Los estados financieros de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 31 de diciembre de 2013 muestran una utilidad de M$114.491.793, explicada por una utilidad operacional de M$144.021.023, una pérdida no operacional de M$693.355 y un cargo por impuesto a la renta de M$28.835.875.

A igual fecha de 2012, la Compañía registró una utilidad de M$257.697.809.

Los ingresos de explotación al 31 de diciembre de 2013, ascendieron a M$192.834.488 con un disminución de 48,6% con relación a los ingresos de explotación obtenidos durante el ejercicio de 2012, esto se explica por la resciliación del contrato de venta de energía entre Pehuenche y Endesa que rigió entre 1 de enero de 2008 y el 30 de septiembre de 2012 y cambió básicamente el precio del contrato de venta de energía y potencia que rige desde 1 de octubre de 2012, que pasó de un precio regulado, a costo marginal, lo que influyó positivamente los ingresos del periodo anterior. Al eliminar el efecto de la reliquidación del periodo 2008 – 2011 Pehuenche muestra una disminución de los ingresos de 24,96% producto de los menores precios de los costos marginales promedio.

Los costos de explotación a diciembre de 2013 ascendieron a M$48.813.465, significando un aumento de 17,7% respecto al ejercicio anterior. La variación se explica fundamentalmente por mayores compras de energía en el mercado spot que significó un aumento de un 30,6% respecto de 2012, producto de la baja generación del ejercicio.

El resultado operacional al 31 de diciembre de 2013, alcanzó la suma de M$144.021.023 y es menor en 56,8% al obtenido a igual fecha del año 2012. Esta disminución se explica en un 30,8% por el ingreso extraordinario del periodo 2008 – 2011 y por el aumento en las compras de energía spot respecto del periodo anterior, producto de la baja generación de las sus centrales para el periodo marzo - junio de 2013.

El resultado no operacional al 31 de diciembre de 2013, muestra una pérdida de M$693.355 con una disminución de M$2.362.018 respecto a igual fecha de 2012. Esta diferencia se explica básicamente por la disminución de los gastos financieros por M$2.324.862.

Índices	**31-12-2013**	**30-09-2013**	**31-12-2012**
	M$	**M$**	**M$**
Liquidez Corriente (veces)	0,95	0,90	0,79
Razón Acida (veces)	0,95	0,90	0,79
Pasivo exigible / Patrimonio	0,45	0,52	0,66
% Deuda corriente	46,10	52,55	60,76
% Deuda no corriente	53,90	47,45	39,24
Cobertura gastos financieros (*)	133,73	119,85	98,53
Propiedad, planta y equipos (neto en M$)	217.199.984	220.041.426	226.197.571
Activo total (M$)	251.368.014	262.775.557	279.633.158

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

Resultado	**31-12-2013**	**30-09-2013**	**31-12-2012**
	M$	**M$**	**M$**
Resultado operacional	144.021.023	118.166.193	333.512.826
Ingresos de explotación	192.834.488	159.989.251	374.992.089
Costos de explotación	48.813.465	41.823.058	41.479.263
Depreciación	8.532.707	6.405.102	8.567.710
Gastos financieros	1.144.101	1.039.546	3.468.963
Resultado no operacional	(693.355)	(1.020.992)	(3.055.373)
R.A.I.I.D.A.I.E.	152.999.184	124.584.896	341.780.909
Utilidad después de impuesto	114.491.793	93.669.971	257.697.809

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	31-12-2013 M$	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$
Rentabilidad del activo	43,12	26,53	90,28
Rentabilidad del patrimonio	67,03	39,68	150,29
Rentabilidad activos operacionales	64,96	52,73	144,90
Utilidad por acción ($)	186,89	152,90	420,64
Retorno de los dividendos (%)	15,23	12,05	14,52

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 diciembre de 2013, la Sociedad obtuvo flujos provenientes de sus operaciones por la suma de M$131.176.285, los que provienen básicamente de cobros procedentes de ventas de energía, propias del giro de la compañía que llegan a la suma de M$2573.382.453, pagos a proveedores por M$48.470.415, intereses pagados por M$1.559.161, pagos por impuesto a las ganancias por M$39.615.287 y otras salidas de efectivo por M$32.390.866.

Los flujos originados por actividades de financiamiento durante el periodo ascendieron a M$131.337.426, los que se explican por los movimientos propios de la cuenta corriente mercantil por la suma de M$42.727.855 y pagos de dividendos por M$88.609.571.

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.

Como todas las empresas de generación hidroeléctrica, una situación de sequía como la actualmente presente en el SIC por tercer año 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.

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, en forma prioritaria, 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.

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.