ANÁLISIS RAZONADO

Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2019
Razón Social: Empresa Eléctrica de Magallanes S.A., RUT: 88.221.200-9

1.- RESUMEN

- **La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora a diciembre de 2019 llegó a MM$6.527,** superior en MM$2.742 a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MM$3.785, registrada al cierre del mismo periodo del año anterior.

  A nivel operacional, el EBITDA acumulado a diciembre de 2019 alcanzó los MM$14.848 superior en MM$2.718 respecto a lo registrado al cierre del mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por un mayor Margen de energía de MM$3.269, parcialmente compensado por un menor Margen de servicios asociados de MM$659.

Consolidado MM$	dic.-19	dic.-18	Var. dic-19/dic-18 MM$	%
EBITDA	**14.848**	**12.129**	**2.718**	**22,4%**
Resultado de explotación	9.374	6.279	3.094	49,3%
Resultado fuera de explotación	(623)	(1.070)	447	-41,7%
Resultado antes de impuestos	**8.750**	**5.209**	**3.541**	**68,0%**
Impuesto a las ganancias	(2.252)	(1.411)	(841)	59,6%
Ganancia	**6.499**	**3.798**	**2.700**	**71,1%**
Ganancia de no controladora	(28)	13	(41)	-
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**6.527**	**3.785**	**2.742**	**72,4%**

- Las ventas de energía reguladas alcanzaron 318 GWh, superior en 8 GWh (2,6%) a la obtenida durante el mismo periodo del año anterior.

- En cuanto al nivel de pérdidas, ésta se encuentra en 5,9%, levemente inferior respecto al 6,0% registrado al cierre de 2018.

- El número de clientes registró un aumento de 2,5% respecto a diciembre 2018, alcanzando un total de 63.573 clientes distribuidos en la región de Magallanes.

2.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad registró una Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MM$6.527, registrando un incremento de MM$ 2.742 respecto a la obtenida en igual periodo del año anterior.

Consolidado MM$	dic.-19	dic.-18	Var. dic-19/dic-18 MM$	%
Margen de energía	22.669	19.400	3.269	16,9%
Margen de servicios asociados	1.295	1.954	(659)	-33,7%
Costos operacionales	(9.117)	(9.224)	107	-1,2%
EBITDA	**14.848**	**12.129**	**2.718**	**22,4%**
Depreciación y amortizaciones	(5.474)	(5.850)	376	-6,4%
Resultado de explotación	**9.374**	**6.279**	**3.094**	**49,3%**
Resultado financiero neto	(251)	(344)	94	-27,3%
Resultado por unidades de reajuste	72	18	54	-
Otros ingresos y egresos	(445)	(743)	299	-40,2%
Resultado fuera de explotación	**(623)**	**(1.070)**	**447**	**-41,7%**
Resultado antes de impuestos	**8.750**	**5.209**	**3.541**	**68,0%**
Impuesto a las ganancias	(2.252)	(1.411)	(841)	59,6%
Ganancia	**6.499**	**3.798**	**2.700**	**71,1%**
Ganancia de no controladora	(28)	13	(41)	-
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**6.527**	**3.785**	**2.742**	**72,4%**

A nivel de EBITDA, éste alcanzó MM$14.848, superior en MM$2.718 en comparación al cierre de diciembre 2018, lo cual se explica principalmente por:

Mayor Margen de energía por MM$3.269

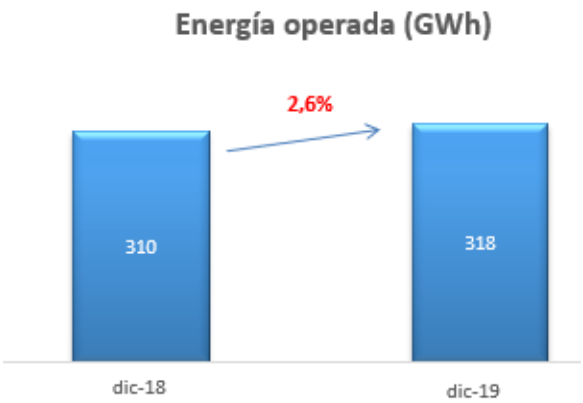
El Margen de energía registró una variación positiva explicada por mayores ingresos asociados a mayor volumen de venta, actualización tarifaria e indexación de precio del contrato de operación de Mina Invierno. Todo lo anterior se ve compensado parcialmente por mayores costos de combustibles relacionado por la mayor producción de energía, mayor precio del combustible y mayor pago de energía suministrada por terceros.

Menor Margen de servicios asociados por MM$659

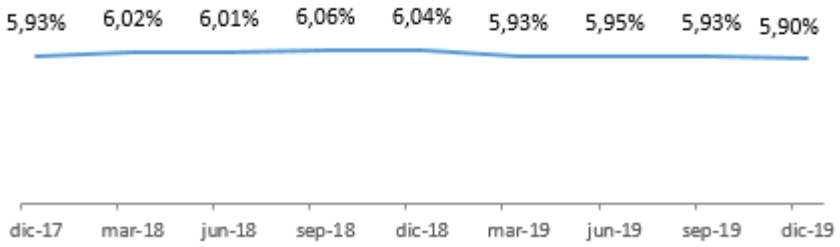
El Margen de servicios asociados registró una variación negativa explicada principalmente en la filial TV Red, por menores ingresos por venta a clientes y un mayor costo operacional, en donde destaca el alza de los costos de las señales de TV ocasionado por el valor del dólar.

Menores Costos operacionales por MM$107

La variación en los costos operacionales se explica principalmente por una leve disminución en el costo de operación tanto de generación como de distribución, y en los costos de administración, todos asociados a EDELMAG, y por menores costos de administración, operación y mantención de la filial TV Red.



Pérdida de Energía mensual 12M (%)



El Resultado de explotación aumenta en MM$3.094, debido principalmente al incremento en el Margen de energía, parcialmente compensado por un menor Margen de servicios asociados.

<u>Variación positiva del Resultado fuera de explotación por MM$447</u>

Variación positiva de MM$299 explicada por la liquidación en 2019 del seguro por daños de la unidad motriz de la turbina de generación dada de baja en 2018, compensada en parte por menores Otros egresos producto de un menor cargo asociado a bajas de activos de turbinas de generación en el año 2019 respecto a 2018.

Mejora del resultado financiero neto en MM$94, explicado por mayores ingresos financieros de MM$92 asociados principalmente a mayor disponibilidad de caja.

La variación positiva de MM$54 en el resultado por unidades de reajuste se explica por el efecto IPC sobre la devolución del impuesto a la renta.

3.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM$	dic.-19	dic.-18	Var. dic-19/dic-18 MM$	 %
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	1.573	389	1.183	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6.446	6.393	53	0,8%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6.956	4.421	2.534	57,3%
Otros activos corrientes	1.033	1.952	(919)	-47,1%
Total activos corrientes	**16.007**	**13.156**	**2.851**	**21,7%**
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	1.598	114	1.484	1304,5%
Propiedades plantas y equipos	62.317	66.885	(4.568)	-6,8%
Otros activos no corrientes	174	180	(7)	-3,8%
Total activos no corrientes	**64.088**	**67.179**	**(3.091)**	**-4,6%**
Total activos	**80.095**	**80.335**	**(240)**	**-0,3%**

Como se observa en el cuadro anterior, el Total activos presenta una disminución de MM$240 a diciembre de 2019, equivalente a una disminución de 0,3% respecto a diciembre de 2018, lo que se explica fundamentalmente por:

Aumento de Activos Corrientes por MM$2.851

Destaca la variación de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM$2.534 asociado a los saldos en cuenta corriente mercantil con CGE. Por otro lado, la disminución en Otros activos corrientes se explica principalmente por una caída en los activos por impuestos de MM$1.197, asociado a la utilización del crédito originado por la Ley Austral que la Compañía utilizó para inversiones en obras.

Disminución de Activos no Corrientes por MM$3.091

Disminución de Propiedades plantas y equipos por MM$4.568 asociada al reconocimiento en el valor de los activos de la subvención tributaria de la Ley Austral, junto con el reemplazo de un componente de generación, cuyo menor valor incorpora la vida útil remanente del componente original. Lo anterior fue parcialmente compensado por un incremento en las cuentas por cobrar por MM$1.484, producto a reliquidaciones de precio nudo.

Pasivos MM$	dic.-19	dic.-18	Var. dic-19/dic-18 MM$	 %
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	3.923	2.336	1.587	67,9%
Cuentas por pagar a relacionadas	44	58	(14)	-24,8%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.121	4.259	862	20,2%
Otros pasivos no financieros	1.064	309	756	-
Total pasivo corriente	**10.152**	**6.962**	**3.190**	**45,8%**
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	4.482	6.072	(1.590)	-26,2%
Pasivos por impuesto diferidos	10.980	11.719	(740)	-6,3%
Otros pasivos no financieros	2.863	5.467	(2.604)	-47,6%
Total pasivo no corriente	**18.325**	**23.258**	**(4.933)**	**-21,2%**
Total pasivos	**28.477**	**30.220**	**(1.743)**	**-5,8%**
Patrimonio	**51.619**	**50.115**	**1.504**	**3,0%**
Total Pasivos y patrimonio	**80.095**	**80.335**	**(240)**	**-0,3%**

El Total Pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2019 disminuyó en MM$240, equivalente a -0,3% respecto a diciembre de 2018, lo cual se explica por:

Aumento de Pasivo corriente por MM$3.190

El aumento se explica principalmente por mayores pasivos financieros por MM$1.587 asociado al traspaso de deuda financiera desde el largo plazo al corto plazo, el incremento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar de MM$862, asociado proveedores y a contratistas de proyectos de energía, y otros pasivos no financieros de MM$756, producto de pasivos por impuestos.

Disminución de Pasivo no corriente por MM$1.743

Explicado por una disminución de otros pasivos no financieros en MM$2.604 asociados a la subvención gubernamental por Ley Austral, disminución en pasivos financieros por MM$1.590 por el traspaso al corto plazo y a menores pasivos por impuestos diferidos en MM$740, asociado a la depreciación del activo fijo.

Aumento de Patrimonio de MM$1.504

El Patrimonio neto experimentó un aumento de MM$1.504 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$	dic.-19	dic.-18	Var. dic-19/dic-18	
			MM$	%
Flujo originado por actividades de la operación	10.433	9.146	1.288	-14,1%
Flujo originado por actividades de inversión	(1.607)	(5.000)	3.393	67,9%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(7.644)	(4.906)	(2.737)	-55,8%
Flujo neto total del período	**1.183**	**(760)**	**1.943**	**-**
Saldo inicial de efectivo	389	1.150	(760)	66,1%
Saldo final	**1.572**	**389**	**1.183**	**-303,7%**

La Sociedad ha generado al 31 de diciembre de 2019 un flujo neto positivo de MM$1.183, superior en MM$1.943 al flujo neto negativo generado durante el periodo anterior.

Las principales explicaciones del periodo concluido recientemente son:

- Mayor flujo operacional de MM$1.288 en comparación al mismo periodo del año 2018, procedente principalmente de la mayor recaudación del periodo y menores pagos por impuestos a las ganancias, éste último explicado por devolución de impuesto a la renta.

- Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva respecto a igual periodo del año anterior de MM$3.393, 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$2.737, explicado principalmente por mayores flujos enviados a través de la cuenta corriente mercantil y un mayor reparto de dividendos.

5.- INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	dic.-19	dic.-18	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,6	1,9	-16,6%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	59	54	10,3%
Endeudamiento	Pasivo total / Patrimonio neto	Veces	0,6	0,6	-8,5%
	Deuda financiera* / Patrimonio neto	Veces	0,2	0,2	-3,1%
	Deuda financiera neta / Ebitda**	Veces	0,5	0,7	-30,4%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	59,3	35,2	68,3%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	35,6	23,0	54,7%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	64,4	77,0	-16,4%
	Deuda bancaria / Pasivo total	%	29,5	27,8	6,0%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (1) **	%	12,7	7,6	67,3%
	Rentabilidad del activo (2) **	%	8,1	4,7	73,0%
	Ebitda** / Activo Fijo	%	23,8	18,1	31,4%
	EBITDA 12 meses	MM$	14.848	12.129	22,4%

(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:

La rotación de las cuentas por cobrar se incrementa al cierre de diciembre de 2019 producto del aumento de los deudores comerciales, asociado a reliquidaciones y cuentas por cobrar con entidades relacionadas.

Endeudamiento:

Los indicadores de endeudamiento se mantuvieron relativamente estables.

Respecto a la Cobertura de gastos financieros netos, el indicador mejora debido al EBITDA del periodo.

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 63.573 clientes al 31 de diciembre de 2019.

La composición de los activos consolidados muestra 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 109 MW.

La energía operada al 31 de diciembre de 2019 alcanzó los 318 GWh, registrando un incremento de 2,6% 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 diciembre 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$39.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de EDELMAG a nivel consolidado al 31 de diciembre de 2019, se ha estructurado en un 54% 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 con 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.