

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN TERMoeLECTRICA DE LA DORADA S.C.A. E.S.P



Libertad y Orden

**Prosperidad
para todos**

**SUPERINTENDENCIA DELEGADA DE ENERGÍA Y GAS
COMBUSTIBLE
DIRECCIÓN TÉCNICA DE GESTIÓN DE ENERGÍA
Bogotá, agosto de 2013**

**INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN
TERMOELECTRICA DE LA DORADA S.C.A. E.S.P
ANALISIS AÑO 2012**

AUDITOR: Gestión Futura S.A.S.

1. DESCRIPCION GENERAL DE LA EMPRESA

Termoeléctrica de la Dorada S.A. E.S.P. se constituyó en el año 1994 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 \$2.070.000.000 y tiene su sede principal en la ciudad de Medellín. Su última actualización en RUPS fue el día 18 de Septiembre de 2012. La empresa terminó su actividad el 12 de Septiembre de 2012.

Tabla 1.1. Datos Generales

Tipo de sociedad	Sociedad Anónima (S.A.)
Razón social	Termoeléctrica de la Dorada S.A. E.S.P.
Sigla	Termodorada S.A. E.S.P.
Nombre del gerente	Uriel Salazar Duque

Fuente: SUI

2. ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS

2.1 Balance General

Tabla 2.1 Balance General

BALANCE GENERAL	2012	2011	Var
Activo	\$5.720.384.562	\$18.295.906.043	-68,73%
Activo Corriente	\$1.940.765.005	\$17.192.039.577	-88,71%
Activos de Propiedad, Planta y Equipo	\$4.674.596	\$1.103.866.466	-99,58%
Inversiones	\$5.320.180.831	\$3.303.185.434	61,06%
Pasivo	\$1.466.193.611	\$10.501.963.560	-86,04%
Pasivo Corriente	\$1.353.293.611	\$10.501.963.560	-87,11%
Obligaciones Financieras	\$0	\$6.697.810.073	-100,00%
Patrimonio	\$4.254.190.951	\$7.793.942.483	-45,42%
Capital Suscrito y Pagado	\$2.070.000.000	\$2.070.000.000	0,00%

Fuente: SUI

Los Activos de la Empresa para el año 2012 fueron de \$5.720 millones, presentando una disminución de \$12.576 millones con respecto al año anterior, debido a la reducción en la cuenta de deudores en 97,42%, como consecuencia del decrecimiento en las deudas de difícil cobro en \$7.934 millones, las cuales pasaron de \$14.096 a \$6.162 millones. La empresa recuperó la mayor parte de las obligaciones que registraba como consecuencia a la culminación de la operación comercial de la planta de generación.

La propiedad planta y equipo presentó una reducción de 99,58% equivalente a \$1.099 millones. La planta de generación presentaba un saldo de \$24.254 millones en 2011, la cual descendió a \$0 en 2012, como consecuencia del traslado de ésta a la Central Hidroeléctrica de Caldas, en virtud del contrato suscrito, el cual incluía la entrega de la propiedad de esta.

Con respecto al efectivo, se evidencia una reducción de \$165 millones, esta variación es provocada por el decrecimiento en bancos y corporaciones en 82,31%, principalmente en la cuenta de ahorro la cual descendió a \$27 millones en 2012.

Por otra parte, las inversiones aumentaron \$2.017 millones, como consecuencia del crecimiento en 186,98% de las inversiones de administración de liquidez de renta variable especialmente en acciones ordinarias, las cuales presentaban saldo de \$0 en 2011 y ascendieron a \$7.954 millones en 2012.

El Activo Corriente corresponde al 33,93% de los Activos Totales de la Empresa, el cual presentó una disminución del 88,71% con respecto al 2011, pasando de \$17.192 millones en 2011 a \$1.940 millones en 2012, compuesto por inversiones de \$1.545 millones; seguido por deudores de \$353 millones.

En cuanto a los Pasivos, disminuyeron un 86,04%, ubicándose en \$1.466 millones en 2012, variación producida en su mayoría por la cancelación de la totalidad de las obligaciones financieras, las cuales presentaban un saldo de \$6.698 millones en 2012, estas correspondían a financiamiento interno en otras entidades.

Las cuentas por pagar, presentan una reducción de 66,09% equivalente a \$1.913 millones con respecto a 2011, como consecuencia del decrecimiento en \$1.013 millones en la adquisición de bienes y servicios en el exterior.

Los Pasivos estimados y provisiones decrecieron \$427 millones, variación explicada en su totalidad por la reducción evidenciada en la provisión para obligaciones fiscales.

El Pasivo corriente corresponde al 92,30% del total de Pasivos, el cual desciende a \$1.353 millones en 2012, presentando una variación de 87,11% con respecto a 2011, este está compuesto principalmente por cuentas por pagar de \$868 millones, seguido por Pasivos estimados y provisiones de \$386 millones.

El patrimonio presentó una disminución de 45,42% equivalente a \$3.540 millones con respecto a 2011, pasando de \$7.794 a \$4.254 millones en 2012, soportado en el decrecimiento de 340,98% en los resultados del ejercicio los cuales descendieron a pérdidas de \$3.540 millones en 2012.

En cuanto a la estructura de capital de la Empresa, el 74,37% de los fondos de la Empresa son propios, y los 25,63% restantes son aportados por acreedores.

2.2 Estado de Resultados

Tabla 2.2 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	2012	2011	VAR
INGRESOS OPERACIONALES	\$13.113.395.064	\$19.419.010.877	-32,47%
COSTOS OPERACIONALES	\$9.053.181.261	\$8.936.370.173	1,31%
GASTOS OPERACIONALES	\$8.339.340.159	\$7.359.076.134	13,32%
UTILIDADES OPERACIONALES	(\$4.279.126.356)	\$3.123.564.570	-236,99%
OTROS INGRESOS	\$1.445.889.774	\$1.027.679.015	40,69%
OTROS GASTOS	\$706.514.950	\$2.682.360.325	-73,66%
GASTO DE INTERESES	\$53.369.092	\$707.102.812	-92,45%
UTILIDADES NETAS DEL EJERCICIO	(\$3.539.751.532)	\$1.468.883.260	-340,98%

Fuente: SUI

Los ingresos operacionales para el 2012 fueron de \$13.113 millones, presentando una disminución de 32,47% con respecto al 2011, impulsado en su mayoría por la reducción en la venta del servicio de energía en \$6.306 millones; ventas que pasaron de \$19.419 a \$13.113 millones.

Los Costos Operacionales fueron de \$9.053 millones, los cuales representan el 69,04% de los Ingresos Operacionales, estos aumentaron un 1,31% con respecto al año anterior, como consecuencia del incremento en \$852 millones en las órdenes y contratos de mantenimiento y reparaciones, los cuales fueron de \$4.193 millones en 2012.

Los gastos operacionales crecieron 13,32%, pasando de \$7.359 a \$8.339 millones, de los cuales \$2.284 millones corresponden a gastos de administración y \$6.055 millones a depreciaciones, amortizaciones, provisiones y agotamiento.

Los gastos de administración aumentaron \$390 millones, variación poco significativa pero que es ocasionada por el crecimiento en gastos generales en \$243 millones, estos incluyen comisiones, honorarios y servicios.

La cuenta de depreciaciones, amortizaciones, provisiones y agotamiento ascendió \$591 millones, debido a que en 2011 la empresa no contaba con provisión para protección de inversiones y en 2012 esta ascendió a \$4.159 millones.

La Empresa obtuvo pérdidas operacionales por \$4.279 millones presentando un decrecimiento de 236,99% con respecto a 2011, como consecuencia de la significativa reducción en los ingresos operacionales y el aumento en los gastos operacionales.

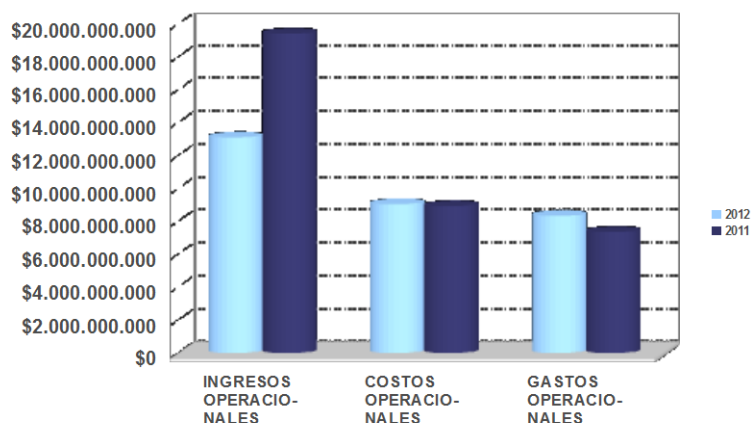
Los Ingresos No Operacionales aumentaron 40,69% ubicándose en \$1.446 millones, como consecuencia del crecimiento de \$267 millones en la cuenta de ingresos extraordinarios en recuperaciones

Los Gastos No Operacionales en 2012 fueron de \$706 millones, los cuales decrecieron 73,66% con respecto a 2011, como consecuencia de la reducción en el ajuste por diferencia en cambio de \$1.362 millones.

La empresa en 2012 presenta pérdidas netas de \$3.540 millones, a diferencia del resultado del ejercicio en 2011, el cual fue positivo registrando utilidades netas de

\$1.469 millones. A pesar de la disminución en los gastos no operacionales, la pérdida operacional impulso que el resultado del ejercicio fuera negativo en 2011.

Gráfica 2.1 Ingresos, costos y gastos operacionales



Fuente: SUI

2.3 Indicadores Financieros

Tabla 2.3 Indicadores Financieros

INDICADORES	2012	2011
INDICADORES DE LIQUIDEZ, SOLIDEZ Y GESTIÓN		
Razón Corriente – Veces	1,4	1,6
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	0	64
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	9	50
Activo Corriente Sobre Activo Total	33,93%	93,97%
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO		
Nivel de Endeudamiento	25,6%	57,4%
Patrimonio Sobre Activo	74,4%	42,6%
Pasivo Corriente Sobre Pasivos Total	92,3%	100,0%
Cobertura de Intereses – Veces	-47,0	7,4
INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD Y RENTABILIDAD		
Ebitda	-2.621.412.403	5.390.933.937
Margen Operacional	-20,0%	27,8%
Rentabilidad de Activos	-45,8%	29,5%
Rentabilidad de Patrimonio	-68,8%	86,2%

Fuente: SUI

Liquidez

La razón corriente de la Empresa para el año 2012 es 1,4 veces, indicador que evidencia una disminución de 0,2 veces con respecto al año anterior, como consecuencia de la reducción de 88,71% en los activos corrientes; no obstante la empresa cuenta con recursos con los cuales posiblemente cumplir sus obligaciones a corto plazo, pues sus Activos corrientes para 2012 fueron de \$1.941 millones los cuales superan los Pasivos corrientes de \$1.353 millones.

La rotación de cuentas por cobrar presentó una reducción de 64 días pasando de 64 días en 2011 a 0 días en 2012, lo que implica que la empresa en 2012 hizo efectivo el cobro de todas las cuentas por concepto de venta de bienes y prestación de servicios.

La empresa tarda 9 días en realizar el pago de sus obligaciones, disminuyendo 41 días con respecto a 2011, año en el cual tardaba 50 días, como consecuencia de la reducción en las cuentas por pagar, especialmente las correspondientes a adquisición de bienes y servicios en el exterior.

El Activo corriente corresponde al 33,93% del total de Activos de la compañía, porcentaje que presenta una reducción de 60,04% con respecto al 2011, año en el cual estos correspondían al 93,97%; lo que implica que la mayor parte de los Activos de la empresa pasaron de estar concentrados en el corto plazo a estar concentrados en activos fijos en 2012.

Endeudamiento

El nivel de endeudamiento para el año 2012 es de 25,6%, en el cual se evidencia una disminución de 31,8% con respecto a 2011, año en el que era de 57,4%, esta variación es explicada en la cancelación de la totalidad de las obligaciones financieras y la reducción de las cuentas por pagar.

El 74,4% 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 42,6% de los Activos, debido a la significativa reducción del endeudamiento de la compañía en el 2012.

Para 2012 los Pasivos corrientes representaban el 15,7% de los Pasivos totales de la compañía, porcentaje que disminuyó 17,3% con respecto al año anterior, el cual era de 33,0%, lo que implica que la compañía canceló obligaciones a corto plazo

Rentabilidad

El EBITDA para 2012 es negativo, este presenta una disminución de 148,63% con respecto al año anterior, descendiendo a \$2.621 millones, como consecuencia de la fuerte reducción en el resultado operacional de la empresa, en el cual se evidencia pérdidas operacionales en 2012.

El margen operacional en 2012 fue de negativo, presentó una disminución de 47,75% con respecto al año anterior, pasando de 27,8% a -20,0%, esta reducción es consecuencia en el decrecimiento evidenciado en el EBITDA.

La rentabilidad de los Activos se redujo 75,29% con respecto al año anterior ubicándose en -45,8%, al igual que la rentabilidad del patrimonio la cual presentó una disminución de 155,00% con respecto a la vigencia anterior, siendo de -68,8% para el año 2012.

3. EVALUACION DE LA GESTIÓN

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

La rotación de cuentas por cobrar, se encuentra dentro del referente establecido, el resultado es 0, debido a que la empresa no presenta cuentas por cobrar al final de su operación.

En cuanto a la rotación de cuentas por pagar, el promedio de días en los cuales se cubren las obligaciones con los proveedores se encuentra dentro del referente determinado, la empresa expone que las obligaciones que tiene al final del periodo de operaciones son muy bajas, el cumplimiento de los vencimientos fueron atendidos oportunamente.

INDICADORES DE GESTIÓN	Referente 2010	Resultado	Observación
Margen Operacional	64,68%	-19,99%	No cumple
Cobertura de Intereses – Veces	5	-47,0	No cumple
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	64,09	0,0	Cumple
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	30,00	8,8	Cumple
Razón Corriente – Veces	2,00	1,4	No cumple

La razón corriente se encuentra debajo del nivel establecido, el activo corriente disminuyó como consecuencia de la cancelación de las cuentas por cobrar, las cuales fueron recaudadas oportunamente antes de terminar el periodo; no obstante la empresa cuenta con capacidad de cubrir las obligaciones que quedaron pendientes, debido a que las obligaciones a corto plazo son menores a los recursos con los que cuenta para cubrirlas.

Por otra parte el margen operacional, no cumple con el referente establecido, el resultado de este indicador en la tabla de indicadores presentada anteriormente no coincide con el presentado por la empresa y analizado por el auditor; a pesar que en los dos resultados se coincide que el indicador no alcanza el referente establecido, en este análisis el resultado es negativo y en el presentado por la empresa es positivo.

Con respecto a la cobertura de intereses, el resultado presentado por parte de la empresa indica que la empresa cubre los costos financieros y supera el referente; no obstante el resultado arrojado en este análisis realizado es negativo y señala que se encuentra fuera del referente establecido como resultado del EBITDA negativo registrado en 2012.

4. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

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 Termoeléctrica de la Dorada no registra información pendiente.

Mesas de ayuda.

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

APLICACIÓN	ESTADO		Total
	CONTESTADA	CERRADA	
SIN ASIGNAR		1	1
ESTADOS FINANCIEROS		2	2
RUPS		1	1
CAMBIO DE DATOS	1		1
Total	1	4	5

5. 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 TERMOELECTRICA DE LA DORADA SA ESP

6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

La empresa terminó sus operaciones el 12 de Septiembre de 2012, en virtud del contrato suscrito con la Central Hidroeléctrica de Caldas, el cual establecía que ésta le compraría durante 15 años la energía disponible de la Planta Termoeléctrica la Dorada y al término de 15 años la planta pasaría a ser propiedad de la Central Hidroeléctrica de Caldas, la entrega de este activo fijo fue el 14 de Septiembre de 2012.

La capacidad de cumplimiento de las obligaciones ante la terminación del ciclo operativo está garantizado, la empresa cuenta con los recursos para atender estas. La empresa no presenta endeudamiento financiero, los pasivos que aparecen el 2012 corresponden a obligaciones que no eran exigibles en la fecha del cierre.