

ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2019

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

1.- RESUMEN

- La utilidad a marzo de 2019 alcanzó a **MM\$1.078**, superior en MM\$318 (41,8%) a la utilidad de MM\$760, registrada al cierre del mismo periodo del año anterior.

A nivel operacional, el EBITDA acumulado a marzo de 2019 alcanzó los **MM\$3.076**, superior en MM\$547 (21,6%) 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\$642, parcialmente compensado por menor Margen de servicios asociados de MM\$107.

Consolidado MM\$	mar.-19	mar.-18	Var. mar-19/mar-18	
			MM\$	%
EBITDA	3.076	2.529	547	21,6%
Resultado de explotación	1.763	1.141	622	54,5%
Resultado antes de impuestos	1.528	1.010	518	51,3%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	1.078	760	318	41,8%

- Las ventas de energía reguladas alcanzaron 73 GWh, superior en 1 GWh (1,6%) a la obtenida durante el mismo periodo del año anterior.
- En cuanto al nivel de pérdidas, ésta se encuentra en 5,9%, relativamente estable respecto a lo registrado en marzo 2018, periodo en el cual alcanzaba un 6,0%.
- El número de clientes registró un aumento de 2,7% respecto a marzo 2018, alcanzando un total de 62.473 clientes distribuidos en la región de Magallanes.

2.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de marzo de 2019, la Sociedad registró una utilidad después de impuesto de MM\$1.078, la cual es superior en un 41,8% respecto a la utilidad obtenida en igual periodo del año anterior.

Consolidado MM\$	mar.-19	mar.-18	Var. mar-19/mar-18	
			MM\$	%
Margen de energía	4.911	4.270	642	15,0%
Margen de servicios asociados	382	489	(107)	-21,9%
Costos operacionales	(2.217)	(2.230)	13	-0,6%
EBITDA	3.076	2.529	547	21,6%
Depreciación y amortizaciones	(1.313)	(1.388)	75	-5,4%
Resultado de explotación	1.763	1.141	622	54,5%
Resultado financiero neto	(82)	(62)	(19)	30,7%
Resultado por unidades de reajuste	2	(3)	5	-
Otros ingresos y egresos	(156)	(66)	(90)	-
Resultado fuera de explotación	(236)	(131)	(104)	79,5%
Resultado antes de impuestos	1.528	1.010	518	51,3%
Impuesto a las ganancias	(452)	(242)	(210)	86,8%
Resultado	1.076	768	308	40,1%
Ganancias de no controladora	(2)	8	(10)	-
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	1.078	760	318	41,8%

A nivel de EBITDA, éste alcanzó MM\$3.076, superior en MM\$547 (21,6%) en comparación al cierre de marzo 2018, lo cual se explica principalmente por:

Mayor Margen de energía por MM\$ 642

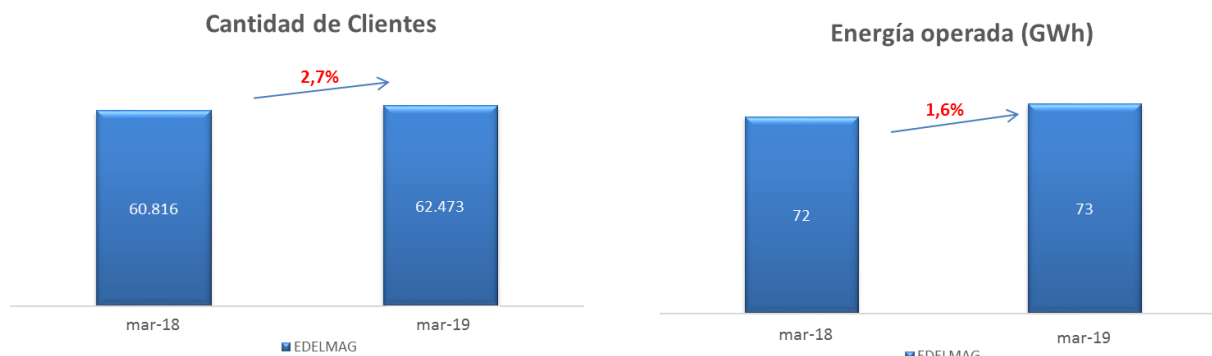
El Margen de energía registró una variación positiva explicada por un mayor margen de distribución asociado a nuevas tarifas y mayores ingresos por Mina Invierno. Todo lo anterior se ve compensado parcialmente por mayores costos de combustibles ocasionado por el incremento de la producción de energía y mayor precio del combustible.

Menor Margen de servicios asociados por MM\$ 107

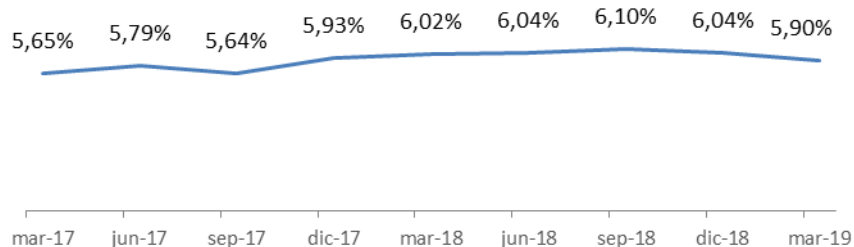
El Margen de servicios asociados registró una variación negativa, principalmente en la filial TV RED, explicado por menores ingresos por venta de clientes y un mayor costo operacional, en donde destaca el alza de los costos de las señales de TV ocasionado por el valor del dólar.

Menores Costos operacionales por MM\$ 13

La disminución se explica por menores costos de personal y de publicidad en la filial TV RED.



Pérdida de Energía mensual (%)



El Resultado de explotación aumenta en MM\$622 (54,5%), debido principalmente al incremento en el Margen de energía y a la menor Depreciación y amortizaciones del ejercicio, principalmente compensado por un menor Margen de servicios asociados.

Cabe destacar que la disminución de la Depreciación y amortizaciones del ejercicio en MM\$75 se debe al reemplazo de maquinaria y equipos cuyo gasto por depreciación es inferior.

Menor Resultado fuera de explotación por MM\$104

- Incremento de Otros egresos por MM\$90, asociados principalmente al deterioro de propiedades planta y equipos.
- Disminución del resultado financiero neto en MM\$19, explicados principalmente por aumentos en los costos financieros por MM\$ 35, compensados parcialmente por incrementos en los ingresos financieros por MM\$ 15 asociados a intereses por la cuenta corriente mercantil.

3.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	mar.-19	dic.-18	Var. mar-19/dic-18 MM\$ %	
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	579	389	189	48,6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6.275	6.393	(118)	-1,8%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6.584	4.421	2.163	48,9%
Otros activos corrientes	1.921	1.952	(31)	-1,6%
Total activos corrientes	15.358	13.156	2.203	16,7%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	114	114	0	0,0%
Propiedades plantas y equipos	65.982	66.885	(904)	-1,4%
Otros activos no corrientes	178	180	(2)	-1,1%
Total activos no corrientes	66.274	67.179	(906)	-1,3%
Total activos	81.632	80.335	1.297	1,6%

Como se observa en el cuadro anterior, el Total activos presenta un aumento de MM\$1.297 a marzo de 2019, equivalente a un incremento de 1,6% respecto a diciembre de 2018, lo que se explica fundamentalmente por:

Aumento de Activos corrientes por MM\$2.203

Destaca la variación de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$2.163 asociado a la cuenta corriente mercantil con CGE.

Disminución de Activos no corrientes por MM\$906

Disminución de Propiedades plantas y equipos por MM\$904, asociada principalmente al gasto por depreciación del periodo, el que fue parcialmente compensado por las adiciones de activos fijos.

Pasivos MM\$	mar.-19	dic.-18	Var. mar-19/dic-18 MM\$ %	
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	96	2.336	(2.240)	-95,9%
Cuentas por pagar a relacionadas	21	58	(37)	-64,0%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.756	4.259	497	11,7%
Otros pasivos no financieros	283	309	(26)	-8,5%
Total pasivo corriente	5.156	6.962	(1.806)	-25,9%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	8.306	6.072	2.234	36,8%
Pasivos por impuesto diferidos	11.404	11.719	(316)	-2,7%
Otros pasivos no financieros	5.600	5.467	133	2,4%
Total pasivo no corriente	25.310	23.258	2.051	8,8%
Total pasivos	30.466	30.220	245	0,8%
Patrimonio	51.167	50.115	1.052	2,1%
Total Pasivos y patrimonio	81.632	80.335	1.297	1,6%

El Total Pasivos y patrimonio al 31 de marzo de 2019 aumentó en MM\$1.297, equivalente a 1,6% respecto a diciembre de 2018, lo cual se explica por:

Disminución de Pasivos corrientes por MM\$1.806

La disminución se explica por el refinanciamiento de pasivos financieros desde el corto al largo plazo por MM\$2.234 efectuado en el mes de enero.

Aumento de Pasivos no corrientes por MM\$2.051

Explicado en el punto anterior, aumento de MM\$2.234 asociado al refinanciamiento de deuda financiera al largo plazo.

Aumento de Patrimonio de MM\$1.052

El Patrimonio neto experimentó un aumento de MM\$1.052, asociado principalmente al resultado del ejercicio.

4.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	mar.-19	mar.-18	Var. mar-19/mar-18	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	2.929	1.062	1.867	-
Flujo originado por actividades de inversión	(512)	(727)	216	29,7%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(2.229)	(1.023)	(1.206)	-
Flujo neto total del período	189	(688)	877	-
Saldo inicial de efectivo	389	1.150	(760)	66,1%
Saldo final	579	462	116	-25,1%

La Sociedad ha generado al 31 de marzo de 2019 un flujo neto positivo de MM\$189, superior en MM\$ 877 al flujo neto negativo generado durante el ejercicio anterior.

Las principales explicaciones del ejercicio concluido recientemente son:

- Mayor flujo operacional de MM\$1.867 en comparación al mismo periodo del año 2018, procedente principalmente de la mayor recaudación del periodo y menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva respecto a igual periodo del año anterior de MM\$216 debido principalmente a diferencias en la planificación de inversiones respecto al mismo período del año anterior.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta positiva de MM\$1.206, generada principalmente por mayor disponibilidad de caja. .

5.- INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	mar.-19	dic.-18	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	3,0	1,9	57,6%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	52	54	-4,0%
Endeudamiento	Pasivo total / Patrimonio neto	Veces	0,6	0,6	-1,3%
	Deuda financiera* / Patrimonio neto	Veces	0,2	0,2	-2,6%
	Deuda financiera neta / Ebitda**	Veces	0,6	0,7	-6,7%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	37,7	35,2	7,0%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	16,9	23,0	-26,5%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	83,1	77,0	7,9%
	Deuda bancaria / Pasivo total	%	27,6	27,8	-0,9%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁾ **	%	8,1	7,6	6,1%
	Rentabilidad del activo ⁽²⁾ **	%	5,0	4,7	6,7%
	Ebitda** / Activo Fijo	%	19,2	18,1	5,9%
	EBITDA 12 meses	MM\$	12.677	12.129	4,5%

(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 las cuentas por cobrar con entidades relacionadas y 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 levemente debido al EBITDA de marzo 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

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 62.473 clientes al 31 de marzo de 2019.

La composición de los activos consolidados indica que un 95,5% 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 4,5% 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 31 de marzo de 2019 alcanzó los 73 GWh registrando un incremento de 1,6% 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 31 de marzo 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\$10.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de Edelmag a nivel consolidado, al 31 de marzo 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.