ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2020

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

1. RESUMEN

- **La utilidad a marzo de 2020 alcanzó a MM$1.614,** superior en MM$537 (49,8%) a la utilidad de MM$1.078, registrada al cierre del mismo periodo del año anterior.

  A nivel operacional, el EBITDA acumulado a marzo de 2020 alcanzó los MM$3.482, superior en MM$406 (13,2%) respecto a lo registrado al primer trimestre del año anterior. Lo anterior se explica principalmente por un mayor Margen de energía de MM$1.141, parcialmente compensado por mayores costos de la operación por MM$558 y un menor Margen de servicios asociados de MM$178.

Consolidado MM$	mar.-20	mar.-19	Var. mar-20/mar-19 MM$	%
EBITDA	**3.482**	**3.076**	**406**	**13,2%**
Resultado de explotación	**2.192**	**1.763**	**429**	**24,3%**
Resultado fuera de explotación	**(81)**	**(236)**	**155**	**-65,7%**
Resultado antes de impuestos	**2.111**	**1.528**	**583**	**38,2%**
Impuesto a las ganancias	(511)	(452)	(59)	**13,0%**
Resultado	**1.600**	**1.076**	**525**	**48,8%**
Ganancias de no controladora	**(14)**	**(2)**	**(12)**	**-**
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	**1.614**	**1.078**	**537**	**49,8%**

- Las ventas de energía reguladas alcanzaron 79 GWh, superior en 6 GWh (7,9%) a la obtenida durante el mismo periodo del año anterior.

- En cuanto al nivel de pérdidas, ésta se encuentra en 5,89%, relativamente estable respecto a lo registrado en marzo 2019, periodo en el cual alcanzaba un 5,93%.

- El número de clientes registró un aumento de 2,8% respecto a marzo 2019, alcanzando un total de 64.212 clientes distribuidos en la región de Magallanes.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de marzo de 2020, la Sociedad registró una utilidad después de impuesto de MM$1.614, la cual es superior en un 49,8% respecto a la utilidad obtenida en igual periodo del año anterior.

Consolidado MM$	mar.-20	mar.-19	Var. mar-20/mar-19 MM$	%
Margen de energía	6.052	4.911	1.141	23,2%
Margen de servicios asociados	204	382	(178)	-46,6%
Costos operacionales	(2.774)	(2.217)	(557)	25,1%
EBITDA	**3.482**	**3.076**	**406**	**13,2%**
Depreciación y amortizaciones	(1.290)	(1.313)	23	-1,7%
Resultado de explotación	**2.192**	**1.763**	**429**	**24,3%**
Resultado financiero neto	(51)	(82)	30	**-37,0%**
Resultado por unidades de reajuste	8	2	6	-
Otros ingresos y egresos	(37)	(156)	118	-
Resultado fuera de explotación	**(81)**	**(236)**	**155**	**-65,7%**
Resultado antes de impuestos	**2.111**	**1.528**	**583**	**38,2%**
Impuesto a las ganancias	(511)	(452)	(59)	**13,0%**
Resultado	**1.600**	**1.076**	**525**	**48,8%**
Ganancias de no controladora	**(14)**	**(2)**	**(12)**	-
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	**1.614**	**1.078**	**537**	**49,8%**

A nivel de EBITDA, éste alcanzó MM$3.482, superior en MM$406 (13,2%) en comparación al cierre de marzo 2019, lo cual se explica principalmente por:

Mayor Margen de energía por MM$1.141

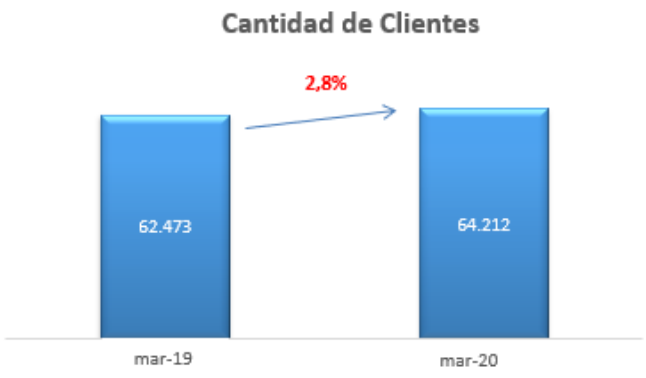
El Margen de energía registró una variación positiva explicada por mayores ventas físicas del periodo, sumado a un mayor margen de distribución asociado a nuevas tarifas. Todo lo anterior se ve compensado parcialmente por mayores costos de combustibles ocasionado por el incremento de la producción de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

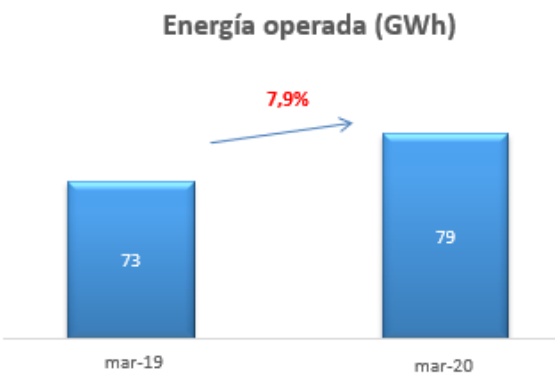
Menor Margen de servicios asociados por MM$178

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.

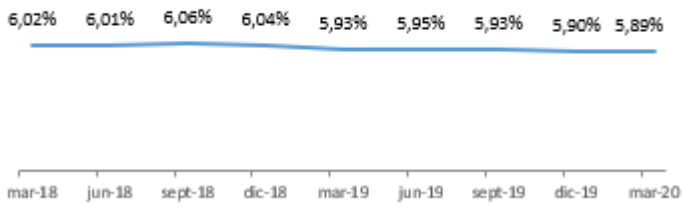
Mayores Costos operacionales por MM$557

El incremento se explica por mayores costos de mantención tanto de generación como de distribución, y mayores gastos de personal y administración. Lo anterior fue compensado en parte por menores costos de administración, operación y mantención en la filial TV RED.





Pérdida de Energía mensual (%)



El Resultado de explotación aumenta en MM$429 (24,3%), debido principalmente al incremento en el Margen de energía y a la menor Depreciación y amortizaciones del ejercicio, principalmente compensado por mayores costos operacionales y un menor Margen de servicios asociados.

Cabe destacar que la disminución de la Depreciación y amortizaciones del ejercicio en MM$23 se debe al reemplazo de maquinaria y equipos cuyo gasto por depreciación es inferior.

<u>Mayor Resultado fuera de explotación por MM$155</u>

- Incremento de Otras ganancias (perdidas) por MM$118, asociados principalmente a menores otras pérdidas en comparación al primer trimestre de 2019, explicado principalmente por regularizaciones administrativas.

- Aumento del resultado financiero neto en MM$30, explicados principalmente por menores costos financieros.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM$	mar.-20	dic.-19	Var. mar-20/dic-19 MM$	 %
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	1.195	1.573	(378)	-24,0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6.534	6.446	88	1,4%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9.397	6.956	2.442	35,1%
Otros activos corrientes	1.009	1.033	(24)	-2,3%
Total activos corrientes	**18.135**	**16.007**	**2.128**	**13,3%**
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	2.132	1.598	534	33,4%
Propiedades plantas y equipos	61.834	62.317	(483)	-0,8%
Otros activos no corrientes	172	174	(1)	-0,7%
Total activos no corrientes	**64.138**	**64.088**	**50**	**0,1%**
Total activos	**82.273**	**80.095**	**2.178**	**2,7%**

Como se observa en el cuadro anterior, el Total activos presenta un aumento de MM$2.178 a marzo de 2020, equivalente a un incremento de 2,7% respecto a diciembre de 2019, lo que se explica fundamentalmente por:

Aumento de Activos corrientes por MM$2.128

Aumento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM$2.442 asociado a mayores flujos a favor de EDELMAG en la cuenta corriente mercantil con CGE.

Aumento de Activos no corrientes por MM$50

El aumento de los activos no corrientes se explica principalmente por el aumento de cuentas por cobrar en MM$534, lo anterior compensado en parte por una disminución de Propiedades plantas y equipos por MM$483, asociada principalmente al gasto por depreciación del periodo, el que fue parcialmente compensado por las adiciones de activos fijos.

Pasivos MM$	mar.-20	dic.-19	Var. mar-20/dic-19 MM$	 %
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	2.285	3.923	(1.638)	-
Cuentas por pagar a relacionadas	269	44	225	516,5%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.616	5.121	495	9,7%
Otros pasivos no financieros	1.158	1.064	94	8,8%
Total pasivo corriente	**9.329**	**10.152**	**(823)**	**-8,1%**
	0	0		
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	6.106	4.482	1.623	36,2%
Pasivos por impuesto diferidos	10.796	10.980	(184)	-1,7%
Otros pasivos no financieros	2.716	2.863	(148)	-5,2%
Total pasivo no corriente	**19.617**	**18.325**	**1.292**	**7,0%**
Total pasivos	**28.946**	**28.477**	**469**	**1,6%**
Patrimonio	**53.327**	**51.619**	**1.709**	**3,3%**
Total Pasivos y patrimonio	**82.273**	**80.095**	**2.178**	**2,7%**

El Total Pasivos y patrimonio al 31 de marzo de 2020 aumentó en MM$2.178, equivalente a 2,7% respecto a diciembre de 2019, lo cual se explica por:

Disminución de Pasivos corrientes por MM$823

La disminución se explica por el refinanciamiento de pasivos financieros desde el corto al largo plazo por MM$1.638 efectuado en el mes de enero.

Aumento de Pasivos no corrientes por MM$1.292

Explicado en el punto anterior, aumento de MM$1.638 asociado al refinanciamiento de deuda financiera al largo plazo.

Aumento de Patrimonio de MM$1.709

El Patrimonio neto experimentó un aumento de MM$1.709, asociado principalmente al resultado del ejercicio.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM$	mar.-20	mar.-19	Var. mar-20/mar-19	
			MM$	%
Flujo originado por actividades de la operación	2.852	2.929	(77)	2,6%
Flujo originado por actividades de inversión	(971)	(512)	(459)	-89,8%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(2.259)	(2.229)	(31)	-1,4%
Flujo neto total del período	**(378)**	**189**	**(567)**	-
Efectos sobre la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	-	-	-	-
Saldo inicial de efectivo	1.573	389	1.183	-
Saldo final	**1.195**	**579**	**616**	-

La Sociedad ha generado al 31 de marzo de 2020 un flujo neto negativo de MM$378, inferior en MM$ 567 al flujo neto positivo generado durante el ejercicio anterior.

Las principales explicaciones del periodo concluido recientemente son:

- Menor flujo operacional disminuye en MM$77 en comparación al mismo periodo del año 2019, procedente principalmente por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM$471, compensado en parte por una mayor recaudación del periodo por MM$398.

- Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa respecto a igual periodo del año anterior de MM$459 explicado por mayores inversiones respecto al mismo período del año anterior.

- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa de MM$31, explicada principalmente por el mayor pago de prestamos a empresas relacionadas respecto al primer trimestre de 2019.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	mar.-20	dic.-19	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,9	1,6	23,3%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	62	59	4,6%
Endeudamiento	Pasivo total / Patrimonio neto	Veces	0,5	0,6	-1,6%
	Deuda financiera* / Patrimonio neto	Veces	0,2	0,2	-0,8%
	Deuda financiera neta / Ebitda**	Veces	0,5	0,5	2,5%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	67,7	59,3	14,2%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	32,2	35,6	-9,6%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	67,8	64,4	5,3%
	Deuda bancaria / Pasivo total	%	29,0	29,5	-1,7%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (1) **	%	13,3	12,7	4,7%
	Rentabilidad del activo (2) **	%	8,6	8,1	5,4%
	Ebitda** / Activo Fijo	%	24,7	23,8	3,5%
	EBITDA 12 meses	MM$	15.253	14.848	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 mejora respecto al cierre del ejercicio 2019 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 estables.

Respecto a la Cobertura de gastos financieros netos, el indicador mejora levemente debido al EBITDA de marzo 2020.

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 64.212 clientes al 31 de marzo de 2020.

La composición de los activos consolidados indica que un 95,8% 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 4,2% 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 109 MW.

La energía operada al 31 de marzo de 2020 alcanzó los 79 GWh registrando un incremento de 7,87% respecto al mismo periodo de 2019.

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 2020, la deuda financiera de la Sociedad 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$39.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de EDELMAG a nivel consolidado, al 31 de marzo de 2020, 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 2020 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.