ANÁLISIS RAZONADO

Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2017
Razón Social: Empresa Eléctrica de Magallanes S.A., RUT: 88.221.200-9

1. RESUMEN

- **La utilidad a septiembre de 2017 alcanzó a MM$4.010,** inferior en MM$262 (6,1%) a la utilidad de MM4.272 registrada al cierre del mismo período del año anterior.

  **A nivel operacional, el EBITDA acumulado a septiembre de 2017 alcanzó los MM$9.555,** levemente superior en MM$ 28 (0,3%) con lo registrado al cierre del mismo periodo del año anterior. A pesar del mayor margen de energía por MM$ 1.301 (9,5%), el aumento en los mayores costos operacionales por MM$ 1.280 (25,2%) más que compensó el resultado positivo del periodo.

Consolidado MM$	sep.-17	sep.-16	Var. sep-17/sep-16 MM$	%
EBITDA	9.555	9.526	28	0,3%
Resultado de explotación	5.650	5.744	(93)	-1,6%
Resultado antes de impuestos	5.335	5.539	(204)	-3,7%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	4.010	4.272	(262)	-6,1%

- Las ventas de energía reguladas alcanzaron 228 GWh, superior en 11 GWh (5,1%) a la obtenida durante el mismo periodo del año anterior.

- En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 5,64%, inferior al nivel registrado en septiembre 2016, periodo en el cual alcanzaban un 6,22%.

- El número de clientes registró un aumento de 3,0% respecto a septiembre 2016, alcanzando un total de 60.105 clientes distribuidos en la región de Magallanes.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

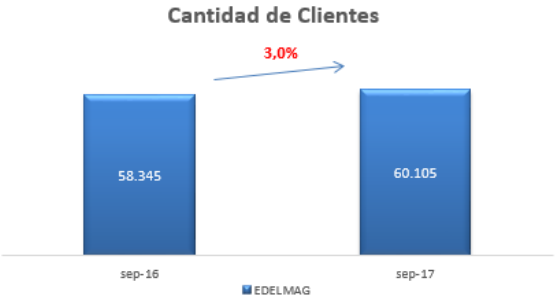
El periodo concluido el 30 de septiembre de 2017, la Sociedad registró una utilidad después de impuesto de MM$4.010, la cual es inferior a la utilidad de MM$4.272, obtenida en igual periodo del año anterior.

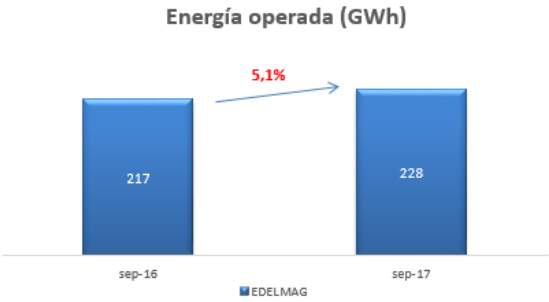
Consolidado MM$	sep.-17	sep.-16	Var. sep-17/sep-16 MM$	%
Margen de energía	14.958	13.657	1.301	9,5%
Margen de servicios asociados	962	956	6	0,6%
Costos operacionales	(6.365)	(5.085)	(1.280)	25,2%
EBITDA	**9.555**	**9.526**	**28**	**0,3%**
Depreciación y amortizaciones	(3.904)	(3.783)	(121)	3,2%
Resultado de explotación	**5.650**	**5.744**	**(94)**	**-1,6%**
Gasto financiero neto	(296)	(308)	12	**-3,9%**
Resultado por unidades de reajuste	2	40	(38)	**-95,4%**
Otros ingresos y egresos	(21)	63	(84)	**-**
Resultado fuera de explotación	**(315)**	**(204)**	**(111)**	**54,1%**
Resultado antes de impuestos	**5.335**	**5.539**	**(204)**	**-3,7%**
Impuesto a las ganancias	(1.299)	(1.244)	(55)	**4,5%**
Resultado	**4.036**	**4.295**	**(259)**	**-6,0%**
Ganancias de no controladora	**26**	**23**	**3**	**13,1%**
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	**4.010**	**4.272**	**(262)**	**-6,1%**

A nivel de EBITDA, éste alcanzó MM$9.555, levemente superior en MM$28 (0,3%) al cierre de septiembre 2016, lo cual se explica principalmente por:

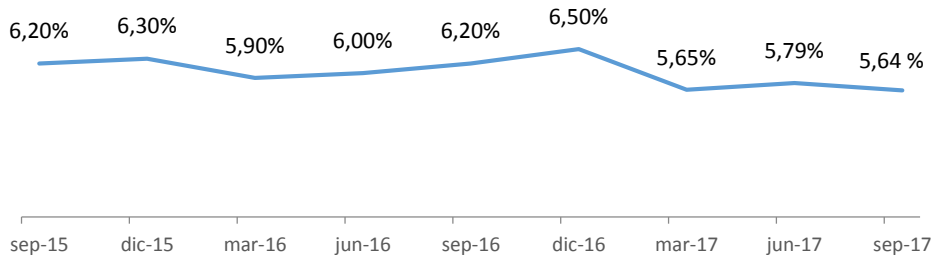
<u>Mayor margen de energía por MM$ 1.301</u>

Mayores ingresos por venta de energía de MM$1.619 (7,8%) producto de una mayor venta física de MM$793 (3,8%), por un ajuste de provisión de energía en medidores de MM$735 (3,6%) y por efecto tarifario de MM$92 (0,4%). Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor costo de combustibles de M$306 (4,2%), explicado principalmente por mayor producción de energía de los sistemas Punta Arenas, Puerto Natales y Porvenir (MM$203), mayor costo de combustible diésel (MM$100) y gas natural (MM$45), que se compensa parcialmente con menor costo de combustible gas (MM$42).





Pérdida de energía 12M (%) - EDELMAG



Mayor margen de servicios asociados por MM$ 6

El margen de los servicios asociados se incrementó levemente en MM$ 6 (0,6%) con respecto a septiembre 2016, explicado principalmente por la empresa filial TV Red, la cual registró un incremento en margen operacional de MM$ 47, asociado a mayores ingresos por crecimiento de clientes y menores costos en gastos de personal y mantención de la red, parcialmente compensado por el mayor costo de los proveedores de señales. A lo anterior se suma los menores ingresos de servicios regulados de la empresa distribuidora en (MM$29) explicado principalmente por menores intereses comerciales asociados a morosidad de clientes y menores ingresos por duplicado de boleta.

Mayores costos operacionales por MM$ 1.280

En relación a los costos operacionales, el incremento de MM$1.280 (25,2%) se explica principalmente por provisión de impuestos por emisiones contaminantes (MM$430), mayor gasto de personal (MM$79) como resultado de los procesos de negociación colectiva y mayores gastos asociados al nuevo sistema administrativo contable SAP y la externalización de servicios.

Menor resultado fuera de explotación por MM$111

La variación negativa se produce principalmente por menores ingresos fuera de explotación por MM$84 y un resultado por unidad de reajuste positivo inferior en MM$38.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM$	sep.-17	dic.-16	Var. sep-17/dic-16 MM$	 %
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	497	870	(373)	-42,9%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7.283	5.473	1.810	33,1%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.084	1.999	85	4,3%
Otros activos corrientes	1.298	894	404	45,2%
Total activos corrientes	**11.162**	**9.236**	**1.926**	**20,9%**
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	115	374	(259)	-69,3%
Propiedades plantas y equipos	69.665	68.680	985	1,4%
Otros activos no corrientes	26	69	(43)	-62,3%
Total activos no corrientes	**69.806**	**69.123**	**683**	**1,0%**
Total activos	**80.968**	**78.359**	**2.609**	**3,3%**

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan un aumento de MM$2.610 a septiembre de 2017 equivalente a un 3,3% con respecto al cierre de 2016, lo que se explica fundamentalmente por:

Aumento de Activos Corrientes por MM$1.926

- Explicado principalmente por un aumento de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM$1.810, parcialmente compensado por una disminución de efectivo y equivalente al efectivo por MM$373.

Aumento de Activos no corrientes por MM$683.

- Incremento de Propiedades plantas y equipos por MM$985, por adicciones en activo fijo MM$4.888, compensado por depreciación y retiros por MM$ 3.902.

- Disminución de Cuentas por cobrar por MM$259.

Pasivos MM$	sep.-17	dic.-16	Var. sep-17/dic-16 MM$	 %
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	2.494	164	2.330	-
Cuentas por pagar a relacionadas	33	19	14	73,7%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.074	3.278	1.796	54,8%
Otros pasivos no financieros	942	268	674	-
Total pasivo corriente	**8.543**	**3.729**	**4.814**	**-**
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	6.057	8.806	(2.749)	-31,2%
Pasivos por impuesto diferidos	12.564	13.560	(996)	-7,3%
Otros pasivos no financieros	3.823	3.002	821	27,3%
Total pasivo no corriente	**22.444**	**25.368**	**(2.924)**	**-11,5%**
Total pasivos	**30.987**	**29.097**	**1.890**	**6,5%**
Patrimonio	**49.983**	**49.262**	**721**	**1,5%**
Total Pasivos y patrimonio	**80.970**	**78.359**	**2.611**	**3,3%**

El total pasivos y patrimonio al 30 de septiembre de 2017 aumentó en MM$ 2.610 equivalente a 3,3% respecto a diciembre de 2016, lo cual se explica por:

Aumento de Pasivos corrientes en MM$4.812

- Explicado por un aumento de Pasivos financieros por MM$2.330, debido al traspaso de deuda desde el largo al corto plazo. Adicionalmente, se observa un aumento en Cuentas por pagar comerciales por MM$1.795.

Disminución de Pasivos no corrientes en MM$2.924

- Explicado por el traspaso del deuda al corto plazo, además de una disminución en los Pasivos por impuesto diferidos de MM$ 996.

Aumento de Patrimonio MM$861

- El Patrimonio neto experimentó un aumento de MM$721, asociado principalmente a la variación positiva en resultado del ejercicio a septiembre de 2017 de MM$4.036, compensado por pagos de dividendos por MM$3.293.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

MM$	sep.-17	sep.-16	Var. sep-17/sep-16	
			MM$	%
Flujo originado por actividades de la operación	9.461	9.532	(71)	0,7%
Flujo originado por actividades de inversión	(5.769)	(6.125)	356	5,8%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(4.065)	(4.006)	(59)	-1,5%
Flujo neto total del período	**(373)**	**(599)**	**226**	-37,7%
Efectos sobre la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	**-**	**(9)**	**9**	-
Saldo inicial de efectivo	870	4.161	(3.291)	-79,1%
Saldo final	**497**	**3.553**	**(3.056)**	**-86,0%**

A pesar de que la Sociedad ha generado durante el periodo un flujo neto negativo de MM$ 373, este es inferior al flujo negativo de MM$ 598 registrado en igual periodo del año anterior.

La variación positiva en el flujo de efectivo se explica por:

- Menor flujo operacional de MM$72 en comparación al mismo periodo del año 2016, explicado principalmente por y menores cobros procedentes de primas y prestaciones de pólizas suscritas y mayor impuesto a las ganancias, parcialmente compensado por mayores cobros asociados a la operación.

- Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva respecto a igual periodo del año anterior de MM$356, que se explica por menores compras de propiedades, plantas y equipos.

- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa de MM$59, generada por pago de préstamos y pago de préstamos a relacionadas, esta última asociada a la filial TV Red, parcialmente compensada por menores dividendos pagados.

Considerando el saldo inicial de efectivo de MM$870, el saldo final de efectivo es de MM$497.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	sep.-17	dic.-16	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,3	2,5	-47,2%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	62	52	21,2%
Endeudamiento	Pasivo total / Patrimonio neto	Veces	0,6	0,6	5,0%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,2	0,2	-5,9%
	Deuda financiera neta / Ebitda*	Veces	0,7	0,7	-0,8%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	32,3	29,4	10,1%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	27,6	12,8	-
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	72,4	87,2	-16,9%
	Deuda bancaria / Pasivo total	%	27,6	30,8	-10,5%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (1) *	%	10,5	11,2	-6,1%
	Rentabilidad del activo (2) *	%	6,5	7,0	-7,8%
	Ebitda / Activo Fijo *	%	17,7	17,9	-1,2%
	EBITDA 12 meses	MM$	12.327	12.299	0,2%

(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.

*Últimos 12 meses

Liquidez:

Los indicadores de liquidez disminuyen si se compara con diciembre de 2016, por el aumento de los pasivos de corto plazo en mayor proporción que los activos corrientes. Adicionalmente, la rotación de cuentas por cobrar sube levemente.

Endeudamiento:

El indicador de deuda financiera neta sobre patrimonio se ha mantenido estable respecto al cierre del ejercicio 2016.

El indicador de cobertura de gastos financieros netos ha aumentado levemente respecto a diciembre de 2016.

Rentabilidad:

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución, desde un 11,2% en diciembre 2016 a 10,5% en septiembre 2017. Lo anterior se explica principalmente por una baja en el resultado anualizado, lo que a su vez también explica la disminución en la rentabilidad del activo.

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 60.105 clientes al 30 de septiembre de 2017.

La composición de los activos consolidados indica que un 98% 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 2% restante.

Para la generación de energía eléctrica cuenta con centrales generadoras térmicas en cada uno de los sistemas atendidos por Edelmag S.A. en las localidades de Punta Arenas, Puerto Natales, Porvenir, Puerto Williams y la Central Mina Invierno en Isla Riesco, con una capacidad instalada total de 113,95 MW.

La energía operada al 30 de septiembre de 2017 alcanzó los 228 GWh registrando un incremento de 5,1% respecto al mismo periodo de 2016.

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 30 de septiembre de 2017, la deuda financiera de la Compañía y de sus subsidiarias se estructura en un 100% 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$65.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de EDELMAG a nivel consolidado, al 30 de septiembre de 2017, se ha estructurado en un 72% 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.