

## ANÁLISIS RAZONADO

Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2018

Razón Social: Empresa Eléctrica de Magallanes S.A., RUT: 88.221.200-9

### 1. RESUMEN

La utilidad a marzo de 2018 alcanzó a **MM\$760**, inferior en MM\$ 462 (37,8%) a la utilidad de MM\$1.222, registrada al cierre del mismo período del año anterior.

A nivel operacional, el EBITDA acumulado a marzo de 2018 alcanzó los **MM\$2.529**, inferior en MM\$ 338 (11,8%) con lo registrado al cierre del mismo periodo del año anterior. Lo anterior se explica principalmente por un menor Margen de energía de MM\$119 y mayores Costos operacionales de MM\$230.

| Consolidado MM\$                                           | mar.-18 | mar.-17 | Var. mar-18/mar-17 |        |
|------------------------------------------------------------|---------|---------|--------------------|--------|
|                                                            |         |         | MM\$               | %      |
| EBITDA                                                     | 2.529   | 2.867   | (338)              | -11,8% |
| Resultado de explotación                                   | 1.141   | 1.665   | (524)              | -31,5% |
| Resultado antes de impuestos                               | 1.010   | 1.549   | (539)              | -34,8% |
| Impuesto a las ganancias                                   | (242)   | (317)   | 75                 | -23,6% |
| Resultado atribuible a los propietarios de la controladora | 760     | 1.222   | (462)              | -37,8% |

Las ventas de energía reguladas alcanzaron 72 GWh, superior en 2 GWh (2,6%) a la obtenida durante el mismo periodo del año anterior.

En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 6,02%, superior al nivel registrado en marzo 2017, periodo en el cual alcanzaban un 5,65%.

El número de clientes registró un aumento de 3,0% respecto a marzo 2017, alcanzando un total de 60.816 clientes distribuidos en la región de Magallanes.

## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El periodo concluido el 31 de marzo de 2018, la Sociedad registró una utilidad después de impuesto de MM\$760, la cual es inferior a la utilidad obtenida en igual periodo del año anterior.

| Consolidado MM\$                                                  | mar.-18      | mar.-17      | Var. mar-18/mar-17 |               |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------------|---------------|
|                                                                   |              |              | MM\$               | %             |
| Margen de energía                                                 | 4.270        | 4.388        | (119)              | -2,7%         |
| Margen de servicios asociados                                     | 489          | 478          | 11                 | 2,3%          |
| Costos operacionales                                              | (2.230)      | (1.999)      | (230)              | 11,5%         |
| <b>EBITDA</b>                                                     | <b>2.529</b> | <b>2.867</b> | <b>(338)</b>       | <b>-11,8%</b> |
| Depreciación y amortizaciones                                     | (1.388)      | (1.201)      | (186)              | 15,5%         |
| <b>Resultado de explotación</b>                                   | <b>1.141</b> | <b>1.665</b> | <b>(524)</b>       | <b>-31,5%</b> |
| Gasto financiero neto                                             | (62)         | (104)        | 42                 | -40,1%        |
| Resultado por unidades de reajuste                                | (3)          | 8            | (11)               | -             |
| Otros ingresos y egresos                                          | (66)         | (20)         | (46)               | -             |
| <b>Resultado fuera de explotación</b>                             | <b>(131)</b> | <b>(116)</b> | <b>(15)</b>        | <b>12,8%</b>  |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                               | <b>1.010</b> | <b>1.549</b> | <b>(539)</b>       | <b>-34,8%</b> |
| Impuesto a las ganancias                                          | (242)        | (317)        | 75                 | -23,6%        |
| <b>Resultado</b>                                                  | <b>768</b>   | <b>1.232</b> | <b>(465)</b>       | <b>-37,7%</b> |
| Ganancias de no controladora                                      | 8            | 10           | (3)                | -26,3%        |
| <b>Resultado atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>760</b>   | <b>1.222</b> | <b>(462)</b>       | <b>-37,8%</b> |

A nivel de EBITDA, éste alcanzó MM\$2.529, inferior en MM\$338 (11,8%) al cierre de marzo 2017, lo cual se explica principalmente por:

### Menor Margen de energía por MM\$ 119

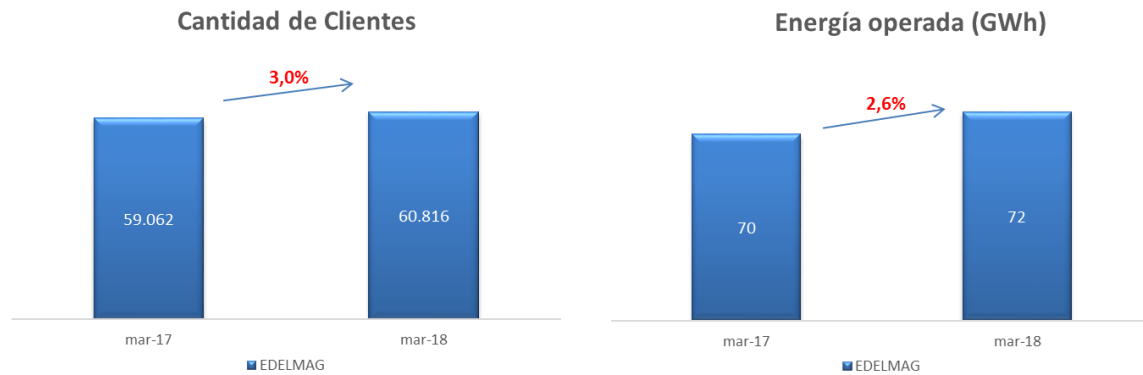
El menor margen se explica por un incremento en los costos de combustibles por MM\$342, lo que fue parcialmente compensado por una mayor venta de energía por MM\$206 explicado principalmente por un incremento en las ventas física de energía.

### Mayor Margen de servicios asociados por MM\$ 11

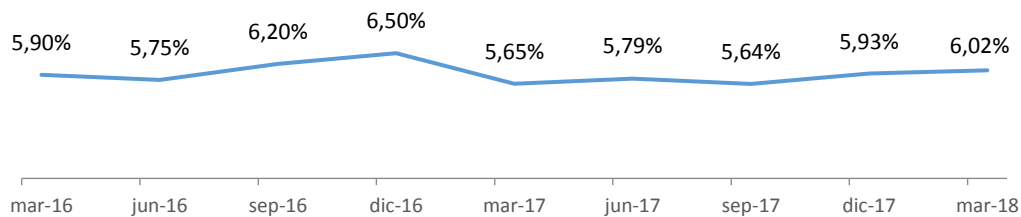
El Margen de los servicios asociados se incrementó en MM\$11 (2,3%) con respecto a marzo 2017, explicado principalmente por un incremento en el margen de servicio asociados a terceros de MM\$72 por mayor actividad, parcialmente compensado por una disminución en los ingresos en MM\$61 en la empresa filial TV Red, por el cierre del servicio de Call Center.

### Mayores Costos operacionales por MM\$ 230

El incremento se explica principalmente por un mayor costo de impuestos verdes por MM\$160 y otros gastos administrativos MM\$70.



### Pérdida de energía 12M (%) - EDELMAG



El Resultado de explotación disminuye en MM\$524, debido a la caída en el EBITDA, descrito anteriormente y mayor depreciación del ejercicio, que pasó desde MM\$1.197 en marzo de 2017 a MM\$1.387 al cierre de marzo de 2018 explicado por la activación de obras por cambio de equipos.

#### Menor Resultado fuera de explotación por MM\$15

- La variación negativa de MM\$46 se produce principalmente por mayores egresos asociado a juicios y arbitrajes de MM\$33 y menores aportes de terceros para financiar obras propias por MM\$ 6 realizadas en 2017.
- Variación positiva en el Gasto financiero neto de MM\$42 asociado a menores gastos por préstamos bancarios y otros gastos.

### 3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

| Activos<br>MM\$                                 | mar.-18       | dic.-17       | Var. mar-18/dic-17<br>MM\$ % |              |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|------------------------------|--------------|
| <b>Activos Corrientes</b>                       |               |               |                              |              |
| Efectivo y equivalente al efectivo              | 462           | 1.150         | (688)                        | -59,8%       |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 6.366         | 5.741         | 625                          | 10,9%        |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas     | 3.750         | 2.749         | 1.001                        | 36,4%        |
| Otros activos corrientes                        | 1.395         | 1.265         | 130                          | 10,3%        |
| <b>Total activos corrientes</b>                 | <b>11.973</b> | <b>10.905</b> | <b>1.068</b>                 | <b>9,8%</b>  |
| <b>Activos no corrientes</b>                    |               |               |                              |              |
| Cuentas por cobrar                              | 114           | 114           | 0                            | 0,0%         |
| Propiedades plantas y equipos                   | 68.489        | 69.254        | (765)                        | -1,1%        |
| Otros activos no corrientes                     | 26            | 27            | (1)                          | -3,3%        |
| <b>Total activos no corrientes</b>              | <b>68.629</b> | <b>69.394</b> | <b>(766)</b>                 | <b>-1,1%</b> |
| <b>Total activos</b>                            | <b>80.602</b> | <b>80.299</b> | <b>303</b>                   | <b>0,4%</b>  |

Como se observa en el cuadro anterior, el Total de activos presenta un aumento de MM\$303 a marzo de 2018, equivalente a un 0,4% respecto a diciembre de 2017, lo que se explica fundamentalmente por:

#### **Aumento de Activos Corrientes por MM\$1.068**

Explicado principalmente por un aumento de las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$ 1.001, asociado principalmente a la cuenta corriente mercantil con CGE y Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 625, este último explicado principalmente por IVA crédito de MM\$ 520. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución del Efectivo y equivalentes al efectivo por MM\$ 688.

#### **Disminución de Activos no corrientes por MM\$766.**

Disminución de Propiedades plantas y equipos por MM\$765, asociado a mayor depreciación acumulada de máquinas y equipos de generación.

| Pasivos<br>MM\$                                         | mar.-18       | dic.-17       | Var. mar-18/dic-17<br>MM\$ % |              |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|------------------------------|--------------|
| <b>Pasivos corrientes</b>                               |               |               |                              |              |
| Pasivos financieros                                     | 3.305         | 2.372         | 933                          | 39,3%        |
| Cuentas por pagar a relacionadas                        | 67            | 37            | 30                           | 80,7%        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 4.345         | 4.166         | 179                          | 4,3%         |
| Otros pasivos no financieros                            | 231           | 482           | (251)                        | -52,0%       |
| <b>Total pasivo corriente</b>                           | <b>7.948</b>  | <b>7.057</b>  | <b>891</b>                   | <b>12,6%</b> |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                            |               |               |                              |              |
| Pasivos financieros                                     | 5.087         | 6.057         | (970)                        | -16,0%       |
| Pasivos por impuesto diferidos                          | 12.483        | 12.821        | (338)                        | -2,6%        |
| Otros pasivos no financieros                            | 4.539         | 4.628         | (90)                         | -1,9%        |
| <b>Total pasivo no corriente</b>                        | <b>22.109</b> | <b>23.506</b> | <b>(1.398)</b>               | <b>-5,9%</b> |
| <b>Total pasivos</b>                                    | <b>30.057</b> | <b>30.564</b> | <b>(507)</b>                 | <b>-1,7%</b> |
| <b>Patrimonio</b>                                       | <b>50.545</b> | <b>49.735</b> | <b>809</b>                   | <b>1,6%</b>  |
| <b>Total Pasivos y patrimonio</b>                       | <b>80.602</b> | <b>80.299</b> | <b>303</b>                   | <b>0,4%</b>  |

El Total Pasivos y patrimonio al 31 de marzo de 2018 aumentó en MM\$303 equivalente a 0,4% respecto a diciembre de 2017, lo cual se explica por:

#### **Aumento de Pasivos corrientes en MM\$891**

Explicado por un aumento de Pasivos financieros en MM\$933, debido principalmente al traspaso de deuda desde el largo al corto plazo, y en menor medida, por un aumento en Cuentas por pagar comerciales por MM\$179 asociado a acreedores varios y proveedores de energía. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de Otros pasivos no financieros por MM\$251.

#### **Disminución de Pasivos no corrientes en MM\$1.398**

Explicado por una disminución de Pasivos financieros en MM\$970, debido al traspaso de deuda al corto plazo, además de una disminución en los Pasivos por impuesto diferidos de MM\$338, este último asociado a las propiedades, plantas y equipos.

#### **Aumento de Patrimonio en MM\$809**

El Patrimonio neto experimentó un aumento de MM\$809, asociado principalmente al resultado del ejercicio a marzo de 2018.

#### 4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

| Flujo de Efectivo<br>MM\$                                                                     | mar.-18      | mar.-17      | Var. mar-18/mar-17 |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------------|---------------|
|                                                                                               |              |              | MM\$               | %             |
| Flujo originado por actividades de la operación                                               | 1.062        | 3.655        | (2.593)            | -70,9%        |
| Flujo originado por actividades de inversión                                                  | (727)        | (1.383)      | 655                | -47,4%        |
| Flujo originado por actividades de financiamiento                                             | (1.023)      | (1.603)      | 580                | -36,2%        |
| <b>Flujo neto total del período</b>                                                           | <b>(688)</b> | <b>669</b>   | <b>(1.357)</b>     | <b>-</b>      |
| Efectos sobre la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo. | -            | -            | -                  | -             |
| Saldo inicial de efectivo                                                                     | 1.150        | 870          | 280                | 32,1%         |
| <b>Saldo final</b>                                                                            | <b>462</b>   | <b>1.540</b> | <b>(1.077)</b>     | <b>-70,0%</b> |

La Sociedad ha generado al 31 de marzo de 2018 un flujo neto positivo de MM\$ 462, inferior en MM\$ 1.077 al flujo generado durante el periodo anterior.

Las principales explicaciones del ejercicio concluido recientemente son:

- Menor flujo operacional de MM\$2.593 en comparación al mismo periodo del año 2017, explicado principalmente por un mayor pago a proveedores asociado al pago de derechos aduaneros por la importación de una turbina en 2018, un mayor impuesto a la ganancias por una devolución de impuesto a la renta registrado en 2017 y una menor recaudación.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva respecto a igual periodo del año anterior de MM\$655, que se explica por desfases en inversiones en propiedades, plantas y equipos.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta positiva de MM\$580, generada por menores pagos de préstamos a relacionadas.

## 5. INDICADORES FINANCIEROS

A continuación se presentan los principales indicadores financieros más representativos de la Sociedad:

| Indicadores            |                                               | Unidad | mar.-18 | dic.-17 | Var %  |
|------------------------|-----------------------------------------------|--------|---------|---------|--------|
| Liquidez               | Liquidez corriente                            | Veces  | 1,5     | 1,5     | -2,5%  |
|                        | Rotación cuentas por cobrar                   | Días   | 54      | 50      | 9,5%   |
| Endeudamiento          | Pasivo total / Patrimonio neto                | Veces  | 0,6     | 0,6     | -3,2%  |
|                        | Deuda financiera* / Patrimonio neto           | Veces  | 0,2     | 0,2     | -1,7%  |
|                        | Deuda financiera neta / Ebitda**              | Veces  | 0,7     | 0,6     | 12,0%  |
|                        | Cobertura de gastos financieros netos         | Veces  | 40,5    | 31,6    | 28,2%  |
| Composición de pasivos | Pasivo corto plazo / Pasivo total             | %      | 26,4    | 23,1    | 14,5%  |
|                        | Pasivo largo plazo / Pasivo total             | %      | 73,6    | 76,9    | -4,4%  |
|                        | Deuda bancaria / Pasivo total                 | %      | 27,9    | 27,6    | 1,2%   |
| Rentabilidad           | Rentabilidad del patrimonio <sup>(1)</sup> ** | %      | 8,2     | 9,3     | -11,5% |
|                        | Rentabilidad del activo <sup>(2)</sup> **     | %      | 5,1     | 5,7     | -10,4% |
|                        | Ebitda** / Activo Fijo                        | %      | 17,5    | 17,8    | -1,7%  |
|                        | EBITDA 12 meses                               | MM\$   | 11.985  | 12.323  | -2,7%  |

(1): Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

(2) Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Total activos.

\* Incluye deuda con relacionadas.

\*\* (ult. 12 meses)

### Liquidez:

El indicador de liquidez se ha mantenido estable respecto al cierre del ejercicio 2017.

### Endeudamiento:

Los indicadores de endeudamiento se mantuvieron relativamente estables. El indicador Deuda Financiera Neta / EBITDA alcanzó a marzo de 2018 a 0,7 veces.

### Rentabilidad:

Los indicadores de rentabilidad experimentaron una leve disminución asociado a la caída en utilidad.

## 6. ANÁLISIS ÁREAS DE NEGOCIOS

EDELMAG S.A. es una empresa de servicio público que posee una presencia significativa en el sector eléctrico, particularmente en generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, y en el sector televisión por cable o servicios en la Región de Magallanes y Antártica Chilena, abasteciendo un total de 60.816 clientes al 31 de marzo de 2018.

La composición de los activos consolidados indica que un 95,1% se encuentran radicados en el sector eléctrico, que corresponde a inversiones en las actividades de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Por otro lado los activos del sector servicios corresponden a televisión por cable y representan el 4,9% restante.

Para la generación de energía eléctrica cuenta con centrales generadoras térmicas en cada uno de los sistemas atendidos por Edelmag S.A., con una capacidad instalada total de 113,95 MW.

La energía operada al 31 de marzo de 2018 alcanzó los 72 GWh registrando un incremento de 2,6% respecto al mismo periodo de 2017.

## 7.- ANÁLISIS DE RIESGOS DEL NEGOCIO

### Riesgos Financieros

Los negocios en que participa la Sociedad, corresponden a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo y una estabilidad regulatoria, ya que los precios de venta son determinados mediante un procedimiento de carácter reglado, el cual permite obtener una rentabilidad razonable, que la ley establece dentro de una banda del 10% +/- 4% para la industria de la distribución de electricidad en su conjunto. Asimismo, los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento.

### Riesgo de Tipo de Cambio y Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que flujos de instrumentos financieros fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambio en tasas de interés se relaciona principalmente con obligaciones financieras a tasas de interés variables.

Al 31 de marzo de 2018, la deuda financiera de la Compañía y de sus subsidiarias se estructura en un 58% a tasa variable. Se estima que un incremento de 100 puntos bases en las tasas de interés variables en base anual hubiese significado un mayor gasto financiero de MM\$14.

### Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de EDELMAG a nivel consolidado, al 31 de marzo de 2018, se ha estructurado en un 61% a largo plazo, mediante créditos bancarios (capital vigente adeudado). Continuamente se efectúan proyecciones de flujos de caja, análisis de la situación financiera, entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos del negocio en que participa EDELMAG.

### Riesgo de crédito deudores comerciales

En la actividad de distribución de electricidad, el riesgo de crédito es históricamente muy bajo. El reducido plazo de cobro a los clientes y la relevancia que tiene el suministro de electricidad en el diario vivir, hace que éstos no acumulen montos significativos de deudas antes que pueda producirse la suspensión del suministro, conforme a las herramientas de cobranza definidas en la ley. Adicionalmente, la regulación vigente prevé la radicación de la deuda en la propiedad del usuario del servicio eléctrico, reduciendo la probabilidad de incobrabilidad. Otro factor que permite reducir el riesgo de crédito es la elevada atomización de la cartera de clientes, cuyos montos adeudados individualmente no son significativos en relación al total de ingresos operacionales.

### Seguros

Para cubrir posibles siniestros en sus instalaciones, la Sociedad, mantiene pólizas de seguros que cubren sus principales activos, personal y riesgos operacionales, estas se resumen en pólizas de responsabilidad civil, daños materiales y pérdida de beneficios, terrorismo, seguros vehiculares, incluido responsabilidad civil vehicular y de equipos móviles, seguros de accidentes personales, entre otros.