

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN TERMOBARRANQUILLA S.A. ESP



Libertad y Orden



BICENTENARIO
de la Independencia de Colombia
1810-2010

SUPERINTENDENCIA PARA ENERGÍA Y GAS
DIRECCIÓN TÉCNICA DE GESTIÓN DE ENERGÍA
Bogotá, Julio de 2010

**INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN
TERMOBARRANQUILLA S.A. ESP
ANÁLISIS 2009**

AUDITOR: Auditores de Gestión Ltda.

1 DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

1.1 Antecedentes de Constitución

Termobarranquilla es una empresa Sociedad Anónima, que como consta en su objeto social, tiene como actividades la generación del servicio de energía eléctrica.

1.2 Objeto Social

Termobarranquilla tiene como objeto social la actividad de generación del servicio de energía eléctrica.

2 ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS

Durante los dos últimos años se identificaron como los principales aspectos financieros de la empresa los siguientes:

- Una variación negativa del 14,96% de los ingresos operacionales.
- La participación de costos de operación sobre ingresos operacionales pasó del 45,7% al 62,7%.
- Las utilidades operacionales se redujeron en un 44,84%. Los dos años han arrojado pérdidas netas del período.
- El Ebitda de la compañía se redujo en un 38%.
- Una disminución significativa del capital de trabajo operativo de la compañía de \$101.398 millones a \$ 37.993 millones.
- De los indicadores de gestión analizados bajo el marco de la Resolución 034 de 004 para el grupo de Generadoras, la empresa cumple únicamente el referente de la rotación de cuentas por pagar.

2.1 Estado de Resultados

Los ingresos operacionales de la compañía pasaron de \$ 176.176 millones a \$ 149.812 millones en los dos años analizados. Dentro del grupo de Generadoras Puras¹, la empresa aportó el 6% del total de los ingresos operacionales obtenidos en 2009, los cuales alcanzaron un valor de \$ 2.498.328 millones. TEBSA tiene un contrato vigente desde el 20 de Octubre de 1995 donde se compromete a mantener la exclusividad de la venta de energía a GECELCA por 246 meses.

¹ En el grupo de Generadoras Puras, las siguientes 19 empresas certificaron información financiera en el SUI con fecha al 25 de Febrero de 2010: AES CHIVOR & CIA SCA ESP, AGUAS DE LA CABAÑA S,A E,S,P, CENTRAL TERMoeLECTRICA EL MORRO 1 S,A, E,S,P, COMPAÑIA ELECTRICA DE SOCHAGOTA S,A, E,S,P, EMPRESA GENERADORA DE ENERGIA DEL TOLIMA S,A E,S,P, EMPRESA URRRA S,A, E,S,P, GENELEC S,A, GENERAR S,A, E,S,P, GESTION ENERGETICA S,A, ESP, MERIELECTRICA S,A, & CIA S,C,A, E,S,P, PROMOTORA DE ENERGIA ELECTRICA DE CARTAGENA Y COMPANIA SOCIEDAD EN COMANDITA POR ACCIONES, TERMOBARRANQUILLA S,A, E,S,P, TERMOCANDELARIA SOCIEDAD EN COMANDITA POR ACCIONES, TERMoeLECTRICA DE LA DORADA SA ESP, TERMOEMCALI 1 S,A, E,S,P, TERMOFLORES S,A, E,S,P, TERMOTASAJERO SA ESP, TERMOVALLE S,C,A E,S,P, y TERMOYOPAL GENERACIÓN DOS SOCIEDAD ANÓNIMA .

Tabla 1. Estado de Resultados 2009

ESTADO DE RESULTADOS	2009	2008	VAR
INGRESOS OPERACIONALES	\$149.812.310.581	\$176.176.129.372	-14,96%
COSTOS OPERACIONALES	\$94.004.042.667	\$80.499.677.607	16,78%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN	\$7.159.171.771	\$7.697.740.956	-7,00%
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES, PROVISIONES Y AGOTAMIENTO	\$260.279.463	\$254.357.554	2,33%
UTILIDADES OPERACIONALES	\$48.388.816.680	\$87.724.353.255	-44,84%
OTROS INGRESOS	\$5.569.269.348	\$9.597.115.201	-41,97%
INGRESOS POR FINANCIACIÓN DE USUARIOS	\$1.112.316.299	\$1.581.921.306	-29,69%
OTROS GASTOS	\$103.177.978.460	\$109.751.536.071	-5,99%
GASTO DE INTERESES	\$17.911.767.503	\$17.638.342.329	1,55%
UTILIDADES NETAS DEL EJERCICIO	(\$49.219.892.432)	(\$12.430.067.615)	295,97%

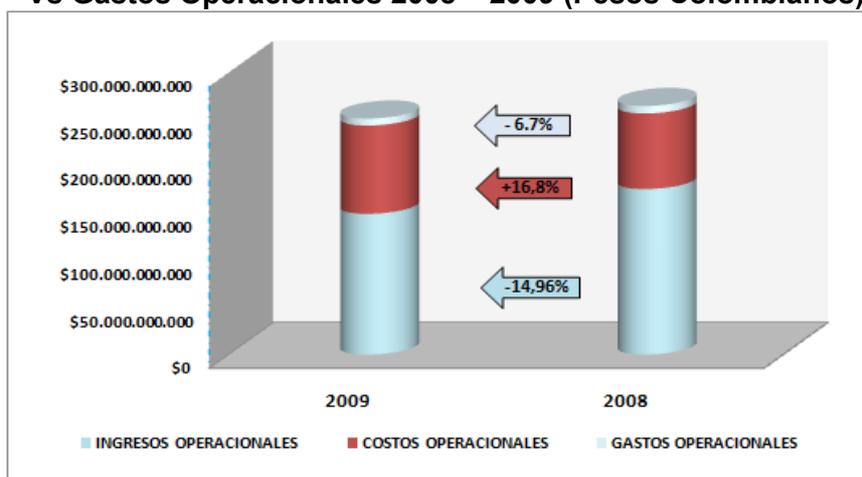
FUENTE: SUI

En los costos operacionales se observó un incremento del 16,78% al pasar de \$ 80.499,6 millones a \$ 94.004 millones. Los costos de operación obtuvieron un comportamiento diferente al de los ingresos, por lo que su participación dentro de los mismos pasó del 45,7% al 62,7%. En el detalle de los costos de operación se destacan los rubros de consumos de insumos directos de \$ 8.169 millones, licencias, contribuciones y regalías de \$ 11.799 millones, amortizaciones de \$ 7.048 millones, depreciaciones de \$ 8.696 millones, mantenimientos y reparaciones de \$ 38.167 millones, sueldos y salarios de \$ 11.874 millones y honorarios de \$ 4.993 millones.

Los gastos operacionales, conformados por gastos administrativos y gastos de las depreciaciones, amortizaciones y provisiones reflejaron una reducción del 6,7%. Esta variación estuvo determinada en particular por los gastos administrativos de \$ 7.159 millones, conformados por gastos de sueldos y salarios, gastos de comisiones y honorarios, el impuesto de cuatro por mil y otras contribuciones.

Los gastos de las depreciaciones y provisiones pasaron del \$ 254 millones a \$ 260 millones, conformados por las depreciaciones de muebles y equipo de oficina. La empresa no estima provisiones de deudas malas y contingencias, por lo que se observa con un grado considerable de exposición en su situación financiera.

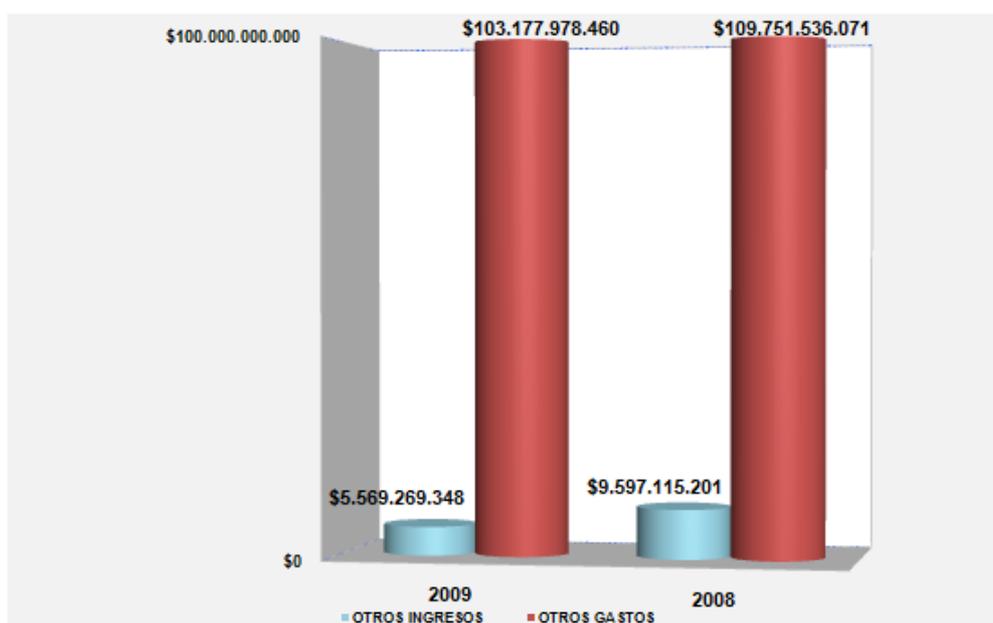
Gráfica 1. Ingresos Operacionales Vs Costos Operacionales Vs Gastos Operacionales 2008 – 2009 (Pesos Colombianos)



FUENTE: SUI

En 2009, los otros ingresos fueron de \$ 5.569 millones y los otros gastos de \$ 103.178 millones. Se observa un diferencial significativo entre ambos resultados debido a que la empresa presenta elevados gastos financieros, de los que puede inferirse sean producto de sus pasivos con vinculados económicos, dado que en la contabilidad no se registran saldos pendientes de obligaciones financieras u operaciones de emisión que generen gastos de intereses por estos conceptos.

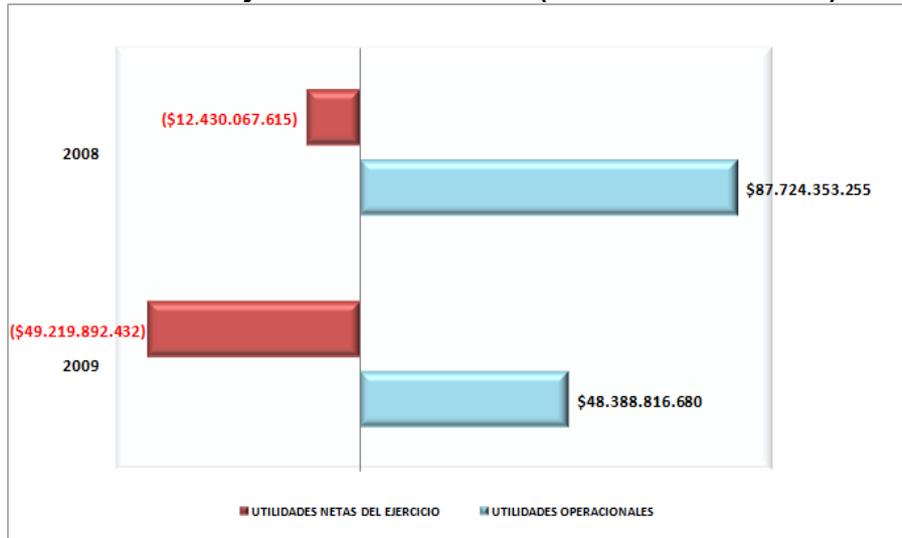
Gráfica 2. Ingresos No Operacionales Vs Gastos No Operacionales 2008 – 2009 (Pesos Colombianos)



FUENTE: SUI

Los resultados operacionales obtuvieron una tendencia decreciente en el último año. Las utilidades operacionales pasaron de \$ 87.724 millones a \$ 48.389 millones. Las pérdidas netas registradas en los dos años fueron más altas en 2009 al cerrar el año con un déficit de \$ 49.220 millones.

Gráfica 3. Utilidades Operacionales Vs Utilidades Netas del Ejercicio 2008 – 2009 (Pesos Colombianos)



FUENTE: SUI

2.2. Balance General

Los activos de la compañía decrecieron en un 8,17% ubicándose en \$ 617.429 millones en 2009. Dentro de estos activos, se destaca la disminución del 24,53% de los activos corrientes, al pasar de \$293.860 millones a \$ 221.779 millones. Esta reducción se explica por el menor saldo en las cuentas por Cobrar que pasaron de \$ 192.417 millones a \$ 147.289 millones y el valor de inventarios, que pasó de \$ 59.857 millones a \$ 49.797 millones. En menor cuantía se registraron en los activos corrientes, el efectivo de \$ 14.775 millones, las inversiones de \$ 5.152 millones y gastos de seguros pagados por anticipado de \$ 4.766 millones.

En los otros activos de la empresa se registraron \$289.015 millones por las valorizaciones de la propiedad, planta y equipo.

Tabla 2. Balance General 2009

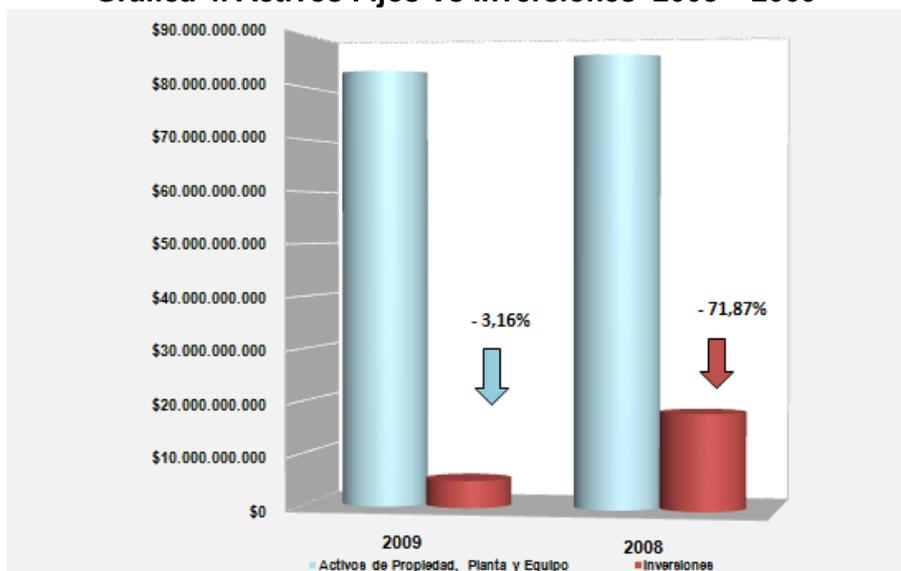
BALANCE GENERAL	2009	2008	VAR
Activo	\$617.428.513.615	\$672.382.879.199	-8,17%
Activo Corriente	\$221.778.607.411	\$293.859.832.244	-24,53%
Activos de Propiedad, Planta y Equipo	\$82.888.517.474	\$85.588.944.474	-3,16%
Inversiones	\$5.151.841.773	\$18.317.081.958	-71,87%
Pasivo	\$241.486.382.142	\$261.014.081.183	-7,48%
Pasivo Corriente	\$183.785.409.565	\$192.461.886.079	-4,51%
Obligaciones Financieras	\$0	\$0	
Emisiones	\$0	\$0	
Patrimonio	\$375.942.131.473	\$411.368.798.016	-8,61%
Capital Suscrito y Pagado	\$145.515.117.000	\$145.515.117.000	0,00%

FUENTE: SUI

La propiedad planta y equipo con un valor de \$ 82.889 millones y las inversiones de \$5.152 millones presentaron reducciones del 3,16% y del 71,87%, respectivamente. En lo concerniente a la propiedad, planta y equipo, es posible que haya habido incrementos en algunos activos fijos, que sin embargo no superaron el gasto anual de la depreciación acumulada.

Las inversiones pasaron de un valor de \$ 18.317 millones en 2008 a \$ 5.152 millones en 2009 debido a que la empresa redimió TIDIS por valor de \$4.006 millones y redujo sus inversiones en los fondos de valores, que en 2008 presentaron un saldo de \$ 14.311 millones.

Gráfica 4. Activos Fijos Vs Inversiones 2008 – 2009



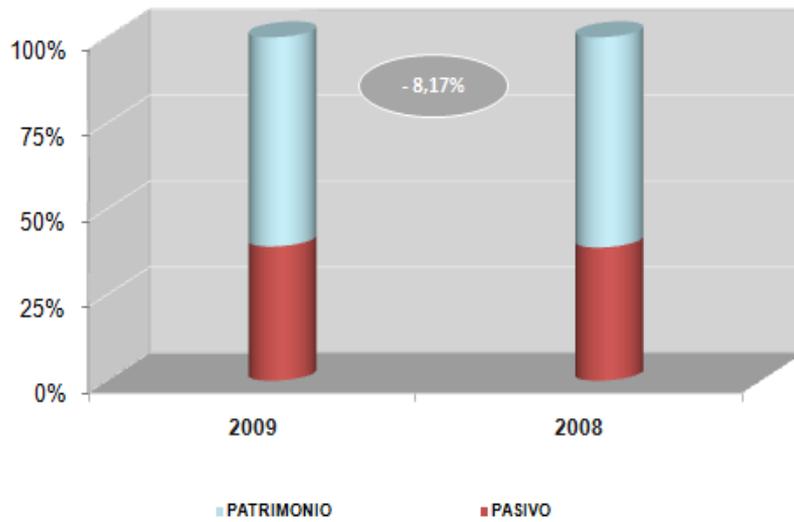
FUENTE: SUI

En la estructura de capital de la empresa se halló una participación de los pasivos del 39,1%. Los pasivos se redujeron en un 7,48% al pasar de \$ 261.014 millones a \$ 241.486 millones, de los cuales \$183.785 millones están concentrados en el corto plazo. En estos pasivos corrientes se registraron principalmente las cuentas por pagar de \$ 163.958 millones (donde \$153.298 millones corresponden a créditos con vinculados económicos).

En los pasivos no corrientes se destacan provisiones diversas por valor de \$ 30.873 millones, obligaciones laborales de \$ 15.833 millones, y otras cuentas por pagar a vinculados económicos por \$ 21.846 millones.

El patrimonio de la empresa disminuyó en el 8,61%, al pasar de \$ 411.369 millones a \$ 375.942 millones entre ambos períodos, por efecto de las pérdidas netas del período.

Gráfica 5. Estructura de Capital 2008 – 2009



FUENTE: SUI

2.3 Indicadores Financieros

El Ebitda de la compañía se redujo en un 38% al pasar de \$ 104.484 millones a \$ 64.395 millones. Este resultado permitió un margen operacional positivo del 43% que sin embargo mostró una tendencia desfavorable en comparación con el año anterior cuando su resultado se ubicó en el 59,3%. El margen operacional de la empresa también fue inferior al referente de las generadoras del 64,68%.

Tabla 3. Indicadores 2009

INDICADORES	2009	2008
Costos Operacionales/ Ingresos Operacionales	62,7%	45,7%
Gastos de Administración/ Ingresos Operacionales	4,8%	4,4%
INDICADORES DE LIQUIDEZ, SOLIDEZ Y GESTIÓN		
Razón Corriente – Veces	1,2	1,5
Capital de Trabajo Operativo	37.993.197.846	101.397.946.165
Capital de Trabajo Operativo Neto	201.127.672.388	261.308.700.217
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	70,0	97,6
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	0,4	37,8
Ciclo Operacional	69,6	59,8
Activo Corriente Sobre Activo Total	36%	44%
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO		
Nivel de Endeudamiento	39,1%	38,8%
Patrimonio Sobre Activo	60,9%	61,2%
Pasivo Corriente Sobre Pasivo Total	76,1%	73,7%
Cobertura de Intereses – Veces	3,6	5,9
INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD Y RENTABILIDAD		
Ebitda	64.395.086.155	104.484.524.500
Margen Operacional	43,0%	59,3%
Rentabilidad de Activos	10,4%	15,5%
Rentabilidad de Patrimonio	18,0%	26,5%
Margen Neto	-32,9%	-7,1%

FUENTE: SUI

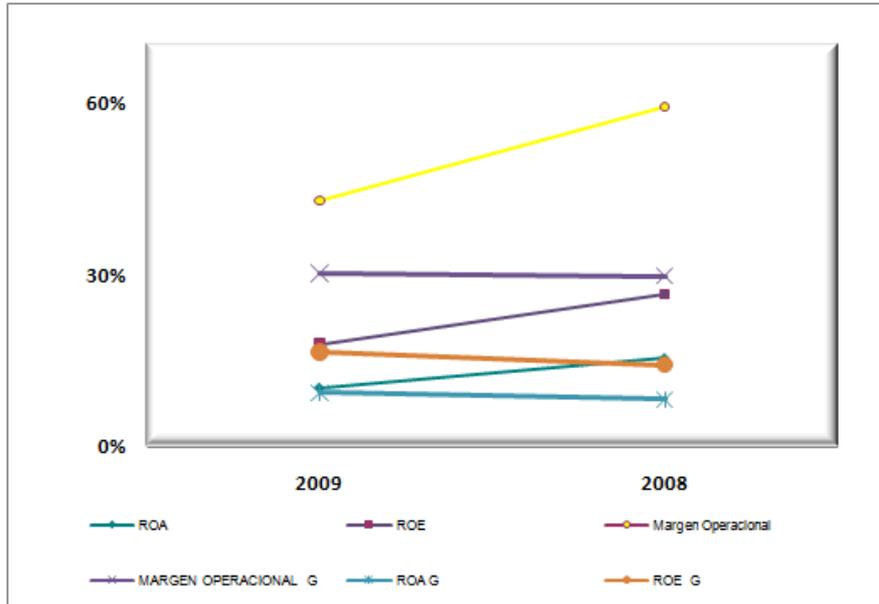
El margen neto de la empresa ha sido crítico en los dos años observados con resultados de -7,1% en 2008 y -32,9% en 2009.

El nivel de deuda de la empresa alcanzó un ligero incremento del 38,8% al 39,1%. Por su parte, la relación de patrimonio sobre activos pasó del 61,2% al 60,9%.

El Ebitda obtenido en los dos años no cubre los intereses derivados de los gastos financieros. Así el resultado de la cobertura de intereses fue de 5,9 veces en 2008 y de 3,6 veces en 2009.

En los promedios de indicadores de productividad y rentabilidad de 2009 de las generadoras se obtuvieron resultados así: margen operacional del 30,3%, rentabilidad de activos del 9,4% y rentabilidad del patrimonio del 16,6%. En los tres resultados el desempeño de la empresa es superior al grupo.

Gráfica 6. Comparativo Sector – Empresa de Margen Operacional, Rentabilidad de Activos ROA y Rentabilidad del Patrimonio ROE 2008 – 2009

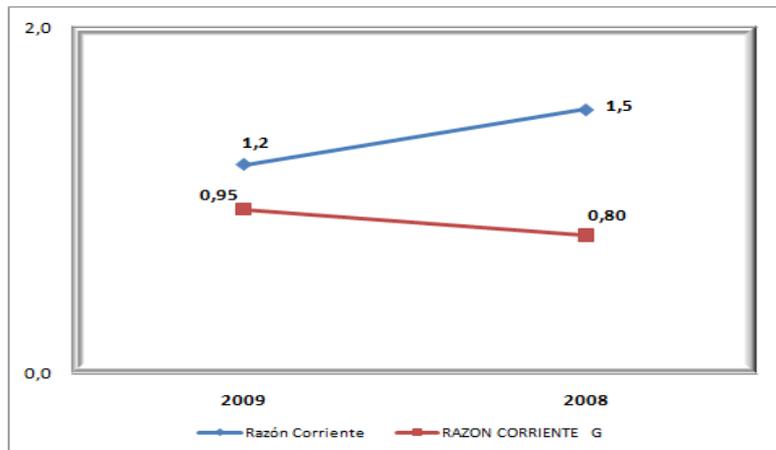


FUENTE: SUI

En los resultados de liquidez, la empresa obtuvo en el año 2009 una razón corriente deficiente (1,2 veces) en comparación con el referente de 2 veces, sin embargo con una gestión destacada en comparación con los resultados del grupo de generadoras (0,95 veces). Se observan dificultades en la generación de efectivo de la empresa. De este modo, el capital de trabajo operativo pasó de \$ 101.398 millones en 2008 a \$ 37.993 millones en 2009, y el capital de trabajo neto operativo cerró en \$ 201.128 millones, luego de haber alcanzado un valor de \$ 261.309 en 2008.

La rotación de cartera se ubicó por encima de los estándares de aceptación, registrando un resultado de 70 días frente al referente de 65 días. A pesar de esto, la rotación de cuentas por pagar de 0,4 días indica que a pesar de las dificultades de flujo de efectivo, se mantiene una posición aceptable en el cumplimiento de pago con proveedores.

Gráfica 7. Comparativo Sector – Empresa de Razón Corriente 2008 – 2009



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.

4 ASPECTOS COMERCIALES

La empresa Merilétrica & CIA S.C.A. ESP lleva a cabo la actividad de generación únicamente, por lo que no tiene un mercado directamente asociado al que preste el servicio de energía eléctrica.

5 EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN

5.1 Exposición a Bolsa

La exposición a bolsa de esta empresa es cero, ya que tiene firmado un contrato PPA para la venta de energía a un único cliente (Gecelca S.A. E.S.P. compañía creada por la nación para sustituir a Corelca, a la que se le cedió el PPA) quién se encarga de vender y comercializar dicha energía ya sea en bolsa, atendiendo a usuarios no regulados o mediante contratos con otros agentes del sector energético.

5.2 INDICADORES DE GESTIÓN

La compañía no alcanzó un desempeño satisfactorio en la mayoría de los indicadores financieros como se observa a continuación, obteniendo una gestión destaca únicamente para el indicador de la rotación de cuentas por pagar.

En los últimos cinco años la empresa ha venido registrando pérdidas acumuladas del ejercicio, por lo que ha habido destrucción en el valor del patrimonio. Se deben adelantar estrategias de direccionamiento y restructuración del negocio, y una operación de capitalización que permitan incrementar el capital de trabajo y reducir la deuda dentro de la estructura de capital.

Tabla 4. Indicadores de Gestión

INDICADORES DE GESTIÓN	Referente 2009	Resultado	Observación
Margen Operacional	64,68%	43%	No Cumple
Cobertura de Intereses – Veces	5,14	3,6	No Cumple
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	65,00	70,0	No Cumple
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	30,00	0,4	Cumple
Razón Corriente – Veces	2,00	1,21	No Cumple

FUENTE: SUI

6. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

Revisada la información reportada por la Empresa Termobarranquilla S.A. ESP se observa que para el año 2009 la empresa tiene la siguiente información pendiente para cargar en el SUI:

Tabla 5. Formatos Pendientes por Cargue 2009

Periodicidad	Periodo	Formato	Aplicación	Estado
Semestral	1 y 2	Accidentes de Origen Eléctrico	Cargue Masivo	Pendiente
Mensual	2, 3, 5, 8, 9, 10, 11 y 12	C5	Cargue Masivo	Pendiente
Mensual	2, 3, 5, 8, 9, 10, 11 y 12	Comercial Sector No Residencial	Cargue Masivo	Pendiente
Mensual	2, 3, 5, 8, 9, 10, 11 y 12	Comercial Sector Residencial	Cargue Masivo	Pendiente
Mensual	2, 3, 5, 8, 9, 10, 11 y 12	Compensación No Residencial	Cargue Masivo	Pendiente
Mensual	2, 3, 5, 8, 9, 10, 11 y 12	Compensación Residencial	Cargue Masivo	Pendiente

Fuente: SUI

Tabla 6. Formatos Pendientes Otros Años

AÑO	Formatos (#)
2008	63
2007	49
2006	12
2005	5
2004	27
2003	2
Total	158

Fuente: SUI

7. ACCIONES DE LA SSPD

Con base en la información suministrada por la Dirección de Investigaciones de la Delegada para Energía y Gas, se constató que no hubo investigaciones para el año 2009.

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

La empresa debe realizar Gestión ante la Superservicios para reportar la información pendiente ante el SUI.

Termobarranquilla S.A. ESP presentó una variación negativa del 14,96% de los ingresos operacionales. Además, la participación de costos de operación sobre ingresos operacionales pasó del 45,7% al 62,7%.

Así mismo, las utilidades operacionales se redujeron en un 44,84% observándose que los dos últimos años han arrojado pérdidas netas del período. Igualmente, el Ebitda de la compañía se redujo en un 38%.

Adicionalmente, el capital de trabajo operativo de la compañía presentó una disminución significativa pasando de \$101.398 millones en 2008 a \$ 37.993 millones en 2009.

La empresa únicamente cumplió el referente de la rotación de cuentas por pagar, de los indicadores de gestión analizados bajo el marco de la Resolución 034 de 004 para el grupo de Generadoras.

A pesar de la disminución del resultado operacional debido particularmente a la reducción de la tarifa de capacidad, operativamente los resultados continúan siendo satisfactorios, ya que se obtuvo un adecuado margen operacional de 42.98%, producto del nivel de los ingresos y de una adecuada gestión de los gastos de operación.