

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN TERMOCANDELARIA S.C.A. E.S.P.



Libertad y Orden

**SUPERINTENDENCIA DELEGADA PARA ENERGÍA Y GAS
DIRECCIÓN TÉCNICA DE GESTIÓN DE ENERGÍA**

Bogotá, junio de 2009

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN TERMOCANDELARIA S.C.A. E.S.P.

ANALISIS 2008

AUDITOR: Gestión Futura S.A.

1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

1.1 Objeto Social

Termocandelaria S.C.A. E.S.P. es una empresa que según certificado de la Cámara de Comercio de Cartagena del 10/03/08 tiene por objeto social principal las siguientes actividades: "(...) a) *La generación de energía eléctrica en los términos de las leyes 142 y 143 de 1994 y de normas que las adicionen, modifiquen o reemplacen. Diseñar, construir y operar comercialmente una planta de generación eléctrica en la zona de Cartagena.(...)*"

1.2 Capital suscrito y Composición accionaria

Según lo reportado por la empresa al Registro Único de Prestadores de Servicios Públicos de la SSPD- RUPS- en 2008, Termocandelaria contaba con un capital suscrito y pagado de \$2.191.191.840. Las acciones autorizadas eran 220.000.000 con un valor de \$10 cada una.

El accionista mayoritario de la empresa es Inversiones Termocandelaria S.A. con el 98,63%, seguido de Termocandelaria GP LLC¹ Sucursal Colombia con 1,1%. Dentro de los accionistas minoritarios están Termocandelaria Sub III LLC, Termocandelaria Sub II LLC y Termocandelaria Sub I LLC, cada una con 0,09%.

¹ LLC: Limited Liability Company. Compañía de Responsabilidad Limitada.

1.3 Arquitectura Organizacional

Dentro de los aspectos que en 2008 cambiaron dentro de la estructura organizacional de la empresa, de acuerdo con lo informado por el auditor externo de gestión y resultados - AEGR- estuvieron:

En la gerencia de operaciones se creó el Departamento de Gestión Ambiental, coordinado por un ingeniero promovido con tal fin, cargo que no afectó la planta de personal.

Este departamento es el responsable del mantenimiento de la planta en buenas condiciones ambientales de conformidad con la normatividad y licencia de la planta.

Por otra parte, dentro de las actividades del Comité Paritario de salud Ocupacional, estuvieron la práctica de pruebas de ergonomía y audiometría.

En cuanto a salud ocupacional, adicional a los chequeos periódicos realizados por el médico al personal y su familia, se detectaron problemas de índole vascular generados por el sedentarismo, así como problemas auditivos.

Hubo medición del clima organizacional, el cual arrojó un 87% de satisfacción e identidad con la empresa por parte del personal.

2. ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS

• Balance General

De acuerdo con la información de Plan Contable cargado por Termocandelaria al SUI para 2008, el siguiente es el balance General:

BALANCE GENERAL			
	2007	2008	VARIACION %
Activo Corriente	\$19.196.618.836	\$18.016.489.900	-6,15%
Activo No Corriente	\$75.871.142.839	\$89.553.580.818	18,03%
Total Activo	\$95.067.761.675	\$107.570.070.718	13,15%
Pasivo Corriente	\$24.696.609.379	\$27.065.830.615	9,59%
Pasivo No Corriente	\$5.300.605.357	\$8.252.495.666	55,69%
Total Pasivo	\$29.997.214.736	\$35.318.326.281	17,74%
Patrimonio	\$65.070.546.939	\$72.251.744.437	11,04%

Fuente SUI

- Activos

Los activos de la empresa tuvieron un incremento de 13,15% entre 2007 y 2008, pasaron de \$95.067,8 millones a \$107.570 millones. Lo anterior, pese a la disminución del activo de corto plazo, que se redujo en 6,15%. La razón fundamental del crecimiento se encuentra en los activos no corrientes, que en el rubro "Bienes e inmuebles entregados", experimentó una variación de 60,31%, al pasar de \$54.031 millones en 2007 a \$86.617,5 millones en 2008.

- Pasivos

Los pasivos de Termocandelaria, también se incrementaron en 17,74%, pues pasaron de \$29.997,2 millones a \$35.318,3 millones, como resultado principalmente, del crecimiento de 55,69% de los pasivos de largo plazo, explicados por el rubro de "Impuestos Aduaneros", que mientras en 2007 sólo afectaba los pasivos en el corto plazo, para 2008, representó un pasivo no corriente por \$2.998 millones.

- Patrimonio

El patrimonio de Termocandelaria registró un comportamiento razonable, producto de las evoluciones mencionadas de los activos y los pasivos. De un patrimonio \$65.070,5 millones en 2007, ascendió para la siguiente vigencia a \$72.251,7 millones, con una variación de 11,04%.

- Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS			
	2007	2008	VARIACION %
Ingresos Operacionales	\$76.669.217.323	\$69.988.090.879	-8,71%
Costo de Ventas	\$73.857.795.001	\$59.194.079.207	-19,85%
Utilidad Bruta	\$2.811.422.322	\$10.794.011.672	283,93%
Gastos de Administración	\$4.527.696.550	\$3.502.201.120	-22,65%
Provisiones Agotamientos			
Depreciaciones y Amortizaciones	\$141.054.746	\$137.239.064	-2,71%
Utilidad Operacional	(\$1.857.328.974)	\$7.154.571.488	-485,21%
Otros Ingresos	\$6.344.432.446	\$9.671.293.653	52,44%
Otros Gastos	\$7.436.680.442	\$15.903.711.125	113,86%
Utilidad Antes de Ajuste	(\$2.949.556.970)	\$922.154.016	-131,26%
Corrección Monetaria	\$68.936.460	\$68.936.460	0,00%
Utilidad Neta	(\$2.880.620.510)	\$991.090.476	-134,41%

Fuente SUI.

A 31 de diciembre de 2008, la empresa Termocandelaria registró unos ingresos operacionales de \$69.988,0 millones, inferiores en 8,71% a los \$76.669,2 millones percibidos en 2007.

A su vez, la operación le generó costos por \$59.194,0 millones, en comparación con los \$73.857,8 millones de 2007, mejorando por tanto la utilidad bruta de 2007 en 283,93%.

Adicional a lo anterior, Termocandelaria disminuyó sus gastos administrativos en 22,65% y los rubros de provisiones, agotamientos, depreciaciones y amortizaciones en 2,71%, lo cual trajo como resultado una utilidad operacional de \$7.154,5 millones, en contraste con la pérdida registrada en 2007 de \$1.857,3 millones.

Pese a esto, el incremento de los otros gastos en más de \$8.400 millones, por encima del aumento de los Otros ingresos, de sólo \$3.300 millones, hizo que la utilidad neta fuera solamente alcanzara \$991,0 millones, superiores a la pérdida del ejercicio de 2007, de \$2.880,6 millones.

- Viabilidad Financiera

En relación con los supuestos macroeconómicos utilizados por la empresa para la elaboración de las proyecciones financieras, el AEGR no manifiesta concepto acerca de la coherencia de las mismas. No obstante, con respecto a la viabilidad financiera de la empresa afirma: *"En conclusión GESTION FUTURA considera que la Empresa es viable a corto, mediano y largo plazo. No existe ninguna situación que ponga en riesgo su estabilidad financiera."*

Es preciso señalar que de acuerdo con las proyecciones financieras cargadas al SUI, la empresa registra en el horizonte 2009-2013 una disponibilidad final de caja positiva para todos los años, con excepción de 2013, donde existiría un faltante de 92,6 millones. La empresa no cargó el estado de resultados, por tanto

no se puede conocer si tiene utilidades operacional y neta positivas para el periodo de análisis. Con respecto al balance general proyectado, pese a algunos errores de registro de la información, se infiere que la empresa tiene patrimonio institucional para el periodo.

3. ASPECTOS TÉCNICOS - OPERATIVOS

3.1. Mantenimiento

Según manifiesta el AEGR, en materia de mantenimiento la empresa llevó a cabo en 2008 las siguientes actividades encaminadas a mantener los índices de disponibilidad del parque generador, a su mantenimiento y prolongación de vida útil:

- Definición de estrategias del mantenimiento a partir de estudios de optimización de operación y mantenimiento basados en los parámetros del fabricante y las mejores prácticas de mantenimiento.
- Ejecución de las actividades de mantenimiento, apoyado en el conocimiento del fabricante y la formación técnica que hoy ostentan los ingenieros de la planta.
- Ejecución de actividades de administración, que requieren mayores habilidades y recursos de los líderes del mantenimiento.
- Implementación de planes de mantenimiento preventivo, predictivo y correctivo.

3.2 Inversión

El AEGR informa que la Gerencia de producción y la Gerencia Financiera y Administrativa identifican los proyectos de inversión para priorizar las acciones y ajustar el presupuesto.

Informa además que en 2008 no se dieron cambios a las políticas para el Desarrollo del Plan de Inversiones, ni se afectaron los roles y responsabilidades de las áreas responsables de la ejecución y el control.

3.3. Limitación de suministro

Según información del portal del operador del mercado XM, no se iniciaron procesos de limitación de suministro. Al respecto el AEGR informa que se suscribieron de manera oportuna las garantías exigidas, además no se cuenta con contratos bilaterales por los cuales agente alguno haya solicitado inicio de limitación.

3.3. Precios de combustibles

A finales de 2008 se firmó un contrato de transporte de gas con Promigás, con el cual Termocandelaria puede vender hasta su equivalente de la capacidad contratada. Con respecto al tema del precio de combustible, también menciona el AEGR que los contratos de suministro son suscritos con modalidades fijas que brindan estabilidad al respecto.

4. ASPECTOS COMERCIALES

4.1 Estructura del mercado

Termocandelaria es una empresa exclusivamente generadora, que comercializa energía en el mercado mayorista, con ventas a empresas generadoras y comercializadoras de energía y no atiende usuarios finales.

4.2 Exposición a Bolsa y Porcentaje de energía vendida en Bolsa

El AEGR informa que el ingreso percibido por la empresa está definido por el cargo por confiabilidad. Durante 2008 no generó energía, pues sólo fue puesta en marcha planta para efectuar pruebas.

4.3 Facturación

La facturación de la empresa, tal como se mencionó anteriormente, proviene del cargo por confiabilidad y según el AEGR, en menor proporción por los ingresos de reventa de gas, después de cubrir lo requerido para su operación.

5. EVALUACION DE LA GESTIÓN

Los indicadores de gestión que se presentan a continuación son el resultado de la aplicación para Termocandelaria de la metodología de evaluación prevista en las resoluciones CREG 072/02 y 034/04.

INDICADORES CEDENAR	ROTACION CUENTAS POR COBRAR (Días)	ROTACION CUENTAS POR PAGAR (Días)	RAZON CORRIENTE (Veces)	MARGEN OPERACIONAL (%)	CUBRIMIENTO DE GASTOS FINANCIEROS (Veces)
	CUENTAS POR COBRAR / INGRESOS OPERACIONALES * 365	CUENTAS POR PAGAR / COSTO DE VENTAS * 365	ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	EBITDA / INGRESOS OPERACIONALES * 100	EBITDA / GASTOS FINANCIEROS
REFERENTE G	64,65	30,00	2	64,68	5,14
RESULTADO 2008	0,00	171,95	0,04	17,79	20,46
EVALUACION	CUMPLE	NO CUMPLE	NO CUMPLE	NO CUMPLE	CUMPLE
RESULTADO 2007	0	119	0,04	1,51	1,67

Fuente: SUI

Teniendo en cuenta los argumentos expresados por el AEGR en su informe y el análisis efectuado por la SSPD, se observa lo siguiente para cada indicador:

5.1. Rotación cuentas por cobrar

La empresa registró una rotación de cartera de 0 días, al igual que el año anterior, superando así la meta del referente regulatorio de 64,65 días.

La existencia de un contrato de fiducia mercantil de garantía sobre derechos de activos, hace que el saldo de la cuenta deudores con el cual se calcula el indicador, se reclasifique a bienes entregados en garantía, dando como resultado la cartera nula que refleja el resultado en 2008.

5.2 Rotación cuentas por pagar

El resultado de este indicador de 171,95 días se encuentra muy alejado de la meta establecida de sólo 30 días de

rotación de cartera por pagar, y es superior en 53 días al indicador de 2007.

El AEGR manifiesta que el resultado no es coherente con la realidad, ya que la empresa tiene la política de pagar a sus proveedores entre 30 y 60 días como máximo.

5.3 Razón corriente

La liquidez de la empresa, indica que al igual que en 2007, Termocandelaria cubrió en una proporción muy baja sus pasivos de corto plazo con los activos corrientes, tan sólo 0.04 veces, resultado muy por debajo del referente que establecía que las generadoras deberían cubrir cada peso de su deuda de corto plazo con dos pesos en sus activos corrientes.

El bajo resultado se ve claramente influenciado por lo antes mencionado con respecto al manejo de la cartera, pues la mayor parte del activo corriente relacionado con la cuenta deudores al ser reclasificado, no hace parte del numerador del indicador.

5.4. Margen Operacional

El margen de la operación en 2008 fue de 17,79%, muy superior al bajo rendimiento de 2007 de 1,51%, aunque aún alejado de la meta aplicable a las empresas generadoras de 64,68%.

La mejoría del indicador obedece a la disminución sustancial de costos y gastos descrita en el numeral 2, que en 2007 representaron un gran peso financiero por la conversión de la planta para consumo de diesel además de gas natural.

El EBITDA por su parte, alcanzó en 2008 un monto de \$12.453,4 millones con un incremento considerable de 976,35% con respecto a los \$1.157 millones de 2007.

5.5. Cubrimiento de gastos financieros

Los buenos resultados del Ebitda también contribuyeron a la mejoría del cubrimiento de los gastos financieros. Mientras en 2007 el cubrimiento era de sólo 1,67 veces, para 2008 el indicador alcanzó 20,48 veces, superando ampliamente el referente de 5,14.

6. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

A continuación se observa el cumplimiento del reporte de información que como Generador de energía eléctrica debió realizar Termocandelaria en 2008 al Sistema Único de Información:

TOPICO	PERIODICIDAD	PERÍODO	FORMATO
Comercial	Semestral	2	05. Facturación y Recaudo
Auditoría	Anual	1	19. Concepto AEGR del Indicador y referente de la evaluación de gestión
Auditoría	Anual	1	20. Concepto del AEGR sobre el indicador de nivel de riesgo

Fuente: SUI

Se observa un incumplimiento de la empresa en el cargue de información relacionada con facturación y recaudo para el II semestre/08 y dos formatos faltantes, responsabilidad del auditor externo de gestión y resultados.

7. ACCIONES DE LA SSPD

7.1 Investigaciones

A 31 de diciembre de 2008, Termocandelaria estaba siendo objeto de investigación de la SSP por no contar con contratos en firme para garantizar el suministro de gas a largo plazo, la cual fue decidida en la vigencia actual.

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- De acuerdo con la información cargada por la empresa de proyecciones financieras y la poca información que el AEGR brinda acerca de coherencia de los supuestos macroeconómicos utilizados para su construcción, no se tiene certeza sobre la viabilidad financiera de la empresa en el largo plazo, considerando que hacia 2013 la disponibilidad final de caja es negativa. Es conveniente hacer requerimiento a la empresa para aclarar el tema.
- De los 5 indicadores de gestión evaluados, Termocandelaria incumplió 3 de ellos. Teniendo en cuenta lo manifestado por el AEGR en relación con la reclasificación de la cartera y dada su incidencia en los indicadores, es preciso solicitar al prestador la explicación pertinente para evaluar si el incumplimiento de indicadores afecta su desempeño a nivel financiero.
- La empresa, y en especial, su firma auditora no cumplió con la totalidad del reporte de información que como generadora debe efectuar al SUI.