

ANÁLISIS RAZONADO

Por el periodo terminado al 30 de junio de 2019

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

1.- RESUMEN

- La utilidad a junio de 2019 alcanzó a **MM\$3.079**, superior en MM\$1.273 (70,5%) a la utilidad de MM\$1.806, registrada al cierre del mismo periodo del año anterior.

A nivel operacional, el EBITDA acumulado a junio de 2019 alcanzó los **MM\$7.122**, superior en MM\$1.646 (30,1%) respecto a lo registrado al cierre del mismo periodo del año anterior. Lo anterior se explica principalmente por un mayor Margen de energía de MM\$1.924, parcialmente compensado por un menor Margen de servicios asociados de MM\$406.

Consolidado MM\$	jun.-19	jun.-18	Var. jun-19/jun-18	
			MM\$	%
EBITDA	7.122	5.476	1.646	30,1%
Resultado de explotación	4.418	2.679	1.739	64,9%
Resultado fuera de explotación	(256)	(247)	(9)	3,5%
Resultado antes de impuestos	4.162	2.432	1.731	71,2%
Impuesto a las ganancias	(1.089)	(611)	(478)	78,2%
Resultado	3.073	1.820	1.253	68,8%
Ganancias de no controladora	(6)	14	(20)	-
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	3.079	1.806	1.273	70,5%

- Las ventas de energía reguladas alcanzaron 156 GWh, superior en 3 GWh (2,1%) a la obtenida durante el mismo periodo del año anterior.
- En cuanto al nivel de pérdidas, ésta se encuentra en 6,0%, estable respecto de junio del año 2018.
- El número de clientes registró un aumento de 3,1% respecto a junio 2018, alcanzando un total de 63.003 clientes distribuidos en la región de Magallanes.

2.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al 30 de junio de 2019, la Sociedad registró una utilidad después de impuesto de MM\$3.079, la cual es superior en un 70,5% respecto a la utilidad obtenida en igual periodo del año anterior.

Consolidado MM\$	jun.-19	jun.-18	Var. jun-19/jun-18	
			MM\$	%
Margen de energía	11.153	9.229	1.924	20,8%
Margen de servicios asociados	608	1.015	(406)	-40,1%
Costos operacionales	(4.639)	(4.768)	129	-2,7%
EBITDA	7.122	5.476	1.646	30,1%
Depreciación y amortizaciones	(2.704)	(2.797)	93	-3,3%
Resultado de explotación	4.418	2.679	1.739	64,9%
Resultado financiero neto	(138)	(173)	35	-20,1%
Resultado por unidades de reajuste	27	(15)	42	-
Otros ingresos y egresos	(145)	(60)	(86)	-
Resultado fuera de explotación	(256)	(247)	(9)	3,5%
Resultado antes de impuestos	4.162	2.432	1.731	71,2%
Impuesto a las ganancias	(1.089)	(611)	(478)	78,2%
Resultado	3.073	1.820	1.253	68,8%
Ganancias de no controladora	(6)	14	(20)	-
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	3.079	1.806	1.273	70,5%

A nivel de EBITDA, éste alcanzó MM\$7.122, superior en MM\$1.646 (30,1%) en comparación al cierre de junio 2018, lo cual se explica principalmente por:

Mayor Margen de energía por MM\$1.924

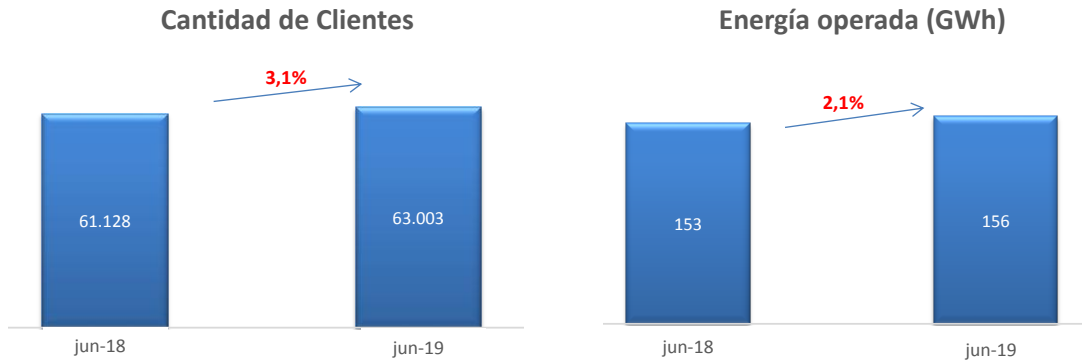
El Margen de energía registró una variación positiva explicada por mayores ingresos asociados a mayor volumen de venta, nuevas tarifas y alza en el tipo de cambio en contrato de Mina Invierno. Todo lo anterior se ve compensado parcialmente por mayores costos de combustibles ocasionado por el incremento de la producción de energía y mayor precio del combustible.

Menor Margen de servicios asociados por MM\$406

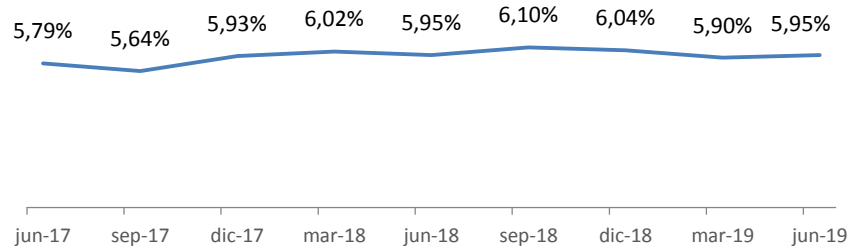
El Margen de servicios asociados registró una variación negativa explicado principalmente en la filial TV RED, por menores ingresos por venta de clientes y un mayor costo operacional, donde destaca el alza de los costos de las señales de TV ocasionado por el valor del dólar.

Menores Costos operacionales por MM\$129

La disminución se explica por menores gastos de personal y optimización de costos asociados a los planes de eficiencia en Edelmag.



Pérdida de Energía mensual 12M (%)



El Resultado de explotación aumenta en MM\$1.739 (64,9%), debido principalmente al incremento en el Margen de energía, parcialmente compensado por un menor Margen de servicios asociados.

Menor Resultado fuera de explotación por MM\$9

- Incremento de Otros egresos por MM\$86, producto de ajustes por impuesto a la importación asociado al repuesto de la turbina de Punta Arenas y provisión de impuestos por emisiones de fuentes fijas.
- Mejora del resultado financiero neto en MM\$35, explicados principalmente por mayores ingresos financieros de MM\$45 asociados a intereses por la cuenta corriente mercantil.
- La variación positiva de MM\$42 en el resultado por unidades de reajuste se explica por el efecto IPC sobre la devolución del impuesto a la renta y la compra de materiales y turbinas asociada a la generación.

3.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	jun.-19	dic.-18	Var. jun-19/dic-18	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	680	389	290	74,6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8.312	6.393	1.919	30,0%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6.558	4.421	2.137	48,3%
Otros activos corrientes	992	1.952	(960)	-49,2%
Total activos corrientes	16.543	13.156	3.387	25,7%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	114	114	0	0,0%
Propiedades plantas y equipos	64.935	66.885	(1.950)	-2,9%
Otros activos no corrientes	177	180	(4)	-2,1%
Total activos no corrientes	65.226	67.179	(1.954)	-2,9%
Total activos	81.768	80.335	1.433	1,8%

Como se observa en el cuadro anterior, el Total activos presenta un aumento de MM\$1.433 a junio de 2019, equivalente a un incremento de 1,8% respecto a diciembre de 2018, lo que se explica fundamentalmente por:

Aumento de Activos corrientes por MM\$3.387

Destaca la variación de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$2.137 asociado a la cuenta corriente mercantil con CGE y un aumento de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$1.919 producto del incremento tarifario y mayor IVA crédito fiscal de MM\$677.

Disminución de Activos no corrientes por MM\$1.954

Disminución de Propiedades plantas y equipos por MM\$1.950, asociada al término de la construcción de la obra para el turbo generador de la planta en Puerto Natales, el que durante el periodo reconoce un crédito fiscal por la Ley Austral de MM\$1.066 reduciendo el valor del activo fijo, y en menor medida a la falla de un componente de generación en el periodo 2019.

Pasivos MM\$	jun.-19	dic.-18	Var. jun-19/dic-18 MM\$ %	
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	111	2.336	(2.225)	-95,2%
Cuentas por pagar a relacionadas	21	58	(37)	-64,5%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.776	4.259	517	12,1%
Otros pasivos no financieros	854	309	545	-
Total pasivo corriente	5.762	6.962	(1.200)	-17,2%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	8.306	6.072	2.234	36,8%
Pasivos por impuesto diferidos	11.094	11.719	(626)	-5,3%
Otros pasivos no financieros	5.639	5.467	172	3,1%
Total pasivo no corriente	25.039	23.258	1.780	7,7%
Total pasivos	30.800	30.220	580	1,9%
Patrimonio	50.968	50.115	853	1,7%
Total Pasivos y patrimonio	81.768	80.335	1.433	1,8%

El Total Pasivos y patrimonio al 30 de junio de 2019 aumentó en MM\$1.433, equivalente a 1,8% respecto a diciembre de 2018, lo cual se explica por:

Disminución de Pasivos corrientes por MM\$1.200

La disminución se explica por el refinanciamiento de pasivos financieros desde el corto al largo plazo por MM\$2.225 efectuado en el mes de enero, parcialmente compensado por un incremento de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar de MM\$517 asociado a proveedores de energía y un aumento de MM\$545 de Otros pasivos no financieros producto de pasivos por impuestos en Edelmag.

Aumento de Pasivos no corrientes por MM\$1.780

Explicado en el punto anterior, aumento de MM\$2.234 asociado al refinanciamiento de deuda financiera al largo plazo, parcialmente compensado por menores pasivos por impuestos diferidos de MM\$626 asociado a propiedades, plantas y equipos.

Aumento de Patrimonio de MM\$853

El Patrimonio neto experimentó un aumento de MM\$853 asociado principalmente al resultado del ejercicio, parcialmente compensado por el pago de dividendos.

4.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	jun.-19	jun.-18	Var. jun-19/jun-18	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	5.639	4.327	1.311	30,3%
Flujo originado por actividades de inversión	(928)	(3.318)	2.389	72,0%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(4.420)	(1.623)	(2.797)	-
Flujo neto total del período	290	(613)	904	-
Saldo inicial de efectivo	389	1.150	(760)	-66,1%
Saldo final	680	537	143	26,7%

La Sociedad ha generado al 30 de junio de 2019 un flujo neto positivo de MM\$290, superior en MM\$904 al flujo neto negativo generado durante el periodo anterior.

Las principales explicaciones del periodo concluido recientemente son:

- Mayor flujo operacional de MM\$1.311 en comparación al mismo periodo del año 2018, procedente principalmente de la mayor recaudación del periodo.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva respecto a igual periodo del año anterior de MM\$2.389 debido a un mayor volumen de obras durante 2018, destacando entre otras la ejecución de la obra asociada a la turbina en Puerto Natales.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa de MM\$2.797, generada principalmente por un mayor reparto de dividendos y mayores flujos enviados a empresas relacionadas a través de la cuenta corriente mercantil.

5.- INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	jun.-19	dic.-18	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	2,9	1,9	51,9%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	66	54	22,0%
Endeudamiento	Pasivo total / Patrimonio neto	Veces	0,6	0,6	0,2%
	Deuda financiera* / Patrimonio neto	Veces	0,2	0,2	-2,0%
	Deuda financiera neta / Ebitda**	Veces	0,6	0,7	-15,0%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	51,6	35,2	46,6%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	18,7	23,0	-18,8%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	81,3	77,0	5,6%
	Deuda bancaria / Pasivo total	%	27,3	27,8	-1,8%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁾ **	%	10,0	7,6	31,4%
	Rentabilidad del activo ⁽²⁾ **	%	6,2	4,7	31,3%
	Ebitda** / Activo Fijo	%	21,2	18,1	17,0%
	EBITDA 12 meses	MM\$	13.775	12.129	13,6%

(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 mejora respecto al cierre del ejercicio 2018 asociado al aumento de los deudores comerciales y cuentas por cobrar con entidades relacionadas, sumado al refinanciamiento de pasivos financieros al largo plazo.

Endeudamiento:

Los indicadores de endeudamiento se mantuvieron relativamente estables.

Respecto a la Cobertura de gastos financieros netos, el indicador mejora debido al EBITDA últimos doce meses de junio 2019.

Rentabilidad:

Los indicadores de rentabilidad experimentaron un aumento asociado al crecimiento del EBITDA y de la utilidad del periodo.

6.- ANÁLISIS ÁREAS DE NEGOCIOS

EDELMA G 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 63.003 clientes al 30 de junio de 2019.

La composición de los activos consolidados indica que un 95,7% 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 4,3% 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 potencia bruta total de 117,64 MW.

La energía operada al 30 de junio de 2019 alcanzó los 156 GWh registrando un incremento de 2,1% respecto al mismo periodo de 2018.

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 acorde a actividades de distribución y generación de electricidad. 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 30 de junio de 2019, la deuda financiera de la Compañía y de su subsidiaria se estructura en un 46,4% a tasa variable. Se estima que un incremento de 100 puntos bases en las tasas de interés variable en base anual hubiese significado un mayor gasto financiero de MM\$19.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de Edelmag a nivel consolidado, al 30 de junio de 2019, se ha estructurado en un 100% 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 siniestros con posibles afectaciones a terceros y daños en las instalaciones, la Sociedad cuenta con pólizas de seguros con amplias coberturas para sus principales activos y riesgos operacionales. Para el 2019 los seguros vigentes se resumen en las pólizas de responsabilidad civil, daños materiales y pérdida de beneficios, terrorismo, además de seguros vehiculares, incluido responsabilidad civil vehicular y de equipos móviles, entre otros.