

# INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA S.A. E.S.P.



Libertad y Orden



**SUPERINTENDENCIA DELEGADA PARA ENERGÍA Y GAS  
DIRECCIÓN TÉCNICA DE GESTIÓN DE ENERGÍA  
Bogotá, Julio de 2009**

**INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN  
INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA S.A.  
E.S.P.**

**ANÁLISIS Año 2008**

**AUDITOR: AGN Jiménez & Asociados  
Ltda.**

**1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA  
EMPRESA**

ISA es un grupo empresarial latinoamericano, que a través de sus filiales y subsidiarias incursiona en el diseño, construcción, administración y operación de sistemas de infraestructura lineal en electricidad y conectividad en telecomunicaciones.

**1.1 Objeto Social**

El grupo empresarial ISA, tiene como objeto social en Colombia, el siguiente:

Ofrece los servicios de Transporte de Energía en el Sistema de Transmisión Nacional -STN- y de Conexión al Sistema Interconectado Nacional -SIN-. Para lo cual, la empresa tiene las siguientes funciones específicas:

- Interconectar los sistemas eléctricos regionales.
- Realizar la planeación, coordinación y control de la operación de los recursos energéticos para la generación de energía.
- Desarrollar los estudios de planeamiento de la expansión y la operación del sistema.
- Realizar esfuerzos para la construcción de nuevas centrales (generación) de interés nacional.

**1.2 Composición Accionaria**

La composición accionaria que la empresa reportó al RUPS para el año 2008 es:

NOMBRE	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN	10,17%
SF BARCLAYS GLOBAL INVESTORS SERVICES NA	0,16%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS COLFONDOS	2,20%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS SKANDIA S.A.	0,41%
RENTA ACCIONES VALORES BANCOLOMBIA	0,22%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS HORIZONTE	2,38%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS SANTANDER	2,07%
PORVENIR FONDO DE PENSIONES	2,88%
ÓTROS	13,88%
ECOPETROL S.A.	5,48%
FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS PROTECCION	0,15%
FIDUCOLOMBIA - ISA ADR PROGRAM	0,32%
EMPRESA DE ENERGÍA DE BOGOTÁ E.S.P	1,72%
FONDO DE CESANTIAS HORIZONTE	0,09%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION	4,93%
MINISTERIO DE HACIENDA	52,94%

Fuente: SUI

Como se puede observar en el cuadro, el accionista mayoritario es el Ministerio de Hacienda con el 52,94% del total de las acciones.

**1.3 Composición de la Junta Directiva**

De acuerdo con lo informado por el Auditor Externo, la conformación de la Junta Directiva en el 2008, aprobada por unanimidad por la Asamblea

General de Accionistas para el período abril 2008 a marzo de 2009, es la siguiente:

PRINCIPAL	SUPLENTE
Ministerio de Minas y Energía – Ministro	Ministerio de Minas y Energía – Viceministro
Ministerio de Hacienda y Crédito Público – Viceministro General	Ministerio de Hacienda y Crédito Público – Abogado Asesor Despacho Ministro
Issac Yarovich Farbaiz	Ministerio de Hacienda y Crédito Público – Director de Crédito Público y del Tesoro Nacional
Federico Restrepo Posada	Jesús Aristizábal Guevara
Santiago Montenegro Trujillo	Jorge Hernán Cárdenas Santamaría
Luisa Fernanda Lafaurie Rivera	Luis Fernando Uribe Restrepo
Otando Cabrales Martínez	Andrés Felipe Mejía Cardona

**1.4 Estructura Organizacional**

De acuerdo a lo informado por el Auditor Externo, durante el año 2008, la Asamblea General de Accionistas aprobó las reformas estatutarias necesarias para permitirle a la compañía contar con la capacidad jurídica requerida para fortalecer la infraestructura de servicios y cumplir con las expectativas de crecimiento y rentabilidad.

Informó también el Auditor que desde la alta gerencia se han emprendido acciones para influenciar el actuar de las personas en la organización y promover los valores corporativos.

## 1.5 Control Interno

Del informe presentado por el Auditor, se puede destacar sobre el Sistema de Control Interno de la empresa, lo siguiente:

- ISA considera el control como un elemento estratégico para asegurar el logro tanto de sus propósitos como de sus objetivos.
- La empresa cuenta con la política de control interno en la cual se declaran los criterios y marco de actuación respecto al control interno, como parte de los mecanismos de direccionamiento y control que facilitan la búsqueda de unidad de propósito y dirección de grupo.
- Para la definición de control interno, ISA adopta los componentes del modelo COSO emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway.

## 2. ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS

### 2.1 Viabilidad Financiera

Con relación a la viabilidad financiera, dentro de lo informado por el Auditor Externo, se destaca lo siguiente:

Se señala lo mencionado por el Auditor Externo en el siguiente sentido:

*“(...)No observamos situaciones que puedan poner en peligro la viabilidad financiera de la Compañía, siempre que se pueda llevar a cabo las estrategias contempladas en las proyecciones financieras relacionadas con la obtención de recursos de capital a través de las filiales, a través de los recursos de crédito y a través de la emisión de bonos”.*

Lo mencionado por el Auditor es soportado en:

De acuerdo con las proyecciones efectuadas por la compañía, se observa que en el período 2009 – 2013 el margen operacional de ISA es positivo, con tendencia al crecimiento.

El nivel de endeudamiento de la empresa ha disminuido progresivamente, pasando de 32,86% en el 2006 a 27,82% en el 2007 y a 23,28% en el 2008.

La empresa tiene definidas estrategias de obtención de recursos de crédito para atender las obligaciones de corto plazo, sin que ello genere dificultades en su operación normal.

## 2.2 ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros que a continuación se mencionan son los reportados por Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. al Sistema Único de Información -SUI-, para el 2007 y 2008, a su vez se evidencian las variaciones que se presentaron en los estados financieros.

### 2.2.1 Balance General

BALANCE GENERAL			
	2007	2008	VARIACION %
Activo Corriente	\$348.736.271.548,00	\$499.509.898.168,00	43,23%
Activo No Corriente	\$3.943.953.138.745,00	\$4.835.023.142.804,00	18,79%
Total Activo	\$4.292.689.410.293,00	\$5.184.533.040.972,00	20,78%
Pasivo Corriente	\$562.067.306.686,00	\$426.518.869.552,00	-24,12%
Pasivo No Corriente	\$1.122.033.017.146,00	\$1.419.703.843.319,00	26,53%
Total Pasivo	\$1.684.100.323.832,00	\$1.846.222.713.371,00	9,63%
Patrimonio	\$2.608.589.086.461,00	\$3.338.310.327.601,00	27,97%

Fuente SUI.

A continuación se muestra el análisis del Balance General:

#### 2.2.1.1 Activos

Como se observa en el Balance General, el Activo Corriente tuvo incremento del 43,23%, alcanzando los 499,5 mil millones de pesos. Revisando la información detallada de las cuentas reportadas al SUI por la empresa, se observa que la variación se presentó básicamente en el rubro de inversiones, el cual se incrementó en un 30,8% y representa el 39,39% del activo corriente.

La parte No Corriente aumentó en 18,79%, lo cual se debe principalmente a los rubros de otros activos, particularmente

edificaciones y otros cargos diferidos, según la información de cuentas reportada al SUI. Los otros activos se incrementaron en un 54,77% y representa el 47,88% del activo no corriente.

Finalmente, el activo total aumentó en 20,78% como resultado de las variaciones mencionadas en las partes corriente y no corriente.

### 2.2.1.2 Pasivos

El Pasivo Corriente para el 2008, disminuyó en 24,12% en relación con el año 2007, llegando a 426,5 mil millones de pesos. Revisando la información de cuentas reportada al SUI se observó que esto se debe básicamente a la disminución de las cuentas por pagar y las obligaciones financieras relacionadas con créditos y banca comercial. Las cuales se disminuyeron en un 28,07% y 57,99% y representan el 16,77% y 36,69% del pasivo corriente respectivamente.

El rubro correspondiente a Pasivo No Corriente, presentó un aumento de 26,53%, alcanzando 1,4 billones de pesos. Revisando la información reportada al SUI, esto se debe principalmente al aumento en las obligaciones financieras y los otros pasivos, que cambiaron en un 177,03% y 28,25%, que representan un 29,52% y 11,44% del pasivo no corriente respectivamente.

### 2.2.1.3 Patrimonio

El Patrimonio aumentó respecto al 2007 en 27,97%, alcanzando los 3,3 billones de pesos. Esto se ve reflejado en la cuenta denominada patrimonio institucional, reportada al SUI por la empresa.

### 2.2.2 Estado de resultados

A continuación se presenta un análisis general del Estado de Resultados, de la siguiente manera:

ESTADO DE RESULTADOS			
	2007	2008	VARIACION (%)
Ingresos Operacionales	\$721.880.027.557,00	\$851.962.058.051,00	18,02%
Costo de Ventas	\$244.134.803.012,00	\$318.867.287.747,00	30,61%
Utilidad Bruta	\$477.745.224.545,00	\$533.094.770.304,00	11,59%
Gastos de Administración	\$23.855.688.478,00	\$23.986.861.845,00	0,55%
Provisiones Agotamientos			
Depreciaciones y Amortizaciones	\$49.884.596.502,00	\$97.305.475.937,00	95,06%
Utilidad Operacional	\$404.004.939.565,00	\$411.802.432.522,00	1,93%
Otros Ingresos	\$50.727.858.955,00	\$65.980.116.727,00	30,07%
Otros Gastos	\$201.610.849.091,00	\$266.128.142.963,00	32,00%
Utilidad Antes de Ajuste	\$253.121.949.429,00	\$211.654.406.286,00	16,38%
Corrección Monetaria	\$0,00	\$0,00	0,00%
Utilidad Neta	\$253.121.949.429,00	\$211.654.406.286,00	16,38%

Para el 2008, los ingresos operacionales presentaron un aumento del 18,02% respecto al 2007, alcanzando un valor de 851,9 mil millones de pesos. Revisando la información reportada al SUI, la mayor parte de los ingresos operacionales de ISA son producto de la actividad de transporte de energía eléctrica, los cuales aumentaron en 18,03% y representan el 92,82% de los ingresos totales.

El rubro de costo de ventas presentó un aumento de 30,61% respecto al 2007. Revisando información publicada en la página de la empresa, se observa que este aumento se debe principalmente al incremento en materiales y mantenimientos para la ejecución de proyectos, al costo asociado a nuevos servicios de construcción para terceros y al incremento en contribuciones e impuestos.

Los otros ingresos presentaron un aumento de 30,07% respecto al 2007. Según lo informado por el Auditor, el principal rubro lo constituyen los dividendos recibidos por participación en subordinadas de ISA, tales como: Transelca, REP, ISA Bolivia, Internexa, Flycom, XM, ISA Capital do Brasil, Transmantaro y Proyectos de Infraestructura del Perú.

De acuerdo a lo informado por el Auditor Externo, la utilidad neta aumentó en 5%, pasando de 226,0 mil millones en el 2007 a 236 millones en el 2008. Las razones que argumenta el Auditor, por las cuales se presentó el aumento son: mayores ingresos por contribución PRONE, construcción de activos de terceros y método de participación. Es conveniente resaltar que lo informado por el Auditor no corresponde a la información reportada al SUI por la empresa, dado que en el Estado de Resultados se refleja una disminución en la utilidad neta del 16,38%.

### **3. ASPECTOS TÉCNICOS - OPERATIVOS**

#### **3.1 Mantenimiento en redes y equipos**

Según lo informado por el Auditor Externo, a continuación se destacan los aspectos más relevantes:

La empresa ha dado continuidad a la metodología cimentada como estrategia desde años atrás, del Mantenimiento Centrado en Confiabilidad. Así mismo la gestión del mantenimiento incluye las acciones de mantenimientos correctivos, preventivos y predictivos.

La estructura organizacional para la gestión del mantenimiento está definida y formalizada en la "Gerencia de Transporte de Energía", los procesos requeridos también se encuentran definidos y oficializados, el Macroproceso Mantener la Red es el responsable de la gestión del mantenimiento. La información está disponible para todo el personal en la red interna de información.

Así mismo, el Auditor informó que en el año 2008 y como parte del proyecto de confiabilidad en el STE, se concluyeron satisfactoriamente las actividades del programa de habilitación de 100 jefes de trabajo y certificación de 12 de ellos en Norma Sectorial, esta norma va dirigida a la aplicación de niveles de seguridad en subestaciones de alta y extra alta tensión.

Igualmente, en el año 2008 se avanzó en el desarrollo de un plan de coordinación técnica entre filiales del grupo ISA.

Por último, es importante destacar que se otorgaron las certificaciones NTC ISO 14001 y OHSAS 18001, las cuales tienen el alcance de "servicio de transporte de energía incluidos operación, el mantenimiento y la conexión al sistema de transmisión nacional desarrollado por personal de ISA en sus instalaciones".

#### **3.2 INVERSIONES**

De acuerdo a lo informado por el Auditor, durante el año 2008 ISA dio continuidad y realizó las inversiones necesarias previstas en el Plan de Optimización de Activos, con el fin de garantizar la disponibilidad de la red y mejorar la confianza en todos los públicos interesados.

Informó el Auditor, que durante el año 2008 se ejecutaron inversiones por 10,9 mil millones de pesos y están pendientes de ejecución 9,6 mil millones, que presuntamente están dentro del proceso previo que se requiere para disponer de los equipos en el sitio de trabajo en el cual quedarán instalados.

Por otro lado, el Auditor informa que realizaron inversiones en proyectos como: la renovación de las subestación San Carlos 230 kV, la renovación de la subestación Chivor 230 kV, la variante Línea Primavera – Malena, la variante Línea Ancón Sur – La Esmeralda, la conexión Porce III al STN y la conexión Cira Infantas 230 kV.

De acuerdo a la información reportada al SUI, la empresa ejecutó inversiones por 97,1 mil millones de pesos.

#### **3.3 CALIDAD DEL SERVICIO**

De acuerdo a lo informado por el Auditor Externo, el comportamiento de las interrupciones de ISA para el 2008, fue el siguiente:

Se presentaron interrupciones con una duración de 2,7 horas por mantenimientos programados. Igualmente, por mantenimientos no programados se presentaron interrupciones con una duración total de 6,27 horas. La duración de interrupciones ocasionadas por eventos clasificados como de fuerza mayor, es 340,23 minutos. En total, el Sistema de Transmisión de ISA tuvo indisponibilidad de 9,324 horas durante el 2008.

Por otra parte, es importante resaltar que para las bahías de línea, la disponibilidad fue de 99,81% y para bahías de transformación la disponibilidad fue de 99,772%. En total para el año 2008 se alcanzó una disponibilidad de 99,918%.

Finalmente, es conveniente mencionar que de acuerdo con el Auditor la energía no suministrada durante el año 2008 ascendió a 2782,05 Mwh.

#### 4. ASPECTOS COMERCIALES

##### 4.1 Recaudo Y cartera

Según lo informado por el Auditor Externo, en la siguiente tabla se presenta la composición por edades del saldo de cuentas por cobrar a 31 de diciembre de 2008 y 2007:

CARTERA POR EDADES ISA A 31 DE DICIEMBRE DE 2007		
CONCEPTO	2008	2007
CORRIENTE	\$198.776,00	\$144.592,00
VENCIDA		
VENCIDO ENTRE 1 Y 90 DIAS	\$1.353,00	\$550,00
VENCIDO ENTRE 91 Y 180 DIAS	\$253,00	\$60,00
VENCIDO ENTRE 181 Y 360 DIAS	\$20,00	\$190,00
VENCIDO MAS DE 360 DIAS	\$3.384,00	\$5.638,00
TOTAL VENCIDA	\$5.010,00	\$6.438,00
TOTAL CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	\$203.786,00	\$151.030,00

*Cifras en Millones de Pesos*

Aunque existe cartera vencida, el porcentaje de aquella vencida a más de 360 días representa el 1,7% del total de la cartera, lo que indica que existe un nivel de recaudo del 98,3%.

El valor total en mora adeudado a 31 de Diciembre de 2008, por las empresas Caucasia, Electrolivar y Electrolima, se encuentra provisionado en su totalidad, puesto que a las mencionadas empresas les fue adelantado proceso de liquidación por parte de la Superintendencia de Servicios Públicos.

Por último, el Auditor informa que la empresa cuenta con procedimientos de conciliación mensual de cartera, ingresos, facturación y contribuciones.

#### 5. EVALUACION DE LA GESTIÓN

De acuerdo con la información reportada al SUI y según la metodología expedida por la CREG, se obtuvo para Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. los siguientes indicadores:

##### 5.1 Indicadores Financieros

EMPRESA	ROTACION CUENTAS POR PAGAR (Días)	RAZON CORRIENTE (Veces)	MARGEN OPERACIONAL (%)	CUBRIMIENTO DE GASTOS FINANCIEROS (Veces)
	CUENTAS POR PAGAR / COSTO DE VENTAS * 365	ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	EBITDA / INGRESOS OPERACIONALES * 100	EBITDA / GASTOS FINANCIEROS
REFERENTE T	30	2,00	74,67	6,00
RESULTADO 2008	23,89	0,94	72,27	3,57
EVALUACION	CUMPLE	NO CUMPLE	NO CUMPLE	NO CUMPLE
RESULTADO 2007	75,21	0,61	77,75	3,65

Fuente: SUI

Respecto a los indicadores financieros utilizados para evaluar la gestión y resultados de la empresa, de lo expresado por el auditor externo de gestión y resultados acerca de los mismos y de la evaluación de la SSPD se pudo inferir las siguientes apreciaciones:

##### 5.1.1 Rotación de Cuentas por Pagar

El indicador mejoró respecto al obtenido en el año 2007 de 75,21 días, alcanzando un valor de 23,89 días, cumpliendo así con el referente establecido para la actividad de transmisión. El Auditor informó que la mejoría en el indicador obedece a que en el 2007 se tenían cuentas por pagar relacionadas con la Subestación Betania. Así mismo, informó la empresa que no tiene cuentas por pagar vencidas y se da cumplimiento a la política de pago.

##### 5.1.2 Razón Corriente

La razón corriente se ubicó en 0,94 veces, mejorando la obtenida en el 2007 de 0,61 veces; sin embargo, el indicador no cumple con el referente establecido para la actividad de transmisión. No obstante, manifiesta la empresa que cuenta con recursos para cubrir las obligaciones a corto plazo, prueba de ello es el adecuado recaudo de cartera, y el oportuno pago de obligaciones tanto financieras como de

proveedores. Así mismo, la empresa aclara que se debe tener en cuenta que la actividad de transmisión de energía se apoya en infraestructura física, por lo tanto, un porcentaje significativo de sus gastos corresponden a depreciaciones, provisiones y amortizaciones que no implica salida de efectivo.

### **5.1.3 Margen Operacional**

El indicador de margen operacional para el 2008 fue de 72,27%, por debajo del obtenido para el 2007 de 77,75%, incumpliendo así con el referente establecido. La empresa manifiesta que el incumplimiento del referente obedece a la inclusión de la contribución PRONE como ingreso y costo. Igualmente, informa que depurando el valor PRONE del indicador, se superaría el referente establecido.

### **5.1.4 Cubrimiento de Gastos Financieros**

El indicador fue de 3,57 veces, incumpliendo el referente y desmejorando en relación con el 2007, 3,65 veces. No obstante, la empresa manifiesta que el incumplimiento obedece a la deuda contratada para apalancar el crecimiento de ISA y que el EBITDA de la empresa esta en condiciones de soportar la deuda contratada.

### **5.1.6 EBITDA**

El EBITDA aumentó en 9,7% respecto al 2007, alcanzando un valor de 615,6 mil millones de pesos. Por lo anterior, es que la empresa manifiesta que esta en condiciones de respaldar la deuda obtenida para apalancar el crecimiento de la empresa.

## **6. Calidad y Reporte de la Información al SUI**

Según la información revisada en el Sistema Único de Información SUI, la

empresa Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P, se concluye que la empresa ha reportado toda la información de conformidad con la regulación vigente.

## **7. ACCIONES DE LA SSPD**

### **7.1 Investigaciones**

De acuerdo con la Dirección de Investigaciones de la Superintendencia Delegada para Energía y Gas, la entidad adelantó investigación contra ISA por falta de mantenimiento en equipos de la subestación Torca, la cual mediante Resolución 20082400007415 sancionó a la empresa con 923 millones de pesos. A la Resolución mencionada se interpusieron los recursos, dando como resultado la confirmación en su totalidad de la primera decisión mediante Resolución 20082400018105.

Adicionalmente, la Superintendencia adelanta investigación en contra de ISA por presuntas irregularidades cometidas en la adquisición de los activos de la subestación Betania, las cuales fueron denunciadas por la Empresa de Energía de Bogotá y la cual se encuentra en recurso de reposición.

## **8. Conclusiones y Recomendaciones**

Se recomienda requerir al Auditor Externo, para que explique la metodología que utilizó para calcular la utilidad neta, dado que la empresa reporta información diferente al Sistema de Único de Información SUI.

Por otra parte, se recomienda mejorar los indicadores de continuidad del servicio para el año 2009.

Finalmente y como conclusión general, se puede considerar que la empresa no presenta situaciones que puedan poner en riesgo la prestación continua del servicio.