

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN TERMOELÉCTRICA DE LA DORADA S.A. E.S.P



Libertad y Orden



BICENTENARIO
de la Independencia de Colombia
1810-2010

SUPERINTENDENCIA DELEGADA PARA ENERGÍA Y GAS
DIRECCIÓN TÉCNICA DE GESTIÓN DE ENERGÍA
Bogotá, Julio de 2008

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN TERMOELÉCTRICA DE LA DORADA S.A. E.S.P.

ANÁLISIS 2008

AUDITOR: Externo de Gestión y Resultados, Eleazar Bernal Asociados y CIA LTDA

1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

Objeto Social

De acuerdo al Certificado de existencia y representación de la empresa, expedido por la Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia, el objeto social lo constituye la construcción de plantas de generación de energía eléctrica y comercialización de potencia y energía.

Composición accionaria

NOMBRE	ACCIÓN O APOORTE	TIPO DE ACCIÓN	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
ARCHIDONA SA	AC	OR	30,00%
INVERSIONES LIEJA S.A.	AC	OR	17,5%
I.C. INDUSTRIAS S.A	AC	OR	25,00%
URBANIZACIONES S.A	AC	OR	10,00%
ASESORIAS E INVERSIONES CG SA	AC	OR	17,5%

No se presentan cambios respecto de los accionistas informados en 2007.

Arquitectura Organizacional

No presenta cambios respecto de 2007 manteniéndose el contrato de prestación de servicios con I.C. ASESORIAS Y PROYECTOS LTDA., en virtud del cual se realiza la administración de la sociedad y entre otras funciones, provee los cargos de gerencia, Dirección Financiera y Contable y Dirección Jurídica de TERMODORADA S.A. ESP.; así como el personal necesario y la estructura logística para la administración.

La compañía esta organizada de la siguiente manera.



Fuente: AEGR

2. ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS

Los estados financieros que a continuación se relacionan son los reportados por TERMODORADA S.A. ESP., al Sistema Único de Información, para los años 2007 y 2008.

DETALLE	BALANCE GENERAL		% VARIACION
	2007	2008	
Activo Corriente	12.617.274.017	21.156.935.579	67,68
Activo No Corriente	13.419.965.372	12.430.239.469	-7,38
Total Activo	26.037.239.389	33.587.175.048	29,00
Pasivo Corriente	6.002.388.935	7.234.315.032	20,52
Pasivo No Corriente	1.541.351.843	11.000.000.000	613,66
Total Pasivo	7.543.740.778	18.234.315.032	141,71
Patrimonio	18.493.498.611	15.352.860.016	-16,98

DESCRIPCIÓN	ESTADO DE RESULTADOS		% VARIACION
	2007	2008	
Ingresos Operacionales	21.743.943.162	18.530.804.323	-14,78
Costo de Ventas	19.189.076.410	18.309.958.342	-4,58
Utilidad Bruta	2.554.866.752	220.845.981	-91,36
Gastos de Administración	1.424.848.315	1.511.661.682	6,09
Prov Agot Dep y Amort	424.104.640	0	-100
Utilidad Operacional	705.913.797	-1.290.815.701	-282,86
Otros Ingresos	-355.605.882	4.920.205.428	1483,61
Otros Gastos	-214.989.508	4.503.819.964	2194,9
Utilidad Antes de Ajuste	565.297.423	-874.430.237	-254,68
Corrección Monetaria	99.544.545	0	-100
Utilidad Neta	664.841.968	-874.430.237	-231,52

En el estado de resultados a diciembre de 2008, TERMODORADA presenta en utilidad neta un valor negativo de (\$874.430.237), continuando con la tendencia decreciente de los últimos años y disminuyendo en el -231.52% respecto del valor alcanzado en el 2007 que fue de \$ 664 millones.

Es de anotar que se presentó un siniestro que afecta los estados financieros al salir de producción una de las unidades de Generación, impactando los ingresos y en consecuencia las utilidades.

Para los ingresos operacionales, la disminución que viene de años anteriores, continúa llegando para 2008 respecto del 2007 al -14,78%.

Al continuar la tendencia decreciente observada desde el 2005 y como efecto directo de las pérdidas, la empresa comienza a mostrar disminución en su patrimonio de un -16,98% que representa \$3,140 millones pasando de \$ 18.493 millones a \$ 15.352 millones.

Hay que considerar que la salida de producción de una de las unidades de generación causa un impacto negativo en los ingresos.

Los activos se incrementaron entre 2007 y 2008 en el 29% que equivale a \$7,549 millones y los pasivos totales crecieron en el 141,71% que equivale a \$10,690 millones, pasando de \$7,543 millones a \$18.234 millones.

Viabilidad financiera

Menciona a este respecto el AEGR que una vez analizados los puntos anteriores, revisados los indicadores financieros las cifras del Balance, los resultados, el informe de gestión se puede concluir que la empresa tiene una positiva viabilidad financiera, que no se vislumbra ningún factor que indique o siquiera sugiera alguna dificultad, ni en el inmediato o hasta la finalización de las operaciones, septiembre de 2012.

En cuanto a las proyecciones del estado de resultados menciona el AEGR que las proyecciones financieras

tienen un horizonte que va hasta el año 2012 porque hasta allí llega el ciclo de operaciones programado por la empresa.

El total de los ingresos por ventas de energía las realiza en dólares en unas condiciones preestablecidas con el comprador, más o menos el 80% de los costos y gastos que corresponde básicamente a arrendamiento financiero de los equipos electromecánicos de generación, los mantenimientos y a los seguros se tienen contratados igualmente en dólares, lo anterior hace menos vulnerable a las variaciones en la tasa de cambio, el otro 20% de los costos y gastos se proyecta con una inflación del 6% por año.

Menciona el AEGR que los ingresos están proyectados de acuerdo con el contrato de venta de la energía y potencia que la empresa tiene celebrado con la CHEC en dólares americanos, y a una tarifa preestablecida de US\$0.025KW/h. Es decir, los ingresos se encuentran preestablecidos y asegurados, y por consiguiente no están sometidos al comportamiento del mercado, en consecuencia no pueden afectar el Estado de Resultados.

Respecto a otros Ingresos no operacionales el AEGR menciona que para el año 2009 se considera un ingreso de \$1526 millones correspondientes al pago del siniestro por el lucro cesante en una de las unidades de generación.

3. ASPECTOS TÉCNICOS – OPERATIVOS

Teniendo en cuenta que la empresa TERMOELÉCTRICA DE LA DORADA S.A. E.S.P, se dedica única y exclusivamente a la actividad de generación de energía para usuarios no regulados, el tema relacionado con los aspectos técnico – operativos no hace parte de su análisis.

4. ASPECTOS COMERCIALES

Debido a que la empresa no realizo el cargue de los formatos comerciales no se realizo el análisis de estos aspectos.

5. EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN

Aplicando la metodología expedida por la CREG se obtuvo para TERMODORADA S.A. E.S.P., lo siguiente:

TERMoeLECTRICA DE LA DORADA	INDICADORES FINANCIEROS				
	Rotación Cuentas por Cobrar (días)	Rotación Cuentas por Pagar (días)	Razón Corriente (Veces)	Margen Operacional (%)	Cubrimiento de Gastos Financ. (Veces)
2007	59,49	10,35	2,1	11,93	5,94
2008	60,13	3,02	2,86	-0,80	-0,14
REFERENTE	65,00	30,00	2,00	64,68	5,14
EVALUACION	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	NO CUMPLE	NO CUMPLE

Es de anotar que se toman los referentes correspondientes a la actividad de Generación considerando que es la actividad reportada en el RUPS.

Rotación de cuentas por cobrar

Se observa que los días necesarios para recuperar la cartera, han aumentado entre diciembre de 2007 y de 2008 en 0.64 días, sin embargo cumple el referente establecido en 65 días.

Rotación de cuentas por pagar

Es importante mencionar que la empresa presenta un bajo indice de rotación de cuentas por pagar para diciembre de 2008, cumple ampliamente con el referente establecido.

Esto demuestra una eficiente gestión en el pago de las obligaciones de la empresa.

Razón corriente

De acuerdo al calculo realizado utilizado la metodología establecida por la CREG, por cada peso que la empresa

debe pagar a corto plazo tiene \$ 2,86 para cubrirlo del activo corriente, de conformidad a lo anterior se observa que cumple con el indicador.

Margen Operacional

El indicador se encuentra muy por debajo del referente establecido y presenta entre 2007 y 2008 disminución del 12.73%, debido al comportamiento decreciente del Ebitda. No cumple el indicador.

Cubrimiento de gastos financieros

Este indicador No Cumple con el referente establecido y deja suponer que el prestador no tiene capacidad para cubrir sus gastos financieros a partir del Ebitda. Es notorio el descenso de este indicador ya que en el 2007 estaba cumplido y en 2008 pasa a un valor negativo de -0,14.

Ebitda.

El valor correspondiente al año 2007 fue de \$ 2,593,069,137.00 y para 2008 fue de \$ -147,792,943.00 continuando con el descenso que viene desde el año 2005, constituyendose en señal de alarma.

6. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

Revisada la información reportada por TERMoeLECTRICA DE LA DORADA S.A. ESP., al SUI, se concluye que a julio de 2008, la empresa tiene pendiente de reportar la siguiente información:

TOPICO	PERIODICIDAD	PERIODO	FORMATO	APLICACIÓN
Comercial	Mensual	1	C5	Cargue Masivo
Comercial	Mensual	2	C5	Cargue Masivo
Comercial	Mensual	3	C5	Cargue Masivo
Comercial	Mensual	4	C5	Cargue Masivo
Comercial	Mensual	5	C5	Cargue Masivo
Comercial	Mensual	6	C5	Cargue Masivo
Comercial	Mensual	7	C5	Cargue Masivo
Comercial	Mensual	8	C5	Cargue Masivo
Comercial	Mensual	9	C5	Cargue Masivo
Comercial	Mensual	10	C5	Cargue Masivo
Comercial	Mensual	11	C5	Cargue Masivo
Comercial	Mensual	6	COMPENSACION RESIDENCIAL	Cargue Masivo
Financiero	Semestral	1	COSTOS Y GASTOS ENERGIA	Cargue Masivo
Financiero	Anual	1	Estados Financieros /Plan Contable	PLAN Contable
Financiero	Semestral	1	Estados Financieros /Plan Contable	PLAN Contable

7. ACCIONES DE LA SSPD

Con base en la información entregada por la Dirección de Investigaciones de la Delegada para Energía y Gas, se tiene que para la empresa TERMODORADA S.A. E.S.P., no se registra apertura de investigaciones en el periodo 2008.

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Respecto de la información pendiente de reportar al SUI se requiere que el prestador realice los reportes en el tiempo establecido que se define en la respectiva circular de cada tema; también existen formularios y cargues que no aplican al tipo de empresa pero está no esta certificando el no aplica a la información.

El prestador necesitará tomar las acciones del caso para que el continuo descenso del EBITDA no comprometa la estabilidad financiera de la empresa.

De otra parte se requiere emprender acciones que permitan mejorar los indicadores de Margen Operacional y el Cubrimiento de Gastos Financieros.