

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.

Análisis Razonado

Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025
(cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses – MUS\$)



Los Estados Financieros de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 30 de junio de 2025, muestran una utilidad de MUS\$68.212, explicada por una utilidad operacional de MUS\$91.262, una utilidad no operacional de MUS\$2.175 y un cargo por impuesto a la renta de MUS\$25.225, comparada con el resultado a igual fecha de 2024, la Compañía registró una menor utilidad de MUS\$22.505 que corresponde a una disminución de un 24,8%.

El Margen de contribución de Pehuenche alcanza la suma MUS\$99.661 al cierre del periodo de junio de 2025, inferior en MUS\$30.399 respecto del obtenido a junio de 2024 y se explica como sigue:

- Los ingresos de explotación al 30 de junio de 2025 ascendieron a la suma de MUS\$103.663 con una disminución de MUS\$30.737 (22,9%) en relación con los ingresos de explotación obtenidos durante el mismo periodo de 2024. La variación se explica principalmente por la disminución de la energía vendida (963 GWh – 1.360 GWh), compensado en parte por un aumento de los precios promedio de la energía vendida en el mercado spot. En este punto, cabe mencionar que los precios spot promedio aumentaron en un 25,1% respecto a junio de 2024 (74,11 US\$/MWh – 59,23 US\$/MWh).
- Los costos variables de explotación a junio de 2025 ascendieron a MUS\$4.002, con una disminución de MUS\$338 equivalente a un 7,8% respecto del periodo anterior. La generación de las centrales de Pehuenche representa una disminución de 29,2% (963 GWh – 1.360 GWh) con relación al mismo periodo de 2024.

Producto de lo anterior, el EBITDA de la Compañía alcanza un monto de MUS\$92.977 al 30 de junio de 2025, inferior en un 26,0% respecto al mismo periodo del año anterior.

Finalmente, el resultado operacional al 30 de junio de 2025 alcanza la suma de MUS\$91.262, inferior en un 25,3% al obtenido a igual fecha de 2024, explicado básicamente por una menor generación eléctrica vendida en el mercado spot, compensado con mayores costos marginales promedios.

El resultado no operacional al 30 de junio de 2025 muestra una utilidad de MUS\$2.175, con un aumento de MUS\$497 respecto al año anterior. Esta diferencia se explica principalmente un aumento del resultado por diferencia de cambio por la suma de MUS\$1.206 y por la disminución de los ingresos financieros por MUS\$795.

Índices	al 30.06.2025 MUS\$	al 31.12.2024 MUS\$	al 30.06.2024 MUS\$
Liquidez Corriente (veces)	3,88	1,80	3,85
Razón Acida (veces)	3,85	1,79	3,83
Pasivo exigible / Patrimonio (veces)	0,29	0,52	0,30
% Deuda corriente	32,82	60,02	38,99
% Deuda no corriente	67,18	39,98	61,01
Cobertura gastos financieros (veces) (*)	-	2.436,49	1.283,37
Propiedades, planta y equipos (neto en M\$)	157.456	159.035	171.233
Activo total (M\$)	220.203	252.225	263.266

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

Resultado	al 30.06.2025 MUS\$	al 31.12.2024 MUS\$	al 30.06.2024 MUS\$
Resultado operacional	91.262	230.568	122.097
Ingresos de explotación	103.663	263.976	134.400
Costos de explotación	12.401	33.408	12.303
Depreciación	1.725	7.203	3.608
Ingresos financieros	495	3.117	1.711
Gastos financieros	-	98	98
Resultado no operacional	2.175	4.024	1.678
R.A.I.I.D.A.I.E.	94.667	238.776	125.770
Utilidad después de impuesto	68.212	171.455	90.717

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.

Análisis Razonado

Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025
(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 30.06.2025 MUS\$	al 31.12.2024 MUS\$	al 30.06.2024 MUS\$
Rentabilidad del activo	28,22	64,30	32,67
Rentabilidad del patrimonio	36,65	98,43	43,11
Rentabilidad activos operacionales	55,53	137,25	65,48
Utilidad por acción (\$)	0,11	0,28	0,15
Retorno de los dividendos	9,37%	10,05%	10,00%

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 de 2025, la Sociedad obtuvo flujos provenientes de sus operaciones por la suma de MUS\$63.396, los que provienen básicamente de cobros por ventas de energía que alcanzan la suma de MUS\$119.783, pagos a proveedores de actividades de la operación por MUS\$11.731, pagos por impuesto a las ganancias por MUS\$25.426, pagos de impuestos al valor agregado por la suma de MUS\$19.138.

Los flujos de inversión ascienden a MUS\$33.522, corresponden a cobros de fondos invertidos a través del contrato de caja centralizada por MUS\$33.807, intereses recibidos que generan los fondos invertidos a través del contrato de caja centralizada por un monto de MUS\$1.014 y compras de activos fijos por MUS\$1.299.

Los flujos originados por actividades de financiamiento durante el periodo ascendieron a MUS\$96.634, 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.