

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. Análisis Razonado

Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2026
(cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses – MUS\$)



Los Estados Financieros de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 31 de marzo 2026, muestran una utilidad neta después de impuestos de MUS\$17.519, explicada por una utilidad operacional de MUS\$24.957, una pérdida no operacional de MUS\$959 y un cargo por impuesto a la renta de MUS\$6.479. Al comparar con el resultado al 31 de marzo de 2025, la Compañía registra una menor utilidad neta después de impuestos por MUS\$8.712, al totalizar MUS\$26.231 a marzo 2025.

El Margen de contribución de Pehuenche alcanza la suma MUS\$29.246 al cierre del período de marzo 2026, inferior en MUS\$10.864 respecto del obtenido a marzo de 2025 y se explica como sigue:

- Los ingresos de explotación al 31 de marzo 2026 alcanzaron la suma de MUS\$32.155, lo que representa una disminución de MUS\$9.942 (-23,6%) 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 (421 GWh – 433 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 35,4% respecto a marzo de 2025 (37,94 US\$/MWh – 58,70 US\$/MWh).
- Los costos variables de explotación a marzo 2026 ascendieron a MUS\$2.909, con un aumento de MUS\$922 equivalente a un 46,4% respecto del periodo anterior. La generación de las centrales de Pehuenche representa una disminución de 2,8% (421 GWh – 433 GWh) con relación al año 2025.

Producto de lo anterior, el EBITDA de la Compañía alcanzó un monto de MUS\$26.678 al 31 de marzo 2026, inferior en un 29,3% respecto al 31 de marzo de 2025.

Finalmente, el resultado operacional al 31 de marzo 2026 alcanza la suma de MUS\$24.957, inferior en MUS\$11.045 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 31 de marzo 2026 registró un gasto por MUS\$959, con un aumento de MUS\$894 respecto al mismo período del año anterior. Esta diferencia se explica principalmente por un aumento de la diferencia de cambio por MUS\$736 y una disminución de los ingresos financieros por MUS\$157.

Índices	al 31.03.2026 MUS\$	al 31.12.2025 MUS\$	al 31.03.2025 MUS\$
Liquidez Corriente (veces)	3,64	1,51	5,67
Razón Ácida (veces)	3,56	1,48	5,39
Pasivo exigible / Patrimonio	0,30	0,60	0,25
% Deuda corriente	36,75	64,72	30,18
% Deuda no corriente	63,25	35,28	69,82
Cobertura gastos financieros (*)	25.397,00	7.898,08	-
Propiedades, planta y equipos (neto en M\$)	153.862	155.385	157.456
Activo total (M\$)	222.332	246.480	241.047

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

Resultado	al 31.03.2026 MUS\$	al 31.12.2025 MUS\$	al 31.03.2025 MUS\$
Resultado operacional	24.957	186.920	35.999
Ingresos de explotación	32.155	210.419	42.097
Costos de explotación	5.477	16.599	4.374
Depreciación	1.736	6.900	1.725
Ingresos financieros	338	1.814	495
Gastos financieros	1	25	-
Resultado no operacional	(959)	5.421	(65)
R.A.I.I.D.A.I.E.	25.397	197.452	37.164
Utilidad después de impuesto	17.519	140.409	26.231

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. Análisis Razonado

Entre el 1 de enero y el 31 de marzo 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 31.03.2026 MUS\$	al 31.12.2025 MUS\$	al 31.03.2025 MUS\$
Rentabilidad del activo	7,56	56,31	10,24
Rentabilidad del patrimonio	9,64	87,80	13,22
Rentabilidad activos operacionales	16,03	118,90	22,24
Utilidad por acción (US\$)	0,03	0,23	0,04
Retorno de los dividendos	8,33%	7,93%	9,02%

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 marzo 2026, la Sociedad obtuvo flujos provenientes de sus operaciones por la suma de MUS\$25.850, los que provienen básicamente de cobros por ventas de energía que alcanzan la suma de MUS\$54.605, compensado por pagos a proveedores de actividades de la operación por MUS\$1.014, pagos por impuesto a las ganancias por MUS\$16.452, pagos de impuestos al valor agregado por la suma de MUS\$11.209.

Los flujos de inversión ascienden a MUS\$9.475, corresponden principalmente a préstamos y cobros de fondos colocados a través del contrato de caja centralizada por MUS\$9.850, intereses recibidos que generan los fondos invertidos a través del contrato de caja centralizada por un monto de MUS\$331 y compras de activos fijos por MUS\$20.

Los flujos originados por actividades de financiamiento durante el ejercicio ascendieron a MUS\$35.897, 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.