

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN AMERICANA DE ENERGÍA S.A. E.S.P



Libertad y Orden

**Prosperidad
para todos**

**SUPERINTENDENCIA DELEGADA DE ENERGIA Y GAS
DIRECCIÓN TÉCNICA DE ENERGÍA
Bogotá, Junio de 2011**

**INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN
AMERICANA DE ENERGÍA S.A. E.S.P.
ANÁLISIS AÑO 2010**

AUDITOR: Gestión Futura

1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

Objeto Social

AMERICANA DE ENERGÍA S.A. E.S.P. es una empresa privada, cuya actividad, desde octubre del año 2007, es la comercialización de energía eléctrica, de acuerdo con la información reportada al SUI al Registro Único de Prestadores de Servicios Públicos RUPs, el día 2 de febrero de 2011.

2. ASPECTOS FINANCIEROS Y ADMINISTRATIVOS

2.1. Balance General

En el último año los Activos de la empresa pasaron de \$ 46.473 millones a \$ 26.810 millones, registrando una disminución del 42%, y obteniendo un comportamiento menos favorable al registrado entre 2008 y 2009 cuando se registró una variación positiva del 103%. La reducción del último año se deriva básicamente del comportamiento en la cuenta de deudores, que aún manteniendo un nivel similar de los ingresos de operación, evidencia una gestión más eficiente del recaudo.

El valor del disponible creció en 13% al pasar de \$313 millones a \$354 por efecto de un fortalecimiento de recursos a través de encargos fiduciarios.

Tabla 1. Balance General

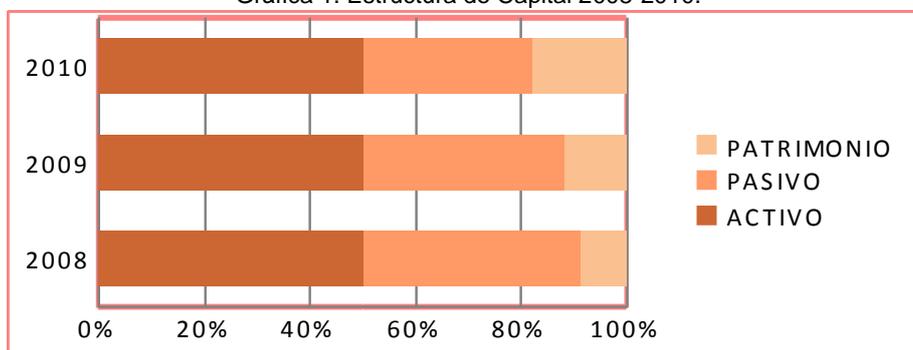
BALANCE GENERAL (Millones)	2008	2009	2010	Var 08/09	Var 09/10
ACTIVO	22.885	46.473	26.810	103%	-42%
Activo Corriente	22.885	43.313	23.516	89%	-46%
Disponible	1.299	313	354	-76%	13%
Deudores	21.571	42.972	23.062	99%	-46%
Activo No Corriente	0	3.160	3.294	#DIV/0!	4%
Propiedad, Planta y Equipo	0	3.160	3.238	#DIV/0!	2%
Depreciación Acumulada	0	0	4	#DIV/0!	#DIV/0!
PASIVO	18.925	35.363	17.276	87%	-51%
Pasivo Corriente	18.925	35.363	17.235	87%	-51%
Cuentas por Pagar	10.048	34.764	3.954	246%	-89%
PATRIMONIO	3.960	11.110	9.534	181%	-14%
Capital Suscrito y Pagado	10	400	400	3900%	0%

Fuente: SUI

La propiedad planta y equipo se concentra principalmente en terrenos por valor de \$3.325 millones, que según se observa en las notas a los estados financieros, no aparecen claramente conectados con la actividad que desarrolla la empresa.

Los Pasivos disminuyeron en 51% obteniendo un valor de \$17.276 millones, es decir una participación del 64% en la estructura de capital (Ver Gráfica 1).

Gráfica 1. Estructura de Capital 2008-2010.



Fuente: SUI

La mayor reducción corresponde a otros pasivos por concepto de obligaciones pagadas por terceros, que pasaron de un saldo \$19.524 millones a \$163 millones entre 2009 y 2010.

El **Patrimonio** de la compañía obtuvo una reducción del 14% al pasar de \$11.110 millones a \$9.534 millones. Las utilidades netas del último año fueron inferiores en 58% respecto a 2009. La reducción del patrimonio se explica en la decisión en 2010 de distribuir dividendos por valor de \$6.110,7 millones. Es importante señalar que entre 2008 y 2009 la empresa elevó su capital suscrito y pagado de \$10 millones a \$400 millones.

2.2. Estado de Resultados

Los **ingresos operacionales** disminuyeron en 2010 en 3% pasando de \$133.835 millones a \$130.144 millones. Según el informe de gestión remitido a la Superintendencia de Servicios Públicos a través del SUI, la compañía ocupa la tercera posición entre las diez Comercializadoras con mayor volumen de ventas en contratos, obteniendo una participación del 11%.

Tabla 2. Estado de Resultados 2008 – 2010.

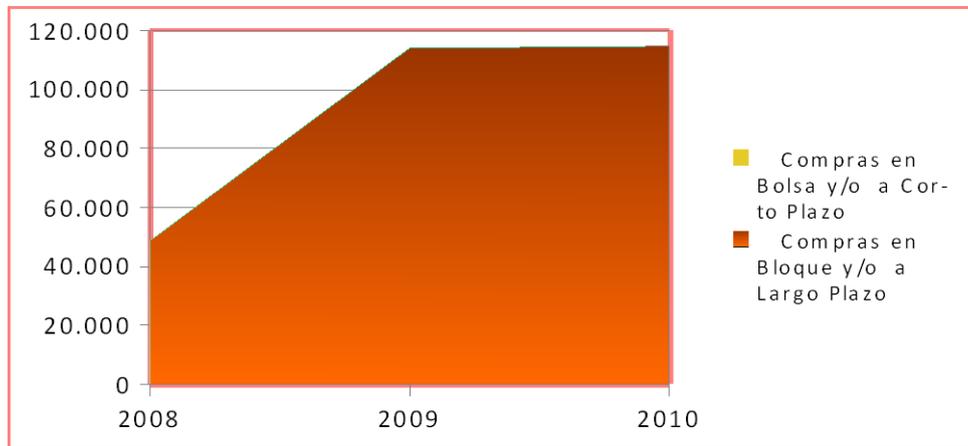
ESTADO DE RESULTADOS (Millones)	2008	2009	2010	Var 08/09	Var 09/10
PIB Energía Eléctrica	10.683.000	12.702.000	13.676.000	19%	8%
% Suministro de Energía dentro del Pib Total	2,22%	2,50%	2,50%		
INGRESOS OPERACIONALES	56.620	133.835	130.144	136%	-3%
Comercialización	56.624	133.835	130.144	136%	-3%
COSTOS OPERACIONALES	51.620	121.062	118.817	135%	-2%
Participación Costos de Operación	91%	90%	91%	-1%	1%
Compras en Bloque y/o a Largo Plazo	48.463	114.099	114.265	135%	0%
Compras en Bolsa y/o a Corto Plazo	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
GASTOS OPERACIONALES	1.091	1.965	4.437	80%	126%
Gastos de Administración	1.091	1.410	927	29%	-34%
Gastos Deprec. Amort. Provis. y Agotam.	0	554	3.510		
Participación Gastos de Administración	2%	1%	3%	-24%	132%
UTILIDADES OPERACIONALES	3.909	10.808	6.890	176%	-36%
EBITDA	4.631	14.134	11.827	205%	-16%
INGRESOS NO OPERACIONALES	39	120	259	210%	116%
GASTOS NO OPERACIONALES	2	232	2.613	9642%	1027%
UTILIDADES NETAS	3.946	10.696	4.535	171%	-58%

Fuente: SUI

Los costos de operación de la compañía se ubicaron en el 91% de los ingresos operacionales con un valor de \$118.817 millones. Se destacan dentro de estos costos, las compras de energía, peajes y cargos por conexión. Debido a la elevada participación de costos sobre ingresos, la compañía obtuvo en el último año una reducción del 16% en el valor del Ebitda, pasando de \$14.134 millones a \$11.827 millones.

De acuerdo con los registros de contabilidad, la empresa tiene el 100% de su compras de energía cubiertas a través de contratos. A continuación se muestra la tendencia de compras de energía de la empresa en los últimos tres años mostrando que no ha habido en ningún período exposición a compras de energía en bolsa.

Gráfica 3. Evolución de Compras de Energía 2008 - 2010.



Fuente: SUI

Los gastos operacionales, conformados por gastos administrativos y gastos de depreciaciones, amortizaciones y provisiones crecieron en 126%. Si bien se observa

una gestión más eficiente de aplicación de gastos administrativos, al reducirse de \$1.410 millones a \$927 millones, los gastos de depreciaciones, amortizaciones y provisiones se elevaron significativamente por efecto de las provisiones de impuesto de renta y el pago de suministro de energía del mes de diciembre de 2010.

El efecto de costos y gastos menos eficientes se tradujeron en una reducción de las utilidades operacionales, que en los dos últimos años pasaron de \$10.808 millones a \$6.890 millones.

Los ingresos no operacionales derivados de rendimientos de los encargos fiduciarios y un ajuste de nota crédito emitida por Gensa SA ESP para el suministro de energía de diciembre del año 2009, ascienden a \$259 millones, mientras que los gastos no operacionales se elevaron en 1.027% al pasar de \$232 millones a \$2.613 millones, debido a un ajuste a la provisión de impuesto de renta del año 2009.

Las utilidades netas se redujeron en 58%, pasando de \$10.696 millones a \$4.535 millones.

2.3. Indicadores Financieros

En los indicadores de liquidez y gestión se halló un comportamiento estable del capital de trabajo en los dos último años, obteniendo un resultado positivo entre activos corrientes y pasivos corrientes de \$6.282 millones.

Esta dinámica a su vez favorece el resultado de la razón corriente que se elevó de 1,22 veces a 1,36 veces en los dos últimos años.

La compañía obtuvo un resultado aceptable de las rotaciones de cuentas por cobrar y cuentas por pagar de 50 días y 10,5 días, respectivamente. Los indicadores obtenidos son más eficientes a los promedios del grupo (73 y 40 días) y a los referentes Creg (52,93 y 54,51 días).

Tabla 3. Indicadores Financieros 2008 – 2010.

INDICADORES 034/2004	Liquidez y Gestión					Endeudamiento		Rentabilidad			
	Razón Corriente (Veces)	Capital de Trabajo (millones)	Capital de Trabajo Neto (\$millones)	Rotación de Cuentas por Cobrar (Días)	Rotación de Cuentas por Pagar (Días)	% Deuda	Cobertura de Intereses (Veces)	Margen Operacional (%)	Rentabilidad de Activos ROA (%)	Rentabilidad del Patrimonio ROE (%)	Margen Neto (%)
2008	1,21	3.960	13.152	24,7	59,6	83%	#DIV/0!	8,2%	20,2%	116,9%	7,0%
2009	1,22	7.950	31.121	90	35,7	76%	211,2	10,6%	30,4%	126,6%	8,0%
2010	1,36	6.282	19.656	50	10,5	64%	1260,0	9,1%	44,1%	123,9%	3,5%
Promedio GRUPO 2010	0,87	589.000	nd	73	40	90%	nd	0,16%	0,39%	5,6%	nd

Fuente: SUI

El nivel de endeudamiento presenta una reducción gradual desde 2008 cuando registró un 83% frente a un 64% actual. La concentración de pasivos en el corto plazo

del 100% no afectó en modo crítico el indicador de liquidez, que se mantiene superior a 1 a pesar de no satisfacer el referente de 2 veces, calculado para el referente.

El efecto de los gastos financieros del leasing no es representativo en comparación con el Ebitda, por lo que la cobertura de intereses es eficiente en 1.260 veces.

Los márgenes de operación, rentabilidad y margen neto se redujeron debido a la mayor participación de costos y gastos de funcionamiento sobre el potencial de ingresos de la compañía. El margen operacional se redujo del 10,6% al 9,1%, mientras que el margen neto se redujo del 8% al 3,5%.

La rentabilidad del patrimonio es alta en 123,9% debido a que el valor del Ebitda es alto comparado con el valor patrimonial de la compañía. Este síntoma es general en las empresas Comercializadoras, sin embargo, el resultado es más una función de proporcionalidad debido al reducido valor del patrimonio de estas empresas, más que a una gestión verdaderamente eficiente de solvencia.

2.4. Indicadores de gestión Resolución CREG 034 de 2004 y concepto de viabilidad Financiera de la firma AEGR.

En la comparación con los referentes calculados a partir de la metodología de la Resolución Creg 034 de 2004, se obtuvo que la empresa cumple la cobertura de intereses, y las rotaciones de cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Los resultados más críticos en el margen operacional de 9,1%, frente al indicador óptimo del 27,37%, establecido para estas empresas.

Tabla 4. Indicadores Financieros del Año 2010 – Referente CREG

INDICADORES DE GESTIÓN	Margen Operacional	Cobertura de Intereses – Veces	Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	Rotación de Cuentas por Pagar – Días	Razón Corriente – Veces
Referente 2010	27,37%	6	52,93	54,51	2
Resultado 2010	9,1%	1260,0	50,3	10,5	1,36

Fuente:-SUI

3. ASPECTOS TÉCNICOS - OPERATIVOS

La empresa es un comercializador puro que no atiende a usuarios finales sino que transa en el Mercado de Energía Mayorista, Razón por la cual este ítem no le aplica.

4. ASPECTOS COMERCIALES

La empresa es un comercializador puro que no atiende a usuarios finales sino que transa en el Mercado de Energía Mayorista, Razón por la cual este ítem no le aplica.

5. EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN

Limitación del Suministro

De acuerdo con la información registrada en XM S.A. E.S.P. durante el año 2010 la empresa no presentó problemas de limitación de suministro.

Exposición en la Bolsa

Americana de Energía S.A. E.S.P. presentó cero (0) nivel de Exposición a Bolsa en razón que toda su energía se transó a través de contratos a largo plazo con compras de energía de 1.011 MWh por valor de \$104.769.426.584, de conformidad con la información consultada para los doce meses del año 2010 en XM, en comparación con las transacciones de compra del 2009 se tiene que la empresa adquirió un 12,29% menos energía y valor de las transacciones disminuye en 10,04%.

Con respecto a las ventas de energía en (kWh) el año 2010 todo lo que compró en la bolsa fue vendido durante el año 2009 a razón de \$196.437 millones, situación similar se presenta en la vigencia del 2010 con respecto a las magnitudes compradas pero en las ventas se observa que en el 2010 el valor de las ventas disminuye en el 37,06%, con respecto al año 2009.

Tabla 5. Compras y Ventas en Contratos Años 2009 -2010

MES	AÑO 2009				AÑO 2010			
	Compras Contratos		Ventas Contratos		Compras Contratos		Ventas Contratos	
	kWh	Pesos (\$)						
Enero	85.746.000	9.642.554.343	85.746.000	9.772.926.582	81.654.000	9.482.419.790	81.654.000	9.845.063.088
Febrero	77.448.000	8.803.409.030	77.448.000	9.633.995.632	73.752.000	8.660.244.157	73.752.000	8.968.797.581
Marzo	98.394.000	10.739.597.775	98.394.000	13.496.748.527	81.654.000	9.646.435.874	81.654.000	9.987.392.667
Abril	95.220.000	9.578.928.806	95.220.000	14.369.876.768	79.020.000	9.379.044.554	79.020.000	9.710.550.303
Mayo	100.998.000	9.855.260.970	100.998.000	15.241.491.414	84.258.000	8.531.784.941	84.258.000	10.406.288.386
Junio	97.740.000	9.442.956.378	97.740.000	15.853.549.010	81.540.000	7.823.473.477	81.540.000	10.061.606.040
Julio	100.998.000	9.695.000.763	100.998.000	17.547.425.892	67.890.000	6.373.053.827	67.890.000	8.326.337.822
Agosto	100.998.000	9.646.580.039	100.998.000	18.572.209.616	93.930.000	8.977.738.460	93.930.000	11.458.862.838
Septiembre	97.740.000	9.269.536.159	97.740.000	18.752.240.292	90.900.000	9.029.199.835	90.900.000	11.028.049.869
Octubre	100.998.000	9.507.866.265	100.998.000	19.966.657.530	93.930.000	9.322.798.072	93.930.000	11.356.273.996
Noviembre	97.740.000	9.220.397.601	97.740.000	20.003.715.003	90.900.000	8.645.974.115	90.900.000	11.118.303.983
Diciembre	98.394.000	11.068.978.075	98.394.000	23.226.366.958	91.326.000	8.898.354.993	91.326.000	11.353.778.786
Total	1.152.414.000	116.471.066.203	1.152.414.000	196.437.203.222	1.010.754.000	104.770.522.097	1.010.754.000	123.621.305.358

Fuente: XM - Neón

6. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

Al verificar la información pendiente de la empresa en el reporte del SUI se observa que no tiene pendiente ningún formato por registrar del año 2010, dada las gestiones de la revisión de los formatos pendientes la DTGE incluidas en los radicados SSPD No. 20102201256531 del 23 de diciembre, obteniendo respuesta en el radicado SSPD No. 20115290025712 del 20 de enero de 2011.

Se realizó un segundo requerimiento a través del radicado SSPD No. 201122000124881 del 16 de marzo 2011, la respuesta fue radicada en esta Entidad a través del radicado SSPD No. 20115290238042 del 12 de mayo atendió el requerimiento efectuado. Se requirió por tercera vez, al prestador mediante la comunicación SSPD No. 20112200300851 del 26 de mayo de 2011. requerimiento que fue atendido por la empresa.

Es de anotar que la firma Auditora "Gestión Futura no reportó la información solicitada

a través de la Resolución SSPD No. 20061300012295 del 18 de abril de 2006, en consideración a lo anterior, se requiere a la empresa y a la firma auditora con el fin de que allegue y reporte la información, relacionada con:

- Datos generales de la ESP.
- Organigrama,
- Concepto de viabilidad financiera,
- Análisis y evaluación de puntos específicos
- Concepto de encuesta de control interno.

7. ACCIONES DE LA SSPD

De conformidad con la información que reposa en la Dirección de Investigaciones para Energía y Gas, esta Superintendencia no adelantó investigaciones a la empresa Americana de Energía S.A. E.S.P.

8. CONCLUSIONES

- Se observa falta de claridad en la notas a los estados financieros respecto a clientes, proveedores, empresas con la que tiene un contrato de mandato.
- A pesar que se observa la energía 100% comprada a través de contratos, aún los márgenes de rentabilidad y de operación son reducidos, por lo que se observa que los precios de venta de energía pueden no estar siendo suficientemente rentables para la compañía.
- La empresa no presenta concepto de una firma de Auditoría Externa de Gestión y Resultados, por lo que se revisará la cadena de clientes para verificar las razones por las que no presenta este tipo de contratación.