

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.

Análisis Razonado

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2024



Los Estados Financieros de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 31 de diciembre de 2024, muestran una utilidad de M\$161.809.029, explicada por una utilidad operacional de M\$217.595.776, una utilidad no operacional de M\$3.797.255 y un cargo por impuesto a la renta de M\$59.584.002, comparada con el resultado a igual fecha de 2023, la Compañía registró una mayor utilidad de M\$14.153.301 que corresponde a un aumento de un 9,6%.

El Margen de contribución de Pehuenche alcanza la suma M\$232.758.254 al cierre del ejercicio de 2024, superior en M\$22.859.921 respecto del obtenido a diciembre de 2023 y se explica como sigue:

- Los ingresos de explotación al 31 de diciembre de 2024 ascendieron a la suma de M\$249.124.750 con un aumento de M\$31.407.602 (14,4%) en relación con los ingresos de explotación obtenidos durante el mismo periodo de 2023. La variación se explica principalmente por el incremento de 17,8% de la energía vendida (3.202 GWh – 2.719 GWh) y un aumento del tipo cambio promedio del peso chileno vs. el dólar de Estados Unidos de 12,4% (\$943,7 – \$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 39,9% respecto a diciembre de 2023 (48,73 US\$/MWh – 81,08 US\$/MWh).
- Los costos variables de explotación a diciembre de 2024 ascendieron a M\$16.366.496, con un aumento de M\$8.547.680 equivalente a un 109,3% respecto del periodo anterior. La variación se explica por un aumento de reliquidaciones de energía respecto del 31 de diciembre de 2023. La generación de las centrales de Pehuenche representa un aumento de 17,8% (3.202 GWh – 2.719 GWh) con relación al mismo período de 2023, reflejando la favorable disponibilidad de recurso hídrico del año pasado.

Producto de lo anterior, el EBITDA de la Compañía alcanza un monto de M\$224.280.814 al 31 de diciembre de 2024, superior en un 11,3% respecto al mismo período del año anterior.

Finalmente, el resultado operacional al 31 de diciembre de 2024 alcanza la suma de M\$217.595.776, superior en un 11,8% 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, compensado con una disminución de los Costos Marginales promedios.

El resultado no operacional al 31 de diciembre de 2024 muestra una utilidad de M\$3.797.255, con una disminución de M\$3.063.936 respecto al año anterior. Esta diferencia se explica principalmente por la disminución de los ingresos financieros por M\$2.979.548, una disminución del resultado por diferencia de cambio por la suma de M\$404.342 y un incremento en los resultados por reajustes por M\$243.181.

Índices	al 31.12.2024 M\$	al 30.09.2024 M\$	al 31.12.2023 M\$
Liquidez Corriente (veces)	1,80	1,35	1,81
Razón Acida (veces)	1,78	1,32	1,80
Pasivo exigible / Patrimonio	0,52	0,81	0,54
% Deuda corriente	60,02	72,44	58,14
% Deuda no corriente	39,98	27,56	41,86
Cobertura gastos financieros (*)	2.440,59	1.800,97	1.198,10
Propiedades, planta y equipos (neto en M\$)	158.471.593	159.627.335	155.196.277
Activo total (M\$)	251.332.239	282.931.265	246.528.003

(*) 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 31 de diciembre de 2024



Resultado	al 31.12.2024 M\$	al 30.09.2024 M\$	al 31.12.2023 M\$
Resultado operacional	217.595.776	160.842.801	194.705.044
Ingresos de explotación	249.124.750	186.418.167	217.717.148
Costos de explotación	31.528.974	25.575.366	23.012.104
Depreciación	6.797.714	5.092.230	6.789.345
Ingresos financieros	2.941.187	2.344.650	5.920.735
Gastos financieros	92.331	92.331	169.104
Resultado no operacional	3.797.255	2.602.613	6.861.191
R.A.I.I.D.A.I.E.	225.341.889	166.285.325	202.603.949
Utilidad después de impuesto	161.809.029	119.672.474	147.655.728

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 31.12.2024 M\$	al 30.09.2024 M\$	al 31.12.2023 M\$
Rentabilidad del activo	65,00	43,31	53,04
Rentabilidad del patrimonio	99,46	77,82	88,28
Rentabilidad activos operacionales	138,74	102,02	124,94
Utilidad por acción (\$)	264,12	195,34	241,02
Retorno de los dividendos	10,05%	9,84%	12,45%

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 31 de diciembre de 2024, la Sociedad obtuvo flujos provenientes de sus operaciones por la suma de M\$158.852.753, los que provienen básicamente de cobros por ventas de energía que alcanzan la suma de M\$302.805.576, pagos a proveedores de actividades de la operación por M\$34.428.620, pagos por impuesto a las ganancias por M\$66.193.830, pagos de impuestos al valor agregado por la suma de M\$43.192.970.

Los flujos de inversión ascienden a M\$4.808.663, corresponden a fondos invertidos a través del contrato de caja centralizada por M\$3.642.634, intereses recibidos que generan los fondos invertidos a través del contrato de caja centralizada por un monto de M\$3.051.401 y compras de activos fijos por M\$4.136.603.

Los flujos originados por actividades de financiamiento durante el periodo ascendieron a M\$153.990.097, 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).

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.

Análisis Razonado

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2024



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.