Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. Análisis Razonado



Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017

Los Estados Financieros de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 31 de marzo de 2017 muestran una utilidad de M\$16.198.741, explicada por una utilidad operacional de M\$21.738.866, una pérdida no operacional de M\$120.991 y un cargo por impuesto a la renta de M\$5.464.134.

A igual fecha de 2016, la Compañía registró una utilidad de M\$22.771.710.

Los ingresos de explotación al 31 de marzo de 2017, ascendieron a M\$36.377.598 con una disminución de un 10,9% en relación a los ingresos de explotación obtenidos durante el ejercicio 2016, esta se explica por una disminución de la producción de energía que llegó al 21,2% en relación al periodo de 2016 y una disminución promedio del tipo de cambio de 6,6% respecto de 2016.

Los costos variables de explotación a marzo de 2017 ascendieron a M\$11.600.196, con un aumento de un 54,7% respecto del periodo anterior. La variación se explica por un aumento de compras de energía en el mercado spot de un 78,4%.

El resultado operacional al 31 de marzo de 2017 alcanzó la suma de M\$21.738.866, menor en 26,7% al obtenido a igual fecha del año 2016. Se explica principalmente por mayores compras en el mercado spot respecto de 2016.

El resultado no operacional al 31 de marzo de 2017, muestra una pérdida de M\$120.991 con una disminución de M\$277.899 respecto a igual fecha de 2016. Esta diferencia se explica por la disminución de los intereses cobrados por la suma de M\$158.543 y un aumento del gasto financiero por el uso de la cuenta corriente mercantil de M\$125.551 y una disminución del resultado por unidades de reajuste por un monto de M\$6.076.

Índices	31-03-2017	31-12-2016	31-03-2016
	M\$	M\$	M\$
Liquidez Corriente (veces)	1,61	0,83	2,71
Razón Acida (veces)	1,46	0,83	2,70
Pasivo exigible / Patrimonio	0,43	0,68	0,38
% Deuda corriente	24,91	46,22	20,96
% Deuda no corriente	75,09	53,78	79,04
Cobertura gastos financieros (*)	188	257	31.826.359
Propiedad, planta y equipos (neto en M\$)	191.763.237	201.186.775	199.031.853
Activo total (M\$)	218.347.975	229.226.481	236.217.461

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

Resultado	31-03-2017	31-12-2016	31-03-2016
	M\$	M\$	M\$
Resultado operacional	21.738.866	116.789.054	29.651.221
Ingresos de explotación	36.377.598	155.568.982	40.807.954
Costos de explotación	14.638.732	38.779.928	11.156.733
Depreciación	1.770.774	8.665.192	2.166.298
Ingresos financieros	0	153.911	158.543
Gastos financieros	125.551	489.380	0
Resultado no operacional	(120.991)	24.333	156.908
R.A.I.I.D.A.I.E.	23.559.200	125.814.048	31.826.359
Utilidad después de impuesto	16.198.741	88.610.785	22.771.710

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.

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. Análisis Razonado



Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017

Rentabilidad	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$	31-03-2016 M\$
Dentabilidad dal activa	•	· ·	·
Rentabilidad del activo	7,13	35,85	8,84
Rentabilidad del patrimonio	10,02	62,29	12,10
Rentabilidad activos operacionales	11,13	58,05	14,61
Utilidad por acción (\$)	26,44	144,64	37,17
Retorno de los dividendos (%)	5,77	5,68	5,35

Principales activos

Como se expresa en nota 3a) 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 de 2017, la Sociedad obtuvo flujos provenientes de sus operaciones por la suma de M\$33.682.240, los que provienen básicamente de cobros por ventas de energía que alcanzan la suma de M\$56.013.742, pagos a proveedores por M\$6.662.238, pagos por pólizas de seguros por M\$1.275.055, pagos por impuesto a las ganancias por M\$7.695.220 y pagos otros pagos por actividades de operación por M\$6.559.530.

Los flujos de inversión ascienden a M\$418.299.

Los flujos originados por actividades de financiamiento durante el ejercicio ascendieron a M\$33.263.839, los que se explican por los movimientos propios de la cuenta corriente mercantil por la suma de M\$13.157.465 y pagos de dividendos por M\$20.106.374.

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.