Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.
Análisis Razonado
Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017

Los Estados Financieros de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 31 de diciembre de 2017, muestran una utilidad de M$76.860.591, explicada por una utilidad operacional de M$103.556.904, una pérdida no operacional de M$350.232 y un cargo por impuesto a la renta de M$26.346.081 .

A igual fecha de 2016, la Compañía registró una utilidad de M$88.610.785.

Los ingresos de explotación al 31 de diciembre de 2017, ascendieron a M$152.501.383 con una disminución de un 2% en relación a los ingresos de explotación obtenidos durante el 2016, esta se explica básicamente por una disminución promedio de los costos marginales de un 3,13% respecto al ejercicio 2016, además de una disminución promedio del tipo de cambio de 3,81% respecto 2016.

Los costos variables de explotación a diciembre de 2017, ascendieron a M$36.289.330, con un aumento de M$12.759.881 respecto del periodo anterior. El incremento se explica por mayores compras de energía en el mercado spot equivalentes a un 121,5%, por una menor producción de energía de las centrales entre los meses enero-agosto de 2017.

El resultado operacional al 31 de diciembre de 2017, alcanzó la suma de M$103.556.904, menor en 11,3% 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 31 de diciembre de 2017, muestra una pérdida de M$350.232 con una disminución de M$374.565 respecto a igual fecha de 2016. Esta diferencia se explica por la disminución de los intereses cobrados por la suma de M$153.667, menores ingresos por unidades de reajuste por la suma de M$143.655 y un aumento del gasto financiero por el uso de la cuenta corriente mercantil de M$122.558.

Índices	**31-12-2017**	**30-09-2017**	**31-12-2016**
	M$	**M$**	**M$**
Liquidez Corriente (veces)	0,92	0,64	0,83
Razón Acida (veces)	0,92	0,45	0,83
Pasivo exigible / Patrimonio	0,64	0,60	0,68
% Deuda corriente	44,25	37,02	46,22
% Deuda no corriente	55,75	62,98	53,78
Cobertura gastos financieros (*)	181,75	151,79	257,09
Propiedad, planta y equipos (neto en M$)	186.571.280	188.178.156	193.306.848
Activo total (M$)	222.129.589	206.559.837	229.226.481

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

Resultado	**31-12-2017**	**30-09-2017**	**31-12-2016**
	M$	**M$**	**M$**
Resultado operacional	103.556.904	68.875.001	116.789.054
Ingresos de explotación	152.501.383	110.519.336	155.568.982
Costos de explotación	48.944.479	41.644.335	38.779.928
Depreciación	7.400.135	5.550.101	8.665.192
Ingresos financieros	244	0	153.911
Gastos financieros	611.938	491.195	489.380
Resultado no operacional	(350.232)	(360.078)	24.333
R.A.I.I.D.A.I.E.	111.218.501	74.556.219	125.814.048
Utilidad después de impuesto	76.860.591	51.117.508	88.610.785

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	31-12-2017 M$	30-09-2017 M$	31-12-2016 M$
Rentabilidad del activo	34,06	24,06	35,85
Rentabilidad del patrimonio	56,57	38,49	62,29
Rentabilidad activos operacionales	54,52	35,96	59,21
Utilidad por acción ($)	125,46	83,44	144,64
Retorno de los dividendos (%)	6,22	6,15	5,68

Principales activos

Como se expresa en nota 3a) de los Estados Financieros Anuales, 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 diciembre de 2017, la Sociedad obtuvo flujos provenientes de sus operaciones por la suma de M$82.838.160, los que provienen básicamente de cobros por ventas de energía que alcanzan la suma de M$186.552.516, pagos a proveedores por M$49.547.763, pagos por pólizas de seguros por M$1.311.996, pagos por impuesto a las ganancias por M$30.675.420 y otros pagos por actividades de operación por M$21.390.699.

Los flujos de inversión ascienden a M$1.327.619, corresponden básicamente a la compra de activos fijos.

Los flujos originados por actividades de financiamiento durante el ejercicio ascendieron a M$81.486.038, los que se explican por los movimientos propios de la cuenta corriente mercantil por la suma de M$3.342.930 y pagos de dividendos por M$78.143.108.

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.