Los estados financieros de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 31 de marzo de 2012 muestran una utilidad de M$24.439.174, explicada por una utilidad operacional de M$30.377.873, una pérdida no operacional de M$688.551 y un cargo por impuesto a la renta de M$5.250.148.

A igual fecha de 2011, la Compañía registró una utilidad de M$23.571.912.

Los ingresos de explotación al 31 de marzo de 2012 ascendieron a M$35.342.207 con una disminución de 23,3% con relación a los ingresos de explotación obtenidos durante el período de 2011. Esto se explica por menores precios de ventas al mercado spot

Los costos de explotación a marzo de 2012 ascendieron a M$4.964.334, significando una disminución de 70,6% respecto del período anterior. La variación se explica fundamentalmente por compras realizadas de energía en marzo de 2011, debido a la baja generación de este mes con respecto a 2012.

El resultado operacional al 31 de marzo de 2012, alcanzó la suma de M$30.377.873 y es mayor en 3,9% al obtenido a igual fecha del año 2011, explicada por una mayor generación en relación al primer trimestre de 2011.

El resultado no operacional al 31 de marzo de 2012, muestra una pérdida de M$688.551 con una aumento de M$821.021 respecto a lo obtenido a igual fecha de 2011. Esta diferencia se explica por el aumento de los ingresos y gastos financieros netos por M$822.310.

Índices	**31/03/2012 M$**	**31/12/2011 M$**	**31/03/2011 M$**
Liquidez Corriente (veces)	1,14	0,73	1,21
Razón Acida (veces)	1,13	0,73	1,21
Pasivo exigible / Patrimonio	0,38	0,67	0,36
% Deuda corriente	48,73	66,45	44,76
% Deuda no corriente	51,27	33,55	55,24
Cobertura gastos financieros (*)	47,05	67,26	26.342,22
Propiedad, planta y equipos (neto en M$)	232.384.641	234.128.950	240.153.334
Activo total (M$)	274.434.032	291.254.497	280.311.442

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

Resultado	**31/03/2012 M$**	**31/12/2011 M$**	**31/03/2011 M$**
Resultado operacional	30.377.873	146.741.664	29.235.344
Ingresos de explotación	35.342.207	195.058.863	46.100.702
Costos de explotación	4.964.334	48.317.199	16.865.358
Depreciación	2.132.189	8.530.799	2.163.448
Gastos financieros	690.978	2.317.378	1.192
Resultado no operacional	(688.551)	(1.476.816)	132.470
R.A.I.I.D.A.I.E.	32.512.489	155.875.627	31.399.930
Utilidad después de impuesto	24.439.174	116.339.182	23.571.912

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 Interconectado Central (SIC).

Los costos de explotación están conformados 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	31/03/2012 M$	31/12/2011 M$	31/03/2011 M$
Rentabilidad del activo	8,81	39,58	8,36
Rentabilidad del patrimonio	12,04	62,95	11,40
Rentabilidad activos operacionales	12,86	61,61	11,99
Utilidad por acción ($)	39,89	189,90	38,48
Retorno de los dividendos (%)	7,80	9,64	8,70

Principales activos

Como se expresa en nota 3a) de los Estados Financieros intermedios, el rubro propiedades, plantas y equipos 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 de 2012, la Sociedad obtuvo flujos provenientes de sus operaciones por la suma de M$33.181.489, los que provienen básicamente de la diferencia entre las ventas y los gastos operacionales y financieros del periodo, considerando además los efectos de una disminución de las cuentas por cobrar por M$21.491.542 y una disminución en cuentas por pagar por M$19.423.955. La diferencia del flujo operacional con el resultado del periodo se explica principalmente por la depreciación del ejercicio por M$2.132.189 y el impuesto a las ganancias M$5.250.148.

Los flujos originados por actividades de financiamiento durante el periodo ascendieron a M$32.992.976, los que provienen del pago de dividendos por M$40.586.292 y los movimientos propios de la cuenta corriente mercantil por M$7.593.316.

Los flujos originados por actividades de inversión durante el ejercicio ascendieron a M$208.017, corresponden a los pagos realizados en el rubro compra de propiedades, plantas y equipos.

Riesgo de mercado

La energía eléctrica es un bien de primera necesidad, demandado en forma intensiva por la población, lo que asegura un mercado en crecimiento.

Por otra parte, los costos de producción de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. están entre los más bajos del sistema, ya que sus centrales por no tener costo variable de producción siempre deben estar entregando energía al SIC. 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.

No obstante lo anterior, como todas las empresas de generación hidroeléctrica, una situación de sequía como la actualmente presente en el SIC por segundo año hidrológico (abril – marzo) consecutivo, es el factor de riesgo más importante que enfrenta Pehuenche S.A. pues ello afecta su capacidad de producción, reduciendo la cantidad de energía inyectada al sistema, al mismo tiempo en que aumentan los costos de sus retiros o compras para abastecer sus compromisos.

El riesgo regulatorio está presenten en la industria y, por ejemplo, puede influir en las condiciones futuras que se exijan a la contratación de los clientes regulados. Una forma en que se puede mitigar este riesgo es a través de la política de contratación seguida por Pehuenche S.A. en que lo disminuye a través de la suscripción de contratos con empresas no reguladas, sobre la base de tarifas y condiciones comerciales libremente convenidas.

La compañía evalúa periódicamente su política comercial, revisando el nivel de contratos de energía que maximice su ingreso, para un nivel de riesgo que considere los factores anteriormente señalados.

Considerando que Pehuenche S.A. tiene una generación media esperada de 3.500 GWh, la que disminuye a aproximadamente 2.500 GWh en un año seco, la compañía ha seguido una política de contratación prudente, que le permite mirar con tranquilidad incluso aquellos años secos.