

# **INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN PROELECTRICA & CIA. S.C.A. ESP**



**SUPERINTENDENCIA DELEGADA PARA  
ENERGÍA Y GAS COMBUSTIBLE**

**DIRECCIÓN TÉCNICA DE GESTIÓN DE ENERGÍA  
Bogotá, Agosto de 2013**

**INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN  
PROELECTRICA & CIA. S.A. E.S.P.  
ANÁLISIS 2012**

**AUDITOR: Gestión Futura**

**1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA**

Promotora de Energía Eléctrica de Cartagena compañía Sociedad en Comandita por acciones E.S.P. se constituyó en el año 1991 para desarrollar la actividad de generación de energía eléctrica a través del Sistema Interconectado Nacional (SIN). La Empresa presenta un capital suscrito y pagado de \$17.259.593.059 y tiene su sede principal en la ciudad de Cartagena. Su última actualización en RUPS fue el día 12 de Marzo de 2013.

*Tabla 1.1 Datos Generales*

<b>Tipo de sociedad</b>	Sociedad en Comandita por acciones
<b>Razón social</b>	Promotora de Energía Eléctrica de Cartagena compañía Sociedad en Comandita por acciones E.S.P.
<b>Sigla</b>	PROELECTRICA & CIA. S.C.A. ESP
<b>Nombre del gerente</b>	Octavio Arbelaez Giraldo

*Fuente: SUI*

**2. ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS**

**2.1 Balance General**

*Tabla 2.1 Balance General*

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>Var</b>
<b>Activo</b>	<b>\$93.828.930.535</b>	<b>\$37.807.034.122</b>	<b>148.18%</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>\$60.811.786.537</b>	<b>\$28.302.903.099</b>	<b>114.86%</b>
<b>Activos de Propiedad, Planta y Equipo</b>	<b>\$6.842.468.065</b>	<b>\$2.883.050.147</b>	<b>137.33%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>\$25.016.809.564</b>	<b>\$707.582.125</b>	<b>3435.53%</b>
<b>Pasivo</b>	<b>\$66.854.081.947</b>	<b>\$31.682.752.648</b>	<b>111.01%</b>
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>\$64.683.925.381</b>	<b>\$29.446.162.935</b>	<b>119.67%</b>
<b>Obligaciones Financieras</b>	<b>\$4.524.629.110</b>	<b>\$1.218.607.365</b>	<b>271.30%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>\$26.974.848.588</b>	<b>\$6.124.281.474</b>	<b>340.46%</b>
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	<b>\$17.259.593.059</b>	<b>\$1.759.589.329</b>	<b>880.89%</b>

*Fuente: SUI*

Los Activos de la Empresa para el año 2012 fueron de \$93.829 millones, presentando un incremento de \$56.022 millones con respecto al año anterior, debido al aumento de 3.435,53% en inversiones, cuenta que registró el crecimiento de las inversiones

patrimoniales no controlantes en empresas de servicios públicos domiciliarios de nivel departamental las cuales ascendieron a \$24.905 millones en 2012.

En cuanto a los otros activos, se evidencia un aumento de \$16.194 millones, como consecuencia del incremento en \$5.637 millones en cargos diferidos correspondientes a estudios y proyectos, los cuales se ubican en \$6.689 millones.

La cuenta de deudores registra un incremento de 46,29% ascendiendo a \$37.817 millones, debido al crecimiento presentado en la cuenta de clientes del servicio de energía en \$7.785 millones con respecto a 2011.

Por otra parte, la propiedad planta y equipo creció \$3.959 millones, esta variación obedece principalmente al incremento registrado en el rubro de plantas de generación por \$3.047.

El Activo Corriente corresponde al 64,81% de los Activos totales de la empresa, el cual presentó un incremento de 114,86% con respecto al 2011, pasando de \$28.303 millones en 2011 a \$60.812 millones en 2012, compuesto por deudores por \$37.817 millones; seguido por inversiones de \$12.390 millones y otros activos de \$9.952 millones.

En cuanto a los Pasivos crecieron 111,01%, ubicándose en \$66.854 millones en 2012, variación producida en su mayoría por el aumento de 188,25% en las cuentas por pagar, las cuales ascendieron a \$61.011 millones, como resultado del incremento de \$28.625 millones en la adquisición de bienes y servicios nacionales.

Con respecto a las obligaciones financieras, estas registraron un incremento de \$3.306 millones, debido en su totalidad al crecimiento evidenciado en el financiamiento interno en banca comercial.

Por otra parte, los otros pasivos disminuyeron \$4.912 millones, resultado de la reducción de la cuenta de recaudos a favor de terceros, la cual desciende a \$599.752 pesos en 2012.

Los pasivos estimados y provisiones presentan una disminución de 77,38%, como consecuencia de la reducción de \$2.906 millones en provisiones diversas.

El Pasivo corriente corresponde al 96,75% del total de Pasivos, el cual asciende a \$66.854 millones en 2012, presentando una variación de 119,67% con respecto a 2011; está compuesto principalmente por cuentas por pagar de \$58.841 millones; seguido por obligaciones financieras de \$4.525 millones.

El patrimonio presentó un incremento de 340,46% equivalente a \$20.850 millones con respecto a 2011, pasando de \$6.124 a \$26.975 millones en 2012, soportado en el aumento de \$15.500 millones en el capital autorizado, el cual asciende a \$17.260 millones en 2012.

En cuanto a la estructura de capital de la Empresa, el 28,75% de los fondos de la Empresa son propios, y el 71,25% restantes son aportados por acreedores.

## 2.2 Estado de Resultados

Tabla 2.2 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	2012	2011	VAR
INGRESOS OPERACIONALES	\$238.402.431.993	\$122.808.905.621	94.12%
COSTOS OPERACIONALES	\$225.798.782.119	\$116.324.033.520	94.11%
GASTOS OPERACIONALES	\$9.887.641.497	\$7.685.747.999	28.65%
UTILIDADES OPERACIONALES	\$2.716.008.377	(\$1.200.875.898)	-326.17%
OTROS INGRESOS	\$3.495.106.063	\$1.836.061.039	90.36%
OTROS GASTOS	\$2.735.900.251	\$2.610.520.158	4.80%
GASTO DE INTERESES	\$18.284.713	\$142.664.037	-87.18%
UTILIDADES NETAS DEL EJERCICIO	\$3.475.214.189	(\$1.975.335.017)	-275.93%

Fuente: SUI

Los ingresos operacionales para el 2012 fueron de \$238.402 millones, presentando un incremento del 94,12% con respecto al 2011, impulsado en su mayoría por el aumento en la venta de servicios en \$113.679 millones, los cuales corresponden en su totalidad a generación de energía; ventas que pasaron de \$119.283 a \$232.963 millones.

Los Costos Operacionales fueron de \$225.799 millones, los cuales representan el 94,71% de los Ingresos Operacionales, estos aumentaron un 94,11% con respecto al año anterior, como consecuencia del incremento en \$65.046 millones en Compras en bolsa y/o a corto plazo.

Los gastos operacionales aumentaron 28,65%, pasando de \$7.686 a \$9.888 millones, de los cuales \$7.381 millones corresponden a gastos de administración y \$2.507 millones a depreciaciones, amortizaciones, provisiones y agotamiento.

Los gastos de administración registran un incremento de \$388 millones, como consecuencia del aumento en 20,92% de sueldos y salarios, los cuales ascendieron a \$2.941 millones en el año 2012.

La cuenta de depreciaciones, amortizaciones, provisiones y agotamiento aumentó \$1.814 millones, debido a que la provisión para obligaciones fiscales presentó un incremento de \$1.757 millones, la cual está destinada en su totalidad al impuesto de renta y complementarios.

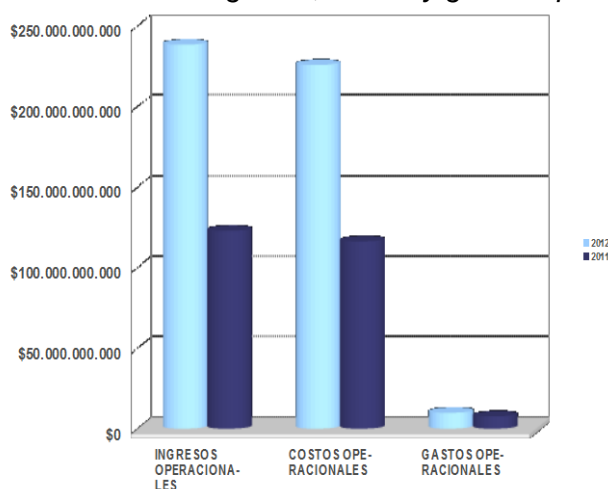
La Empresa obtuvo utilidades operacionales por \$2.716 millones presentando un incremento de 326,17%, al pasar de generar pérdidas de \$1.201 millones en 2011. Esta variación positiva es resultado del aumento en los ingresos obtenidos por la operación de la empresa, los cuales aumentaron en mayor proporción que los costos y gastos operacionales en 2012.

Los Ingresos No Operacionales aumentaron 90,36% ubicándose en \$3.495 millones, como consecuencia del crecimiento de \$1.061 millones en ajuste por diferencia de cambio por concepto de adquisición de bienes y servicios del exterior.

Los Gastos No Operacionales en 2012 fueron de \$68.091 millones, los cuales crecieron 4,80% con respecto a 2011, como consecuencia del incremento de \$306 millones en ajuste por diferencia de cambio y de \$267 millones en gastos financieros. El gasto de intereses registra una reducción de \$124 millones con respecto a 2011, como resultado de la disminución de los intereses de obligaciones financieras de créditos obtenidos.

La utilidad neta fue de \$3.475 millones, presentando un incremento de 275,93% con respecto a 2011, como consecuencia del aumento significativo registrado en los ingresos no operacionales, el cual supero los \$1.600 millones.

*Gráfica 2.1 Ingresos, costos y gastos operacionales*



*Fuente: SUI*

## 2.3 Indicadores Financieros

Tabla 2.3 Indicadores Financieros

INDICADORES	2012	2011
<b>INDICADORES DE LIQUIDEZ, SOLIDEZ Y GESTIÓN</b>		
Razón Corriente – Veces	0.9	1.0
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	56	81
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	87	61
Activo Corriente Sobre Activo Total	64.81%	74.86%
<b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO</b>		
Nivel de Endeudamiento	71.3%	83.8%
Patrimonio Sobre Activo	28.7%	16.2%
Pasivo Corriente Sobre Pasivos Total	96.8%	92.9%
Cobertura de Intereses – Veces	322.5	-2.0
<b>INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD Y RENTABILIDAD</b>		
Ebitda	5.897.554.468	-288.901.479
Margen Operacional	2.5%	-0.2%
Rentabilidad de Activos	6.3%	-0.8%
Rentabilidad de Patrimonio	23.9%	-5.3%

Fuente: SUI

### Liquidez

La razón corriente de la Empresa para el año 2012 es 0,9 veces, indicador que evidencia una reducción de 0,1 veces con respecto al año anterior, esta variación es resultado del aumento en los Pasivos corrientes; esto quiere decir que la Empresa no cuenta con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, pues sus pasivos corrientes para 2012 fueron de \$64.684 millones los cuales superan los activos corrientes de \$60.812 millones.

La rotación de cuentas por cobrar presentó una reducción de 25 días pasando de 81 días en 2011 a 56 días en 2012, lo que implica que la Empresa tarda menos días en hacer efectivas las cuentas por cobrar, como resultado del incremento evidenciado en los ingresos operacionales en 2012.

La Empresa tarda 87 días en realizar el pago de sus obligaciones, aumentando el número de días con respecto al 2011, año en el cual tardaba 61 días, como consecuencia del aumento en 473,01% en las cuentas por pagar correspondientes a adquisición de bienes y servicios nacionales.

El Activo corriente corresponde al 64,81% del total de Activos de la compañía, porcentaje que presenta un crecimiento de 10,05% con respecto al 2011, lo que implica que la mayor parte de los Activos de la Empresa están registrados como corrientes.

#### Endeudamiento

El nivel de endeudamiento para el año 2012 es de 71,3%, en el cual se evidencia una reducción de 12,5% con respecto al año anterior, año en el que el indicador era 83,8%, esta variación es resultado del incremento evidenciado en el activo, el cual supera el crecimiento de las obligaciones de la empresa.

El 28,7% de los recursos con los que cuenta la empresa para su funcionamiento son propios, porcentaje que aumentó con respecto al 2011, año en el cual el patrimonio de la empresa representaba el 16,2% de los Activos, debido a la disminución del nivel de endeudamiento de la compañía en el 2012.

Para 2012 los Pasivos corrientes representaban el 92,9% de los Pasivos totales de la compañía, porcentaje que aumentó 3,9% con respecto al año anterior, el cual era de 92,9%, lo que implica que la compañía tiene mayores obligaciones a corto plazo.

La empresa aumentó la cobertura de intereses, esta pasó de -2,0 veces en 2011 a 322,5 veces en 2012; como resultado del incremento evidenciado en los resultados operacionales y a la reducción del gasto de intereses en 2012. La empresa paso de no poder cubrir el gasto de intereses en 2011 a realizar a tener la capacidad de realizarlos en 2012.

#### Rentabilidad

El EBITDA presenta un incremento de 2141,37% con respecto al año anterior, equivalente a \$6.186 millones, pasando de un EBITDA negativo de \$289 millones en 2011 a \$5.898 millones en 2012, debido al crecimiento de los ingresos por concepto de operación registrados en 2012.

El margen operacional en 2012 fue de 2,5%, presentando un incremento de 2,7% con respecto al año 2011, año en el cual fue de -0,2%, la variación presentada es explicada por el incremento evidenciado en el EBITDA en el año 2012.

La rentabilidad de los Activos aumentó 7,1 % con respecto al año anterior ubicándose en 6,3%; al igual que la rentabilidad del patrimonio, la cual presentó un incremento de 29,2% con respecto a la vigencia anterior, siendo de 23,9% para el año 2012.

### **3. ASPECTOS TÉCNICOS – OPERATIVOS**

En este capítulo se presentan los aspectos técnicos más relevantes de la empresa, la información aquí contenida fue extraída en su mayoría del informe desarrollado por la firma Gestión Futura que se desempeña como auditora externa de gestión de la Promotora de Energía Eléctrica de Cartagena y Cia SA ESP- (PROELECTRICA & CIA. S.A. E.S.P.), adicionalmente se tomó información del Sistema Único de Información – SUI.

En este capítulo se presentan los aspectos técnicos más relevantes de la empresa, la información aquí contenida fue extraída en su mayoría del informe desarrollado por la firma Gestión Futura que se desempeña como auditora externa de gestión de la Promotora de Energía Eléctrica de Cartagena y Cia SCA ESP- (PROELECTRICA & CIA. S.A. E.S.P.), adicionalmente se tomó información del Sistema Único de Información – SUI.

### Descripción de la infraestructura

La firma auditora menciona en su informe de auditoría que PROELECTRICA & CIA. S.C.A. E.S.P. cuenta con dos unidades generadoras Proelectrica 1 y 2 con una potencia nominal de 50 MW Cada una, el detalle de las características técnicas de las mismas se presenta en la Tabla 3.1, así mismo la empresa cuenta con dos transformadores con relación de transformación 13,8/66 kV, cuyas características se pueden apreciar en la Tabla, finalmente la Tabla presenta un resumen de los demás activos de las barras operadas por PROELECTRICA.

*Tabla 3.1. Características de las unidades de Generación.*

Unidad	Tipo Turbina	Ciclo	Capacidad Nominal [MW]	CEN [MW]	Mínimo técnico	Generación de reactivos	Tensión Nominal [kV]	Estatís	Banda muerta	Com.	Heart rate CND
PROELECTRICA 1	TGA	STIG	50	45	42	25	13,8	4,88	<=30	Gas	8,1679
PROELECTRICA 2	TGA	STIG	50	45	42	25	13,8	4,88	<=31	Gas	9,1679

Fuente: Proelectrica

*Tabla 3.2. Activos en barras operados por Proelectrica.*

Subestación	Activo	Propietario
PROELECTRICA	Bahia Acople 1 Bara Proelectrica 66 kV	ELECTRIFICADORA DEL CARIBE S.A. E.S.P
PROELECTRICA	BL1 Proelectrica a Mambrillal 66 kV	ELECTRIFICADORA DEL CARIBE S.A. E.S.P
PROELECTRICA	BL2 Proelectrica a Cartagena 66 kV	ELECTRIFICADORA DEL CARIBE S.A. E.S.P
PROELECTRICA	BL1 Proelectrica a Mamonal 66 kV	ELECTRIFICADORA DEL CARIBE S.A. E.S.P
PROELECTRICA	BL1 Proelectrica aCartagena 66 kV	ELECTRIFICADORA DEL CARIBE S.A. E.S.P
PROELECTRICA	BT proelectrica G1 60 MVA 66 kV	PROELECTRICA & CIA. S.C.A. E.S.P.
PROELECTRICA	BT proelectrica G2 60 MVA 66 kV	PROELECTRICA & CIA. S.C.A. E.S.P.
PROELECTRICA	BT proelectrica G1 60 MVA 13,8 kV	PROELECTRICA & CIA. S.C.A. E.S.P.
PROELECTRICA	BT proelectrica G2 60 MVA 13,8 kV	PROELECTRICA & CIA. S.C.A. E.S.P.
PROELECTRICA	Proelectrica 66 kV	PROELECTRICA & CIA. S.C.A. E.S.P.
PROELECTRICA	Proelectrica 13,8 kV	PROELECTRICA & CIA. S.C.A. E.S.P.

Fuente: Proelectrica

*Tabla 3.3. Transformadores propiedad de Proelectrica.*

TRANSFORMADOR	Barra de Alta Tensión	Barra de Baja Tensión	Impedancia Alta-Baja Nom [%]	Tensión Nominal [kV]	Capacidad Nominal [MW]	Tensión Nominal [kV]
PROELECTRICA G1 60 MVA 66/13,8 kV	Proelectrica 1 - 66 kV	Proelectrica - 13,8 kV	9	66	60	13,8
PROELECTRICA G2 60 MVA 66/13,8 kV	Proelectrica 1 - 66 kV	Proelectrica - 13,8 kV	9	66	60	13,8

Fuente: Proelectrica



## **Inversiones**

La firma auditora informó que La empresa no ha observado la necesidad de adelantar inversiones mayores en activos eléctricos de generación y/o transmisión, salvo las inversiones realizadas en los consorcios mencionados: Genser Power y Termomorichal.

## **Mantenimientos y operación.**

El AEGR reporto en su informe que las labores de mantenimiento se centraron en las siguientes actividades:

- Ahorro del 12.86% en los costos del tratamiento de agua para producción de vapor y en el costo de las compras de agua cruda por MW/h, esto debido a un mejor control operativo en el pre tratamiento de agua.
- Instalación y puesta en marcha de nuevos analizadores en la línea de Planta de Agua.
- Continuación exitosa del programa de tratamiento químico de las calderas.
- Capacitación en temas de vibración y termografía.
- Participación activa en los programas de certificación ambiental y recertificación de calidad.

Así mismo el auditor presento las estadísticas de la planta tal como se muestran en la Tabla .

*Tabla 3.4 Factores estadísticos de planta 2012.*

<b>Parámetros</b>	<b>Valor 2012</b>	<b>Unidades</b>
Desviación del Despacho	12,165	MWh
	589	Horas
Disponibilidad Planta	84	%
Disponibilidad GT 1	89	%
Disponibilidad GT 2	81	%
Factor de Planta	60	%
Consumo de Gas	4,561,191	MBTU
Heat Rate Neto	9,637	MBTU/kWh
Eficiencia	37	%

*Fuente: Proeléctrica*

## **Indisponibilidad por mantenimiento y salidas forzadas:**

Según el informe de auditoría durante el 2012 la planta de Proeléctrica presentó, 771 horas de indisponibilidades planeadas y 606 de indisponibilidades forzadas.

La mayoría de estas indisponibilidades fueron cubiertas por la figura de cubrimiento de energía y el registro de esta ante el operador del mercado XM, disminuyendo así, la afectación de IH y del cargo por confiabilidad.

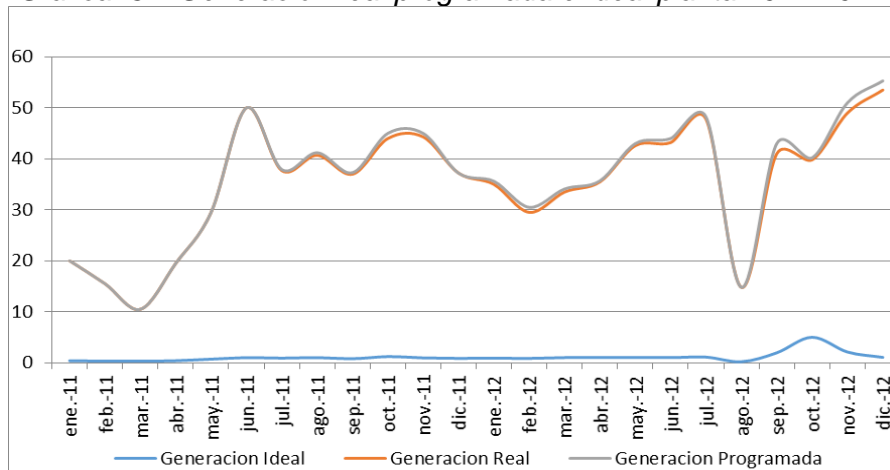
### **Obligaciones de Energía firme OEF:**

En relación con las obligaciones de energía firme **OEF's-2012**, del esquema del Cargo por Confiabilidad para el periodo 2011-2012, la firma auditora informo que Proeléctrica con sus dos unidades (GT 1 y 2) tuvo asignado el 0.997% de OEF del SIN, teniendo el gas natural como combustible principal. Esta obligación como planta existente, estuvo vigente hasta el 30 de noviembre de 2012.

### **Energía Generada:**

Con respecto a la producción energética, la empresa alcanzó los 473,293 MW/h con un factor de despacho del 60%. El auditor menciona que en este periodo se alcanzó la más alta producción de energía de los últimos trece años debido a la restricción de transformación en el área de Bolívar, principalmente sobre el anillo de 66kV en el que se encuentra embebida la ciudad de Cartagena. La siguiente gráfica *presenta la evolución mensual de la generación de energía de PROELECTRICA.*

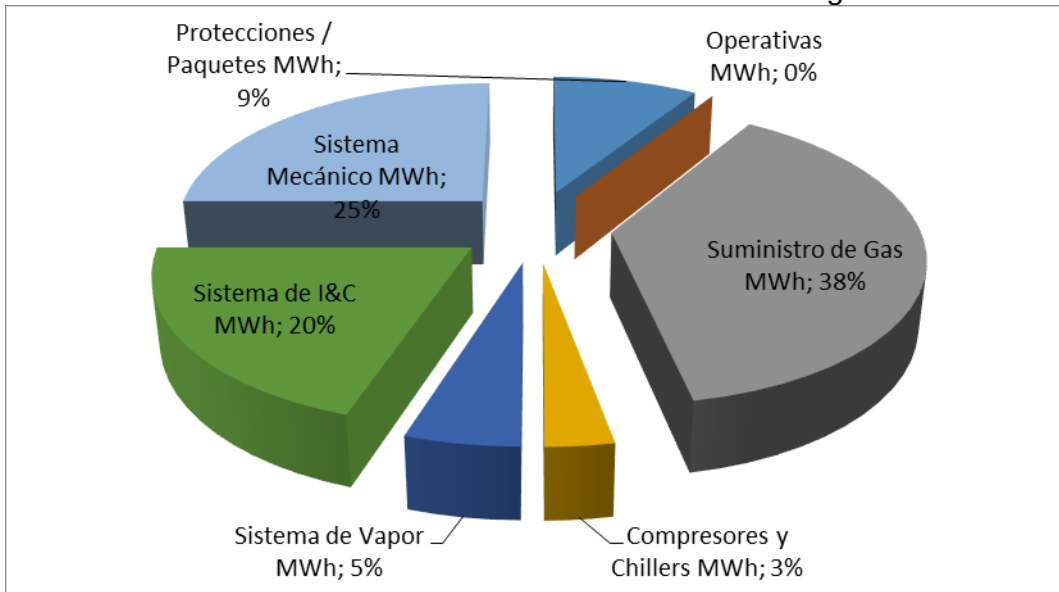
*Gráfica. 3.1 Generación real programada e Ideal planta 2011-2012.*



Fuente: Proelectrica

La firma Auditora concluye que los problemas con el suministro externo de gas natural tuvieron el mayor peso sobre el total de las desviaciones al despacho (38%), seguido de las fallas originadas mayoritariamente por altas vibraciones (25%), y las del sistema de I&C (20%). La Gráfica 3.2 Presenta las causas de las desviaciones entre la energía programada y la que se entregó realmente junto con su peso porcentual.

Gráfica 3.2 Causas de las desviaciones de energía



Fuente: Proelectrica

#### 4. EVALUACION DE LA GESTIÓN

##### Indicadores de Gestión

Tabla 4.1 Indicadores de Gestión

INDICADORES DE GESTIÓN	Referente 2012	Resultado	Observación
Margen Operacional	64,68%	2,47%	No cumple
Cobertura de Intereses – Veces	5,14	322,5	Cumple
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	64,09	55,8	Cumple
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	30,00	87,0	No cumple
Razón Corriente – Veces	2,00	0,9	No cumple

Fuente: Proelectrica

De acuerdo a los referentes establecidos para 2012, la empresa cumple con 2 de los indicadores de gestión financieros planteados para evaluar la Gestión de Resultados.

La rotación de cuentas por cobrar, se encuentra dentro del referente establecido; la empresa ha mejorado el resultado del indicador con respecto al año anterior. Éste resultado se ajusta a la realidad de la empresa, pues el pago de las cuentas se pacta y reciben a los 60 días.

En cuanto a la rotación de cuentas por pagar, el promedio de días en los cuales se cubren las obligaciones no se encuentra dentro del referente determinado; la empresa

señala que la empresa cuenta con una política de pago de 30 a 60 días, no obstante el aumento de los costos hizo que el indicador superara el referente.

La empresa no cuenta con capacidad de comprometer sus activos corrientes para cubrir sus obligaciones a corto plazo, la razón corriente no se encuentra sobre el nivel establecido. El pasivo corriente aumentó y supera los activos corrientes.

El margen operacional no supera el referente establecido, éste mejora con respecto al resultado del año anterior como resultado del incremento en el EBITDA, debido a que el crecimiento registrado en los ingresos operacionales superó el crecimiento de los costos y gastos de operación.

Con respecto a la cobertura de intereses, la empresa cumple con el referente establecido para este indicador, el cual presenta mejoría significativa con respecto al 2011 como consecuencia del incremento del EBITDA y de la disminución en los gastos financieros.

## 5. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

### 1. Oportunidad de reporte.

Con relación a los formatos que la empresa está en obligación de reportar al SUI, para el año 2012 se tiene que Proeléctrica registra la siguiente información pendiente:

*Tabla 5.1 Formatos pendientes de cargue.*

Formato	Periodicidad	Período	Resolución
FORMATO 17	ANUAL	1	20102400008055
FORMATO 18	ANUAL	1	20102400008055

*Fuente: SUI*

### 2. Mesas de ayuda.

El siguiente es el resumen de las solicitudes en mesa de ayuda para 2012-2013:

*Tabla 5.2 Solicitudes mesa de ayuda*

APLICACIÓN	CERRADA
CARGUE MASIVO	2
RUPS	1
Total general	3

*Fuente: SUI*

## 6. 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 al prestador.

## 7. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- De acuerdo al análisis financiero realizado, se encuentra que la empresa disminuyó el nivel de endeudamiento con respecto a 2011, como consecuencia del aumento en el activo el cual superó el crecimiento del pasivo en el año 2012. El endeudamiento sigue superando el 70% a pesar de la mejoría evidenciada con respecto al año anterior.

- Se registra mejoría en la gestión de cobro de las cuentas de la compañía con respecto al año 2011 reduciendo el número de días en los cuales estas se hacen efectivas, no obstante la liquidez de la empresa se ve comprometida en cuanto a que la empresa no puede atender sus obligaciones a corto plazo, debido a que el activo corriente es superado por el pasivo corriente.
- La empresa paso de generar pérdidas como resultado de su operación a generar utilidades operacionales y netas en 2012, esto explica la variación positiva evidenciada en el EBITDA.