Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.
Análisis Razonado
Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014

Los estados financieros de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 31 de diciembre de 2014 muestran una utilidad de M$143.162.280, explicada por una utilidad operacional de M$180.521.784, una utilidad no operacional de M$955.150 y un cargo por impuesto a la renta de M$38.314.654.

A igual fecha de 2013, la Compañía registró una utilidad de M$114.491.793.

Los ingresos de explotación al 31 de diciembre de 2014, ascendieron a M$227.886.302 con un aumento de 18,2% en relación a los ingresos de explotación obtenidos durante el ejercicio de 2013, esto se explica por 16,4% de mayor generación de energía respecto de 2013, en cuanto a los precios presentan una disminución de 11,9% de los precios promedio de los costos marginales del sistema respecto de 2013.

Los costos de explotación a diciembre de 2014 ascendieron a M$47.364.518, significando una disminución de 3,0% respecto a igual fecha del año anterior. La variación se explica fundamentalmente por menores compras de energía en el mercado spot, producto de la mayor generación energía de 24,2% en el último semestre, respecto de igual periodo de 2013.

El resultado operacional al 31 de diciembre de 2014, alcanzó la suma de M$180.521.784 y es mayor en 25,3% al obtenido a igual fecha del año 2013. Este aumento se explica básicamente por el aumento del margen de contribución de 23,2%, por menores compras de energía y una mejor generación de energía de sus centrales Pehuenche, Curillinque y Loma Alta.

El resultado no operacional al 31 de diciembre de 2014, muestra una utilidad de M$955.150 con una disminución de M$1.648.505 respecto a igual fecha de 2013. Esta diferencia se explica básicamente por la disminución de los ingresos y gastos financieros netos de M$1.413.381.

Índices	**31-12-2014**	**30-09-2014**	**31-12-2013**
	M$	**M$**	**M$**
Liquidez Corriente (veces)	1,28	1,12	0,95
Razón Acida (veces)	1,27	1,11	0,95
Pasivo exigible / Patrimonio	0,66	0,63	0,45
% Deuda corriente	52,29	46,85	46,10
% Deuda no corriente	47,71	53,15	53,90
Cobertura gastos financieros (*)	1.071,65	717,88	133,73
Propiedad, planta y equipos (neto en M$)	208.889.749	211.602.196	217.199.984
Activo total (M$)	284.483.831	265.215.586	251.368.014

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

Resultado	**31-12-2014**	**30-09-2014**	**31-12-2013**
	M$	**M$**	**M$**
Resultado operacional	180.521.784	119.873.523	144.021.023
Ingresos de explotación	227.886.302	159.886.308	192.834.488
Costos de explotación	47.364.518	40.012.785	48.813.465
Depreciación	8.423.310	6.317.479	8.532.707
Gastos financieros	176.813	175.820	1.144.101
Resultado no operacional	955.150	50.803	(693.355)
R.A.I.I.D.A.I.E.	189.480.859	126.218.439	152.999.184
Utilidad después de impuesto	143.162.280	94.704.571	114.491.793

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	31-12-2014 M$	30-09-2014 M$	31-12-2013 M$
Rentabilidad del activo	53,43	35,87	43,12
Rentabilidad del patrimonio	83,00	56,34	67,03
Rentabilidad activos operacionales	84,73	55,54	64,96
Utilidad por acción ($)	233,69	154,59	186,89
Retorno de los dividendos (%)	4,57	5,41	15,23

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 diciembre de 2014, la Sociedad obtuvo flujos provenientes de sus operaciones por la suma de M$156.346.023, los que provienen básicamente de cobros procedentes de ventas de energía, propias del giro de la compañía que llegan a la suma de M$268.787.337, pagos a proveedores por M$45.861.748, pagos por impuesto a las ganancias por M$30.135.825 y otras salidas de efectivo por M$36.350.247.

Los flujos de inversión ascienden a M$439.463.

Los flujos originados por actividades de financiamiento durante el periodo ascendieron a M$156.359.700, los que se explican por los movimientos propios de la cuenta corriente mercantil por la suma de M$44.299.835 y pagos de dividendos por M$112.059.865.

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.