Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.
Análisis Razonado
Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017

Los Estados Financieros de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 30 de junio de 2017 muestran una utilidad de M$34.355.573, explicada por una utilidad operacional de M$46.214.443, una pérdida no operacional de M$201.708 y un cargo por impuesto a la renta de M$11.657.162 .

A igual fecha de 2016, la Compañía registró una utilidad de M$43.870.207.

Los ingresos de explotación al 30 de junio de 2017, ascendieron a M$75.472.337 con una disminución de un 6,0% en relación a los ingresos de explotación obtenidos durante el primer semestre de 2016, esta se explica por una disminución de la producción de energía que llega al 27,4% respecto al mismo periodo de 2016, además de una disminución promedio del tipo de cambio de 4,3% respecto de 2016.

Los costos variables de explotación a junio de 2017, ascendieron a M$23.251.413, con un aumento de un 49,4% respecto del periodo anterior. La variación se explica por el aumento de compras de energía en el mercado spot de equivalente a un 77,0%, por una menor producción de energía de las centrales de la Sociedad.

El resultado operacional al 30 de junio de 2017, alcanzó la suma de M$46.214.443, menor en 19,6% al obtenido a igual fecha del año 2016. Se explica principalmente por mayores compras de energía en el mercado spot respecto de 2016.

El resultado no operacional al 30 de junio de 2017, muestra una pérdida de M$201.708 con una disminución de M$242.747 respecto a igual fecha de 2016. Esta diferencia se explica por la disminución de los intereses cobrados por la suma de M$153.545 y un aumento del gasto financiero por el uso de la cuenta corriente mercantil de M$113.298.

Índices	**30-06-2017**	**31-12-2016**	**30-06-2016**
	M$	**M$**	**M$**
Liquidez Corriente (veces)	0,75	0,83	0,76
Razón Acida (veces)	0,67	0,83	0,70
Pasivo exigible / Patrimonio	0,73	0,68	0,71
% Deuda corriente	47,91	46,22	46,74
% Deuda no corriente	52,09	53,78	53,26
Cobertura gastos financieros (*)	160,60	257,09	313,52
Propiedad, planta y equipos (neto en M$)	190.022.296	201.186.775	197.020.805
Activo total (M$)	223.944.711	229.226.481	231.083.841

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

Resultado	**30-06-2017**	**31-12-2016**	**30-06-2016**
	M$	**M$**	**M$**
Resultado operacional	46.214.443	116.789.054	57.488.564
Ingresos de explotación	75.472.337	155.568.982	80.316.488
Costos de explotación	29.257.894	38.779.928	22.827.924
Depreciación	3.583.231	8.665.192	4.332.596
Ingresos financieros	366	153.911	153.911
Gastos financieros	310.755	489.380	197.457
Resultado no operacional	(201.708)	24.333	41.039
R.A.I.I.D.A.I.E.	49.906.355	125.814.048	61.905.745
Utilidad después de impuesto	34.355.573	88.610.785	43.870.207

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	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$	30-06-2016 M$
Rentabilidad del activo	15,10	35,85	17,78
Rentabilidad del patrimonio	25,93	62,29	29,00
Rentabilidad activos operacionales	23,88	58,05	28,62
Utilidad por acción ($)	56,08	144,64	71,61
Retorno de los dividendos (%)	5,21	5,68	5,10

Principales activos

Como se expresa en nota 3a) de los Estados Financieros Intermedios, 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 junio de 2017, la Sociedad obtuvo flujos provenientes de sus operaciones por la suma de M$39.627.035, los que provienen básicamente de cobros por ventas de energía que alcanzan la suma de M$95.729.760, pagos a proveedores por M$28.732.964, pagos por pólizas de seguros por M$1.310.533, pagos por impuesto a las ganancias por M$15.058.059 y pagos otros pagos por actividades de operación por M$10.622.921.

Los flujos de inversión ascienden a M$550.789.

Los flujos originados por actividades de financiamiento durante el ejercicio ascendieron a M$39.017.790, los que se explican por los movimientos propios de la cuenta corriente mercantil por la suma de M$11.859.604 y pagos de dividendos por M$50.877.394.

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.