ANÁLISIS RAZONADO

Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017

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

1. RESUMEN

- **La utilidad a diciembre de 2017 alcanzó a MM$4.598,** inferior en MM$ 903 (16,4%) a la utilidad de MM$5.501, registrada al cierre del mismo período del año anterior.

  **A nivel operacional, el EBITDA acumulado a diciembre de 2017 alcanzó los MM$12.323,** levemente superior en MM$ 25 (0,2%) con lo registrado al cierre del mismo periodo del año anterior. A pesar del mayor margen de energía por MM$ 1.025 (5,5%), la provisión por impuestos verdes y mayores costos operacionales que totalizaron MM$1.014 (13,5%) compensaron el resultado positivo del periodo.

Consolidado MM$	dic.-17	dic.-16	Var. dic-17/dic-16 MM$	%
EBITDA	12.323	12.299	25	0,2%
Resultado de explotación	6.890	7.367	(477)	-6,5%
Resultado antes de impuestos	6.217	7.114	(897)	-12,6%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	4.598	5.501	(903)	-16,4%

- Las ventas de energía reguladas alcanzaron 300 GWh, superior en 11 GWh (3,8%) a la obtenida durante el mismo periodo del año anterior.

- En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 5,9%, inferior al nivel registrado en diciembre 2016, periodo en el cual alcanzaban un 6,5%.

- El número de clientes registró un aumento de 3,0% respecto a diciembre 2016, alcanzando un total de 60.383 clientes distribuidos en la región de Magallanes.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

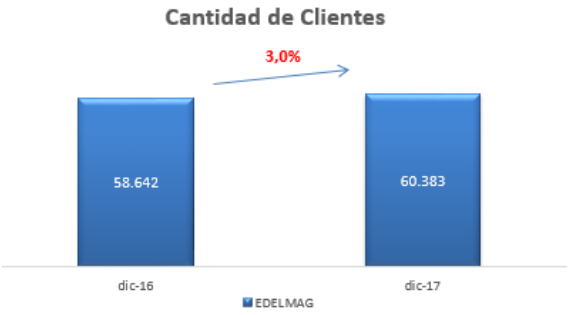
El periodo concluido el 31 de diciembre de 2017, la Sociedad registró una utilidad después de impuesto de MM$4.598, la cual es inferior a la utilidad de MM$5.501, obtenida en igual periodo del año anterior.

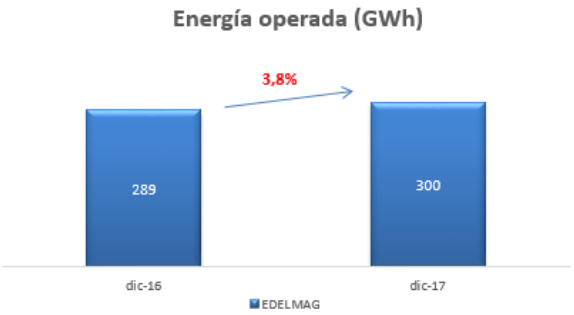
Consolidado MM$	dic.-17	dic.-16	Var. dic-17/dic-16 MM$	%
Margen de energía	19.513	18.488	1.025	5,5%
Margen de servicios asociados	1.333	1.320	13	1,0%
Costos operacionales	(8.523)	(7.509)	(1.014)	13,5%
EBITDA	**12.323**	**12.299**	**25**	**0,2%**
Depreciación y amortizaciones	(5.434)	(4.932)	(502)	10,2%
Resultado de explotación	**6.890**	**7.367**	**(477)**	**-6,5%**
Gasto financiero neto	(390)	(419)	29	**-6,8%**
Resultado por unidades de reajuste	(50)	13	(63)	-
Otros ingresos y egresos	(232)	153	(386)	-
Resultado fuera de explotación	**(673)**	**(253)**	**(420)**	-
Resultado antes de impuestos	**6.217**	**7.114**	**(897)**	**-12,6%**
Impuesto a las ganancias	(1.588)	(1.583)	(5)	**0,3%**
Resultado	**4.629**	**5.531**	**(902)**	**-16,3%**
Ganancias de no controladora	**31**	**31**	**1**	**1,7%**
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	**4.598**	**5.501**	**(903)**	**-16,4%**

A nivel de EBITDA, éste alcanzó MM$12.323, levemente superior en MM$25 (0,2%) al cierre de diciembre 2016, lo cual se explica principalmente por:

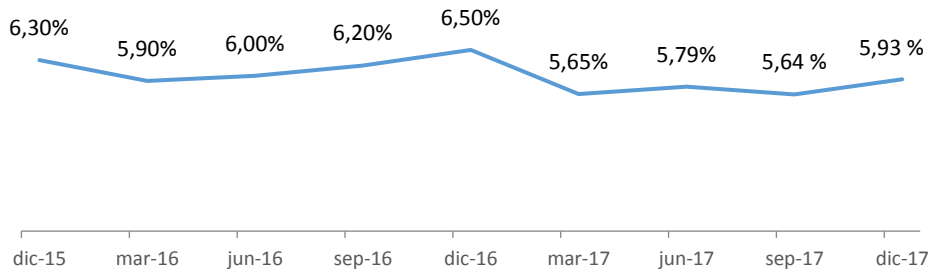
<u>Mayor margen de energía por MM$ 1.025</u>

Mayores ingresos por venta de energía de MM$1.627 (5,9%), producto de una mayor venta física de MM$820 (3,0%), un ajuste de provisión de energía en medidores de MM$$734 (2,7%) y por efecto tarifario de MM$ 73 (0,3%). Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor costo de combustibles de MM$627 (6,6%), asociado a un mayor consumo específico con gas natural de los sistemas Punta Arenas y Puerto Natales (MM$81), mayor producción de energía con diésel en los sistemas Puerto Natales y Puerto Williams (MM$112), mayor producción de energía con gas natural de los sistemas Punta Arenas, Puerto Natales y Porvenir (MM$293) y mayor costo del combustible diésel (MM$178).





Pérdida de energía 12M (%) - EDELMAG



Mayor margen de servicios asociados por MM$ 13

El margen de los servicios asociados se incrementó por MM$13 (1,0%) con respecto a diciembre 2016, explicado principalmente por la empresa filial TV Red, la cual registró un incremento en, margen operacional de MM$12, asociado a mayores ingresos por crecimiento de la actividad, mayores ingresos por el servicio de Call Center e intereses moratorios y menores costos en gasto de personal, mantención de la red, publicidad y comisiones por venta.

Mayores costos operacionales por MM$ 1.014

En relación a los costos operacionales, el incremento de MM$1.014 (13,5%) se explica principalmente por una provisión de impuestos de MM$811, de la cual MM$656 corresponden a impuestos por emisión de contaminantes y mayores gastos asociados al nuevo sistema administrativo contable SAP y la externalización de servicios, parcialmente compensado por menor gasto de personal de MM$283

Mayor depreciación del ejercicio por MM$511

La mayor depreciación del ejercicio, que pasó desde MM$4.906 en diciembre de 2016 a MM$5.417 al cierre de diciembre de 2017 se explica por el proceso de reevaluación de activos y la activación de obras por cambio de equipos.

Menor resultado fuera de explotación por MM$420

La variación negativa de MM$420 se produce principalmente por menores ingresos fuera de explotación de MM$254 asociado a una devolución por un siniestro en un equipo de generación de MM$266 en el año 2016 y por una provisión asociada a una multa interpuesta por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) en el año 2017 de 1.000 UTM por falla en la Subestación Punta Arenas.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM$	dic.-17	dic.-16	Var. dic-17/dic-16 MM$	 %
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	1.150	870	280	32,1%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5.741	5.473	268	4,9%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.749	1.999	749	37,5%
Otros activos corrientes	1.265	894	371	41,6%
Total activos corrientes	**10.905**	**9.237**	**1.668**	**18,1%**
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	114	374	(260)	-69,6%
Propiedades plantas y equipos	69.254	68.680	574	0,8%
Otros activos no corrientes	27	69	(42)	-61,0%
Total activos no corrientes	**69.394**	**69.123**	**272**	**0,4%**
Total activos	**80.299**	**78.360**	**1.940**	**2,5%**

Como se observa en el cuadro anterior, el total de activos presenta un aumento de MM$1.940 a diciembre de 2017 equivalente a un 2,5% con respecto al cierre de 2016, lo que se explica fundamentalmente por:

Aumento de Activos Corrientes por MM$1.668

- Explicado principalmente por un aumento de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM$749, asociado principalmente a la cuente corriente mercantil con CGE y Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM$268, en línea con el aumento de los ingresos. Adicionalmente se observa un aumento en Inventarios de MM$465 asociado a compras de combustible, un incremento de MM$280 en Efectivo y equivalente al efectivo, parcialmente compensado por una disminución de Activos por impuestos de MM$148.

Aumento de Activos no corrientes por MM$272.

- Incremento de Propiedades plantas y equipos por MM$574, asociado al proceso de reevaluación de activos (obras en curso), parcialmente compensada por menores deudores comerciales de MM$260.

Pasivos MM$	dic.-17	dic.-16	Var. dic-17/dic-16 MM$	 %
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	2.372	164	2.208	-
Cuentas por pagar a relacionadas	37	19	18	91,4%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.166	3.278	888	27,1%
Otros pasivos no financieros	482	268	214	79,6%
Total pasivo corriente	**7.057**	**3.730**	**3.327**	**89,2%**
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	6.057	8.806	(2.749)	-31,2%
Pasivos por impuesto diferidos	12.821	13.560	(739)	-5,4%
Otros pasivos no financieros	4.628	3.002	1.627	54,2%
Total pasivo no corriente	**23.506**	**25.367**	**(1.861)**	**-7,3%**
Total pasivos	**30.564**	**29.097**	**1.466**	**5,0%**
Patrimonio	**49.735**	**49.262**	**473**	**1,0%**
Total Pasivos y patrimonio	**80.299**	**78.360**	**1.940**	**2,5%**

El total pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2017 aumentó en MM$1.940 equivalente a 2,5% respecto a diciembre de 2016, lo cual se explica por:

Aumento de Pasivos corrientes en MM$3.327

- Explicado por un aumento de Pasivos financieros por MM$2.208, 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$888 asociado a acreedores varios y retenciones.

Disminución de Pasivos no corrientes en MM$1.861

- La variación negativa de MM$2.749 en Pasivos Financieros se explica por el traspaso de deuda al corto plazo, además de una disminución en los Pasivos por impuesto diferidos de MM$739. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por el reconocimiento de mayores subvenciones asociado a otros pasivos no financieros.

Aumento de Patrimonio MM$473

- El Patrimonio neto experimentó un aumento de MM$473, asociado principalmente a la variación positiva en resultado del ejercicio integral a diciembre de 2017 de MM$4.655, compensado por pagos de dividendos por MM$4.182.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM$	dic.-17	dic.-16	Var. dic-17/dic-16	
			MM$	%
Flujo originado por actividades de la operación	13.367	9.454	3.912	-41,4%
Flujo originado por actividades de inversión	(7.329)	(6.209)	(1.120)	-18,0%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(5.758)	(6.525)	767	11,8%
Flujo neto total del período	**280**	**(3.280)**	**3.559**	-
Efectos sobre la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	**-**	**(11)**	**11**	-
Saldo inicial de efectivo	870	4.161	(3.291)	-79,1%
Saldo final	**1.150**	**870**	**279**	**32,1%**

- A diciembre de 2017, se registró un flujo neto positivo de MM$280, superior en MM$3.559 al registrado en el mismo periodo del año anterior, donde se obtuvo un flujo neto negativo de MM$3.280. Lo anterior es consecuencia de:

- Mayor flujo operacional de MM$3.912 en comparación al mismo periodo del año 2016, explicado principalmente por una mayor recaudación y menores pagos a proveedores en el año 2017.

- Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa respecto a igual periodo del año anterior de MM$1.120, que se explica por mayores compras de propiedades, plantas y equipos y menores entradas de efectivo, este último asociado a la venta de propiedades de Edelmag que no tenían relación con el giro de la Sociedad.

- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta positiva de MM$767, generada por menores pagos de préstamos a relacionadas, parcialmente compensada por el pago de préstamos de la filial TV Red.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	dic.-17	dic.-16	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,5	2,5	-37,6%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	50	52	-4,0%
Endeudamiento	Pasivo total / Patrimonio neto	Veces	0,6	0,6	4,0%
	Deuda financiera* / Patrimonio neto	Veces	0,2	0,2	-6,7%
	Deuda financiera neta / Ebitda	Veces	0,6	0,7	-10,3%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	31,6	29,4	7,6%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	23,1	12,8	80,1%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	76,9	87,2	-11,8%
	Deuda bancaria / Pasivo total	%	27,6	30,8	-10,5%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (1)	%	9,3	11,2	-17,2%
	Rentabilidad del activo (2)	%	5,7	7,0	-18,4%
	Ebitda / Activo Fijo	%	17,8	17,9	-0,6%
	EBITDA 12 meses	MM$	12.323	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.
* Incluye deuda con relacionadas.

Liquidez:

Se observa una disminución en el indicador de liquidez, debido al traspaso de deuda financiera desde el largo al corto plazo. Por su parte, la mejora en la rotación de cuentas por cobrar se explica por el incremento de los ingresos operacionales.

Endeudamiento:

El indicador Deuda Financiera Neta / EBITDA disminuye levemente principalmente por el prepago total de deuda financiera de su filial TV Red, lo que a su vez permite que la Cobertura de Gastos financieros netos mejore respecto a diciembre 2016.

Rentabilidad:

Los indicadores de rentabilidad experimentaron una leve disminución asociado a la leve 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 60.383 clientes al 31 de diciembre de 2017.

La composición de los activos consolidados indica que un 98,2% 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 1,8% 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 106 MW.

La energía operada al 31 de diciembre de 2017 alcanzó los 300 GWh registrando un incremento de 3,8% 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 31 de diciembre de 2017, la deuda financiera de la Compañía y de sus subsidiarias se estructura en un 74% 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$84.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de EDELMAG a nivel consolidado, al 31 de diciembre de 2017, se ha estructurado en un 73% 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.