

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN AGUAS DE LA CABAÑA S.A. ESP



Libertad y Orden

**Prosperidad
para todos**

**SUPERINTENDENCIA DELEGADA PARA ENERGÍA Y GAS
DIRECCIÓN TÉCNICA DE GESTIÓN DE ENERGÍA
Bogotá, Julio de 2011**

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN AGUAS DE LA CABAÑA S.A. ESP

AÑO 2010

AUDITOR: ASESORÍAS Y CONSULTORIAS INTERNACIONALES S.A.

1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

1.1 Antecedentes de Constitución

La **EMPRESA AGUAS DE LA CABAÑA S.A E.S.P**, es una sociedad anónima de carácter privada constituida el 28 de noviembre de 2001, pero hasta el 30 de abril de 2008, inicio operaciones en el municipio de Medellín.

La empresa esta constituida con un capital suscrito por un valor de \$ 1.400.756.000, representado en 1.400.756 acciones.

1.2 Objeto Social

De acuerdo con lo registrado en el RUPS por parte de la empresa su actividad principal esta relacionada con la Generación de energía eléctrica.

2. ASPECTOS FINANCIEROS – ADMINISTRATIVOS

BALANCE GENERAL

En el último año los **Activos** de la empresa pasaron de \$ 35.306 millones a \$31.317 millones, registrando una disminución del 11%. Los activos corrientes tuvieron un valor de \$2.636 millones es decir el 8,4% de los activos totales, conformados principalmente por deudores de \$2.634 millones.

La mayor participación de los activos se halló en los activos de propiedad, planta y equipo con un valor de \$28.681 millones. La reducción de los activos del 11,3% se explica principalmente por las amortizaciones de los diferidos y las depreciaciones de las plantas de generación.

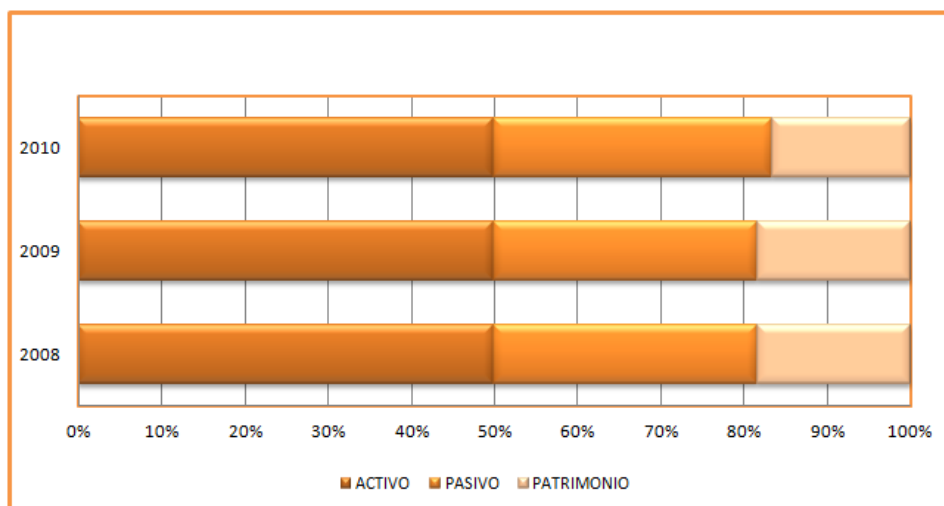
Cuadro 1. Balance General

BALANCE GENERAL (Millones)	2008	2009	2010	Var 08/09	Var 09/10
Activos Generadoras	7.536.824	8.419.222	8.018.658	12%	-5%
ACTIVO	37.095	35.306	31.317	-5%	-11%
Activo Corriente	901	2.302	2.636	155%	15%
Disponible	2	3	3	47%	-7%
Deudores	898	2.225	2.634	148%	18%
Inversiones	1	0	0		
Otros Activos	0	73	0		-100%
Activo No Corriente	36.194	33.004	28.681	-9%	-13,1%
Propiedad, Planta y Equipo	33.091	30.778	28.681	-7%	-7%
Inversiones	0	0	0		
Otros Activos	3.103	2.226	0	-28%	-100%
Depreciación Acumulada	1.252	3.394	5.531	171%	63%
PASIVO	23.494	22.324	20.890	-5%	-6%
Pasivo Corriente	2.101	1.437	2.265	-32%	58%
Obligaciones Financieras	656	1.209	1.417		17%
Cuentas por Pagar	1.444	228	849	-84%	272%
Otros Pasivos	0	0	0		
Pasivo No Corriente	21.393	20.887	18.625	-2%	-11%
Obligaciones Financieras	19.186	8.700	7.200		
Cuentas por Pagar	2.207	12.187	11.425	452%	-6%
Otros Pasivos	0	0	0		
PATRIMONIO	13.601	12.982	10.427	-5%	-20%
Capital Suscrito y Pagado	1.401	1.401	1.401	0%	0%

Fuente: SUI

Los **Pasivos** de la compañía crecieron en 5% pasando de \$22.324 millones a \$20.890 millones, obteniendo una participación del 67% en la estructura de capital (Ver Gráfica 1). Los pasivos disminuyeron solo un 6,4%, como consecuencia de las amortizaciones de capital realizadas. Pese a esto, se tiene un margen aceptable de cobertura de los pasivos con los activos de la empresa.

Gráfica 1. Estructura de Capital 2008-2010.

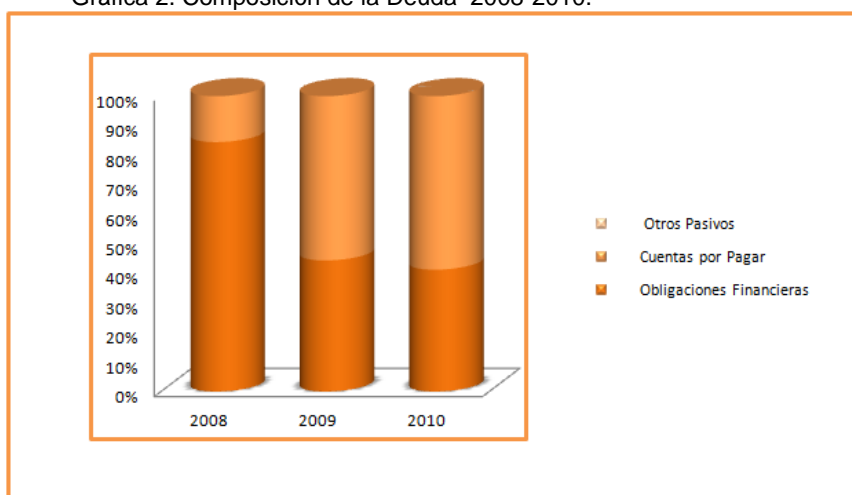


Fuente: SUI

En la composición de la deuda se halló una participación más alta de las cuentas por pagar con el 59%, seguido de las obligaciones financieras que también tuvieron una participación significativa del 41%.

Los Pasivos corrientes crecieron un 58%, al pasar de 1.437 millones en el 2009 a 2.265 millones en el 2010, producto del mayor valor de las cuotas a cancelar en el año 2011 de los créditos con entidades financieras, particulares y accionistas; por el contrario el activo corriente aumento en un 14%, por las mayores cuentas por cobrar al cierre del ejercicio las cuales muestran un crecimiento del 18%, pero que son bastante liquidas, pues corresponden a cartera corriente al cierre del ejercicio y representan 99,9% de los activos corrientes.

Gráfica 2. Composición de la Deuda 2008-2010.



Fuente: SUI

El **Patrimonio** de la compañía registra una tendencia decreciente en los tres años, obteniendo una disminución del 20% en 2010, ubicándose en \$10.427 millones. Esto, por efecto de dos años consecutivos de pérdidas netas del ejercicio.

El capital suscrito y pagado se mantuvo en \$1.401 millones en los tres años.

ESTADO DE RESULTADOS

Los ingresos operacionales se redujeron en 15%, pasando de \$7.371 millones a \$6.287 millones. El estado de resultados refleja una pérdida operacional de \$ 761 millones, con una reducción del 130% frente al año anterior, cuando se obtuvo una utilidad de \$ 2.504 millones. Los ingresos de un 14,7%, los cuales se vieron afectados por la menor generación de energía al inicio del año como consecuencia del fenómeno climático del niño y al cierre de la vigencia por la caída de los precios del kilovatio/hora.

Cuadro 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 Generadoras (22 Empresas)	2.105.134	2.861.540	3.025.022	36%	44%
INGRESOS OPERACIONALES	3.352	7.371	6.287	120%	-15%
Generación	0	7.437	6.053		-19%
Transmisión	0	0	0		
Distribución	0	0	0		
Comercialización	3.366	0	0		
COSTOS OPERACIONALES	2.497	4.497	5.991	80%	33%
Participación Costos de Operación	74%	61%	95%	-18%	56%
Compras en Bloque y/o a Largo Plazo	0	0	0		
Compras en Bolsa y/o a Corto Plazo	31	0	0	-100%	
GASTOS OPERACIONALES	228	370	1.056	62%	186%
Gastos de Administración	228	370	1.056	62%	186%
Gastos Deprec, Amort, Provis, y Agotam.	0	0	0		
Participación Gastos de Administración	7%	5%	17%	-26%	235%
UTILIDADES OPERACIONALES	627	2.504	-761	300%	-130%
EBITDA	2.303	5.621	3.728	144%	-34%
INGRESOS NO OPERACIONALES	53	4	6	-93%	67%
Financiación de Usuarios	0	0	0		
Utilidades Método Participación y Dividendos	0	0	0		
GASTOS NO OPERACIONALES	812	3.127	1.801	285%	-42%
Gasto de Intereses	682	3.105	1.774	355%	-43%
UTILIDADES NETAS	-133	-619	-2.555	366%	313%

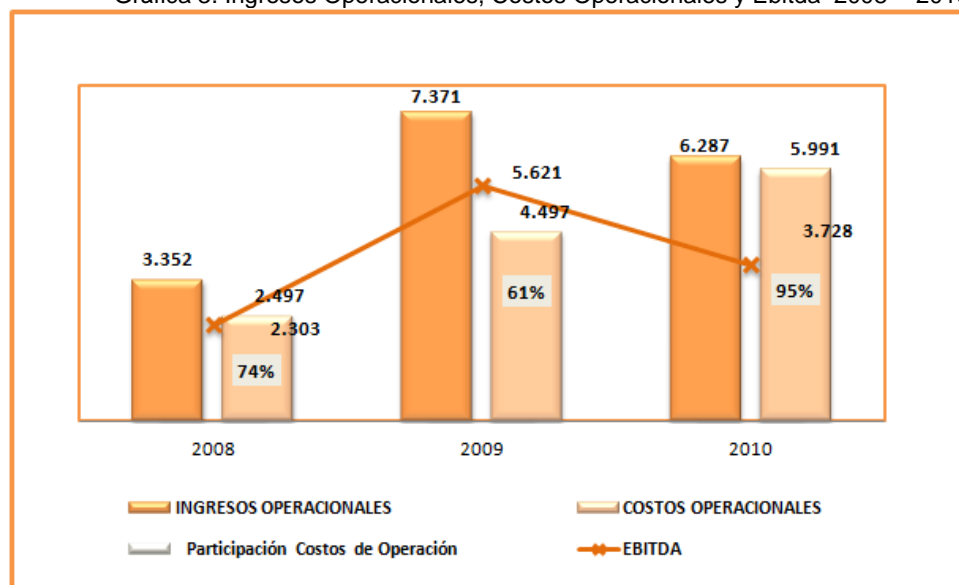
Fuente: SUI

Por el contrario los costos aumentaron un 33%, por la política de amortización total de los cargos diferidos, los demás costos de producción, exceptuando la depreciación, crecieron un 10%, lo cual no es muy alto, pero superior a la inflación del periodo de un 3,17%. El último año se observa una mayor utilización de costos, lo que se reflejó en una disminución del 34% en el valor del Ebitda, pasando de \$5.621 millones a \$3.728 millones.

El EBITDA generado fue de \$3.728 millones para un margen del 59,3%, igualmente inferior al del 2009 que fue de un 76,3% y al referente establecido por la Superservicios para el periodo de un 64,68%, pero aun así estuvo muy cerca de este y

por lo tanto puede considerarse como un buen margen en comparación con los que se dan en el sector.

Gráfica 3. Ingresos Operacionales, Costos Operacionales y Ebitda 2008 - 2010.



Fuente: SUI

Los gastos operacionales de \$1.056 millones, conformados por gastos administrativos se elevaron en 186%, principalmente por el mayor valor de los impuestos, contribuciones y tasas que pasaron de un valor de \$33 millones en el 2009 a \$ 344 millones en el 2010, y los seguros que pasaron de \$ 134 millones en el 2009 a \$ 266 millones en 2010.

El aporte de los ingresos operacionales es poco significativo con \$6 millones. Por su parte, los gastos no operacionales se ubicaron 1.801 millones de pesos en 2010. Estos gastos corresponden principalmente a intereses de obligaciones financieras.

El impacto de los otros gastos profundizó las pérdidas en los resultados netos del ejercicio, arrojando un déficit de \$ 2.555 millones, para un margen neto del -40,6%, el cual se vio afectado por lo ya explicado anteriormente y por el pago de los intereses y comisiones sobre los créditos por un valor de \$ 1.774 millones.

INDICADORES FINANCIEROS

En los indicadores financieros de la empresa se observa una gestión menos eficiente en los márgenes de operación en el último año, así como en las rentabilidades de activo y de patrimonio.

El margen de operación del negocio (59,3%) es destacado en comparación con el obtenido por las Generadoras (27%), sin embargo se redujo con relación al obtenido por la empresa en el año anterior (76,3%). La rentabilidad del activo del 11,9% también supera el promedio del grupo, equivalentes al 9%, mientras que la rentabilidad del patrimonio estuvo muy cercana con un resultado del 18,7%.

La gestión de liquidez muestra un resultado menos eficiente en el indicador de la razón corriente de sólo 1,16 veces. El capital de trabajo sin embargo fue positivo en los dos últimos años, arrojando un valor de \$371 millones en 2010.

Cuadro 3. Indicadores Financieros 2008 – 2010.

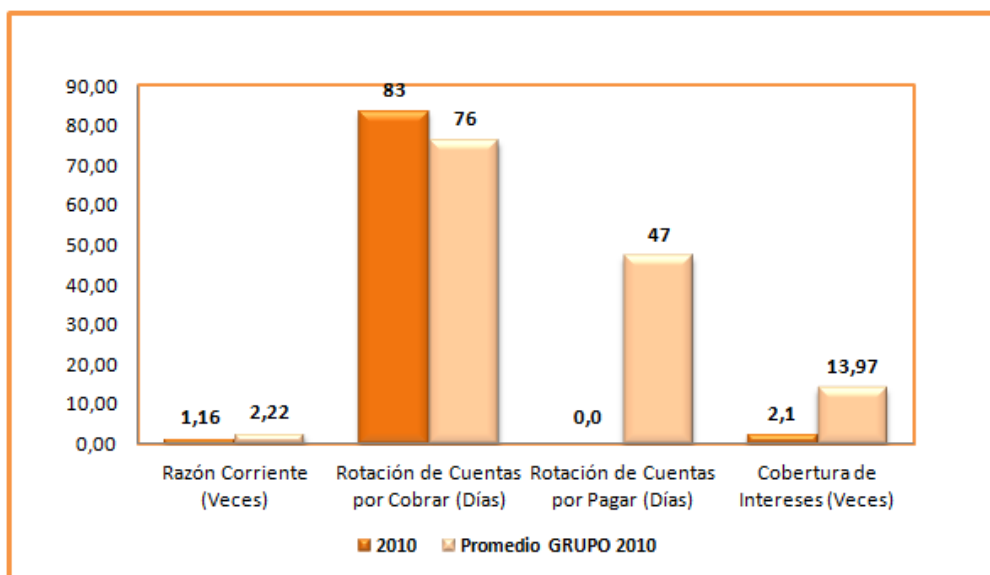
INDICADORES 034/2004	Liquidez y Gestión						Endeudamiento			Rentabilidad			
	Razón Corriente (Veces)	Capital de Trabajo (\$ millones)	Capital de Trabajo Neto (\$millones)	Activo Corriente/ Activo Total (%)	Rotación de Cuentas por Cobrar (Días)	Rotación de Cuentas por Pagar (Días)	% Deuda	Pasivo Corriente /Pasivo Total (%)	Cobertura de Intereses (Veces)	Margen Operacional (%)	Rentabilidad de Activos ROA (%)	Rentabilidad del Patrimonio ROE (%)	Margen Neto (%)
2008	0,43	-1.199	899	2,4%	92,0	0,0	63%	9%	3,4	68,7%	6,2%	11,9%	-4,0%
2009	1,55	865	2.226	6,5%	71	0,0	63%	6%	1,8	76,3%	15,9%	19,4%	-8,4%
2010	1,16	371	2.633	8,4%	83	0,0	67%	11%	2,1	59,3%	11,9%	18,7%	-40,6%
Promedio GRUPO 2010	2,22	1.422.796	nd	32%	76	47	53%	49%	13,97	27%	9%	18%	3%

Fuente: SUI

La cartera de la empresa genera un efecto crítico de la rotación de cuentas por cobrar relacionadas con la prestación del servicio, obteniendo un resultado de 83 días. La rotación de pago de 0 días al contrario es eficiente respecto al referente Creg y respecto al resultado del grupo de 47 días.

El nivel de endeudamiento fue superior al de los años anteriores pasando del 63% a 67%. Pese a los resultados del margen de operación y rentabilidad, se recomienda una estrategia de capitalización para sufragar las pérdidas del período.

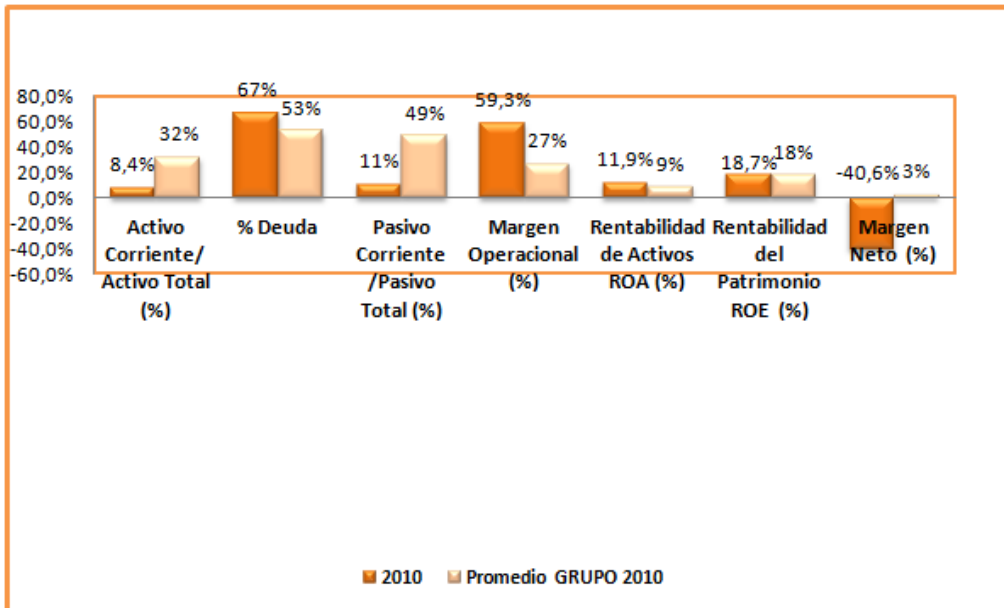
Gráficas 4. Indicadores Financieros 2010.



Fuente: SUI

El efecto de las pérdidas netas generó un déficit del margen neto del negocio del 40,6% en 2010. En las empresas del grupo el resultado fue del 3% dado que éstas asumen una excesiva utilización de combustibles en la operación y gastos financieros por contratación de deuda con la banca externa.

Grafica 5. Indicadores Financieros



Fuente: SUI

3. ASPECTOS TÉCNICOS – OPERATIVOS

La empresa no es operadora de red y no cuenta con usuarios en el mercado regulado. Por lo tanto, no están obligados a reportar la información técnico-operativa objeto de análisis para el desarrollo de la presente evaluación.

A continuación se relaciona una información relacionada con la operación de la planta de Generación por parte de la Empresa Aguas de la Cabaña

3.1 Mantenimiento en redes y equipos

La empresa tiene establecido un manual de operaciones y mantenimiento, con definiciones claras y precisas de las actividades de operación y mantenimientos periódicos, debidamente programados para todos los equipos de generación y redes de transmisión, que son operados por personal de Empresas Publicas de Medellín, debidamente capacitados y entrenados para estas tareas.

3.2 Inversiones realizadas en el 2010

No se requirieron inversiones adicionales en la planta de generación, pues solo tiene un poco más de 2 años de operación y todo esta casi nuevo y en perfectas condiciones de operación.

3.3 Interrupciones

Se realizaron algunos pares de la planta por efectos de realizar los mantenimientos programados durante el año de los equipos de generación, así como en las líneas de conducción hasta el sistema de transmisión nacional, que significaron una reducción total en el año del 2,84% de la disponibilidad de la planta, por lo tanto se tuvo un tiempo de disponibilidad del 97,16%, el cual es excelente nivel.

3.4 Calidad de la potencia

Durante la operación del año 2010 la disponibilidad de la central fue del 97.16% para un factor de planta del 81.88 %, los cuales consideramos están en el rango alto para los estándares de la industria.

4. ASPECTOS COMERCIALES

AGUAS DE LA CABAÑA S.A. E.S.P por ser una empresa que se dedica a la actividad de generación no cuenta con usuarios finales. Por lo que no cuenta con la información objeto de análisis en este punto.

5. EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN

5.1 Indicadores de Gestión

Indicadores de Gestión Resolución 034 de 2004 y Concepto de Viabilidad 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 cumplió el referente de la rotación de cuentas por pagar. Los resultados la cobertura de intereses y la rotación de cuentas por cobrar, se ubican como los indicadores más alejados de los referentes.

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	64,68%	5,14	64,15	30	2
Resultado 2010	59,3%	2,1	83,3	0,0	1,16

La firma AEGR emitió su concepto de viabilidad así: “AGUAS DE LA CABAÑA S. A E.S.P, solo inicio operaciones el 30 de abril de 2,008 y no ha suscrito programas de gestión y/o mejoramiento con la Superservicios, por lo tanto no aplica este punto.

Como conclusión se puede decir que de acuerdo al resultado de los indicadores de viabilidad y las proyecciones realizadas por la empresa, si se cumplen estas, no tendrá dificultades de viabilidad en el corto y mediano plazo, pues se tiene una buena generación de recursos y de rentabilidad operativa, por lo tanto no se observan situaciones que puedan poner en riesgo la viabilidad financiera de la Empresa. La empresa inicio operaciones en el 2008 y desde esa fecha viene mostrando buenos resultados operacionales y no presenta situaciones que la pongan en causal de disolución.”

5.2 Exposición a bolsa

Por tratarse de una microcentral, toda la energía producida se vende mediante un contrato de suministro y a precios previamente pactados, por lo tanto en el 2010 no se realizo ninguna transacción a través de la bolsa de energía. La empresa vende la

totalidad de su energía generada a Empresas Publicas de Medellin S.A E.S.P. (Información Auditor Externo)

No obstante se reviso la información reportada en la pagina Web por XM y se pudo verificar lo siguiente:

PERIODO	COMPRAS BOLSA TOTAL (MAGNITUD)	COMPRAS BOLSA TOTAL (VALOR)	VENTAS CONTRATOS (MAGNITUD)	VENTAS CONTRATOS (VALOR)
	(kWh)	(Pesos)	(kWh)	(Pesos)
	AGUAS DE LA CABANA S.A. E.S.P.	AGUAS DE LA CABANA S.A. E.S.P.	AGUAS DE LA CABANA S.A. E.S.P.	AGUAS DE LA CABANA S.A. E.S.P.
	Agente - Generador	Agente - Generador	Agente - Generador	Agente - Generador
31/01/2010	162,18	22.487,14	2.334.622,47	345.264.465,59
28/02/2010	69,36	19.568,03	1.737.055,87	330.962.463,59
31/03/2010	201,96	41.985,48	1.815.707,14	336.440.189,49
30/04/2010	2,04	320,08	4.404.914,68	837.652.373,46
31/05/2010	43,86	6.469,67	5.147.092,20	753.099.337,88
30/06/2010	487,56	37.597,70	4.431.089,56	403.287.998,69
31/07/2010	ND	ND	5.375.452,88	431.119.189,22
31/08/2010	4,08	380,65	5.344.526,62	438.131.038,88
30/09/2010	ND	ND	5.193.368,82	566.827.769,27
31/10/2010	ND	ND	5.386.382,51	715.777.346,78
30/11/2010	ND	ND	5.133.490,96	456.247.053,17
31/12/2010	51	4.907,57	5.201.757,52	330.107.649,29
Total Periodo	1022,04	\$133.716,32	51.505.461	\$5.944.916.875,31

Fuente: Neón – XM S.A.

Por lo anterior se observa que la empresa AGUAS DE LA CABAÑA S.A. E.S.P, realizo algunas compras de energía en bolsa durante los meses indicados en la tabla anterior.

6. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

La Dirección Técnica de Gestión de Energía revisó el cumplimiento del reporte de información por parte de la Empresa AGUAS DE LA CABAÑA S.A. E.S.P. al SUI para el año 2010, de acuerdo a lo estipulado por cada una de las resoluciones y circulares establecidas para tal fin, encontrando que el prestador no tiene pendiente información para el cargue.

El prestador no registra formatos pendientes para años anteriores al 2010

7. ACCIONES DE LA SSPD

7.1 Investigaciones

Con base en la información entregada por la Dirección de Investigaciones de la Delegada de Energía y Gas, se tiene que la Empresa Empresa AGUAS DE LA CABAÑA S.A. E.S.P. no fue objeto de investigaciones durante el 2010.

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

En los indicadores financieros de la empresa se observa una gestión menos eficiente en los márgenes de operación en el último año, así como en las rentabilidades de activo y de patrimonio.

La cartera de la empresa genera un efecto crítico de la rotación de cuentas por cobrar relacionadas con la prestación del servicio, obteniendo un resultado de 83 días. La rotación de pago de 0 días al contrario es eficiente respecto al referente Creg y respecto al resultado del grupo de 47 días.

El nivel de endeudamiento fue superior al de los años anteriores pasando del 63% a 67%. Pese a los resultados del margen de operación y rentabilidad, se recomienda una estrategia de capitalización para sufragar las pérdidas del período.

Como conclusión se puede decir que de acuerdo al resultado de los indicadores de viabilidad y las proyecciones realizadas por la empresa, si se cumplen estas, no tendrá dificultades de viabilidad en el corto y mediano plazo, pues se tiene una buena generación de recursos y de rentabilidad operativa, por lo tanto no se observan situaciones que puedan poner en riesgo la viabilidad financiera de la Empresa. La empresa inicio operaciones en el 2008 y desde esa fecha viene mostrando buenos resultados operacionales y no presenta situaciones que la pongan en causal de disolución.”