

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN EMPRESA DE ENERGÍA DE PEREIRA SA ESP - EEP



Libertad y Orden

**Prosperidad
para todos**

**SUPERINTENDENCIA DELEGADA
DIRECCIÓN TÉCNICA DE ENERGÍA
Bogotá, julio de 2011**

**INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN
EMPRESA DE ENERGÍA DE PEREIRA SA ESP - EEP**

ANÁLISIS 2010

Auditor: Consultores Profesionales Asociados Consultando Ltda.

1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

1.1. Antecedentes de Constitución

La empresa de Energía de Pereira S.A. E.S.P es una empresa constituida como sociedad por acciones con categoría mixta por tener en sus acciones entidades públicas en un porcentaje mayor al 50%.

1.2. Objeto Social

El auditor al respecto informa: *“Con base en la información actualizada de la Compañía, la empresa tiene como objeto la prestación del servicio público domiciliario de energía y sus actividades complementarias de generación, comercialización, transformación, interconexión y trasmisión de manera óptima, tanto técnica como económicamente de conformidad con la constitución política, la Ley, la costumbre comercial y las demás disposiciones reglamentarias que sobre el sector rijan en el territorio nacional. Igualmente podrá adelantar las actividades que de acuerdo con el desarrollo del mercado, sean propias de la gestión de la empresa.”*

A diciembre de 2010, la empresa comercializaba en los municipios de Balboa, Dosquebradas, La Virginia, Marsella, Santa Rosa de Cabal y Pereira, en el Departamento de Risaralda, Filandia en Quindío y Alcalá en el Valle del Cauca.

2. Aspectos Financieros y Administrativos

Durante el año 2011 se detectaron como los hechos financieros más importantes de la compañía los siguientes:

- *Un crecimiento del 20% de los ingresos operacionales.*
- *El Ebitda creció un 87% al pasar de \$6.214 millones a \$11.611 millones.*
- *Los costos operacionales alcanzaron una participación del 86% de los ingresos operacionales, mientras que la participación de los gastos administrativos fue del 12%.*
- *Se obtuvieron utilidades operacionales de \$3.414 millones y utilidades netas de \$9.016 millones.*
- *El indicador de la razón corriente se ubicó en 3,7 veces.*

Balance general

En el último año los **Activos** de la empresa pasaron de \$ 400.396 millones a \$410.073 millones, registrando un incremento del 2%, similar al crecimiento obtenido entre 2008 y 2009 (3%). El mayor dinamismo se registró en los activos corrientes con una variación del 5% al pasar de \$189.234 millones a \$197.991 millones, destacándose la cuenta de deudores de corto plazo con un saldo de \$ 106.743 millones a 2010. Este valor fue el resultado principalmente de \$22.993 millones por concepto del servicio de

energía, \$74.482 millones de avances y anticipos entregados y \$7.301 millones de otros deudores. Las cuentas por cobrar de largo plazo se ubicaron en \$3.187 millones. En los anticipos se registran \$74.361 millones a favor de la Compañía Energética del Tolima SA ESP por concepto de prepagos para compras de energía.

En los activos No corrientes se registró un aumento del 0,4% en el último año, mostrando un rezago significativo frente al crecimiento del 15% obtenido entre 2008 y 2009. Los activos de propiedad, planta y equipo pasaron de \$83.960 millones a \$80.951 millones, mostrando que a pesar que si hubo inversiones en infraestructura, éstas fueron inferiores al efecto anual de la depreciación.

El crecimiento de 2010 en la cuenta de otros activos fue menor al registrado en el año anterior (18% frente a un 3%), pasando de \$122.987 millones a \$126.954 millones. La cuenta de valorizaciones obtuvo un saldo de \$116.701 millones principalmente por las valorizaciones en plantas y redes.

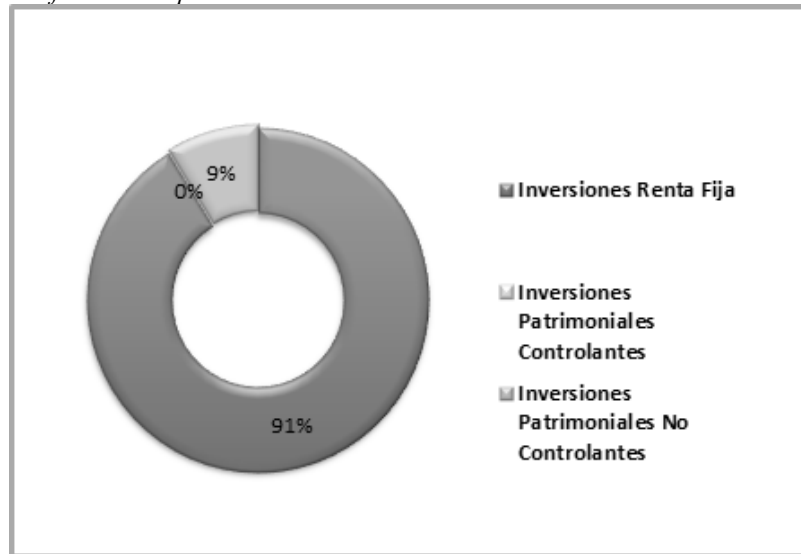
Las inversiones corrientes y no corrientes de la empresa ascienden a \$51.858 millones concentradas principalmente en el corto plazo (\$50.868 millones), conformadas en un 91% por títulos de renta fija.

Tabla 1: Balance General

BALANCE GENERAL (Millones)	2008	2009	2010	Var 08/09	Var 09/10
Activos					
Generadoras					
Distribuidoras					
Comercializadoras	25.279.783	29.174.033	32.689.545	15,4%	12,1%
Posición Compañía (Ranking 12 Empresas)	9	11	10		
ACTIVO	389.824	400.396	410.073	3%	2%
Activo Corriente	205.866	189.234	197.991	-8%	5%
Disponible	58.687	68.534	38.430	17%	-44%
Deudores	54.906	60.016	106.743	9%	78%
Inversiones	89.467	58.051	50.868	-35%	-12%
Otros Activos	2.580	1.699	1.034	-34%	-39%
Activo No Corriente	183.959	211.162	212.082	15%	0,4%
Propiedad, Planta y Equipo	78.580	83.960	80.951	7%	-4%
Inversiones	1.028	1.028	990	0%	-4%
Otros Activos	104.351	122.987	126.954	18%	3%
Depreciación Acumulada	55.618	60.340	65.691	8%	9%
PASIVO	82.014	90.932	92.342	11%	2%
Pasivo Corriente	42.333	46.491	53.184	10%	14%
Obligaciones Financieras	13.088	21.226	24.571	62%	16%
Cuentas por Pagar	24.454	21.064	24.636	-14%	17%
Otros Pasivos	611	1.739	1.950	185%	12%
Pasivo No Corriente	39.681	44.440	39.158	12%	-12%
Obligaciones Financieras	0	0	0		
Cuentas por Pagar	0	3.688	3.688		0%
Otros Pasivos	21.125	22.199	23.388	5%	5%
PATRIMONIO	307.811	309.465	317.732	1%	3%
Capital Suscrito y Pagado	91.841	91.841	91.841	0%	0%

Fuente: SUI.

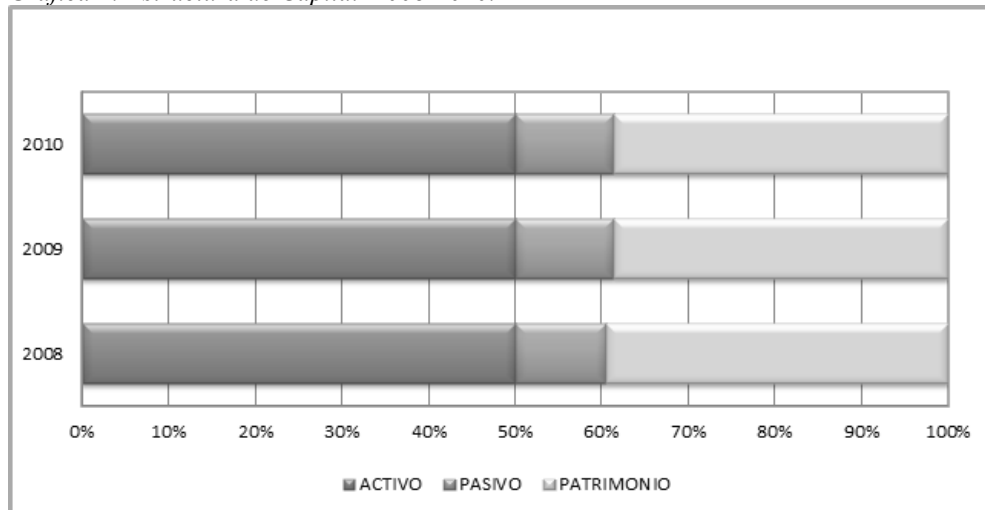
Gráfica 1: Composición de las Inversiones 2010.



Los

Pasivos de la compañía alcanzaron un valor de \$92.342 millones, obteniendo una participación del 23% dentro de la estructura de capital (Ver Gráfica 2). Se encontró el mayor crecimiento en las obligaciones financieras de corto plazo al pasar de \$21.226 millones a \$24.571 millones, y las cuentas por pagar de corto plazo, que pasaron de \$21.064 millones a \$24.636 millones.

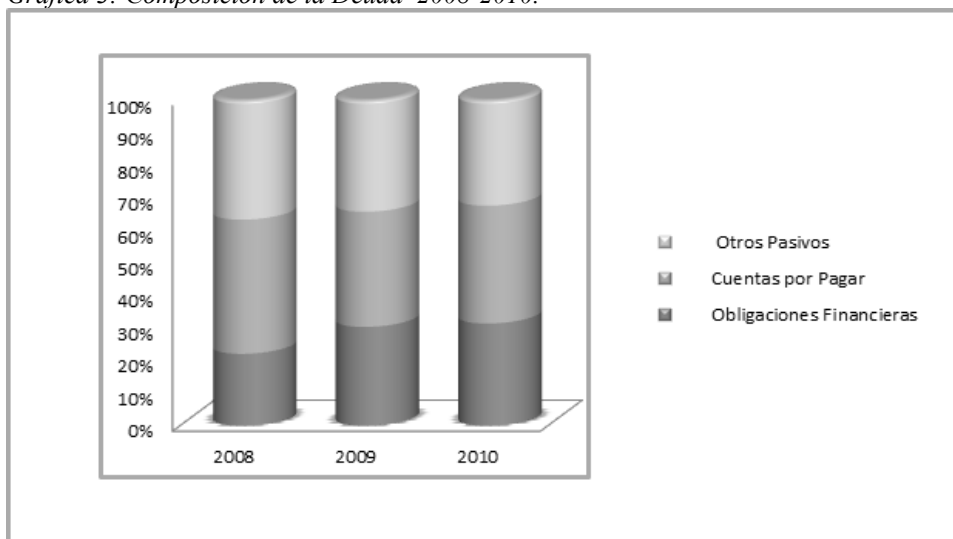
Gráfica 2: Estructura de Capital 2008-2010.



En la composición de la deuda, se halló una participación del 36% de las cuentas por pagar, un 32% de los otros pasivos, principalmente por las provisiones para pensiones, y un 31% de las obligaciones financieras. La concentración de la deuda del 42% se explica en las cuentas por pagar y las obligaciones financieras.

La empresa registra en 2010 un saldo de deuda pública correspondiente a \$16.006 millones frente a un saldo de \$18.940 millones del año anterior.

Gráfica 3: Composición de la Deuda 2008-2010.



El **Patrimonio** de la compañía ha registrado un crecimiento proporcional al registro de utilidades netas de cada año. El último año se presenta una variación del 3% al pasar de \$309.465 millones a \$317.732 millones. Este crecimiento se explica por las utilidades netas de 2010, equivalentes a \$9.016 millones.

El capital suscrito y pagado se mantiene constante con un valor de \$91.841 millones, sin embargo la composición accionario registró una variación debido a que la empresa Enertolima Inversiones SA ESP con el 48,99% de participación en la empresa, cedió 33.921 acciones a la Compañía Energética del Tolima SA ESP, que ahora aparece con una participación del 0,00036% en Enerpereira SA ESP.

Estado de resultados

Los **ingresos operacionales** crecieron un 20% en particular por el comportamiento de los ingresos producto de la actividad de comercialización. La compañía ocupa la posición número 11 en el valor de los ingresos, entre 12 empresas Generadoras Distribuidoras Comercializadoras. El comportamiento de los ingresos ha sido constante presentando una variación del 17% entre 2008 y 2009. El informe de gestión de la compañía señala algunos cambios en tarifas por factores de mercado, nueva metodología tarifaria e incremento de usuarios debido a normalizaciones.

Tabla 2: Estado de Resultados 2008 – 2010.

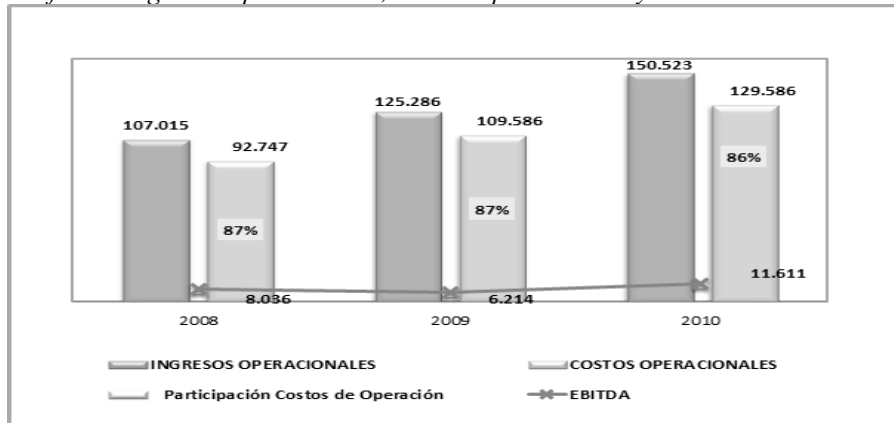
ESTADO DE RESULTADOS (Millones)	2008	2009	2010	Var 08/09	Var 09/10
PIB Energía Eléctrica	10.683.000	12.702.000	13.676.000	19%	8%
% Suministro de Energía dentro del Pib Total	2,22%	2,50%	2,50%		
Ingresos Operacionales Generadoras Distribuidoras Comercializadoras	7.472.582	8.028.296	8.684.200	7%	8%
Posición Compañía (Ranking 19 Empresas)	12	11	11		
INGRESOS OPERACIONALES	107.015	125.286	150.523	17%	20%
Generación	0	0	0		
Transmisión	0	0	0		
Distribución	0	2.633	3.176		21%
Comercialización	107.015	121.267	144.074	13%	19%
COSTOS OPERACIONALES	92.747	109.586	129.586	18%	18%
Participación Costos de Operación	87%	87%	86%	1%	-2%
Compras en Bloque y/o a Largo Plazo	46.032	54.809	53.604	19%	-2%
Compras en Bolsa y/o a Corto Plazo	2.951	8.927	17.901	202%	101%
GASTOS OPERACIONALES	13.124	16.924	17.524	29%	4%
Gastos de Administración	10.811	15.941	15.261	47%	-4%
Gastos Deprec, Amort, Provis, y Agotam.	2.313	984	2.263	-57%	130%
Participación Gastos de Administración	12%	14%	12%	10%	-14%
UTILIDADES OPERACIONALES	1.145	-1.224	3.414	-207%	-379%
EBITDA	8.036	6.214	11.611	-23%	87%
INGRESOS NO OPERACIONALES	8.806	19.810	16.950	125%	-14%
Financiación de Usuarios	6.340	561	5	-91%	-99%
Utilidades Método Participación y Dividendos	49	0	0		
GASTOS NO OPERACIONALES	4.793	8.785	11.347	83%	29%
Gasto de Intereses	4.159	5.899	5.564	42%	-6%
UTILIDADES NETAS	5.158	9.801	9.016	90%	-8%

Fuente: SUI.

Los costos operacionales tienen una participación del 86% de los ingresos operacionales con un valor de \$129.586 millones. El mayor dinamismo registrado en costos se observa en las cuentas de costos de personal, consumo de insumos directos, honorarios, y órdenes y contratos por otros servicios.

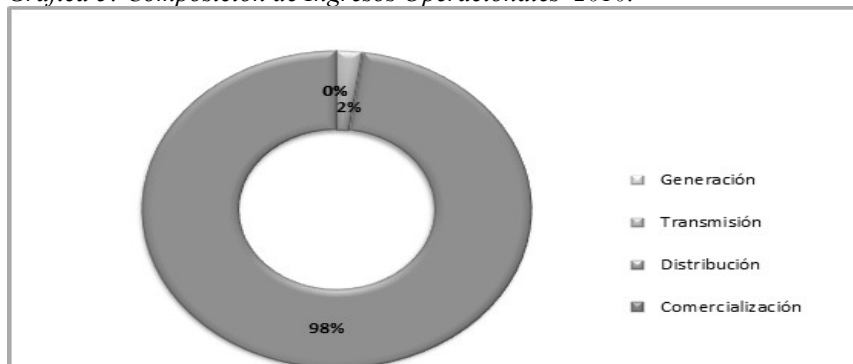
Según el informe de gestión de la compañía, se registró en el último año un crecimiento del 4,8% en el número de usuarios alcanzando un total de 139.366. Cerca del 89% (123,453) de los clientes son residenciales, el 10% (13,680) son comerciales, y el restante 1% son industriales, áreas comunes, oficiales entre otros. El 34 % de los clientes residenciales pertenecen a estrato 2, 19% a estrato 3, 15% del estrato 1, y el resto estratos 4, 5, y 6. Los estratos más dinámicos fueron 1 y 5 con incrementos del 11.9% y del 10,9%, respectivamente.

Gráfica 4: Ingresos Operacionales, Costos Operacionales y Ebitda 2008 - 2010.



El gráfico 5 muestra la composición de ingresos de la empresa durante 2010, con una participación del 98% en Comercialización y 2% en Distribución.

Gráfica 5: Composición de Ingresos Operacionales 2010.



Los costos operacionales han mantenido en los tres años una participación estable del 87% y 86% de los ingresos operacionales. En el último año estos costos se ubicaron en \$129.586 millones conformados principalmente por las compras de energía y otros contratos. Las compras de energía en bolsa se incrementaron, según muestra el gráfico 6 dado que en los primeros meses del año la empresa no estuvo cubierta por contratos.

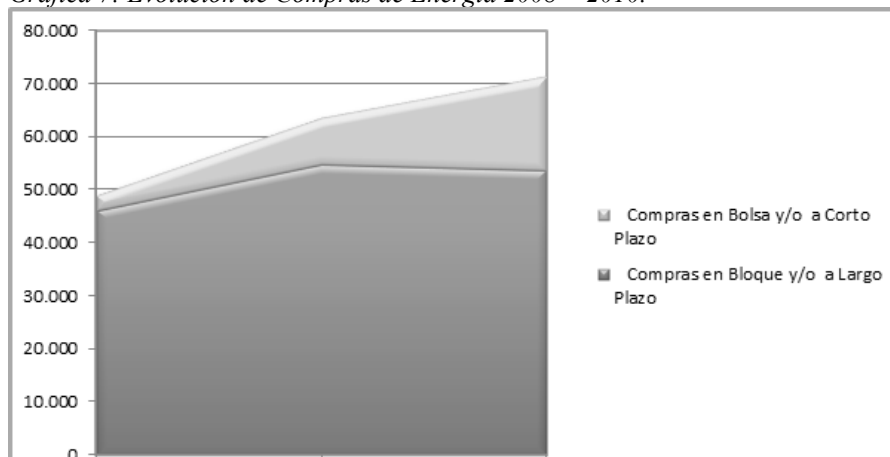
Gráfica 6: Plan de Inversión 2010.

PLAN DE INVERSIÓN		2010	
Planta Belmonte	Adquisición e instalación de válvula By - Pass del generador 2 para operar la válvula de admisión principal según los procedimientos técnicos apropiados.	3.000.000	EN PROCESO DE CONTRATACIÓN. SE APLAZA POR DAÑO EN PLANTA LIBARE.
Redes de distribución.	Adquisición de transformadores de distribución en diferentes capacidades con el fin de garantizar las expansiones propias del sistema, así como convenios con terceros con el propósito de capturar nuevos clientes y garantizar para la EEP los cargos por uso correspondientes a estos activos.	80.000.000	EJECUTADO SE INVIRTIERON \$152'429.696
Redes de distribución.	Adquisición de redes de terceros.	42.745.798	SE HICIERON CONVENIOS CON CONSTRUCTORAS EN PROYECTOS QUE SERAN TERMINADOS Y COBRADOS EN 2011
	Suministro y construcción de las redes de NT1 del barrio el Remanso Sector A manzanas 33, 34, 35, 36, 28A, 28B, 28C y alumbrado público.	\$ 157.254.202	EJECUTADO Y LIQUIDADADO. ADICIONALMENTE PARA EL 2011 SE TIENE PREVISTA LA CONSTRUCCION DE LAS MANZANAS 50 A LA 118 EN SECTORES B Y C. INVERSIÓN PREVISTA \$2.025'000.000,00
Redes de distribución.	Adquisición de cámara termo - gráfica para efectuar mantenimientos predictivos y preventivos en equipos y redes del SDL.	40.000.000	NO SE CONSIDERA PRIORIDAD.
Redes de distribución.	Adquisición de un (1) transformador seco para servicio interno en la Subestación Cuba.	13.000.000	EN PROCESO DE COMPRA.
Redes de distribución.	Adquisición de siete (7) equipos de aire acondicionado para instalar en las salas de control de las subestaciones.	35.000.000	SE INSTALARAN EN 2011
Planta Belmonte	Adquisición e instalación de reguladores de voltaje para generadores 1 y 2 planta Belmonte, para disminuir generación de reactivos.	100.000.000	POR DAÑO EN LIBARE SE APLAZA PARA 2011
Planta Belmonte	Adquisición de 2 filtros intercambiadores, sistema de lubricación de las unidades 1 y 2 de la planta Belmonte.	25.000.000	POR DAÑO EN LIBARE SE APLAZA PARA 2011
Planta Belmonte	Compra 2 motobombas sumergibles para extracción de aguas en cárcamos de válvulas principales en Planta Belmonte.	6.000.000	SE COMPRARON LAS DOS FALTA ENTREGAR UNA.
TOTAL PLAN INVERSIÓN		\$ 502.000.000,00	

Fuente:

Informe AERG.

Gráfica 7: Evolución de Compras de Energía 2008 - 2010.



Los gastos operacionales, conformados por gastos administrativos y gastos de depreciaciones, amortizaciones y provisiones crecieron en un 4%, mostrando un menor dinamismo al registrado entre los años 2008 y 2009 (29%). Pese a esto, es válido señalar que los gastos administrativos mantienen una participación crítica del

12% sobre los ingresos operacionales, considerando que en las empresas del sector una participación eficiente de estos gastos nunca supera el 3%.

Se observa un diferencial considerable entre las utilidades operacionales de \$3.414 millones y las utilidades netas de \$9.016 millones debido al impacto que tienen los ingresos no operacionales por \$16.950 millones, producto de los rendimientos financieros del amplio portafolio de inversión de la compañía a través de la firma Interbolsa SA.

Los gastos no operacionales de \$11.347 en 2010 han registrado crecimientos significativos entre 2008 y 2009 (83%) y en el último año (29%), debido a gastos de procesos judiciales y litigios, como la demanda de la CHEC.

Indicadores financieros

En los indicadores financieros de la empresa se observa un bajo desempeño en los márgenes de operación en todos los años, y rentabilidades de activos y patrimonio. El aspecto de mayor atención de la compañía se concentra en la elevada carga operativa, tanto por los costos operacionales, como por los gastos, en particular los gastos administrativos.

Al contrario, la gestión de liquidez es óptima a raíz del proceso de capitalización, que hace que la empresa registre importantes excedentes de efectivo. Esta situación ha contribuido a una implementación de procesos a favor de la calidad del servicio, capacidad para garantizar nuevos contratos de compras de energía, mantenimientos, y otros; y la mejora de procesos en la gestión corporativa de la empresa.

Como se mencionó anteriormente el margen de operación del negocio (7,7%) es poco destacado en comparación con el obtenido de manera general por las Generadoras Distribuidoras Comercializadoras - GDC (19%). Las rentabilidades de activos y patrimonio del 2,8% y 1,9% también superan los promedios del grupo, equivalentes al 7% y 9%, respectivamente.

Tabla 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 Corriente /Pasivo Total (%)	Pasivo Corriente /Intereses Total (%)	Cobertura de Intereses (Veces)	Margen Operacional (%)	Rentabilidad de Activos ROA (%)	Rentabilidad del Patrimonio ROE (%)	Margen Neto (%)
2008	4,80	205.866	125.838	52,8%	57,3	65,7	21%	52%	1,9	7,5%	2,1%	1,3%	4,8%
2009	4,03	189.234	100.768	47,3%	57	53,8	23%	51%	1,1	5,0%	1,6%	0,1%	7,8%
2010	3,70	197.991	136.932	48,3%	56	55,8	23%	58%	2,1	7,7%	2,8%	1,9%	6,0%
Promedio GRUPO 2010	1,83	2.568.357	nd	20%	74	37	30%	35%	33,63	19%	7%	9%	10%

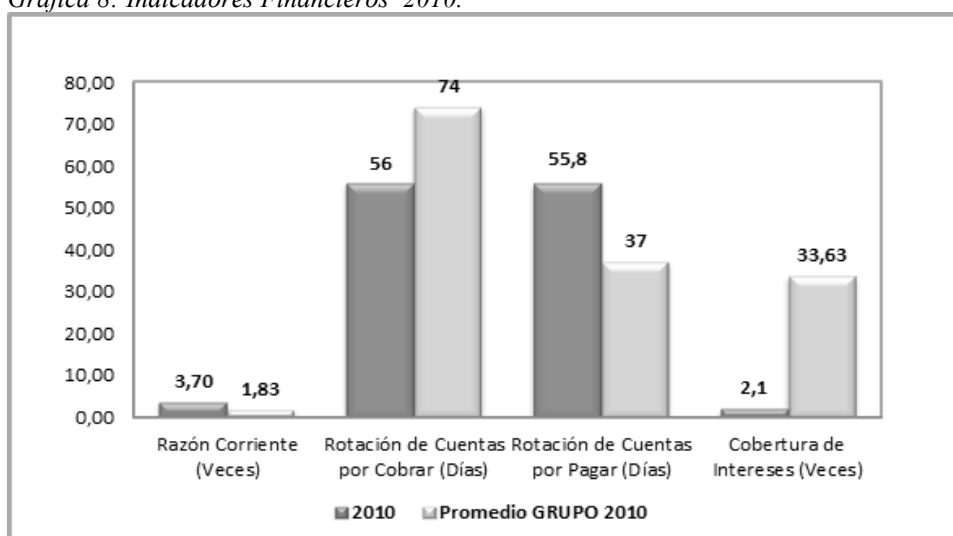
Fuente: SUI – Cálculos SSPD.

Curiosamente la compañía registra el mismo resultado en los indicadores de rotación de cuentas por cobrar y rotación de cuentas por pagar, equivalente a 55,8 días. Mientras en la rotación de cuentas por cobrar la gestión es más eficiente al promedio

del grupo de las GDC (74 días), en la rotación de cuentas por pagar su gestión es comparativamente deficiente, dado que éstas tardan sólo 37 días en el cumplimiento de pago con proveedores.

El nivel de endeudamiento se mantuvo constante en los dos últimos años, equivalente al 23%. La concentración de pasivos en el corto plazo del 58% se origina en el aumento de las obligaciones financieras de corto plazo, ante una mayor utilización de créditos de tesorería, que a su vez elevaron los gastos financieros de la empresa. Según el informe de la administración, la empresa prefiere tomar créditos de corto plazo aprovechando la coyuntura de tasas del mercado, y mantener sus excedentes de efectivo en portafolios de inversión.

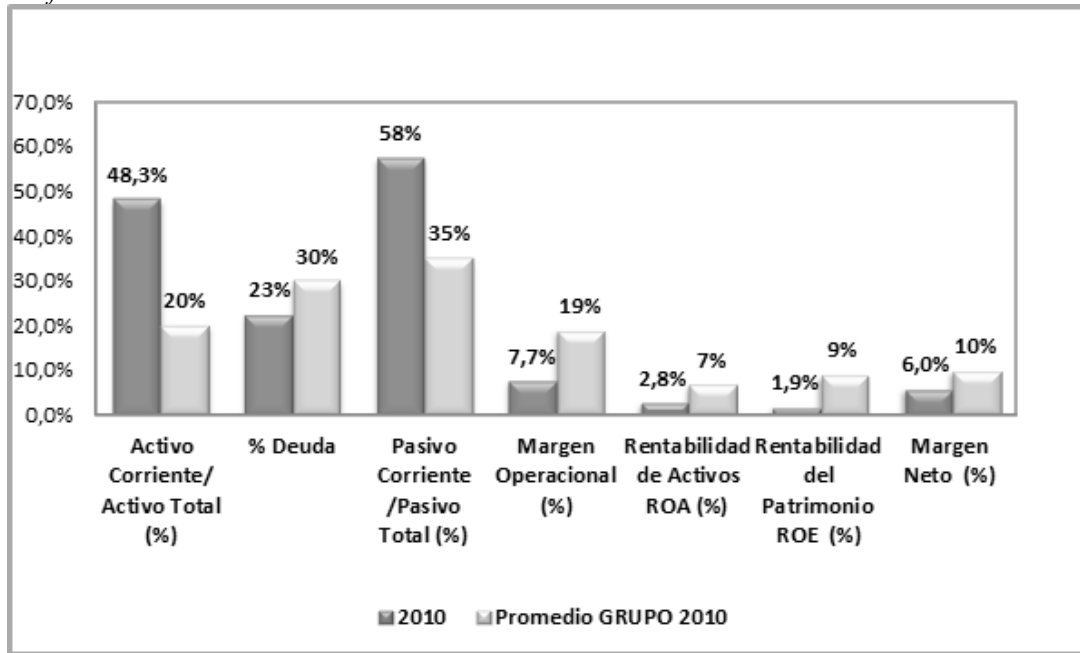
Gráfica 8: Indicadores Financieros 2010.



El Ebitda de la empresa asciende a \$11.611 millones registrando un aumento del 87% comparado con el obtenido en 2009. Pese a este crecimiento, todavía muestra una tendencia rezagada como muestra el indicador de cobertura de intereses de sólo 2,1 veces frente a un resultado de 33,63 veces obtenido en promedio para las empresas GDC.

El efecto de la elevada carga operativa de la empresa es visible en las utilidades netas, y por lo mismo en el margen neto del negocio del 6% en 2010. Las empresas de este grupo arrojaron para este mismo período un margen neto promedio del 10%.

Gráfica 9: Indicadores Financieros



Se reitera el excelente desempeño de liquidez de la compañía en los últimos años, producto del proceso de capitalización. El indicador de la razón corriente es de 3,7 veces frente a 1,83 veces de las GDC. La empresa aporta casi el 8% del capital de trabajo de las empresas del grupo con \$197.991 millones.

Esta coyuntura de liquidez debe manejarse con cuidado por cuanto la empresa aún no es eficiente en sus márgenes de operación, y rentabilidad de activos y patrimonio. Claramente la burbuja de liquidez podría hacer que la empresa no actúe con moderación en el manejo de sus recursos de efectivo, y sobrestime su capacidad de contratación actual y futura.

3. Aspectos Comerciales

3.1. Conformación del Mercado

De acuerdo con la información reportada al SUI por la empresa, el mercado de la EEP SA ESP está conformado como se muestra en la tabla 5, la cual presenta información de los años 2009 y 2010 con corte al mes de diciembre.

El número de usuarios residenciales de la empresa presentó su mayor incremento en el estrato 5 y 1, con una variación del 15,86% y 12,37%, respectivamente. El estrato de menor incremento, fue el estrato 2, con un 4,24%.

Tabla 4: Suscriptores por estrato.

Ubicación	Total		Variación(%)
	2009	2010	
Estrato 1	16.927	19.021	12,37%
Estrato 2	39.751	41.437	4,24%
Estrato 3	22.711	23.786	4,73%
Estrato 4	17.762	18.569	4,54%
Estrato 5	10.905	12.635	15,86%
Estrato 6	7.627	8.017	5,11%
Total Residencial	115.683	123.465	6,73%
Industrial	764	772	1,05%
Comercial	12.722	13.696	7,66%
Oficial	508	532	4,72%
Otros	876	1.001	14,27%
Total No residencial	14.870	16.001	7,61%

Fuente: SUI

Entre la ubicación rural o urbana, fue la primera la que presentó un mayor aumento, en especial en los usuarios no residenciales, que pasaron de 846 en 2009 a 955 en 2010.

Tabla 5: Usuarios por ubicación.

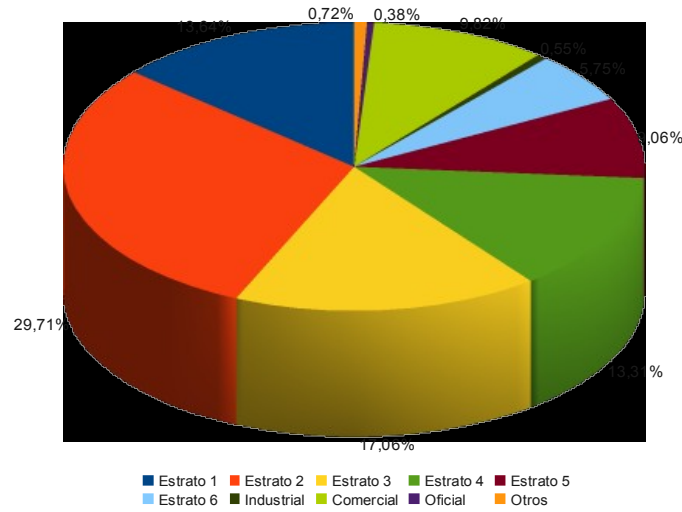
Ubicación	Total		Variación(%)
	2009	2010	
<i>Residencial</i>			
Rural	15.508	16.835	8,56%
Urbano	100.175	106.630	6,44%
<i>No Residencial</i>			
Rural	846	955	12,88%
Urbano	14.024	15.046	7,29%

Fuente: SUI

La siguiente gráfica evidencia que el mercado de la empresa se encuentra en un 29,71% en el estrato 2 y en un 17,6% en el estrato 3.

Gráfica 10: Participación por estratos.

Participación de cada estrato en el número de usuarios.



3.2. Niveles de Consumo

Ahora, de acuerdo con la tabla 7, en la cual se presenta el consumo de energía y el total facturado por la empresa durante los años 2009 y 2010, se evidencia una disminución del 0,55% en la energía facturada por el prestador en el sector residencial, no obstante, el sector no residencial presentó un aumento del 19,24%

Tabla 6: Consumo en Mwh.

Ubicación	Total		Variación(%)
	2009	2010	
Estrato 1	27.433	29.096	6,06%
Estrato 2	71.734	71.836	0,14%
Estrato 3	43.962	42.327	-3,72%
Estrato 4	36.253	35.136	-3,08%
Estrato 5	22.822	23.519	3,05%
Estrato 6	22.256	21.307	-4,27%
Total Residencial	224.461	223.220	-0,55%
Industrial	41.765	45.000	7,75%
Comercial	119.081	127.862	7,37%
Oficial	17.347	39.388	127,06%
Otros	13.309	16.096	20,94%
Total No residencial	191.501	228.347	19,24%

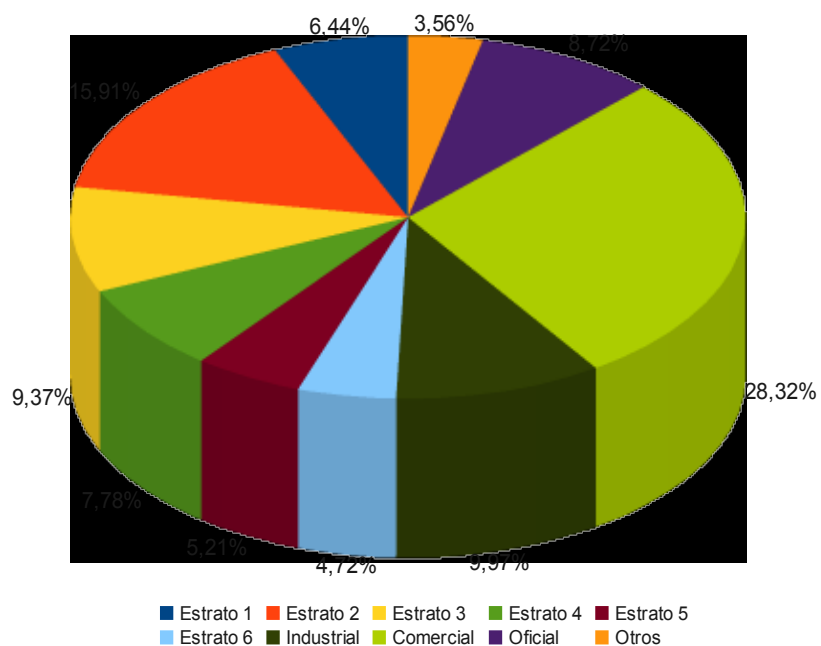
Fuente: SUI

Tabla 7: Valor del consumo en millones de pesos constantes

Ubicación	Total		Variación(%)
	2009	2010	
Estrato 1	7.841	9.069	15,66%
Estrato 2	20.472	22.294	8,90%
Estrato 3	12.568	13.196	5,00%
Estrato 4	10.289	10.818	5,14%
Estrato 5	6.405	7.204	12,47%
Estrato 6	6.140	6.414	4,46%
Total Residencial	63.716	68.995	8,28%
Industrial	9.739	11.339	16,43%
Comercial	32.056	36.429	13,64%
Oficial	4.472	10.962	145,13%
Otros	4.628	4.628	0,00%
Total No residencial	49.762	63.357	27,32%

Fuente: SUI

Gráfica 11: Participación por estrato y sector en la energía facturada por el prestador.



3.3. Tarifas Aplicadas

Como se puede observar en la Tabla 9, el componente que mayor impacto tiene sobre la tarifa es el correspondiente al costo de generación, el cual oscila entre los 118,93 y 139,64 \$/kWh, un 37,99% y 43,45% del costo unitario, respectivamente.

Por otro lado, la tarifa del estrato 1, aumentó entre enero y diciembre de 2010 un 2,01%, puesto que pasó de 120,62 a 123,05 \$/kWh, un aumento de \$2,42. Pero el mayor aumento se presentó en los estratos 3 y 4, ambos con un aumento del 2,51%, para el mismo periodo.

Gráfica 12: Comportamiento de la Tarifa por estrato.

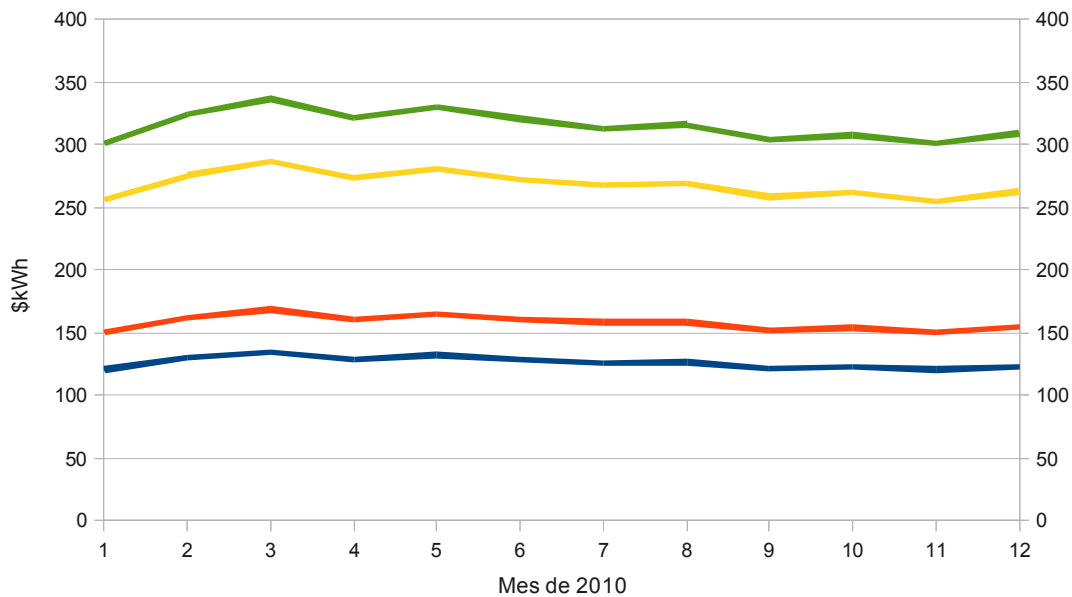


Tabla 8: Componentes Tarifarios.

Mes	GM	TM	PR	DT	CV	RM	CUV
1	117,68	20,79	23,57	113,82	15,41	10,28	301,55
2	130,4	21,32	25,79	115,97	16,06	14,69	324,33
3	140,77	22,58	27,79	117,45	16,21	12,03	336,83
4	139,64	20,62	27,34	116,41	16,26	1,1	321,37
5	140,72	21,85	27,72	118,05	16,14	6	330,47
6	131,17	21,34	25,97	117,99	16,14	8,01	320,63
7	118,93	21,94	23,91	118,82	16,05	13,37	313,03
8	123,86	21,24	24,62	117,12	16,1	13,29	316,22
9	116,53	20,96	23,3	115,03	16,06	11,97	303,85
10	122,57	21,18	24,37	114,73	16,05	8,89	307,79
11	122,44	20,4	24,17	113,58	16,04	4,37	301,1
12	123,54	21	24,54	116,44	16,09	7,51	309,12

Fuente: SUI – Publicaciones ESP.

3.4. Facturación

La empresa logró aumentos en su facturación total, puesto que para el sector no residencial, aumentó en un 27,32% este indicador, pasando de \$49.762 millones en 2009 a \$63.357 en 2010. Se resalta el sector oficial, que aumentó su valor total facturado considerablemente entre 2009 y 2010, de \$4.472 millones a \$10.962 millones.

Tabla 9: Total facturado en millones de pesos.

Ubicación	Total		Variación (%)
	2009	2010	
Estrato 1	7.841	9.069	15,66%
Estrato 2	20.472	22.294	8,90%
Estrato 3	12.568	13.196	5,00%
Estrato 4	10.289	10.818	5,14%
Estrato 5	6.405	7.204	12,47%
Estrato 6	6.140	6.414	4,46%
Total Residencial	63.716	68.995	8,28%
Industrial	9.739	11.339	16,43%
Comercial	32.056	36.429	13,64%
Oficial	4.472	10.962	145,13%
Otros	3.496	4.628	32,39%
Total No residencial	49.762	63.357	27,32%

Fuente: SUI

El estrato que presentó el mayor aumento entre 2009 y 2010, fue el 1 con 15.66%, no obstante el estrato al que más valor se le factura es el 2 con \$20.472 millones anuales.

3.5. Compensaciones

En relación con el pago de compensaciones, el AEGR informó lo siguiente:

“En el pago de compensaciones por los cortes de energía del año 2010 que se otorga después de analizados los indicadores DES y FES, si bien es cierto, se logró un cumplimiento superior al 90% en los indicadores de calidad del servicio prestado; en el 2010 se compenso por incumplimiento de los valores máximos admisibles para los indicadores de calidad del servicio prestado la suma de \$ \$ 7, 822,927

El valor de las compensaciones para el 2010 es un 85.3% menor que el valor alcanzado en el 2009.”

Gráfica 13: Compensaciones.



Grafica. Compensaciones DES - 2010



Fuente: Informe AEGR

3.6. Subsidios y Contribuciones

En el 2001 se presentó un aumento en los subsidios facturados por le EEP SA ESP. Este aumento fue del orden del 12,2% y llegó a obtener en 2010 un valor de \$13,235 millones, un aumento de más de mil millones. Se resalta el aumento de subsidios en el estrato 1. De manera similar, las contibuciones aumentaron entre 2009 y 2010, \$1.443,83 millones, un 13,41% de aumento.

Tabla 10: Subsidios y Contribuciones.

Sector	2009 (M\$)	2010 (M\$)	Variación (%)
Estrato 1	3.560,04	4.146,00	16,46%
Estrato 2	6.968,73	7.740,05	11,07%
Estrato 3	1.267,56	1.349,63	6,47%
Total Subsidios	11.796,33	13.235,68	12,20%
Estrato 4	4,27	-0,12	-102,91%
Estrato 5	1.275,55	1.439,37	12,84%
Estrato 6	1.222,80	1.273,90	4,18%
Industrial	1.938,29	2.258,62	16,53%
Comercial	6.249,15	7.087,41	13,41%
Otros	73,96	148,68	101,03%
Total Contribuciones	10.764,02	12.207,86	13,41%

Fuente: SUI.

3.7. Inversiones

Tabla 11: Plan de Inversión 2010.

PLAN DE INVERSION		2010	
Planta Belmonte	Adquisición e instalación de válvula By - Pass del generador 2 para operar la válvula de admisión principal según los procedimientos técnicos apropiados.	3.000.000	EN PROCESO DE CONTRATACIÓN. SE APLAZO POR DAÑO EN PLANTA LIBRE.
Redes de distribución.	Adquisición de transformadores de distribución en diferentes capacidades con el fin de garantizar las expansiones propias del sistema, así como convenios con terceros con el propósito de capturar nuevos clientes y garantizar para la EEP los cargos por uso correspondientes a estos activos.	80.000.000	EJECUTADO SE INVIRTIERON \$152'429.696
Redes de distribución.	Adquisición de redes de terceros.	42.745.798	SE HICIERON CONVENIOS CON CONSTRUCTORA EN PROYECTOS QUE SERAN TERMINADOS Y COBRADOS EN 2011
	Suministro y construcción de las redes de NT1 del barrio el Remanso Sector A manzanas 33, 34, 35, 36, 28A, 28B, 28C y alumbrado público.	\$ 157.254.202	EJECUTADO Y LIQUIDADO. ADICIONALMENTE PARA EL 2011 SE TIENE PREVISTA LA CONSTRUCCION DE LAS MANZANAS 50 A LA 118 EN SECTORES B Y C. INVERSIÓN PREVISTA \$2.025'000.000,00
Redes de distribución.	Adquisición de cámara termo - gráfica para efectuar mantenimientos predictivos y preventivos en equipos y redes del SDL.	40.000.000	NO SE CONSIDERA PRIORIDAD.
Redes de distribución.	Adquisición de un (1) transformador seco para servicio interno en la Subestación Cuba.	13.000.000	EN PROCESO DE COMPRA.
Redes de distribución.	Adquisición de siete (7) equipos de aire acondicionado para instalar en las salas de control de las subestaciones.	35.000.000	SE INSTALARAN EN 2011
Planta Belmonte	Adquisición e instalación de reguladores de voltaje para generadores 1 y 2 planta Belmonte, para disminuir generación de reactivos.	100.000.000	POR DAÑO EN LIBRE SE APLAZA PARA 2011
Planta Belmonte	Adquisición de 2 filtros intercambiadores, sistema de lubricación de las unidades 1 y 2 de la planta Belmonte.	25.000.000	POR DAÑO EN LIBRE SE APLAZA PARA 2011
Planta Belmonte	Compra 2 motobombas sumergibles para extracción de aguas en cárcamos de válvulas principales en Planta Belmonte.	6.000.000	SE COMPRARON LAS DOS FALTA ENTREGAR UNA.
TOTAL PLAN INVERSIÓN		\$ 502.000.000,00	

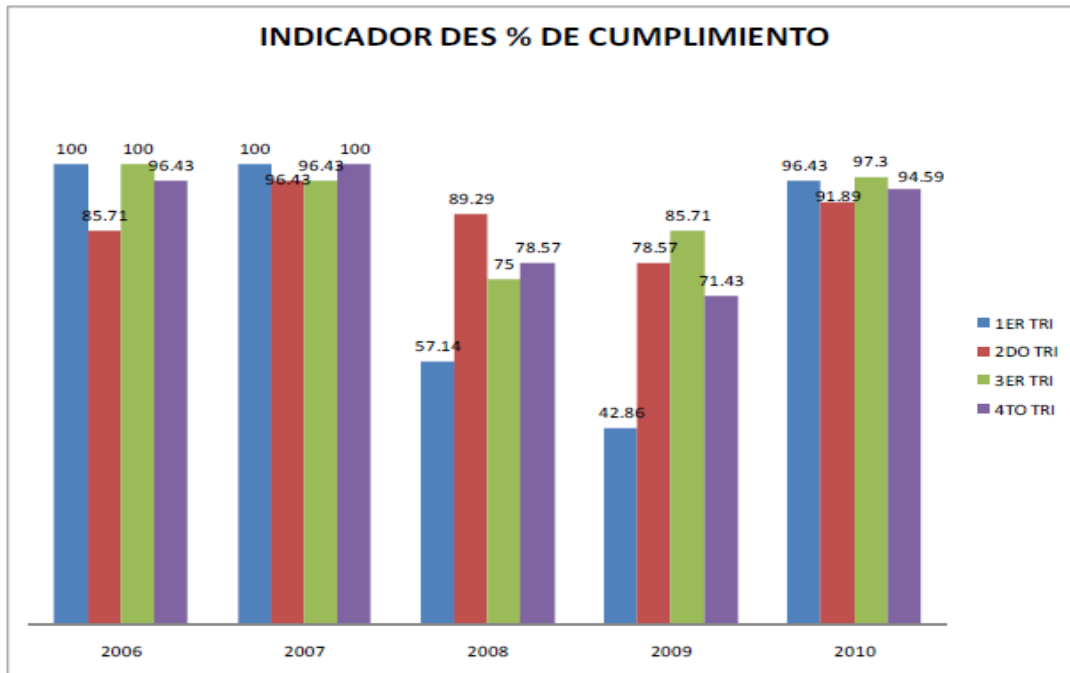
Fuente: Informe AEGR.

Del plan de inversiones que presenta el AEGR en su informe, aparte de las inversiones en expansión en distintos niveles de tensión, se resalta la construcción de redes y la adquisición de transformadores de distribución.

3.8. Indicadores de Calidad DES y FES

Respecto al indicador de duración de interrupciones (DES), se destaca que en ningún trimestre se llegó a un cumplimiento del 100%. No obstante, se observa una mejora respecto al porcentaje de cumplimiento del año anterior. Una de las mayores causas identificadas, según lo informa el AEGR, es "Disp. por tormenta sin daño permanente".

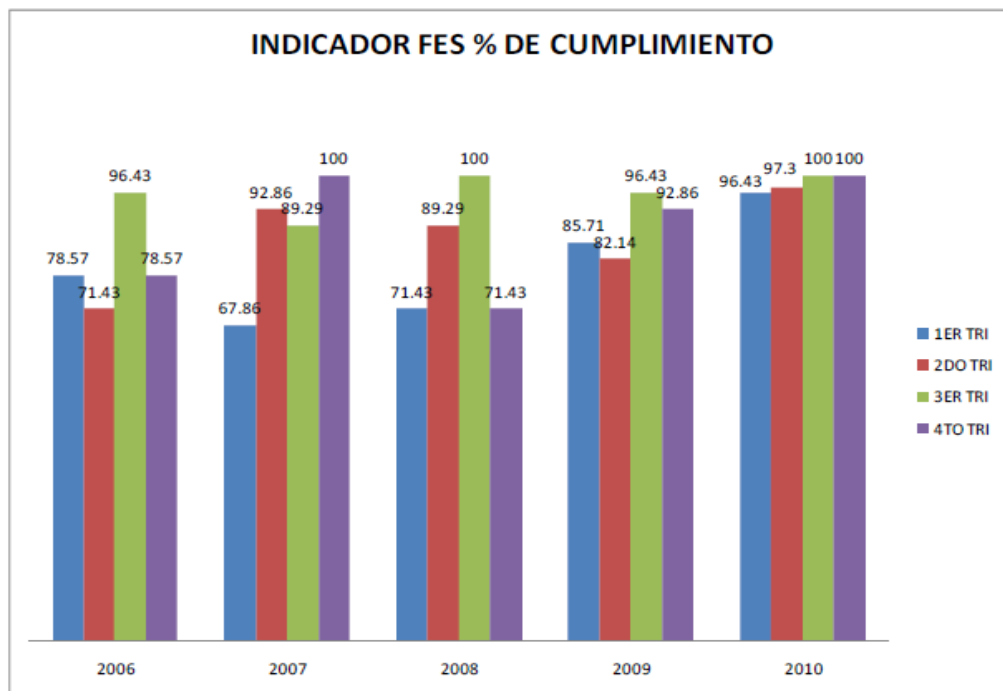
Gráfica 14: Indicadores cumplimiento DES 2009 – 2010.



Fuente: Informe AERG.

En cuanto al indicador de frecuencia de interrupciones, FES, se resalta que en los últimos 2 trimestre de 2010 se logró un cumplimiento del 100%, tal como lo evidencia la siguiente gráfica aportada por el AERG en su informe.

Gráfica 15: Indicadores cumplimiento FES 2009 – 2010.



Fuente: Informe AERG.

4. Aspectos Técnico – Administrativos

4.1. Indicadores técnico Administrativos

Mediante la Tabla 13, se muestran los indicadores técnico administrativos, así como los referentes a los cuales se debe ajustar la empresa.

Tabla 12: Indicadores Técnico-Administrativos.

CONCEPTO	Relación Suscriptores sin Medición (%)	Relación Reclamos Fact. (por 10.000 fact.)	Atención Reclamos Servicio (%)	Atención Solicitud de Conexión (%)
REFERENTES DC	5,00	100	0,00	0,00
RESULTADO 2010	0.65	13	0,00	0,00
RESULTADO 2009	2,47	49,28	0,03	1,24
DIFERENCIA	-62,53	36,28	0,03	1,24
EVALUACIÓN 2010	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE

Fuente : SUI – Informe AEGR.

La empresa cumple con lo referentes calculados por la SSPD para los indicadores técnicos- administrativos.

Respecto a la reducción de la relación de suscriptores sin medición, la empresa informa que esto se debe a la “(...)continuidad de los programas de Instalación y normalización de los equipos de Medida a usuarios que no cuentan con medidor.”

Se resalta la importante reducción en el índice de reclamos por facturación. Al respecto el prestador informa: “la Empresa ha implementado labores de verificación más rigurosas incluyendo aumentos en los selectivos de revisión de las cuentas con reportes diferentes a Consumo Lectura Real Tomada (CLT) con el objetivo de minimizar la ocurrencia de errores (...)”

4.2. Compras de Energía

La empresa en 2010 compró 563,652 GhW, de los cuales el 83,45% fue mediante contratos (470,38 Gwh). Se resalta que este último valor es 5,31% menor al adquirido en contratos en 2009. No obstante, el valor total de energía comprada entre 2009 y 2010 aumentó un 4%, que se ve representado en el aumento del 106% en las compras en bolsa, que subieron de 45,25GWh a 93,28 Gwh.

Las ventas que efectuó el prestador en bolsa disminuyeron entre 2009 y 2010 un 62,44%, pasando de 15,20GWh a 5,71GWh.

Tabla 13: Compras y ventas de energía.

Compras			
Concepto	2009	2010	Variación (%)
Contratos (Gwh)	496,74	470,38	-5,31%
Bolsa (Gwh)	45,25	93,28	106,13%

Ventas			
Concepto	2009	2010	Variación (%)
Bolsa (Gwh)	15,20	5,71	-62,44%

Fuente: NEON - XM

5. Evaluación de la Gestión

5.1. Indicadores de Gestión

En la comparación con los referentes calculados a partir de la metodología de la Resolución Creg 034 de 2004, se obtuvo que la empresa cumple la rotación de cuentas por cobrar y la razón corriente. Los resultados más críticos se ubican en el margen de operación y la cobertura de intereses. Pese a esto vale decir que la empresa no registra gastos financieros elevados, debido a que sus pasivos financieros no son relevantes en su estructura de capital.

Tabla 14: Indicadores de gestión resolución.

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	27,20%	6	58	45	2
Resultado 2010	7,7%	2,1	55,8	55,8	3,70

Fuente: SUI – Cálculos SSPD.

El concepto de viabilidad financiera de la Firma AEGR (Consultores Profesionales Asociados Consultando Ltda) se resume a continuación:

“Los resultados finales obtenidos en cada uno de los periodos por parte de la EEP podrían llegar a ser diferentes a la información proyectada en la medida en que los supuestos establecidos sufran modificaciones importantes por diversas variables... Con respecto a los resultados proyectados se observa un incremento progresivo de los ingresos llegando a niveles de los \$205.635 millones en el año 2015, sin embargo es importante precisar que con base en la redefinición de la planeación estratégica bajo la metodología MEGA la cual propone una meta de ingresos de \$300.000 millones se debería proceder a realizar los ajustes respectivos en el modelo. En el modelo financiero proyectado, aún no se han considerado aspectos

tales como la democratización del 10% del capital de la empresa que tiene plazo máximo para realizarse al corte del mes de agosto del año 2011, por lo que se deberá considerar el ajuste del modelo en este aspecto así como si llegare a resultar viable el proceso de descapitalización con base en la solicitud de estudio realizada por parte de la Asamblea de accionistas.

Es importante evaluar estrategias tendientes a generar un mayor valor para los accionistas incrementando el índice de rendimiento del patrimonio.

En Opinión de esta Auditoría bajo las condiciones actuales y de acuerdo con las proyecciones realizadas se observa una adecuada viabilidad financiera de la Empresa de Energía de Pereira S.A. E.S.P., no obstante se deberán realizar los ajustes que resulten de las posibles modificaciones que en el tiempo se puedan presentar, bien sea por cambios externos o internos.”

6. REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

Durante el 2010 esta Superintendencia requirió al prestador el cumplimiento de la normativa relacionada con el reporte de información al SUI.

No obstante, a la fecha la empresa se encuentra al día con el reporte de información correspondiente a los formatos habilitados para 2010.

7. ACCIONES DE LA SSPD

La Dirección Técnica de Gestión de Energía, durante el 2010 adelantó seguimiento al programa de gestión suscrito entre la Superintendencia y la empresa. Los informes, incluidos los indicadores del programa, se encuentran disponibles en la página web de la Superintendencia, con una periodicidad trimestral.

Durante el año 2010, la Dirección de Investigaciones de la Delegada para Energía y Gas de la Superintendencia de servicios Públicos Domiciliarios, no expidió resoluciones sancionatorias al prestador.

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- Es favorable el comportamiento comercial de la empresa, evidencia una ampliación no sólo en sus suscritores, sino también en la energía facturada.
- Los indicadores administrativos evidencian un buen desempeño por parte del prestador, en especial aquel relacionado con el número de usuarios si medición.
- Se recomienda a la empresas tomar aquellas medidas técnicas posibles en las redes, para que las interrupciones del servicio no sean causadas por efectos climatológicos.

- La compañía tiene importantes excedentes de liquidez, como muestran sus indicadores y capital de trabajo. Se observa una representativa afluencia de recursos a la inversión en carteras colectivas, que han activado en los dos últimos años la cuenta de otros ingresos por concepto de rendimientos.
- La burbuja de liquidez producto de la capitalización desde el año 2008, debe manejarse con bastante moderación en la medida que la empresa aún no arroja márgenes de operación y rentabilidades satisfactorios. Se debe manejar con cuidado la contratación excesiva en comparación con la capacidad futura real del negocio.