

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.
Análisis Razonado

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



Los Estados Financieros de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 30 de septiembre de 2025, muestran una utilidad de MUS\$100.252, explicada por una utilidad operacional de MUS\$135.935, una utilidad no operacional de MUS\$1.396 y un cargo por impuesto a la renta de MUS\$37.079. Al comparar con el resultado a igual fecha de 2024, la Compañía registra una menor utilidad neta por MUS\$27.439 al totalizar MUS\$100.252 a septiembre de 2025.

El Margen de contribución de Pehuenche alcanza la suma MUS\$148.588 al cierre del periodo de septiembre de 2025, inferior en MUS\$35.874 respecto del obtenido a septiembre de 2024 y se explica como sigue:

- Los ingresos de explotación al 30 de septiembre de 2025 ascendieron a la suma de MUS\$155.523 con una disminución de MUS\$43.387 (-21,8%) 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 (1.532 GWh – 2.103 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 26,8% respecto a septiembre de 2024 (69,02 US\$/MWh – 54,44 US\$/MWh).
- Los costos variables de explotación a septiembre de 2025 ascendieron a MUS\$6.935, con una disminución de MUS\$7.513 equivalente a un 52,0% respecto del periodo anterior. La generación de las centrales de Pehuenche representa una disminución de 27,2% (1.532 GWh – 2.103 GWh) con relación al mismo periodo de 2024.

Producto de lo anterior, el EBITDA de la Compañía alcanza un monto de MUS\$141.106 al 30 de septiembre de 2025, inferior en un 20,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

Finalmente, el resultado operacional al 30 de septiembre de 2025 alcanza la suma de MUS\$135.935, inferior en un 20,8% al obtenido a igual fecha de 2024, explicado básicamente por una menor generación eléctrica vendida en el mercado spot, compensada en parte por mayores precios promedio en el mercado spot.

El resultado no operacional al 30 de septiembre de 2025 muestra una utilidad de MUS\$1.396, con una disminución de MUS\$1.379 respecto al igual periodo del año anterior. Esta diferencia se explica principalmente una disminución del resultado por unidades de reajuste por la suma de MUS\$242 y por la disminución de los ingresos financieros por MUS\$1.133.

Índices	al 30.09.2025 MUS\$	al 31.12.2024 MUS\$	al 30.09.2024 MUS\$
Liquidez Corriente (veces)	1,39	1,80	1,35
Razón Ácida (veces)	1,36	1,79	1,32
Pasivo exigible / Patrimonio	0,69	0,52	0,81
% Deuda corriente	68,06	60,02	72,44
% Deuda no corriente	31,94	39,98	27,56
Cobertura gastos financieros (*)	5.881,75	2.436,49	1.792,19
Propiedades, planta y equipos (neto en M\$)	154.676	159.035	177.822
Activo total (M\$)	253.287	252.225	315.181

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

Resultado	al 30.09.2025 MUS\$	al 31.12.2024 MUS\$	al 30.09.2024 MUS\$
Resultado operacional	135.935	230.568	171.622
Ingresos de explotación	155.523	263.976	198.910
Costos de explotación	19.588	33.408	27.288
Depreciación	5.176	7.203	5.433
Ingresos financieros	1.369	3.117	2.502
Gastos financieros	24	98	99
Resultado no operacional	1.396	4.024	2.775
R.A.I.I.D.A.I.E.	141.162	238.776	177.427
Utilidad después de impuesto	100.252	171.455	127.691

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.
Análisis Razonado

Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre 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 30.09.2025 MUS\$	al 31.12.2024 MUS\$	al 30.09.2024 MUS\$
Rentabilidad del activo	35,27	64,30	41,43
Rentabilidad del patrimonio	61,88	98,43	74,45
Rentabilidad activos operacionales	81,77	137,25	97,61
Utilidad por acción (\$)	0,16	0,28	0,21
Retorno de los dividendos	8,84%	10,05%	9,84%

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 2025, la Sociedad obtuvo flujos provenientes de sus operaciones por la suma de MUS\$100.589, los que provienen básicamente de cobros por ventas de energía que alcanzan la suma de MUS\$188.598, pagos a proveedores de actividades de la operación por MUS\$18.794, pagos por impuesto a las ganancias por MUS\$39.845, pagos de impuestos al valor agregado por la suma de MUS\$29.232.

Los flujos de inversión ascienden a MUS\$3.551, corresponden a préstamos de fondos colocados a través del contrato de caja centralizada por MUS\$2.614, intereses recibidos que generan los fondos invertidos a través del contrato de caja centralizada por un monto de MUS\$1.087 y compras de activos fijos por MUS\$2.024.

Los flujos originados por actividades de financiamiento durante el periodo ascendieron a MUS\$97.113, 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 Curillín 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.