

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.

Análisis Razonado

Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2024



Los Estados Financieros de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 30 de septiembre de 2024, muestran una utilidad de M\$119.672.474, explicada por una utilidad operacional de M\$160.842.801, una utilidad no operacional de M\$2.602.613 y un cargo por impuesto a la renta de M\$43.772.940, comparada con el resultado a igual fecha de 2023, la Compañía registró una mayor utilidad de M\$12.130.548 que corresponde a un aumento de un 11,3%.

El Margen de contribución de Pehuenche alcanza la suma M\$172.877.828 al cierre del tercer trimestre de 2024, superior en M\$20.525.994 respecto del obtenido a septiembre de 2023 y se explica como sigue:

- Los ingresos de explotación al 30 de septiembre de 2024 ascendieron a la suma de M\$186.418.167 con un aumento de M\$27.282.603 (17,1%) en relación con los ingresos de explotación obtenidos durante el mismo periodo de 2023. La variación se explica principalmente por el incremento de la energía vendida (2.103 GWh – 1.562 GWh) y un aumento del tipo cambio promedio del peso chileno vs. el dólar de Estados Unidos de 11,6% (\$937,46 – \$839,75) y compensado 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 43,5% respecto a septiembre de 2023 (54,44 US\$/MWh – 96,41 US\$/MWh).
- Los costos variables de explotación a septiembre de 2024 ascendieron a M\$13.540.339, con un aumento de M\$6.756.609 equivalente a un 99,6% respecto del periodo anterior. La variación se explica por un aumento de las compras de energía horaria respecto del 30 de septiembre de 2023, compensado por una disminución de los costos por transporte de energía. La generación de las centrales de Pehuenche representa un aumento de 34,7% (2.103 GWh – 1.562 GWh) con relación al mismo período de 2023, reflejando la mejor hidrología del año en curso.

Producto de lo anterior, el EBITDA de la Compañía alcanza un monto de M\$166.059.714 al 30 de septiembre de 2024, superior en un 13,7% respecto al mismo período del año anterior.

Finalmente, el resultado operacional al 30 de septiembre de 2024 alcanza la suma de M\$160.842.801, superior en un 14,1% al obtenido a igual fecha de 2023, explicado básicamente por una mayor generación eléctrica vendida en el mercado spot y un aumento del tipo de cambio promedio del peso chileno vs. el dólar de Estados Unidos.

El resultado no operacional al 30 de septiembre de 2024 muestra una utilidad de M\$2.602.613, con una disminución de M\$2.761.740 respecto al año anterior. Esta diferencia se explica principalmente por la disminución de los ingresos financieros por M\$2.629.067, una disminución del resultado por diferencia de cambio por la suma de M\$446.576 y un incremento en los resultados por reajustes por M\$288.174.

Índices	al 30.09.2024 M\$	al 31.12.2023 M\$	al 30.09.2023 M\$
Liquidez Corriente (veces)	1,35	1,81	1,39
Razón Ácida (veces)	1,32	1,80	1,38
Pasivo exigible / Patrimonio	0,81	0,54	0,79
% Deuda corriente	72,44	58,14	69,02
% Deuda no corriente	27,56	41,86	30,98
Cobertura gastos financieros (*)	1.800,97	1.198,10	1.241,66
Propiedades, planta y equipos (neto en M\$)	159.627.335	155.196.277	155.674.365
Activo total (M\$)	282.931.265	246.528.003	269.739.845

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

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.

Análisis Razonado

Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2024



Resultado	al 30.09.2024 M\$	al 31.12.2023 M\$	al 30.09.2023 M\$
Resultado operacional	160.842.801	194.705.044	140.990.042
Ingresos de explotación	186.418.167	217.717.148	159.135.564
Costos de explotación	25.575.366	23.012.104	18.145.522
Depreciación	5.092.230	6.789.345	5.092.009
Ingresos financieros	2.344.650	5.920.735	4.973.717
Gastos financieros	92.331	169.104	118.060
Resultado no operacional	2.602.613	6.861.191	5.364.353
R.A.I.I.D.A.I.E.	166.285.325	202.603.949	146.590.747
Utilidad después de impuesto	119.672.474	147.655.728	107.541.926

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 30.09.2024 M\$	al 31.12.2023 M\$	al 30.09.2023 M\$
Rentabilidad del activo	43,31	53,04	38,99
Rentabilidad del patrimonio	77,82	88,28	68,68
Rentabilidad activos operacionales	102,02	124,94	89,95
Utilidad por acción (\$)	195,34	241,02	175,54
Retorno de los dividendos	9,84%	12,45%	12,20%

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 septiembre de 2024, la Sociedad obtuvo flujos provenientes de sus operaciones por la suma de M\$98.612.507, los que provienen básicamente de cobros por ventas de energía que alcanzan la suma de M\$206.667.003, pagos a proveedores de actividades de la operación por M\$29.350.193, pagos por impuesto a las ganancias por M\$46.601.161, pagos de impuestos al valor agregado por la suma de M\$32.007.036.

Los flujos de inversión ascienden a M\$12.964.912, corresponden a fondos invertidos a través del contrato de caja centralizada por M\$13.160.338, intereses recibidos que generan los fondos invertidos a través del contrato de caja centralizada por un monto de M\$2.349.125 y compras de activos fijos por M\$2.153.699.

Los flujos originados por actividades de financiamiento durante el periodo ascendieron a M\$85.621.156, los que se explican por pagos de dividendos.

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.

Análisis Razonado

Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2024



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.