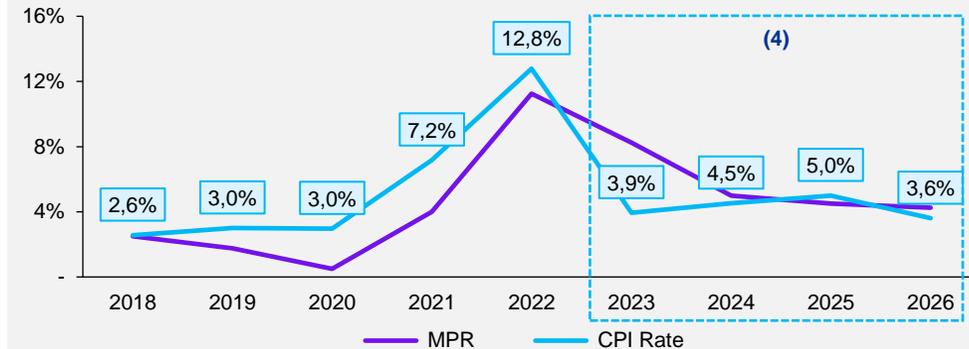
La TPM continúa ajustándose a la baja, siguiendo la trayectoria proyectada en el escenario central del IPoM, cerró el año en 5% en 2024. De acuerdo con el Consejo del Banco Central, se espera que durante el primer semestre de 2025 se acumule la mayor parte de los recortes previstos para este periodo, en línea con la evolución de las presiones inflacionarias. En el escenario central, la inflación se ubicará en torno al 5% en el corto plazo, mientras que la debilidad de la demanda interna contribuirá a moderar presiones inflacionarias en el mediano plazo. Sin embargo, el balance de riesgos para la inflación está sesgado al alza debido a mayores presiones de costos y la posibilidad de un traspaso hacia precios finales. Esto ha conllevado al consejo a mantener una estrategia de cautela y evaluación continua.

Perspectivas económicas (%)



Fuente: Banco Central de Chile (BCCh).

Tasa de política monetaria (TPM)* y tasa de inflación (%)



Fuente: Banco Central de Chile (BCCh).

(*) IPoM diciembre 2024.

Desempeño de la economía chilena

4|4



Las tasas de interés muestran comportamientos diferenciados según su plazo. En el corto plazo, han bajado reflejando los recortes de la Tasa de Política Monetaria (TPM), con retrocesos en las colocaciones de consumo y comerciales. Sin embargo, a nivel global, las tasas de largo plazo se mantienen en niveles elevados, condicionadas por la incertidumbre global derivada de tensiones geopolíticas, situaciones fiscales complejas y dudas sobre la velocidad y el nivel final de los recortes de la tasa de la reserva federal estadounidense (FED). En Chile, si bien las tasas nominales de largo plazo exhiben descensos leves respecto del cierre estadístico del último IpoM, las de corto plazo han detenido su tendencia bajista y regresan a niveles cercanos a los previos. Este panorama mantiene una oferta de financiamiento interna aún acotada, con un crédito cuyo crecimiento se mantiene limitado.



El crecimiento para 2023 se ubicó entre 0,2 y 0,25%, mostrando una importante caída en relación al 2022, cuando el crecimiento fue de 2,1%. La economía local mantiene expectativas de inflación cercanas a la meta de 3% en un horizonte de dos años, cerrando el 2024 en 4,5%, y cercanas a 5% a un año plazo.. En materia de política monetaria (TPM), continúa el proceso de normalización gradual, con expectativas a un año en torno a 4,5% y, a dos años, entre 4,0% y 4,75%.

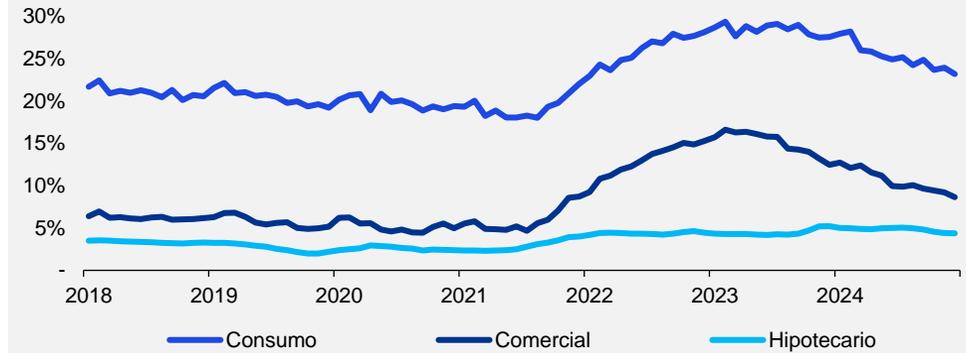


En el plano externo, La actividad mundial se alinea con lo previsto, destacando la fortaleza de Estados Unidos y la desaceleración de China. Europa muestra un desempeño acotado, mientras América Latina supera expectativas. La inflación global sigue descendiendo, impulsando recortes de tasas en varios países, incluida la Fed. Aun así, la incertidumbre persiste por tensiones bélicas, riesgos fiscales y posibles cambios en el comercio. Esto ha impulsado al alza las tasas de largo plazo y fortalecido el dólar. Los precios de materias primas exhiben comportamientos mixtos: el petróleo ha bajado por factores contrapuestos y el cobre se mantiene estable.



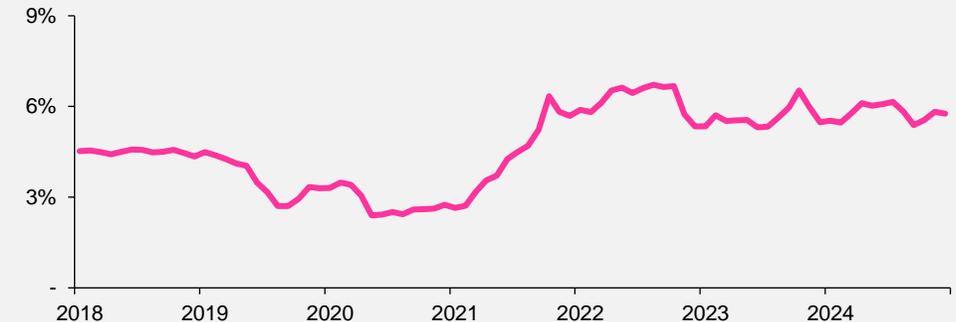
En términos generales, el escenario macroeconómico ha evolucionado según lo previsto, aunque factores externos como la fortaleza global del dólar y tensiones geopolíticas han desviado parcialmente el ritmo de crecimiento. La economía chilena ha ido recuperando una senda de crecimiento acorde con su tendencia, y en cuanto a la inflación, se mantiene las expectativas de converger hacia su meta de 3,0% en el año 2027.

Tasa de interés promedio (%)



Fuente: Banco Central de Chile (BCCh).

Bonos del Banco Central de Chile* (BCP)

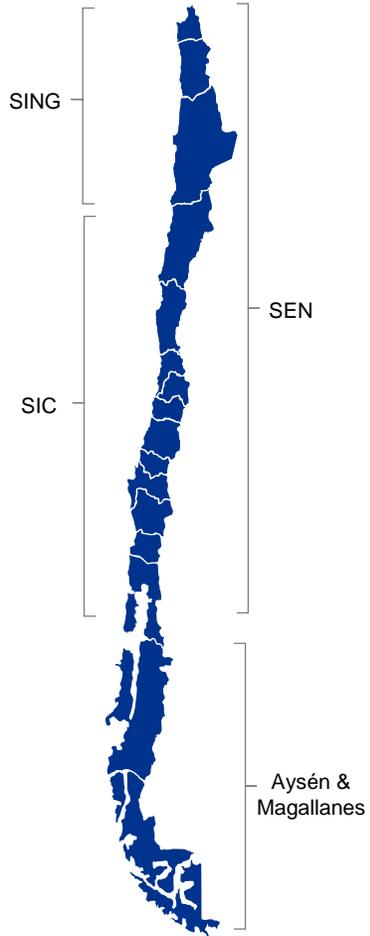


(* Bonos a 10 años del Banco Central de Chile. Fuente: Banco Central de Chile (BCCh).

04

Contexto de la Industria

Sistema Eléctrico Nacional (SEN)



Contexto Industrial

El sector energético chileno solía estar dividido en tres segmentos: “SING” (Sistema del Norte Grande) correspondiente a las regiones del norte, “SIC” (Sistema Interconectado Central) y “Aysén y Magallanes”, correspondiente a las regiones del sur de Chile.

El año 2017, el Sistema Interconectado Central (SIC) y el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) se fusionaron en un sistema mayor: el Sistema Eléctrico Nacional (SEN). Esto fue posible gracias a una interconexión que le permitió al SIC y al SING operar como un único sistema con un despacho unificado, coordinado por el Coordinador Eléctrico Nacional (CEN).

El Sistema Eléctrico Nacional (SEN) consta de un sistema de 34.661 MW de capacidad instalada a enero 2025, que representan aproximadamente el 99,3% de la capacidad instalada de generación eléctrica.

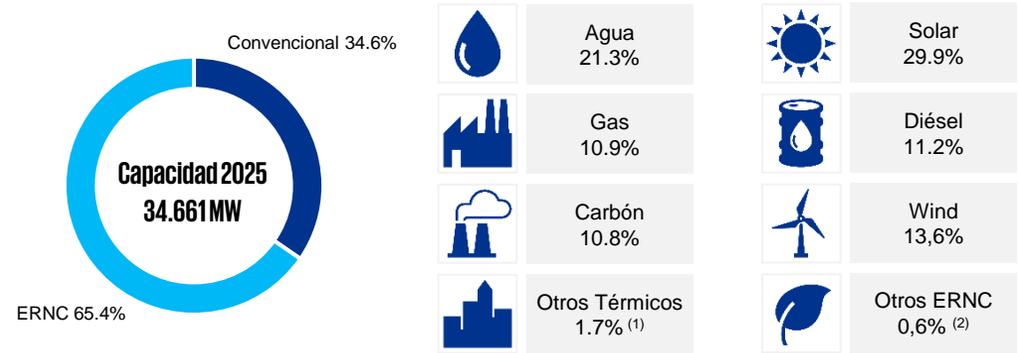
En 2023, El agua y la energía solar son las principales fuentes de energía generada. La energía hídrica tuvo un crecimiento del 18% 2022-2023, volviendo a niveles de generación similares a los de 2018. Las Energías renovables no convencionales (ERNC) han crecido importantemente producto de precios competitivos y bajos costes de capacidad instalada. A diciembre de 2024, el sistema cuenta con 38.785 km de líneas de transmisión.

Fuente: “Reporte Energético” (CNE, Enero 2025 y CNE Sitio Web).

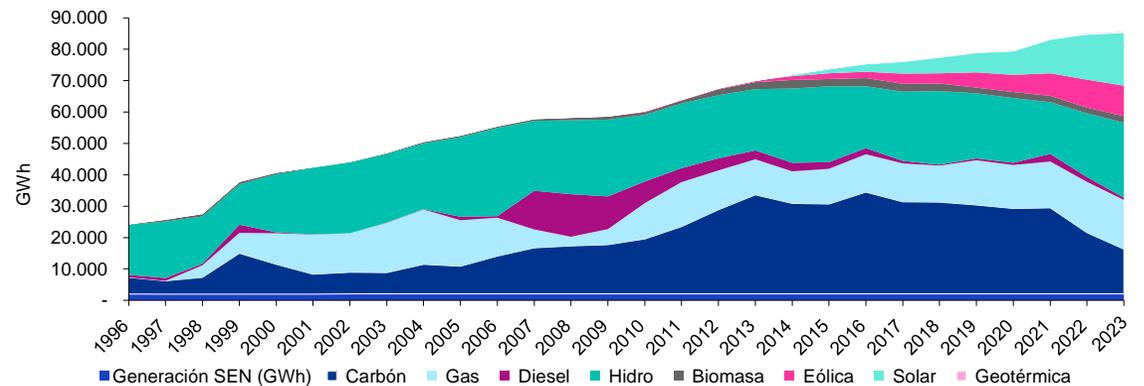


Capacidad Instalada

La matriz energética chilena ha sido históricamente convencional hasta 2016, año con fuertes incentivos que impulsaron la inversión en energías renovables no convencionales.



Generación Energética

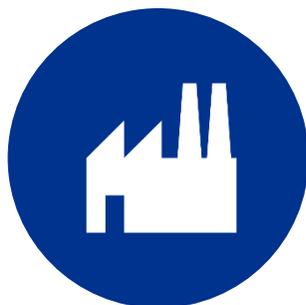


(1) Incluye Biogás, Biomasa, Fuel Oil, Petcoke y Cogeneración.
 (2) Incluye Geotérmica y Terrmosolar.

Sectores Energéticos

La industria de la energía en Chile se divide en 3 segmentos: Generación, Transmisión y Distribución. Mientras que los sectores Transmisión y Distribución son sectores mayoritariamente regulados en Chile, el sector Generación funciona en régimen de libre competencia para el caso de los clientes libres.

GENERACIÓN



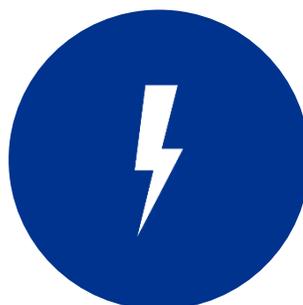
Existen clientes libres y regulados. Los clientes libres operan en un mercado competitivo.

Capacidad del sistema de 34,5 GW.

Ingresos percibidos por:

- Contratos PPA
- Mercado *spot*
- Ingresos por Capacidad
- Servicios Complementarios
- Energías renovables hasta 9 MW pueden optar a precios estabilizados (PMGD)

TRANSMISIÓN



Funciona a través de un mercado regulado.

Tiene como objetivo la transmisión de energía en altos niveles de voltaje desde los puntos de generación hasta los puntos de consumo o distribución.

Transmite energía eléctrica en 23 kV o más.

A Octubre de 2024, el sistema cuenta con 38.783 km de líneas de transmisión.

Ingresos percibidos por el Valor Anual de Inversión (AVI), Ajuste por Valor Impuesto a la Renta (AEIR) Y Coste de Operación, Mantenimiento y Administración (COMA).

DISTRIBUCIÓN



Opera en un mercado regulado.

Distribuye energía eléctrica en 23 kV o menos.

Los clientes con capacidades mayores de 5,000 kW se consideran clientes libres por su capacidad de negociación. Aquellos por debajo de 5,000 kW son sujetos a regulación de precios. Finalmente, los clientes entre 500 kW y 5.000 kW de potencia pueden elegir si ser clientes regulados o libres por un periodo de 4 años.

Ingresos percibidos por Precio Nudo, Valor Agregado de Distribución (VAD) y Cargo Único por uso del Sistema Troncal.

Fuente: "Energy: Projections & Opportunities" (InvestChile, Febrero 2023), Generadoras de Chile sitio web, CEN sitio web y Asociación de Transmisoras sitio web.

Proceso de Generación

1. Captación de Luz Solar

Los paneles solares fotovoltaicos captan la luz del sol. Estos paneles están compuestos por células fotovoltaicas que convierten la energía solar en electricidad.

2. Generación de Corriente Continua (CC)

Las células fotovoltaicas generan electricidad en forma de corriente continua (CC) cuando los fotones de la luz solar excitan los electrones en el material semiconductor de las células.

3. Conversión a Corriente Alterna (CA)

La corriente continua generada por los paneles solares es convertida en corriente alterna (CA) mediante inversores. La CA es el tipo de electricidad que se utiliza en la mayoría de los hogares y empresas.

4. Elevación de voltaje

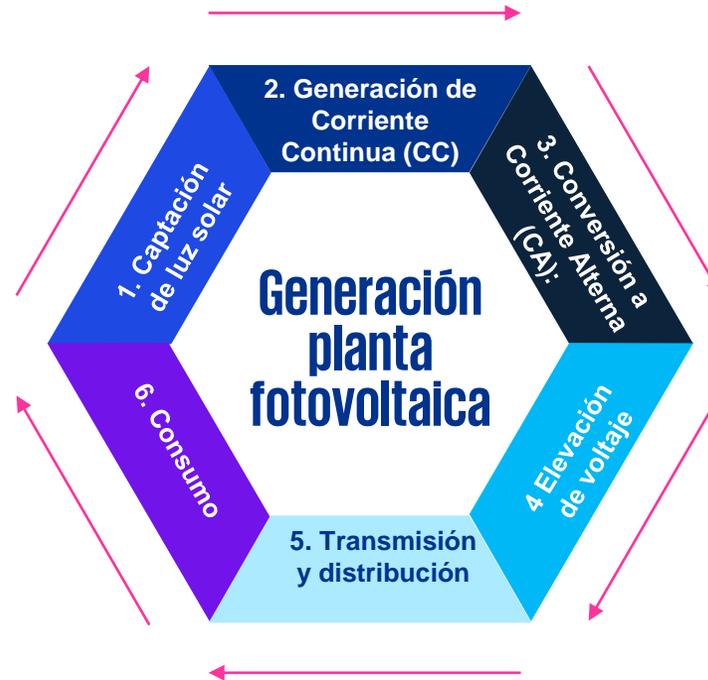
La corriente alterna es enviada a un transformador elevador que aumenta el voltaje para que la electricidad pueda ser transportada de manera eficiente a través de la red eléctrica.

5. Transmisión y distribución

La electricidad de alto voltaje es transmitida a través de líneas de transmisión hasta llegar a subestaciones de distribución, donde se reduce el voltaje para su uso final.

6. Consumo

Finalmente, la electricidad llega a los consumidores, ya sea hogares, empresas o industrias, donde se utiliza para alimentar diversos dispositivos y sistemas eléctricos.



Fuente: Elaboración propia con información de la Compañía.

05

La Compañía

WEG AGF



WEG AGF es una empresa que se dedica a invertir en una variedad de instrumentos alternativos, con el objetivo de generar un impacto positivo tanto para los inversionistas como para las empresas y la comunidad en general. La compañía invierte a través de distintos fondos entre los que destacan: Fondo de inversión WEG -1 (leasing habitacional), WEG -2 (leasing habitacional y mutuos habitacionales), WEG -3 (desarrollos inmobiliarios) y WEG - 4 (energías renovables).

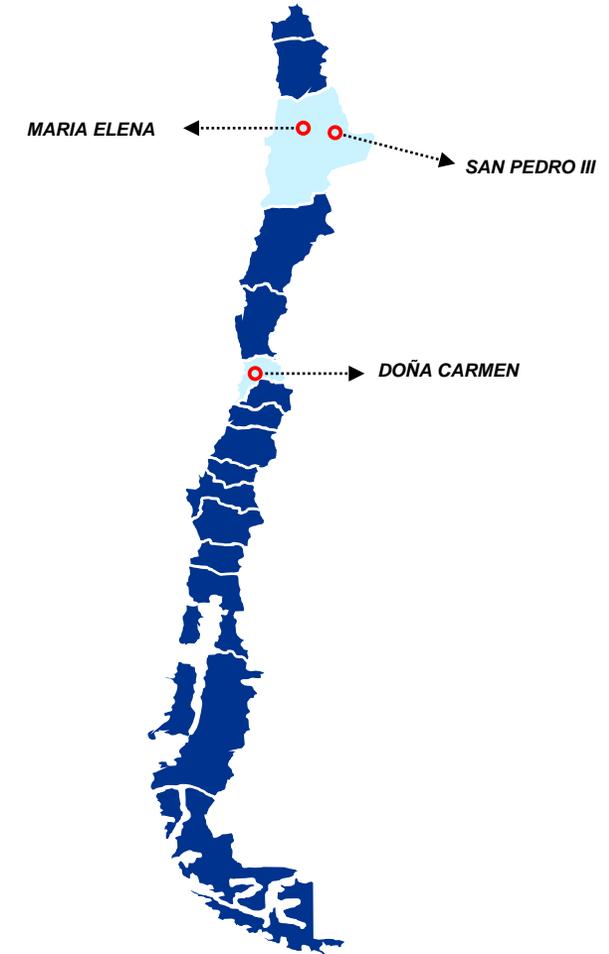


Fondo de inversión WEG-4

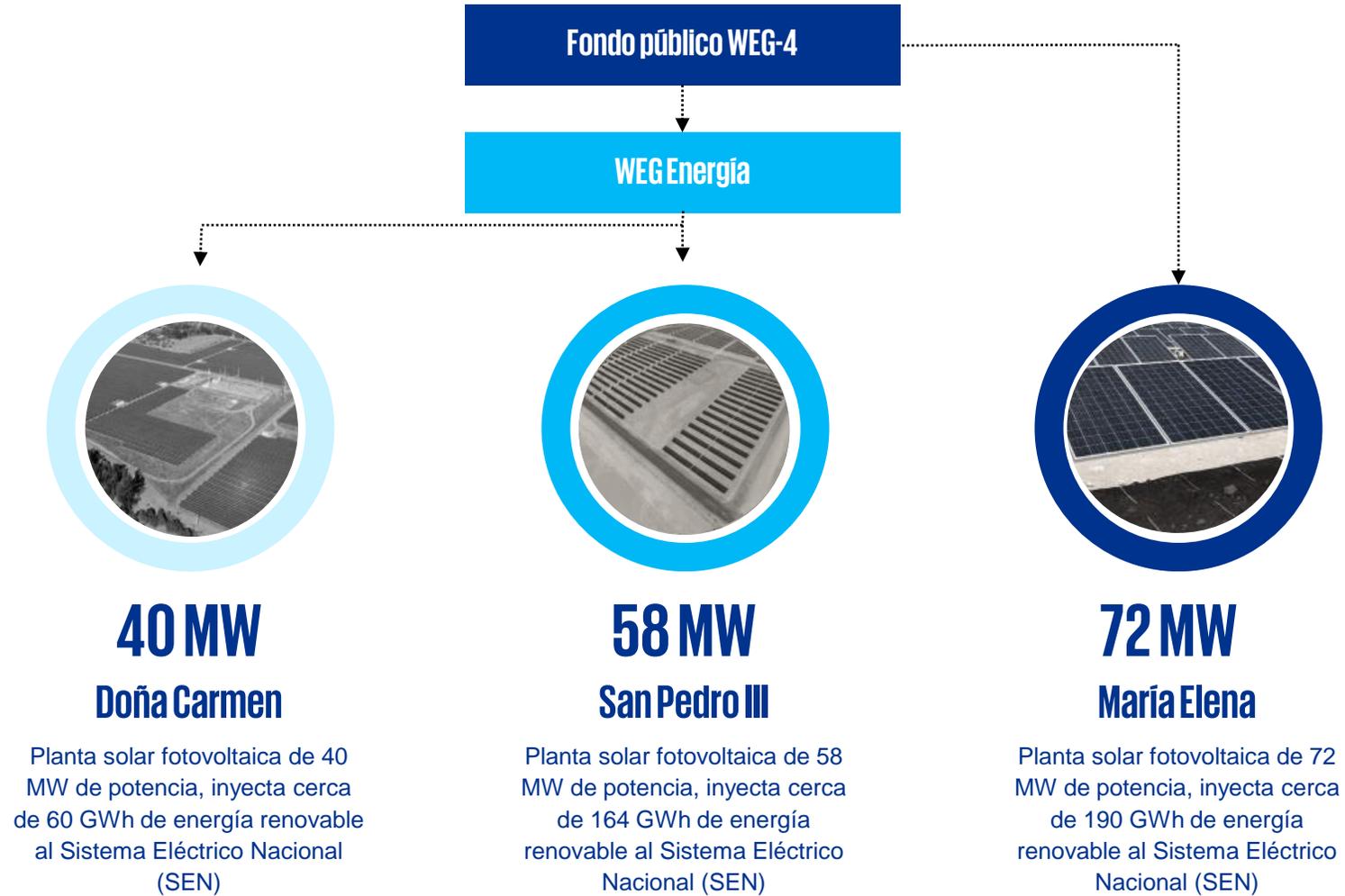
El Fondo de Inversión WEG-4 es un fondo administrado por WEG AGF, diseñado para la adquisición y gestión de activos productivos en los sectores de infraestructura y energías renovables. Este fondo se lanzó en marzo de 2020 y tiene como objetivo principal participar directa o indirectamente en sociedades que posean activos productivos, especialmente en el ámbito de la infraestructura. Con un enfoque en inversiones a largo plazo, el fondo busca generar retornos sostenibles y contribuir al desarrollo de proyectos que promuevan la sostenibilidad y la eficiencia energética.



El Fondo de Inversión WEG-4 ha realizado inversiones significativas en tres plantas solares en Chile. La primera inversión fue la planta solar San Pedro III, ubicada a 30 km de Calama, adquirida en abril de 2020. Esta planta es conocida por su alto factor de planta, lo que la hace una de las más eficientes en el país. Otra inversión importante es la planta solar Doña Carmen, situada en La Ligua, que se incorporó al portafolio del fondo en enero de 2021. Esta planta contribuye significativamente a la generación de energía renovable en la región. Finalmente, en septiembre de 2022, el fondo adquirió la planta solar María Elena, ubicada en la región de Antofagasta. Esta planta es una adición estratégica que fortalece aún más el compromiso del fondo con la sostenibilidad y la eficiencia energética.



Estructura de la compañía



06

Metodología

Métodos de valoración

1|3



Existen tres enfoques principales para valorar cualquier negocio o activo y estimar su valor razonable: Enfoque de Ingresos, Enfoque de Mercado y Enfoque de Costos. Dentro de cada categoría, existe una variedad de metodologías para calcular el valor razonable. La naturaleza y características del negocio o activo indican el enfoque de valoración más adecuado. Cada enfoque de valoración se presenta a continuación y, según sea necesario, se describe más específicamente en nuestro análisis contenido en el presente informe.

01

Enfoque de Ingresos

El valor de un negocio/activo se mide a través del valor presente de los flujos de caja futuros.

Los pasos considerados en este enfoque implican una estimación de los flujos de caja futuros esperados relacionados con el negocio durante su vida económica y descontándolos con un tipo de descuento adecuado que mida tanto el riesgo de la estructura de financiación del negocio implicada como el valor del dinero en el tiempo.

02

Enfoque de Mercado

El valor de un negocio/activo se mide comparando su valor/múltiplos empresariales, con empresas similares o transacciones similares recientes en el mercado medido a valor razonable.

Algunos múltiplos típicos considerados son EV/EBITDA, P/E y EV/Ventas, y también se consideran necesarios algunos ajustes de estos múltiplos para reflejar el entorno operativo, económico y político de la empresa objetivo analizada.

03

Enfoque de Costos

El valor de un negocio/activo es comparable al costo de reemplazo o recreación de uno nuevo con utilidad o funcionalidad similar al del negocio/activo valorado.

Algunas consideraciones típicas en este método incluyen la pérdida de valor por deterioro físico debido a la edad y estado de conservación, para cada tipo de activo valorado y, en su caso, la obsolescencia económica, funcional y tecnológica de los bienes, de acuerdo con sus características particulares, entre otras.

Métodos de valoración

2|3

No existe un método estándar o universal que proporcione un valor irrefutable de un activo, teniendo en cuenta que entre los elementos a valorar se encuentran, entre otros muchos de carácter material y objetivo, la capacidad de gestión y las características y evoluciones del mercado. Por el contrario, sí existen fórmulas aceptadas como útiles para establecer parámetros de razonabilidad del valor.

Para la realización de nuestro trabajo se procedió a valorizar el valor patrimonial de las participaciones de WEG a través de la metodología Flujo de Caja de los Accionistas (FCFE). Adicionalmente, se consideró como metodología corroborativa, el método de múltiplos de empresas comparables.

01

Enfoque de Ingresos **Flujo de Caja de los Accionistas**

Es un método de valoración de carácter dinámico, es decir, considera el valor del negocio en función de la capacidad para generar flujos de caja atribuibles a los accionistas.

En la aplicación de esta metodología, tras la obtención de los flujos, estos son descontados a una tasa de descuento K_e (costo del patrimonio), que refleja el riesgo asociado al negocio considerado.

02

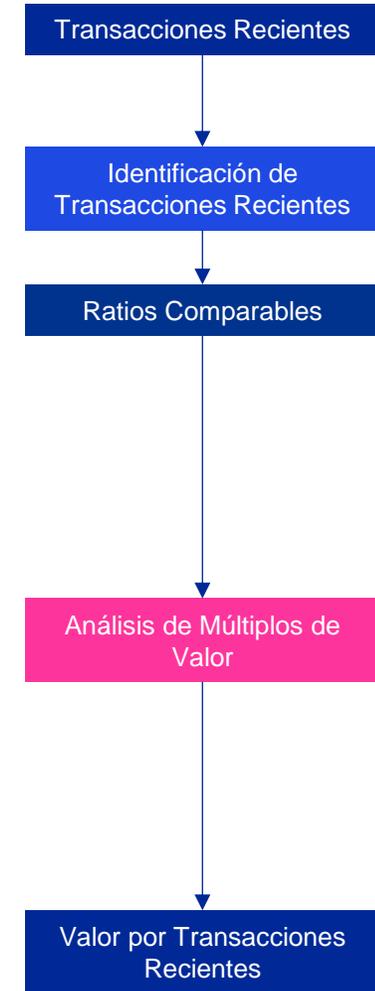
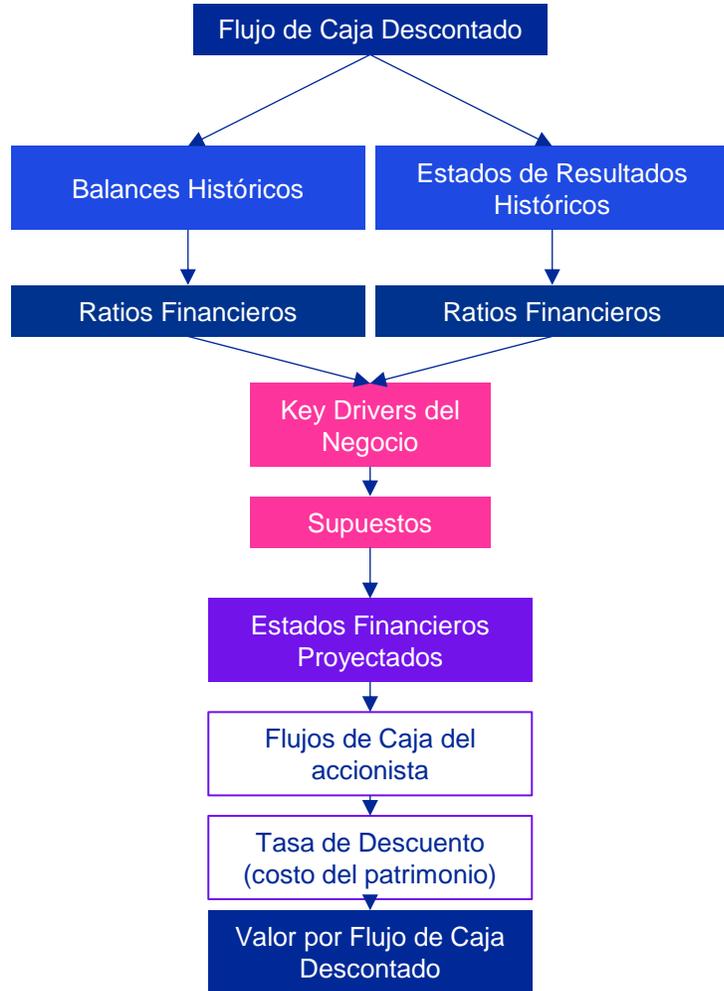
Enfoque de Mercado (Metodología Corroborativa) **Múltiplos y Transacciones Comparables**

El objetivo de esta metodología es identificar empresas con características similares y transacciones recientes comparables dentro del mismo sector, con el fin de encontrar una variable común (normalmente un múltiplo de valoración) para cuantificar el valor razonable de dichas empresas.

Este método se utiliza para comprobar la coherencia de la valoración realizada mediante el método FCFE.

Métodos de valoración

3|3



07

Supuestos

Supuestos Generales

Supuestos generales utilizados para valorizar el valor patrimonial de las participaciones de WEG en San Pedro III, Doña Carmen y María Elena.

01

Metodología

Para determinar el valor razonable de las participaciones de WEG en San Pedro III, Doña Carmen y María Elena, se consideró el Enfoque de Ingresos, estimando el Valor del Patrimonio a través de la metodología del Flujo de Caja Libre del accionista (FCFE) al 31 de diciembre de 2024.

02

Horizonte de proyección

En el caso de San Pedro III el periodo de proyección explícito es de 21 años (del 1 de enero de 2025 al 31 de diciembre de 2045).

En el caso de Doña Carmen el periodo de proyección explícito es de 18 años (del 1 de enero de 2025 al 31 de diciembre de 2042).

En el caso de María Elena el periodo de proyección explícito es de 16 años para los paneles solares (del 1 de enero de 2025 al 31 de diciembre de 2040) y de 21 años para las baterías (del 1 de enero de 2025 al 31 de diciembre de 2045).

Estos periodos de proyección explícita se encuentran en línea con el cierre programado de las plantas de acuerdos con los informes de RCA proporcionados por el cliente. Al final de estos periodos, se consideran costos de cierre y liquidación de capital de trabajo debido a la finalización de las operaciones de las plantas.

03

Moneda utilizada

Los flujos se han proyectado en términos nominales, utilizando como moneda el dólar estadounidense, que es la moneda funcional de la empresa.

04

Tasa de descuento

La tasa de descuento utilizada corresponde a un costo de capital (K_e) del 10,84% nominal en USD. Esta tasa se estimó a partir de la información obtenida de un conjunto de empresas comparables. Se utilizó la convención de "Mid year" para descontar los flujos de caja proyectados.

05

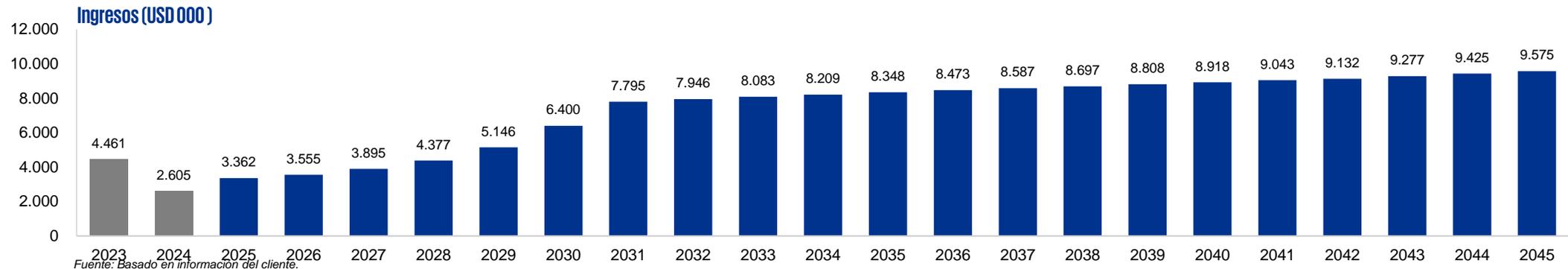
Análisis de múltiplos y transacciones recientes de mercado

Además de la valoración DCF, se realizó un análisis cruzado basado en múltiplos comerciales comparables (EV/EBITDA y EV/Ingresos) y un análisis de transacciones recientes de mercado.

Supuestos de la proyección - San Pedro III 1|3

01

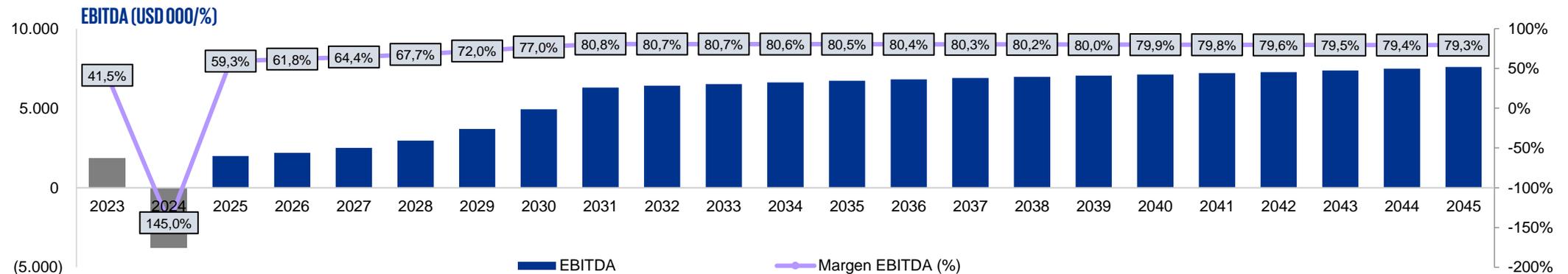
- Ingresos:** Consta de las líneas de negocio de Ingresos por capacidad, Energy Income, Third Party, Income Ancillary services y Other Income. Para la proyección, se estiman los volúmenes de ventas anuales y los precios hasta 2045. San Pedro no posee contratos PPA, sino que la mayoría de sus ingresos proviene de la venta de energía a precios spot al sistema eléctrico nacional.
 - Ingresos por capacidad:** El ingreso por potencia se refiere a la compensación económica que las plantas solares reciben del sistema por mantener una capacidad de generación disponible para operar en el sistema eléctrico.
 - Energy Income:** El ingreso por energía se refiere a los ingresos generados por la venta de electricidad producida por la planta solar al sistema eléctrico nacional y representan mas del 76% de los ingresos. Tal y como se puede observar en el periodo histórico, existe una caída en los ingresos en 2024 provocada por una falla en el transformador, lo cual redujo la capacidad de generación entre los meses de mayo y octubre. La curva de precios considerada corresponde a la proporcionada por la administración en base a fuentes externas. KPMG no revisó ni validó dicha curva de precios.
 - Third Party tolls:** El ingreso por terceros se refiere a los ingresos generados a través de acuerdos y contratos con entidades externas que utilizan la infraestructura de la planta solar para sus propios fines. A partir de 2025 se dejan de generar estos ingresos debido a la venta del segmento, de igual forma, tampoco se pagan peajes por el uso de la línea de transmisión.
 - Other Income:** Los otros ingresos se refieren a las fuentes de ingresos adicionales que no están directamente relacionadas con la generación y venta de electricidad, pero que contribuyen a la rentabilidad general de la planta solar. Estos corresponden a Bonos Verdes que posee el fondo con Concha y Toro.



Supuestos de la proyección - San Pedro III 2/3

02

- **Costos de venta:** Los costos de ventas en plantas solares se componen de varios elementos clave que son esenciales para la operación y mantenimiento eficiente de la planta. Estos costos incluyen:
 - 1) **O&M Expenses:** Costos asociados con la operación diaria y el mantenimiento preventivo y correctivo de la planta, asegurando que todos los equipos funcionen de manera óptima y se minimicen los tiempos de inactividad.
 - 2) **MSA Expenses:** Costos relacionados con los servicios de gestión y administración necesarios para el funcionamiento de la planta, incluyendo la supervisión de contratos, la gestión de recursos humanos y la coordinación de actividades operativas.
 - 3) **Other Costs:** Incluyen diversos gastos adicionales que son necesarios para la operación continua y eficiente de la planta solar.
- **Margen EBITDA:** A partir de los ingresos, costos y gastos operativos anteriores, el plan de negocio aprobado por la dirección estima un margen EBITDA promedio de 78,3%. Por otra parte, la disminución en el EBITDA en el año 2024 se debe a una caída en los precios spot y a que se observan costos no recurrentes asociados a la venta de activos.



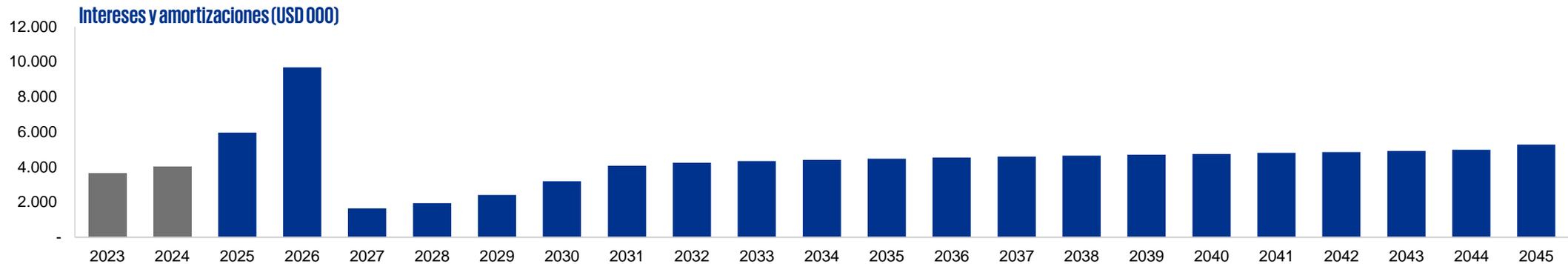
Fuente: Basado en información del cliente.



Supuestos de la proyección - San Pedro III 3|3

03

- **Depreciación:** Depreciación se proyecta tomando como base el ratio de depreciación sobre ingresos de las empresas comparables.
- **Interés y amortizaciones:** Dado que el FCFE representa el flujo de caja disponible para los accionistas, es necesario considerar el pago de intereses y amortizaciones. Esto se debe a que, antes de que los accionistas puedan recibir su parte del flujo de caja, la empresa debe cumplir con sus obligaciones financieras, incluyendo el pago de intereses sobre la deuda y repago de esta misma.
- **Impuestos:** Considerando las pérdidas tributarias acumuladas de la planta, no se considera el pago de impuestos a lo largo del periodo explícito de proyección.
- **Capital de Trabajo:** Consiste en Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar. El modelo considera una proyección del capital de trabajo basado en la información histórica obtenida de los estados financieros del negocio, considerando los siguientes ratios históricos y esperados: 41 días de cuentas por cobrar y 140 días de cuentas por pagar. Por otra parte, en el último año se asume la liquidación del stock de capital de trabajo dado el cierre de la planta.
- **Costos de cierre:** Las proyecciones financieras incluyen los costos de cierre, asegurando que se consideren todos los gastos asociados con el desmantelamiento y la restauración del sitio al final de la vida útil de la planta solar.



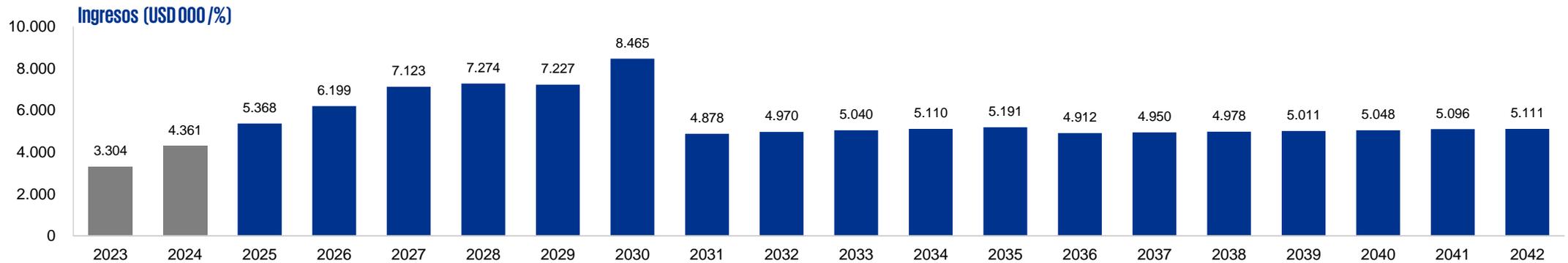
Fuente: Basado en información del cliente.



Supuestos de la proyección - Doña Carmen 1|3

01

- Ingresos:** Consta de las líneas de negocio de Ingresos por capacidad, Energy Income, PPA y Other Income. Para la proyección, se estiman los volúmenes de ventas anuales y los precios hasta 2042. El término de los contratos PPA es en 2030, por lo que tanto ingresos como costos dejan de generarse a contar del término de dicho contrato, sin embargo se continúan generando ingresos por venta de energía spot (Energy Income).
 - Ingresos por capacidad:** El ingreso por potencia se refiere a la compensación económica que las plantas solares reciben del regulador por mantener una capacidad de generación disponible para operar en el sistema eléctrico.
 - Energy Income:** El ingreso por energía se refiere a los ingresos generados por la venta de electricidad producida por la planta solar al mercado eléctrico. La curva de precios considerada corresponde a la proporcionada por la administración en base a fuentes externas. KPMG no revisó ni validó dicha curva de precios.
 - PPA Sales:** Los ingresos por PPA (Power Purchase Agreement) corresponden a los pagos que recibe el promotor de la planta por la venta de la electricidad generada a un cliente o comercializador a un precio fijo y durante un período determinado. Todo lo anterior mencionado, establecido en un contrato PPA.
 - Other Income:** Corresponde al valor de los montos a recuperar por la estabilización de tarifas “PEC”, un mecanismo regulatorio diseñado para mitigar las fluctuaciones en las tarifas eléctricas para clientes regulados.



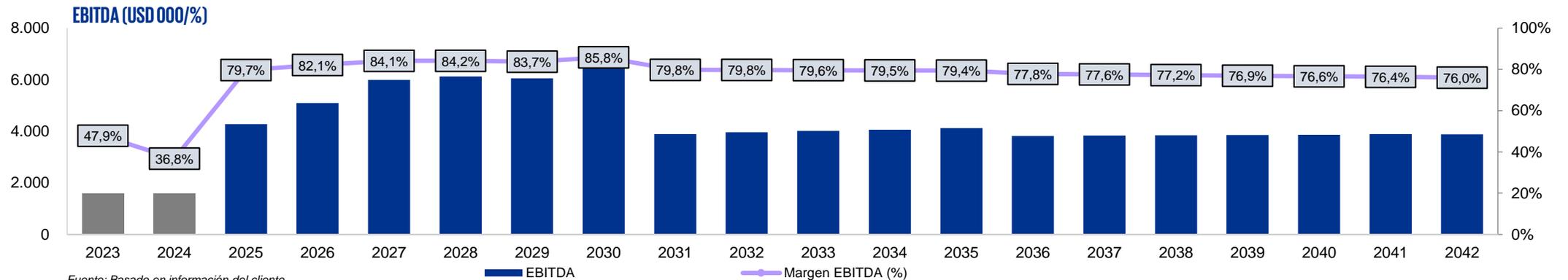
Fuente: Basado en información del cliente.

Supuestos de la proyección - Doña Carmen 2/3

02

- **Costos de venta:** Los costos de ventas en plantas solares se componen de varios elementos clave que son esenciales para la operación y mantenimiento eficiente de la planta. Estos costos incluyen:
 - 1) **O&M Expenses:** Costos asociados con la operación diaria y el mantenimiento preventivo y correctivo de la planta, asegurando que todos los equipos funcionen de manera óptima y se minimicen los tiempos de inactividad.
 - 2) **MSA Expenses:** Costos relacionados con los servicios de gestión y administración necesarios para el funcionamiento de la planta, incluyendo la supervisión de contratos, la gestión de recursos humanos y la coordinación de actividades operativas.
 - 3) **PPA Costs:** Los costos asociados con un contrato PPA (Power Purchase Agreement) en plantas solares incluyen retiros de energía, servicios complementarios y peajes.
 - 4) **Other Costs:** Incluyen diversos gastos adicionales que son necesarios para la operación continua y eficiente de la planta solar.

- **Margen EBITDA:** A partir de los ingresos, costos y gastos operativos anteriores, el plan de negocio aprobado por la dirección estima un margen EBITDA promedio del 79,4%.



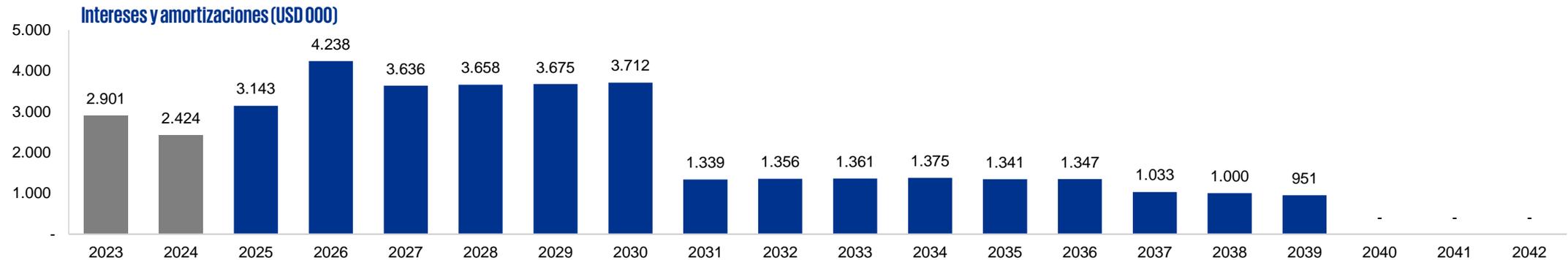
Fuente: Basado en información del cliente.



Supuestos de la proyección - Doña Carmen 3|3

03

- **Depreciación:** Depreciación se proyecta tomando como base el ratio de depreciación sobre ingresos de las empresas comparables.
- **Interés y amortizaciones:** Dado que el FCFE representa el flujo de caja disponible para los accionistas, es necesario considerar el pago de intereses y amortizaciones. Esto se debe a que, antes de que los accionistas puedan recibir su parte del flujo de caja, la empresa debe cumplir con sus obligaciones financieras, incluyendo el pago de intereses sobre la deuda y repago de esta misma. En el caso de Doña Carmen, la amortización de la deuda ocurre en 2039.
- **Impuestos:** Considerando las pérdidas tributarias acumuladas de la planta, no se considera el pago de impuestos hasta el año 2037.
- **Capital de Trabajo:** Consiste en Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar. El modelo considera una proyección del capital de trabajo basado en la información histórica obtenida de los estados financieros del negocio, considerando los siguientes ratios históricos y esperados: 33 días de cuentas por cobrar y 46 días de cuentas por pagar. Por otra parte, en el último año se asume la liquidación del stock de capital de trabajo dado el cierre de la planta.
- **Costos de cierre:** Las proyecciones financieras incluyen los costos de cierre, asegurando que se consideren todos los gastos asociados con el desmantelamiento y la restauración del sitio al final de la vida útil de la planta solar.



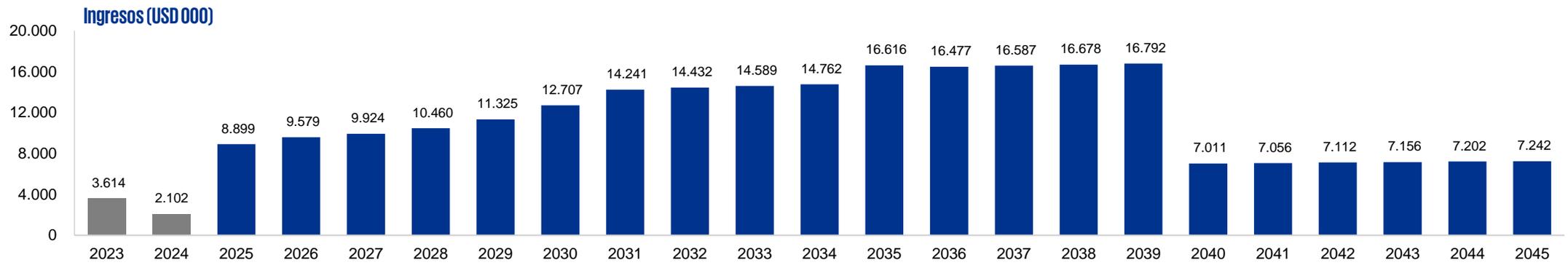
Fuente: Basado en información del cliente.

Supuestos de la proyección - Maria Elena

1|3

01

- **Ingresos:** Consta de las líneas de negocio de Ingresos por capacidad, Energy Income, Income from batteries. Para la proyección, se estiman los volúmenes de ventas anuales y los precios hasta 2045 para el caso de las baterías y hasta 2040 para el caso de los paneles solares, en línea con lo estipulado en el RCA de la compañía.
 - Cabe destacar que en 2023 se emitió capital para la construcción del proyecto de baterías, lo cual comenzará a generar ingresos a partir de 2025.
- 1) **Ingresos por capacidad:** El ingreso por potencia se refiere a la compensación económica que las plantas solares reciben del regulador por mantener una capacidad de generación disponible para operar en el sistema eléctrico.
 - 2) **Energy Income:** El ingreso por energía se refiere a los ingresos generados por la venta de electricidad producida por la planta solar al mercado eléctrico. La curva de precios considerada corresponde a la proporcionada por la administración en base a fuentes externas. KPMG no revisó ni validó dicha curva de precios.
 - 3) **Income from batteries:** Los ingresos por baterías en plantas solares provienen principalmente de almacenar el exceso de energía generada durante el día para usarla cuando la demanda es alta. Dentro de esta línea de ingresos, se encuentra “Sufficiency Capacity”, cuyo ingreso corresponde a los pagos que se reciben por garantizar que exista suficiente capacidad de almacenamiento disponible para satisfacer la demanda energética en momentos críticos, además se registran ingresos por contratos PPA hasta 2034. Mientras que en 2035 comienzan a generarse ingresos por venta en el mercado spot, los cuales se extienden hasta el periodo de cierre de la planta en 2045.



Fuente: Basado en información del cliente.

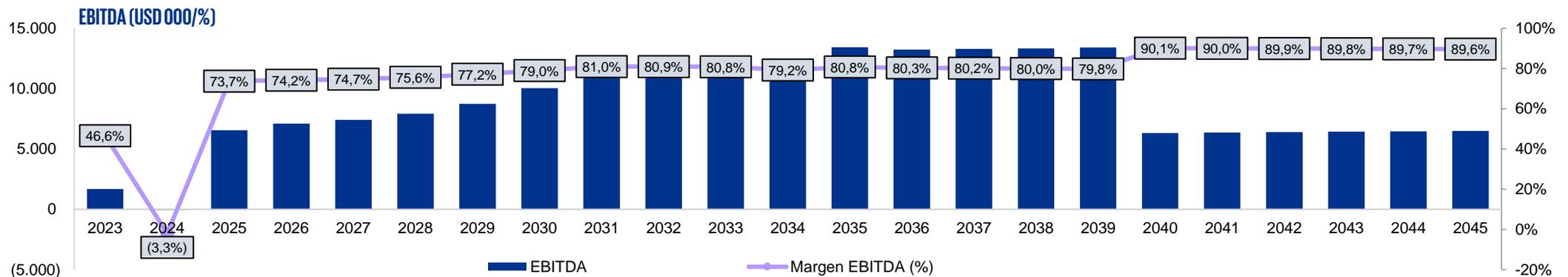


Supuestos de la proyección - Maria Elena

2/3

02

- **Costos de venta:** Los costos de ventas en plantas solares se componen de varios elementos clave que son esenciales para la operación y mantenimiento eficiente de la planta. Estos costos incluyen:
 - 1) **O&M Expenses:** Costos asociados con la operación diaria y el mantenimiento preventivo y correctivo de la planta, asegurando que todos los equipos funcionen de manera óptima y se minimicen los tiempos de inactividad.
 - 2) **MSA Expenses:** Costos relacionados con los servicios de gestión y administración necesarios para el funcionamiento de la planta, incluyendo la supervisión de contratos, la gestión de recursos humanos y la coordinación de actividades operativas.
 - 3) **Cost of Charging:** Los costos de carga en el segmento de baterías para plantas solares se refieren a los gastos asociados con la energía necesaria para cargar las baterías. Esto incluye el costo de la energía que se debe retirar del sistema para cargar las baterías, así como los costos operativos y de mantenimiento relacionados con el proceso de carga.
 - 4) **Other Costs:** Incluyen diversos gastos adicionales que son necesarios para la operación continua y eficiente de la planta solar.
 - 5) **Insurance:** Los costos de seguro en el segmento de baterías para plantas solares corresponden a los gastos asociados con la protección de la instalación contra daños, robos y otros riesgos.
- **Margen EBITDA:** A partir de los ingresos, costos y gastos operativos anteriores, el plan de negocio aprobado por la dirección estima un margen EBITDA promedio del 83,7%.



Fuente: Basado en información del cliente.



Supuestos de la proyección - Maria Elena 3|3

03

- **Depreciación:** Depreciación se proyecta tomando como base el ratio de depreciación sobre ingresos de las empresas comparables.
- **Interés y amortizaciones:** La planta no registra deuda, por lo que no realiza pago de intereses ni amortiza deuda durante todo el horizonte de proyección.
- **Impuestos:** Considerando las pérdidas tributarias acumuladas de la planta, no se considera el pago de impuestos a lo largo del periodo explícito de proyección.
- **Capital de Trabajo:** Consiste en Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar. El modelo considera una proyección del capital de trabajo basado en la información histórica obtenida de los estados financieros del negocio, considerando los siguientes ratios históricos y esperados: 60 días de cuentas por cobrar y 30 días de cuentas por pagar. Por otra parte, en el último año se asume la liquidación del stock de capital de trabajo dado el cierre de la planta.
- **Costos de cierre:** Las proyecciones financieras incluyen los costos de cierre, asegurando que se consideren todos los gastos asociados con el desmantelamiento y la restauración del sitio al final de la vida útil de la planta solar.

Fuente: Basado en información del cliente.



© 2025 KPMG Auditores Consultores Limitada, sociedad de responsabilidad limitada chilena y firma miembro de la organización global de firmas independientes KPMG afiliada a KPMG International Limited, sociedad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

09

Resultados

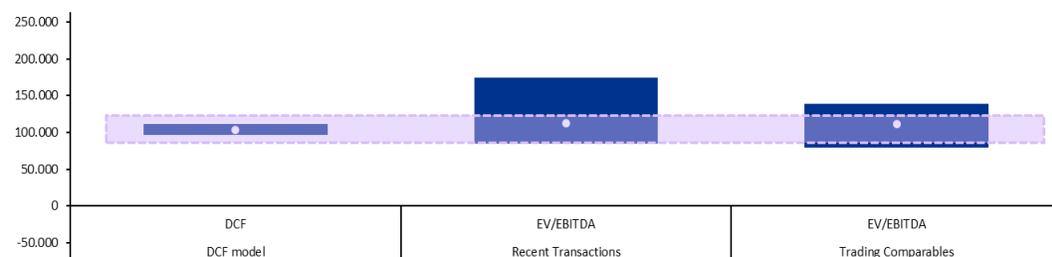
Resultados

Para determinar el valor cuota del fondo WEG, se estimó el valor de las inversiones que posee WEG en San Pedro III, Doña Carmen y María Elena por medio del Enfoque de Ingresos al 31 de diciembre de 2024. Posteriormente se consideró el ajuste por las cuentas por pagar con relacionadas que poseen San Pedro III, Doña Carmen y María Elena con el fondo WEG y subsecuentemente la reversa del mismo al tratarse de una cuenta por cobrar que posee el mismo fondo con dichas compañías (resultando así en una suma cero). Se consideró como la estimación del Valor Económico del Fondo WEG a la suma de las inversiones del fondo en San Pedro III, Doña Carmen y María Elena, considerando adicionalmente todos los otros activos y pasivos presentes en WEG. Por último, se dividió dicha estimación entre la cantidad total de cuotas del fondo a la Fecha de Valoración para determinar el Valor cuota del Fondo WEG.

Rango de razonabilidad

Equity Value USD 000	Min	Mid	Max
San Pedro III (Jama)	5.784	6.626	7.580
Energía Cerro El Morado (Doña Carmen)	16.824	17.950	19.191
Generación Solar (María Elena)	73.283	78.277	83.819
Valor de inversión Pre- CxP con relacionadas	95.892	102.853	110.590
Cuentas por pagar con relacionadas	-319.438	-319.438	-319.438
Valor de inversión Post- CxP con relacionadas	-223.546	-216.584	-208.848
Cuentas por cobrar del fondo con relacionadas	319.438	319.438	319.438
Valor Económico de la inversión	95.892	102.853	110.590
Ajuste otros activos ¹	742	742	742
Ajuste otros pasivos ¹	-180	-180	-180
Valor Económico fondo WEG	96.454	103.415	111.152
Número de cuotas (miles)	75.523	75.523	75.523
Valor cuota del fondo	1,2771	1,3693	1,4718

Football Field valor del patrimonio (USD 000)



¹Corresponden a otros activos ("Efectivo y efectivo equivalente") y pasivos ("Cuentas y documentos por pagar por operaciones" y "Remuneraciones sociedad administradora") presentes en los estados financieros de WEG al 30 de septiembre de 2024.

Valor cuota por serie

Serie	Patrimonio Contable (USD)	Peso Relativo (%)	Valor Económico - Mid (USD)	Número de Cuotas Dic 2024	Valor Cuota (USD)
Serie A	48.650.485	64,96%	67.177.631	49.105.023	1,3680
Serie C	355.691	0,47%	491.146	307.796	1,5957
Serie E	25.887.809	34,57%	35.746.440	26.109.848	1,3691
Total	74.893.985	100,00%	103.415.218	75.522.667	1,3693

San Pedro III

5,37%

CAGR ingreso 2025 - 2045

76,4%

Promedio margen EBITDA 2025 - 2045

48,6%

Promedio margen EBIT 2025-2045

Doña Carmen

9,53%

CAGR ingreso 2025 - 2030²

79,8%

Promedio margen EBITDA 2025 - 2042

52,1%

Promedio margen EBIT 2025 - 2042

María Elena

4,64%

CAGR ingreso 2025 - 2039²

81,7%

Promedio margen EBITDA 2025 - 2045

54,0%

Promedio margen EBIT 2025 - 2045

² CAGR para María Elena considera hasta 2039 debido a que en dicho periodo se dejan de generar ingresos por la planta fotovoltaica y solo se mantienen generando ingresos las baterías. Para el caso de Doña Carmen se presenta CAGR hasta 2030 ya que en ese año finalizan los contratos PPA.

Flujos de Caja Libre del accionista – San Pedro III (1/2)

		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Ingresos totales	M USD	6.559	6.297	4.461	2.605	3.362	3.555	3.895	4.377	5.146	6.400	7.795	7.946	8.083
<i>% crecimiento</i>	<i>%</i>		(4,0%)	(29,2%)	(41,6%)	29,1%	5,7%	9,6%	12,4%	17,6%	24,4%	21,8%	1,9%	1,7%
Costos	M USD	(2.300)	(2.136)	(1.768)	(4.768)	(749)	(764)	(779)	(795)	(811)	(827)	(843)	(860)	(878)
<i>% sobre ingresos</i>	<i>%</i>	35,1%	33,9%	39,6%	183,1%	22,3%	21,5%	20,0%	18,2%	15,8%	12,9%	10,8%	10,8%	10,9%
Margen Bruto	M USD	4.259	4.161	2.693	(2.163)	2.613	2.791	3.116	3.582	4.336	5.573	6.952	7.086	7.206
<i>% Margen Bruto</i>	<i>%</i>	64,9%	66,1%	60,4%	(83,1%)	77,7%	78,5%	80,0%	81,8%	84,2%	87,1%	89,2%	89,2%	89,1%
Gastos Operativos	M USD	(611)	(749)	(843)	(1.612)	(620)	(595)	(607)	(619)	(631)	(644)	(657)	(670)	(683)
EBITDA	M USD	3.648	3.412	1.850	(3.776)	1.993	2.196	2.509	2.963	3.704	4.929	6.295	6.415	6.522
<i>Margen EBITDA</i>	<i>%</i>	55,6%	54,2%	41,5%	(145,0%)	59,3%	61,8%	64,4%	67,7%	72,0%	77,0%	80,8%	80,7%	80,7%
EBIT	M USD	945	796	(770)	(1.130)	1.061	1.210	1.429	1.749	2.276	3.154	4.132	4.211	4.280
<i>Margen EBIT</i>	<i>%</i>	14,4%	12,6%	(17,3%)	(43,4%)	31,5%	34,0%	36,7%	40,0%	44,2%	49,3%	53,0%	53,0%	52,9%
EBT	M USD	(1.778)	(1.520)	(3.606)	(5.157)	(201)	(208)	(222)	(192)	(135)	250	1.248	1.409	1.578
<i>Margen EBT</i>	<i>%</i>	(27,1%)	(24,1%)	(80,8%)	(198,0%)	(6,0%)	(5,9%)	(5,7%)	(4,4%)	(2,6%)	3,9%	16,0%	17,7%	19,5%
FCFE	M USD					(4.069)	(7.508)	831	978	1.216	1.610	2.067	2.157	2.177
FCFE Descontados	M USD					(3.865)	(6.434)	642	682	765	914	1.059	997	907

Flujos de Caja Libre del accionista – San Pedro III (2/2)

		2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
Ingresos totales	M USD	8.209	8.348	8.473	8.587	8.697	8.808	8.918	9.043	9.132	9.277	9.425	9.575
<i>% crecimiento</i>	<i>%</i>	1,6%	1,7%	1,5%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,4%	1,0%	1,6%	1,6%	1,6%
Costos	M USD	(895)	(913)	(931)	(950)	(969)	(988)	(1.008)	(1.028)	(1.049)	(1.070)	(1.091)	(1.113)
<i>% sobre ingresos</i>	<i>%</i>	10,9%	10,9%	11,0%	11,1%	11,1%	11,2%	11,3%	11,4%	11,5%	11,5%	11,6%	11,6%
Margen Bruto	M USD	7.314	7.435	7.542	7.637	7.728	7.820	7.910	8.015	8.083	8.208	8.334	8.462
<i>% Margen Bruto</i>	<i>%</i>	89,1%	89,1%	89,0%	88,9%	88,9%	88,8%	88,7%	88,6%	88,5%	88,5%	88,4%	88,4%
Gastos Operativos	M USD	(697)	(711)	(725)	(740)	(755)	(770)	(785)	(801)	(817)	(833)	(850)	(867)
EBITDA	M USD	6.617	6.724	6.816	6.897	6.973	7.050	7.125	7.214	7.266	7.374	7.484	7.595
<i>Margen EBITDA</i>	<i>%</i>	80,6%	80,5%	80,4%	80,3%	80,2%	80,0%	79,9%	79,8%	79,6%	79,5%	79,4%	79,3%
EBIT	M USD	4.339	4.408	4.466	4.515	4.561	4.607	4.651	4.706	4.733	4.801	4.869	4.939
<i>Margen EBIT</i>	<i>%</i>	52,9%	52,8%	52,7%	52,6%	52,4%	52,3%	52,2%	52,0%	51,8%	51,7%	51,7%	51,6%
EBT	M USD	1.751	1.945	2.142	2.344	2.557	2.786	3.029	3.300	3.562	3.884	4.228	4.598
<i>Margen EBT</i>	<i>%</i>	21,3%	23,3%	25,3%	27,3%	29,4%	31,6%	34,0%	36,5%	39,0%	41,9%	44,9%	48,0%
FCFE	M USD	2.207	2.242	2.273	2.300	2.326	2.351	2.377	2.405	2.425	2.458	2.496	(2.427)
FCFE Descontados	M USD	830	761	696	635	579	529	482	440	400	366	335	(294)

Flujos de Caja Libre del accionista – Doña Carmen (1/2)

		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Ingresos totales	M USD	4.325	4.520	3.304	4.361	5.368	6.199	7.123	7.274	7.227	8.465	4.878
<i>% crecimiento</i>	<i>%</i>		4,5%	(26,9%)	32,0%	23,1%	15,5%	14,9%	2,1%	(0,6%)	17,1%	(42,4%)
Costos	M USD	(1.160)	(1.208)	(1.378)	(1.760)	(614)	(626)	(639)	(651)	(664)	(678)	(456)
<i>% sobre ingresos</i>	<i>%</i>	26,8%	26,7%	41,7%	40,4%	11,4%	10,1%	9,0%	9,0%	9,2%	8,0%	9,3%
Margen Bruto	M USD	3.165	3.312	1.926	2.600	4.754	5.573	6.485	6.623	6.563	7.787	4.422
<i>% Margen Bruto</i>	<i>%</i>	73,2%	73,3%	58,3%	59,6%	88,6%	89,9%	91,0%	91,0%	90,8%	92,0%	90,7%
Gastos Operativos	M USD	(520)	(379)	(345)	(1.024)	(477)	(481)	(491)	(500)	(510)	(521)	(531)
EBITDA	M USD	2.645	2.933	1.581	1.576	4.277	5.092	5.994	6.122	6.052	7.266	3.891
<i>Margen EBITDA</i>	<i>%</i>	61,2%	64,9%	47,9%	36,1%	79,7%	82,1%	84,1%	84,2%	83,7%	85,8%	79,8%
EBIT	M USD	479	769	(577)	3.735	2.788	3.372	4.018	4.104	4.047	4.918	2.538
<i>Margen EBIT</i>	<i>%</i>	11,1%	17,0%	(17,5%)	85,6%	51,9%	54,4%	56,4%	56,4%	56,0%	58,1%	52,0%
EBT	M USD	(720)	(1.484)	(2.707)	1.311	1.302	2.002	2.813	3.043	3.155	4.196	1.975
<i>Margen EBT</i>	<i>%</i>	(16,6%)	(32,8%)	(81,9%)	30,1%	24,3%	32,3%	39,5%	41,8%	43,7%	49,6%	40,5%
FCFE	M USD					791	778	2.272	2.450	2.377	3.441	2.900
FCFE Descontados	M USD					752	666	1.757	1.709	1.495	1.953	1.485

Flujos de Caja Libre del accionista – Doña Carmen (2/2)

		2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042
Ingresos totales	M USD	4.970	5.040	5.110	5.191	4.912	4.950	4.978	5.011	5.048	5.096	5.111
<i>% crecimiento</i>	<i>%</i>	(36,2%)	1,4%	(36,8%)	1,6%	(5,4%)	0,8%	0,6%	0,7%	0,7%	1,0%	0,3%
Costos	M USD	(465)	(474)	(483)	(493)	(503)	(513)	(523)	(534)	(544)	(555)	(566)
<i>% sobre ingresos</i>	<i>%</i>	9,3%	9,4%	9,5%	9,5%	10,2%	10,4%	10,5%	10,7%	10,8%	10,9%	11,1%
Margen Bruto	M USD	4.506	4.566	4.626	4.698	4.409	4.437	4.455	4.477	4.503	4.541	4.545
<i>% Margen Bruto</i>	<i>%</i>	90,7%	90,6%	90,5%	90,5%	89,8%	89,6%	89,5%	89,3%	89,2%	89,1%	88,9%
Gastos Operativos	M USD	(542)	(553)	(564)	(575)	(586)	(598)	(610)	(622)	(635)	(647)	(660)
EBITDA	M USD	3.964	4.013	4.063	4.123	3.823	3.839	3.845	3.855	3.869	3.894	3.884
<i>Margen EBITDA</i>	<i>%</i>	79,8%	79,6%	79,5%	79,4%	77,8%	77,6%	77,2%	76,9%	76,6%	76,4%	76,0%
EBIT	M USD	2.585	2.615	2.645	2.683	2.460	2.466	2.464	2.465	2.468	2.480	2.466
<i>Margen EBIT</i>	<i>%</i>	52,0%	51,9%	51,8%	51,7%	50,1%	49,8%	49,5%	49,2%	48,9%	48,7%	48,3%
EBT	M USD	2.070	2.151	2.242	2.339	2.177	2.304	2.405	2.448	2.468	2.480	2.466
<i>Margen EBT</i>	<i>%</i>	41,6%	42,7%	43,9%	45,1%	44,3%	46,6%	48,3%	48,8%	48,9%	48,7%	48,3%
FCFE	M USD	2.599	2.642	2.679	2.772	2.500	2.580	2.190	2.238	3.198	3.215	725
FCFE Descontados	M USD	1.201	1.101	1.008	940	765	712	546	503	648	588	120

Flujos de Caja Libre del accionista – María Elena (1/2)

		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Ingresos totales	M USD	8.632	5.932	3.614	2.102	8.899	9.579	9.924	10.460	11.325	12.707	14.241	14.432	14.589
<i>% crecimiento</i>	<i>%</i>		(31,3%)	(39,1%)	(41,8%)	323,3%	7,6%	3,6%	5,4%	8,3%	12,2%	12,1%	1,3%	1,1%
Costos	M USD	(2.456)	(2.240)	(1.554)	(1.181)	(1.896)	(2.020)	(2.047)	(2.076)	(2.104)	(2.180)	(2.210)	(2.240)	(2.272)
<i>% sobre ingresos</i>	<i>%</i>	28,5%	37,8%	43,0%	56,2%	21,3%	21,1%	20,6%	19,8%	18,6%	17,2%	15,5%	15,5%	15,6%
Margen Bruto	M USD	6.176	3.692	2.060	922	7.004	7.559	7.877	8.384	9.220	10.527	12.031	12.192	12.317
<i>% Margen Bruto</i>	<i>%</i>	71,5%	62,2%	57,0%	43,8%	78,7%	78,9%	79,4%	80,2%	81,4%	82,8%	84,5%	84,5%	84,4%
Gastos Operativos	M USD	(1.116)	(356)	(376)	(991)	(446)	(455)	(464)	(473)	(483)	(492)	(502)	(512)	(522)
EBITDA	M USD	5.060	3.336	1.684	(69)	6.558	7.105	7.413	7.911	8.738	10.035	11.529	11.679	11.795
<i>Margen EBITDA</i>	<i>%</i>	58,6%	56,2%	46,6%	(3,3%)	73,7%	74,2%	74,7%	75,6%	77,2%	79,0%	81,0%	80,9%	80,8%
EBIT	M USD	(915)	12	(4.690)	6.375	4.089	4.447	4.660	5.009	5.596	6.510	7.578	7.676	7.748
<i>Margen EBIT</i>	<i>%</i>	(10,6%)	0,2%	(129,8%)	303,2%	45,9%	46,4%	47,0%	47,9%	49,4%	51,2%	53,2%	53,2%	53,1%
EBT	M USD	(915)	12	(4.690)	6.375	4.089	4.447	4.660	5.009	5.596	6.510	7.578	7.676	7.748
<i>Margen EBT</i>	<i>%</i>	(10,6%)	0,2%	(129,8%)	303,2%	45,9%	46,4%	47,0%	47,9%	49,4%	51,2%	53,2%	53,2%	53,1%
FCFE	M USD					5.851	7.071	7.385	7.861	8.647	9.900	11.359	11.673	11.789
FCFE Descontados	M USD					5.558	6.059	5.709	5.483	5.441	5.620	5.818	5.394	4.914

Flujos de Caja Libre del accionista – María Elena (2/2)

		2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
Ingresos totales	M USD	14.762	16.616	16.477	16.587	16.678	16.792	7.011	7.056	7.112	7.156	7.202	7.242
<i>% crecimiento</i>	<i>%</i>	82,6%	12,6%	(0,8%)	0,7%	0,6%	0,7%	(58,2%)	0,6%	0,8%	0,6%	0,6%	0,6%
Costos	M USD	(2.531)	(2.651)	(2.688)	(2.727)	(2.766)	(2.806)	(694)	(705)	(716)	(728)	(739)	(751)
<i>% sobre ingresos</i>	<i>%</i>	17,1%	16,0%	16,3%	16,4%	16,6%	16,7%	9,9%	10,0%	10,1%	10,2%	10,3%	10,4%
Margen Bruto	M USD	12.230	13.965	13.788	13.860	13.912	13.986	6.317	6.351	6.396	6.428	6.462	6.491
<i>% Margen Bruto</i>	<i>%</i>	82,9%	84,0%	83,7%	83,6%	83,4%	83,3%	90,1%	90,0%	89,9%	89,8%	89,7%	89,6%
Gastos Operativos	M USD	(533)	(544)	(554)	(565)	(577)	(588)	-	-	-	-	-	-
EBITDA	M USD	11.697	13.422	13.234	13.294	13.335	13.398	6.317	6.351	6.396	6.428	6.462	6.491
<i>Margen EBITDA</i>	<i>%</i>	79,2%	80,8%	80,3%	80,2%	80,0%	79,8%	90,1%	90,0%	89,9%	89,8%	89,7%	89,6%
EBIT	M USD	7.602	8.812	8.663	8.693	8.708	8.739	4.372	4.394	4.423	4.443	4.464	4.482
<i>Margen EBIT</i>	<i>%</i>	51,5%	53,0%	52,6%	52,4%	52,2%	52,0%	62,4%	62,3%	62,2%	62,1%	62,0%	61,9%
EBT	M USD	7.602	8.812	8.663	8.693	8.708	8.739	4.372	4.394	4.423	4.443	4.464	4.482
<i>Margen EBT</i>	<i>%</i>	51,5%	53,0%	52,6%	52,4%	52,2%	52,0%	62,4%	62,3%	62,2%	62,1%	62,0%	61,9%
FCFE	M USD	11.773	13.246	13.270	13.297	13.342	13.402	6.531	6.348	6.063	6.411	6.463	(148)
FCFE Descontados	M USD	4.427	4.494	4.062	3.672	3.324	3.012	1.324	1.161	1.001	955	868	(18)

Sensibilizaciones

Se realiza un análisis de sensibilidad para la metodología DCF considerando variaciones en +/- 1,0% en la tasa de descuento (Ke). Los rangos de sensibilidad se presentan a continuación:

San Pedro III

Sensibilización Equity value (USD 000)

+/- 100 bps WACC		
	9,84%	7.580
	10,84%	6.626
	11,84%	5.784

Energía Cerro El Morado (Doña Carmen)

Sensibilización Equity Value (USD 000)

+/- 100 bps Ke		
	9,8%	19.191
	10,8%	17.950
	11,8%	16.824

Generación Solar (María Elena)

Sensibilización Equity value (USD 000)

+/- 100 bps WACC		
	9,8%	83.819
	10,8%	78.277
	11,8%	73.283

10

Anexos

Trading Comparables

Company	Industry Classifications	Geographic Locations [Target/Issuer]	Enterprise Value / EBITDA
Genex Power Limited	Electric Power By Solar Energy	Asia / Pacific Developed Markets	148,57
Spark Power Group Inc.	Electric Power By Solar Energy	United States and Canada	39,39
Renantis S.p.A	Electric Power By Solar Energy	European Developed Markets	22,81
Renantis S.p.A	Electric Power By Solar Energy	European Developed Markets	19,14
TransAlta Renewables Inc.	Electric Power By Solar Energy	United States and Canada	18,21
Opdenergy Holding, S.A.	Electric Power By Solar Energy	European Developed Markets	15,82
TERNA ENERGY Industrial Commercial Technical Societe Anonyme (ATSE:TENERGY)	Electric Power By Solar Energy	European Developed Markets	15,71
Greenalia, S.A.	Electric Power By Solar Energy	European Developed Markets	14,97
Encavis AG (XTRA:ECV)	Electric Power By Solar Energy	European Developed Markets	13,81
Albioma	Electric Power By Solar Energy	European Developed Markets	13,61
GCL New Energy Holdings Limited (SEHK:451)	Electric Power By Solar Energy	Asia / Pacific Developed Markets	13,22
Energie Steiermark AG	Electric Power By Solar Energy	European Developed Markets	12,29
Scatec ASA (OB:SCATC)	Electric Power By Solar Energy	European Developed Markets	11,98
Atlantica Sustainable Infrastructure plc	Electric Power By Solar Energy	European Developed Markets	11,4
AES Brasil Energia S.A.	Electric Power By Solar Energy	Latin America and Caribbean	11,27
New Energy Equity, LLC	Electric Power By Solar Energy	United States and Canada	8,08
ContourGlobal Limited	Electric Power By Solar Energy	European Developed Markets	7,05

Fuente: Capital IQ.

Tasa de Descuento

Para determinar el costo del patrimonio se utilizó la metodología de “Capital Asset Pricing Model” (“CAPM”) como se describe a continuación:

$$K_e = R_f + \beta * (R_m - R_f) + \alpha$$

Donde:

R_f = Retorno de la tasa libre de riesgo.

$(R_m - R_f)$ = Premio por riesgo de mercado.

β = El factor beta es la medida del riesgo sistemático de un activo concreto en relación con el riesgo de la cartera de todos los activos de riesgo.

α = Factor de riesgo específico del negocio.

Tasa de descuento. nominal en USD			
	Parametr o	Valor	Fuente
31-12-2024			
Beta ("Desapalancada")	B_u	0,405	Capital IQ
% Deuda	$D / (D+E)$	0,517	Capital IQ
% Recursos propios	$E / (D+E)$	0,483	Capital IQ
Tasa de impuesto	t	27,00%	Tasa corporativa de Impuesto a las Ganancias en Chile
Beta reapalancada	B_L	0,72	$B_L = B_u * (1 + (1 - t) * D / E)$
Tasa libre de riesgo	R_f	4,86%	Rendimiento de mercado de U.S. Treasury securities a 20 años
Premio de riesgo de mercado	$(R_m - R_f)$	5,00%	Estimación de KPMG
Premio por riesgo país	R_c	1,17%	Índice EMBI + Chile. elaborado por JP Morgan
Premio por tamaño	S_p	1,21%	Duff & Phelps
Costo de los recursos propios. nominal USD	K_e	10,84%	$K_e = B_L * (R_m - R_f) + R_f + R_c + S_p$

Conclusiones:

- La tasa de descuento se calculó al 31 de diciembre de 2024.
- Para determinar la beta se utilizaron empresas comparables obtenidas a través de Capital IQ

Curva de precios

A continuación se presenta la curva de precios spot en términos reales en USD/Mwh

	San Pedro III	Doña Carmen	María Elena	Precio Carga BESS	Precio Descarga BESS
2025	16,15	30,35	15,86	0,00	80,62
2026	16,96	34,90	16,65	0,00	87,07
2027	18,65	41,18	18,32	1,67	94,04
2028	21,45	46,13	21,07	2,75	101,56
2029	26,27	51,66	25,81	4,74	109,69
2030	32,19	59,41	31,61	5,81	118,46
2031	40,23	68,32	39,52	7,90	127,94
2032	40,23	68,32	39,52	7,90	127,94
2033	40,23	68,32	39,52	7,90	127,94
2034	40,23	68,32	39,52	7,90	127,94
2035	40,23	68,32	39,52	7,90	127,94
2036	40,23	68,32	39,52	7,90	127,94
2037	40,23	68,32	39,52	7,90	127,94
2038	40,23	68,32	39,52	7,90	127,94
2039	40,23	68,32	39,52	7,90	127,94
2040	40,23	68,32	39,52	7,90	127,94
2041	40,23	68,32	39,52	7,90	127,94
2042	40,23	68,32	39,52	7,90	127,94
2043	40,23	68,32	39,52	7,90	127,94
2044	40,23	68,32	39,52	7,90	127,94
2045	40,23	68,32	39,52	7,90	127,94

Contratos PPA

Contrato	Planta	Año firma contrato	Precio Pactado (USD/Mwh)*	Volúmen pactado (Mwh)
Emoac	María Elena	2024	85	100% de la energía generada
Imelsa	Doña carmen	2018	56	1.100
Distribuidoras	Doña carmen	2015	117	40.016
CGE (ELECDA)	Doña carmen	2015	116,57	42
CGE (EMELAT)	Doña carmen	2015	116,57	941
Sociedad Austral	Doña carmen	2015	116,57	4.084
CGE	Doña carmen	2015	116,57	10.468
CGE (EMELCTRIC)	Doña carmen	2015	116,57	1.843
CGE (EMETAL)	Doña carmen	2015	116,57	184
Cooperativa Eléctrica Charrúa	Doña carmen	2015	116,57	160
Enel	Doña carmen	2015	116,57	14.147
Chilquinta Energía S.A.	Doña carmen	2015	116,57	1.166
Compañía Eléctrica del Litoral	Doña carmen	2015	116,57	55
Cooperativa Eléctrica Curicó	Doña carmen	2015	116,57	277
Empresa Eléctrica de la Frontera	Doña carmen	2015	116,57	1.883
Compañía Eléctrica Codiner	Doña carmen	2015	116,57	164
Empresa Eléctrica de Casablanca	Doña carmen	2015	116,57	10
Compañía Eléctrica Osorno	Doña carmen	2015	116,57	262
Energía de Casablanca	Doña carmen	2015	116,57	33
Cooperativa Eléctrica Chillán	Doña carmen	2015	116,57	385
CGE (CONAFE)	Doña carmen	2015	116,57	2.652
CGE (ENELSA)	Doña carmen	2015	116,57	108
Cooperativa Eléctrica Llanquihue	Doña carmen	2015	116,57	241
Cooperativa Eléctrica Los Ángeles	Doña carmen	2015	116,57	162
LuzParral	Doña carmen	2015	116,57	55
Cooperativa Eléctrica Paillaco	Doña carmen	2015	116,57	84
Empresa Eléctrica Puente Alto	Doña carmen	2015	116,57	413
Cooperativa Eléctrica Rio Bueno	Doña carmen	2015	116,57	107
LuzLinares	Doña carmen	2015	116,57	88
Mataquito	Doña carmen	2015	116,57	2

*Precios se indexan anualmente al índice de inflación

Valoración plantas

Equity Value USD 000	Min	Mid	Max
San pedro III	5.784	6.626	7.580
CxP con relacionadas	-70.686	-70.686	-70.686
Valor San Pedro III	-64.903	-64.060	-63.107

Equity Value USD 000	Min	Mid	Max
Doña carmen (ECM)	16.824	17.950	19.191
CxP con relacionadas	-24.708	-24.708	-24.708
Valor Doña Carmen	-7.883	-6.758	-5.517

Equity Value USD 000	Min	Mid	Max
Generación Solar (María Elena)	73.283	78.277	83.819
CxP con relacionadas	-224.044	-224.044	-224.044
Valor Generación Solar	-150.760	-145.766	-140.225

Equity Value USD 000	Min	Mid	Max
WEG Energía SpA	22.608	24.576	26.771
CxP con relacionadas	-95.394	-95.394	-95.394
Valor WEG Energía SpA	-72.786	-70.818	-68.623

The image features the KPMG logo in a bold, blue, sans-serif font. The letters are set against a background of a sunset or sunrise over the ocean, with a sky transitioning from purple to blue and white clouds. The logo is positioned centrally in the upper half of the image.

KPMG

www.kpmg.cl

© 2025 KPMG Auditores Consultores Limitada, sociedad de responsabilidad limitada chilena y firma miembro de la organización global de firmas independientes KPMG afiliada a KPMG International Limited, sociedad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.