Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.
Análisis Razonado

Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016

Los Estados Financieros de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 31 de marzo de 2016 muestran una utilidad de M$22.771.710, explicada por una utilidad operacional de M$29.651.221, una utilidad no operacional de M$156.908 y un cargo por impuesto a la renta de M$7.036.419.

A igual fecha de 2015, la Compañía registró una utilidad de M$33.811.161.

Los ingresos de explotación al 31 de marzo de 2016, ascendieron a M$40.807.954 con una disminución de un 22,1% en relación a los ingresos de explotación obtenidos durante el ejercicio de 2015. Esta disminución se explica por los disminución promedio de los costos marginales durante el primer trimestre de 2016, con una disminución promedio de los Costos Marginales de un 54,78% respecto del mismo periodo de 2015. El efecto de esta disminución de precios afecta aproximadamente al 67% de la energía vendida por la sociedad y es contrarrestado por un aumento en el tipo de cambio promedio del dólar de 12,94% en el mismo periodo de 2015.

Los costos variables de explotación a marzo de 2016 ascendieron a M$7.496.852, significando una aumento de 31,3% respecto del periodo anterior. La variación se explica por un aumento de compras de energía en el mercado spot, producto de su menor producción y el aumento del transporte de energía, entre ambos alcanza a un 31,3%.

El resultado operacional al 31 de marzo de 2016 alcanzó la suma de M$29.651.221, menor en 31,5% al obtenido a igual fecha del año 2015. Se explica por los menores precios de los costos marginales respecto a 2015 y la menor producción que llega a un 6,81%..

El resultado no operacional al 31 de marzo de 2016, muestra una utilidad de M$156.908 con una disminución de M$195.662 respecto a igual fecha de 2015. Esta diferencia se explica por la disminución neta de los ingresos y gastos financieros de M$158.543 generados por la cuenta corriente mercantil mantenida con la matriz.

Índices	**31-03-2016**	**31-12-2015**	**31-03-2015**
	M$	**M$**	**M$**
Liquidez Corriente (veces)	2,71	0,98	3,52
Razón Acida (veces)	2,70	0,98	3,47
Pasivo exigible / Patrimonio	0,38	0,79	0,36
% Deuda corriente	20,96	55,50	27,76
% Deuda no corriente	79,04	44,50	72,24
Cobertura gastos financieros (*)	31.826.359	33.320	37.854
Propiedad, planta y equipos (neto en M$)	199.031.853	201.186.775	206.740.462
Activo total (M$)	236.217.461	265.111.888	279.176.806

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

Resultado	**31-03-2016**	**31-12-2015**	**31-03-2015**
	M$	**M$**	**M$**
Resultado operacional	29.651.221	150.615.199	43.262.503
Ingresos de explotación	40.807.954	193.189.705	52.375.788
Costos de explotación	11.156.733	42.574.506	9.113.285
Depreciación	2.166.298	8.629.084	2.154.262
Ingresos financieros	158.543	1.363.534	344.161
Gastos financieros	0	4.800	1.200
Resultado no operacional	156.908	2.049.116	352.570
R.A.I.I.D.A.I.E.	31.826.359	159.934.665	45.425.174
Utilidad después de impuesto	22.771.710	118.016.421	33.811.161

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 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	31-03-2016 M$	31-12-2015 M$	31-03-2015 M$
Rentabilidad del activo	8,84	42,95	12,40
Rentabilidad del patrimonio	12,10	73,83	16,50
Rentabilidad activos operacionales	14,61	73,46	20,50
Utilidad por acción ($)	37,17	192,64	55,19
Retorno de los dividendos (%)	5,35	5,62	5,31

Principales activos

Como se expresa en nota 3a) de los Estados Financieros, 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 2016, la Sociedad obtuvo flujos provenientes de sus operaciones por la suma de M$27.173.310, los que provienen básicamente de cobros por ventas de energía que alcanzan la suma de M$48.444.361, pagos a proveedores por M$6.195.751, pagos por impuesto a las ganancias por M$8.334.743 y pagos por otras salidas de efectivo por M$6.979.317.

Los flujos de inversión ascienden a M$472.830.

Los flujos originados por actividades de financiamiento durante el periodo ascendieron a M$26.804.324, los que se explican por los movimientos propios de la cuenta corriente mercantil por la suma de M$27.047.787, pago por reducción de capital M$24.544.100 y pagos de dividendos por M$29.308.011.

Riesgo de mercado

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

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 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.