

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. Análisis Razonado

Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2026
(cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses – MUS\$)



Los Estados Financieros de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 30 de junio 2026, muestran una utilidad neta después de impuestos de MUS\$44.479, explicada por una utilidad operacional de MUS\$61.458, una pérdida no operacional de MUS\$523 y un cargo por impuesto a la renta de MUS\$16.456. Al comparar con el resultado al 30 de junio de 2025, la Compañía registra una menor utilidad neta después de impuestos por MUS\$23.733, al totalizar MUS\$68.212 a junio de 2025.

El Margen de contribución de Pehuenche alcanza la suma MUS\$70.069 al cierre del período de junio 2026, inferior en MUS\$29.592 respecto del obtenido a junio de 2025 y se explica como sigue:

- Los ingresos de explotación al 30 de junio 2026 alcanzaron la suma de MUS\$73.967, lo que representa una disminución de MUS\$29.696 (-28,6%) en relación con los ingresos de explotación obtenidos durante el mismo periodo de 2025. La variación se explica principalmente por la disminución de la energía vendida (829 GWh – 963 GWh) y por una disminución de los precios promedio de la energía vendida en el mercado spot. En este punto, cabe mencionar que los precios spot promedio disminuyeron en un 27,4% respecto a junio de 2025 (53,84 US\$/MWh – 74,11 US\$/MWh).
- Los costos variables de explotación a junio de 2026 ascendieron a MUS\$3.898, con una disminución de MUS\$104 equivalente a un 2,6% respecto del periodo anterior. La generación de las centrales de Pehuenche representa una disminución de 13,9% (829 GWh – 963 GWh) con relación a junio de 2025.

Producto de lo anterior, el EBITDA de la Compañía alcanzó un monto de MUS\$64.787 al 30 de junio 2026, inferior en un 31,6% respecto al 30 de junio de 2025.

Finalmente, el resultado operacional al 30 de junio 2026 alcanza la suma de MUS\$61.458, inferior en MUS\$29.804 al obtenido a igual fecha de 2025, explicado básicamente por una menor generación eléctrica vendida en el mercado spot y menores precios promedio de la energía en el mercado spot.

El resultado no operacional al 30 de junio 2026 registró un gasto por MUS\$523, con un aumento de MUS\$2.698 respecto al mismo periodo del año anterior. Esta diferencia se explica principalmente por una pérdida por diferencia de cambio por MUS\$2.458 y una disminución de los ingresos financieros por MUS\$364.

Índices	al 30.06.2026 MUS\$	al 31.12.2025 MUS\$	al 30.06.2025 MUS\$
Liquidez Corriente (veces)	2,41	1,51	3,88
Razón Acida (veces)	2,32	1,48	3,85
Pasivo exigible / Patrimonio	0,34	0,60	0,29
% Deuda corriente	36,15	64,72	32,82
% Deuda no corriente	63,85	35,28	67,18
Cobertura gastos financieros (*)	3.748,88	7.898,08	-
Propiedades, planta y equipos (neto en M\$)	152.691	155.385	157.456
Activo total (M\$)	196.482	246.480	220.203

(*) Calculado como R.A.I.I.D.A.I.E. / Gastos financieros

Resultado	al 30.06.2026 MUS\$	al 31.12.2025 MUS\$	al 30.06.2025 MUS\$
Resultado operacional	61.458	186.920	91.262
Ingresos de explotación	73.967	210.419	103.663
Costos de explotación	9.178	16.599	8.950
Depreciación	3.331	6.900	3.451
Ingresos financieros	552	1.814	916
Gastos financieros	17	25	-
Resultado no operacional	(523)	5.421	2.175
R.A.I.I.D.A.I.E.	63.731	197.452	95.972
Utilidad después de impuesto	44.479	140.409	68.212

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. Análisis Razonado

Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2026
(cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses – MUS\$)



Los ingresos de explotación están asociados en su totalidad a la generación de energía, que es el giro del negocio. Asimismo, todo el negocio de la Compañía se desarrolló en el mercado local chileno y más específicamente en el Sistema Eléctrico Nacional (SEN).

Los costos de explotación están compuestos principalmente por la depreciación de activos fijos, peajes por transporte de energía, eventuales compras horarias de energía y gastos propios de la operación de las centrales hidroeléctricas.

Rentabilidad	al 30.06.2026 MUS\$	al 31.12.2025 MUS\$	al 30.06.2025 MUS\$
Rentabilidad del activo	21,35	56,31	28,22
Rentabilidad del patrimonio	28,09	87,80	36,65
Rentabilidad activos operacionales	39,63	118,90	55,53
Utilidad por acción (US\$)	0,07	0,23	0,11
Retorno de los dividendos	8,31%	7,93%	9,13%

Principales activos

Como se expresa en nota 3.a) de los Estados Financieros, el rubro propiedades, planta y equipo de la Sociedad se presentan valorizados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). No se aprecian diferencias con los valores de mercado de los activos.

Análisis del flujo de efectivo

Al 30 de junio 2026, la Sociedad obtuvo flujos provenientes de sus operaciones por la suma de MUS\$43.389, los que provienen básicamente de cobros por ventas de energía que alcanzan la suma de MUS\$87.709, compensado por pagos a proveedores de actividades de la operación por MUS\$15.122, pagos por impuesto a las ganancias por MUS\$15.645, pagos de impuestos al valor agregado por la suma de MUS\$1.397.

Los flujos de inversión ascienden a MUS\$43.270, corresponden principalmente a préstamos y cobros de fondos colocados a través del contrato de caja centralizada por MUS\$44.919, intereses recibidos que generan los fondos invertidos a través del contrato de caja centralizada por un monto de MUS\$663 y compras de activos fijos e intangibles por MUS\$35.

Los flujos originados por actividades de financiamiento durante el ejercicio ascendieron a MUS\$87.626, los que se explican por pagos de dividendos.

Riesgo de mercado

El riesgo regulatorio está presente en la industria y puede influir en las condiciones futuras que se exijan a la contratación de venta de energía con clientes regulados. Una forma de mitigar este riesgo es a través de la política de contratación de venta de energía seguida por Pehuenche S.A. que contempla la suscripción de contratos con clientes libres, sobre la base de tarifas y condiciones comerciales libremente convenidas (precios, términos y condiciones de mercado a la fecha de contratación).

Un factor que juega a favor de mitigar el riesgo comercial de Pehuenche S.A. es que sus costos de producción están entre los más bajos del sistema ya que sus centrales, por no tener costo variable de producción, siempre deben estar entregando energía al SEN. Sus centrales Curillinque y Loma Alta son de pasada, y su central Pehuenche, por disponer de un embalse de capacidad de regulación reducida, también debe estar normalmente entregando energía.