

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN INTERCONEXION ELECTRICA S.A E.S.P



Libertad y Orden

**Prosperidad
para todos**

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

**INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN
INTERCONEXION ELECTRICA S.A E.S.P
ANÁLISIS 2010**

AUDITOR: AGN JIMENEZ &ASOCIADOS LTDA

1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

1.1 Constitución

La empresa Interconexión Eléctrica S.A E.S.P se constituyó el 14 de septiembre de 1967 e inició operaciones en noviembre de 1971. Según lo reportado por la Empresa en el Registro Unico de Prestadores – RUPS, ésta se encuentra clasificada como una empresa Mixta, constituida como sociedad anónima.

1.2 Objeto Social

Interconexión Eléctrica S.A E.S.P desarrolla la actividad de transporte de energía eléctrica en alta tensión, para lo cual cuenta en Colombia con sus empresas ISA y TRANSELCA; en Perú con ISA Perú, Red de Energía del Perú –REP– y Consorcio TransMantaro –CTM–; en Bolivia con ISA Bolivia; y en Brasil con las subsidiarias Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista –CTEEP– (adquirida a través de su vehículo de inversión ISA Capital do Brasil), Interligação Elétrica Pinheiros, Interligação Elétrica Serra do Japi e Interligação Elétrica de Minas Gerais –IEMG–.

Es importante anotar que, ISA tiene una participación accionaria de 11.11% en la Empresa Propietaria de la Red –EPR–, que construye el Sistema de Interconexión Eléctrica de los Países de América Central –SIEPAC–, y comparte con la Empresa de Transmisión Eléctrica S.A. –ETESA– (Panamá), la propiedad sobre Interconexión Eléctrica Colombia–Panamá –ICP–.

2. ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS

2.1 BALANCE GENERAL

Los Activos totales se situaron en \$5.376.000 millones el último año, es decir 6% menores que el año anterior. La participación del activo no corriente en el activo total es del 93,8% alcanzando un valor de \$5.044.286 millones, por efecto de los activos de infraestructura de la compañía sumado a las valorizaciones de los mismos.

Según el informe de Auditoría Externa de Gestión y Resultados, durante el año 2010 se ejecutaron inversiones por valor de \$ 7.945 millones, conformadas por equipos para la infraestructura, líneas, subestaciones, servicios auxiliares, herramientas, equipos de laboratorio, medidores de energía, celda a 34.5 kV, seccionadores, etc. En el comportamiento de la propiedad, planta y equipo sin embargo se observa una reducción del 2%, debido al efecto de la depreciación acumulada del período.

Cuadro 1. Balance General

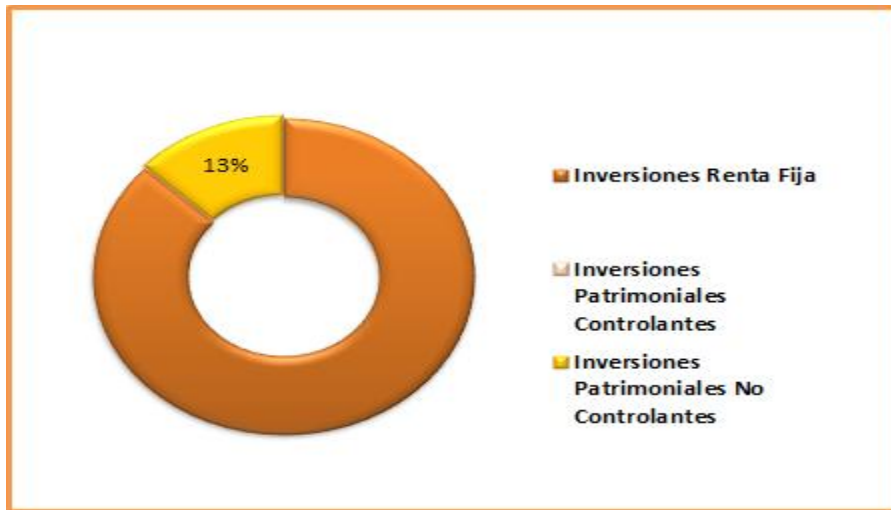
| BALANCE GENERAL (Millones) | 2008 | 2009 | 2010 | Var 08/09 | Var 09/10 |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------|------------|
| Activos Transmisoras | 6.247.235 | 6.915.991 | 6.656.840 | 10,7% | -3,7% |
| ACTIVO | 5.184.533 | 5.699.745 | 5.376.700 | 10% | -6% |
| Activo Corriente | 499.510 | 801.271 | 332.414 | 60% | -59% |
| Disponible | 36.172 | 107.603 | 3.041 | 197% | -97% |
| Deudores | 167.458 | 167.624 | 174.424 | 0% | 4% |
| Inversiones | 196.778 | 439.637 | 83.883 | 123% | -81% |
| Otros Activos | 97.230 | 83.812 | 68.537 | -14% | -18% |
| Activo No Corriente | 4.685.023 | 4.898.474 | 5.044.286 | 5% | 3,0% |
| Propiedad, Planta y Equipo | 2.370.426 | 2.360.001 | 2.305.506 | 0% | -2% |
| Inversiones | 977 | 2.065 | 10.050 | 111% | 387% |
| Otros Activos | 2.243.112 | 2.471.473 | 2.665.181 | 10% | 8% |
| Depreciación Acumulada | 1.231.687 | 1.330.108 | 1.402.595 | 8% | 5% |
| PASIVO | 1.846.223 | 1.811.211 | 1.785.765 | -2% | -1% |
| Pasivo Corriente | 426.519 | 400.404 | 415.706 | -6% | 4% |
| Obligaciones Financieras | 169.288 | 177.189 | 35.805 | 5% | -80% |
| Cuentas por Pagar | 71.514 | 86.387 | 23.382 | 21% | -73% |
| Otros Pasivos | 52.893 | 113.509 | 104.661 | 115% | -8% |
| Pasivo No Corriente | 1.419.704 | 1.410.807 | 1.370.059 | -1% | -3% |
| Obligaciones Financieras | 419.091 | 132.950 | 90.558 | | |
| Cuentas por Pagar | 0 | 72 | 72 | | |
| Otros Pasivos | 191.874 | 257.548 | 318.187 | 34% | 24% |
| PATRIMONIO | 3.338.310 | 3.888.535 | 3.590.935 | 16% | |
| Capital Suscrito y Pagado | 30.617 | 34.844 | 28.137 | 14% | -19% |

Fuente: SUI

En los activos corrientes de \$332.414 millones se obtuvieron reducciones significativas del efectivo y de las inversiones de certificados de depósito a término, situación que se explica principalmente por la utilización de recursos para la capitalización de ISA Inversiones Chile.

En la composición de las inversiones se observa un 13% en inversiones patrimoniales no controlantes y el 87% en títulos de renta fija, derivados de certificados de depósito a término, bonos y TES.

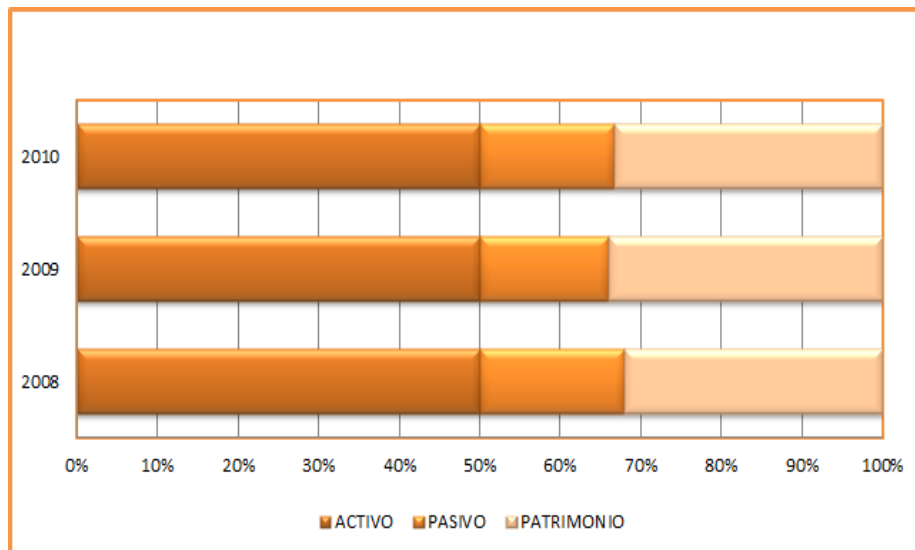
Gráfica 1. Composición de las Inversiones 2008-2010.



Fuente: SUI

Los **Pasivos** de la compañía se redujeron en 1% ubicándose en \$1.785.765 millones, obteniendo una participación del 33% en la estructura de capital (Ver Gráfica 2). A través de los tres años observados, es posible notar un nivel de endeudamiento estable.

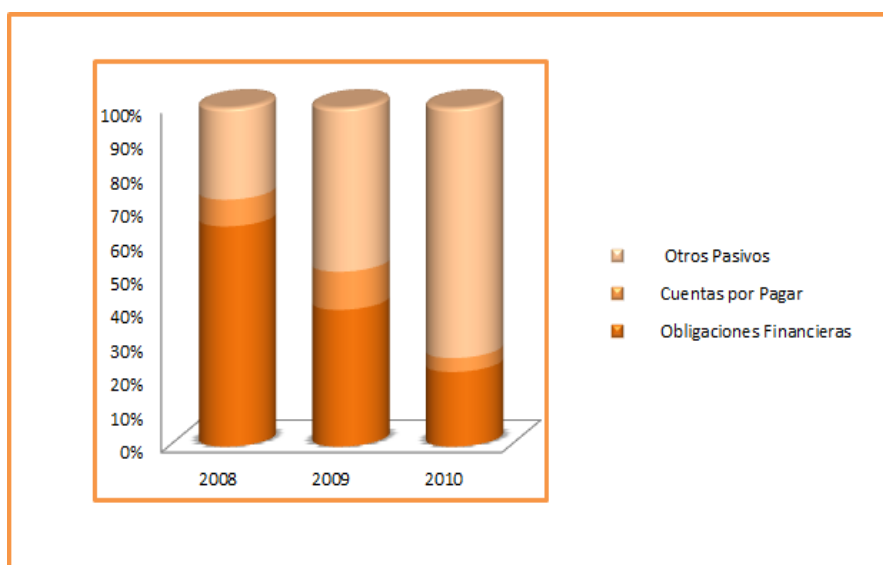
Gráfica 2. Estructura de Capital 2008-2010.



Fuente: SUI

En la composición de la deuda se halló una participación significativa de las operaciones de crédito público por valor \$942.925 millones, seguido de operaciones con vinculados económicos de \$262.951 millones y y otros pasivos derivados de provisiones fiscales y contribuciones.

Gráfica 3. Composición de la Deuda 2008-2010.



Fuente: SUI

El **Patrimonio** de la compañía se redujo pasando de \$3.888.535 millones a \$3.590.935 millones, lo que se puede explicar por dividendos decretados durante el período.

2.2 ESTADO DE RESULTADOS

Los ingresos operacionales de la compañía para la actividad de transmisión de energía ascienden a \$891.206 millones, conformados por los servicios de transporte (uso), con base en la Resolución CREG No 011 de 2009, por medio de la cual se modificaron las tarifas para transportadores de energía; e ingresos conexos (actividades conexas). También se incluyen los aprovechamientos, recaudos y administración.

Los ingresos conexos corresponden a asesorías, convenios, management fee, administraciones, ingreso percibido por la prestación de servicios técnicos especializados, servicios de AOM, estudios especiales, gerenciamiento de proyectos y derechos de uso de infraestructura.

Los costos operacionales de \$ 333.352 millones han mantenido una participación aceptable de los ingresos operacionales, obteniendo un resultado del 38% en 2009 y del 37% en 2010. Los costos más representativos se identifican en las depreciaciones de los activos fijos de operación, los salarios y las contribuciones FAER y PRONE.

Por su parte los gastos operacionales ascienden a \$139.861 millones representados principalmente por las provisiones para pago de impuesto de renta y complementarios por valor de \$104.707 millones.

Como muestra la matriz del estado de resultados, se registran utilidades operacionales en todos los años, alcanzando un total de \$417.994 millones en 2010.

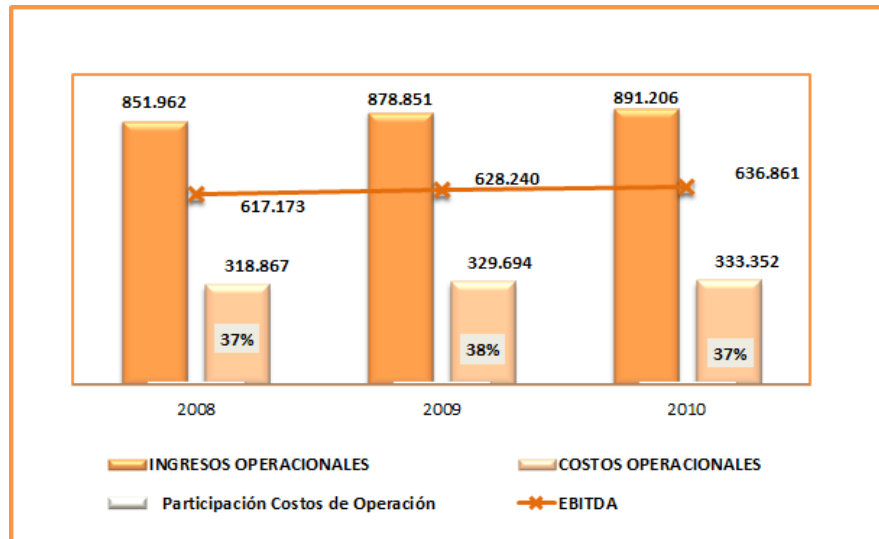
Cuadro 2. Estado de Resultados 2008 – 2010.

| 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 Transmisoras | 1.106.504 | 1.136.998 | 1.152.568 | 3% | 1% |
| INGRESOS OPERACIONALES | 851.962 | 878.851 | 891.206 | 3% | 1% |
| Generación | 0 | 0 | 0 | | |
| Transmisión | 852.042 | 879.013 | 891.289 | 3% | 1% |
| Distribución | 0 | 0 | 0 | | |
| Comercialización | 0 | 0 | 0 | | |
| COSTOS OPERACIONALES | 318.867 | 329.694 | 333.352 | 3% | 1% |
| Participación Costos de Operación | 37% | 38% | 37% | 0% | 0% |
| Compras en Bloque y/o a Largo Plazo | 0 | 0 | 0 | | |
| Compras en Bolsa y/o a Corto Plazo | 0 | 0 | 0 | | |
| GASTOS OPERACIONALES | 121.292 | 180.803 | 139.861 | 49% | -23% |
| Gastos de Administración | 23.987 | 23.941 | 24.687 | 0% | 3% |
| Gastos Deprec, Amort, Provis, y Agotam. | 97.305 | 156.862 | 115.174 | 61% | -27% |
| Participación Gastos de Administración | 14% | 21% | 16% | 45% | -24% |
| UTILIDADES OPERACIONALES | 411.802 | 368.353 | 417.994 | -11% | 13% |
| EBITDA | 617.173 | 628.240 | 636.861 | 2% | 1% |
| INGRESOS NO OPERACIONALES | 65.980 | 44.397 | 75.666 | -33% | 70% |
| Financiación de Usuarios | 2.815 | 3.204 | 2.234 | 14% | -30% |
| Utilidades Método Participación y Dividendos | 0 | 0 | 1 | | #¡DIV/0! |
| GASTOS NO OPERACIONALES | 266.128 | 211.090 | 157.777 | -21% | -25% |
| Gasto de Intereses | 172.587 | 171.030 | 109.601 | -1% | -36% |
| UTILIDADES NETAS | 211.654 | 201.660 | 335.883 | -5% | 67% |

Fuente: SUI

El Ebitda también ha mantenido un crecimiento estable en los tres años pasando de \$628.240 millones a \$636.861 millones entre 2009 y 2010.

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



Fuente: SUI

Si bien los ingresos no operacionales hacen un aporte al resultado final de \$75.666 millones principalmente por efecto de ajustes por diferencia en cambio, se hallaron gastos no operacionales más elevados (\$157.777 millones) derivados de los gastos de intereses, generando un diferencial considerable entre las utilidades netas del ejercicio y las utilidades operacionales. El último año sin embargo, las utilidades netas crecieron en 67%, pasando de \$201.660 millones a \$335.883 millones.

3. ASPECTOS TÉCNICOS – OPERATIVOS

Calidad del servicio, inversiones y mantenimiento.

Respecto a las actividades de mantenimiento, según lo informado por el AEGR, durante el año 2010 ISA realizó mantenimientos planeados, no planeados y correctivos.

Así como también actividades que permitieron recuperar la infraestructura de líneas de transmisión que fueron afectadas por atentados terroristas, cuyos costos ascendieron a un valor de \$ 5.376.412.000 de pesos.

El Auditor informó que durante el año 2010 se ejecutaron los siguientes valores en mantenimiento:

-Ejecución real en mantenimiento planeado: \$ 13.172.303.478.52

-Ejecución real en mantenimiento no planeado: \$ 10.144.959.358

-Ejecución real en mantenimiento correctivo: \$ 9.923.177.291.31

Respecto a las inversiones realizadas por ISA en el año 2010, según lo informado por el AEGR se ejecutaron las mismas por un valor de \$ 7.945.000.000 de pesos las cuales se realizaron en equipos para infraestructura en general, como líneas, subestaciones, servicios auxiliares, herramientas, equipos de laboratorio, medidores de energía, celda a 34.5 kV, seccionadores, entre otros.

En cuanto a la calidad del servicio, el AEGR informó que se cumplió con el requisito establecido en las resoluciones CREG 061 de 2000 y 011 de 2002. Así mismo, manifestó qué la disponibilidad de todos los activos del sistema fue del 99.933%.

4. ASPECTOS COMERCIALES

4.1 FACTURACIÓN Y RECAUDO

Durante el primer semestre de 2010, según la información reportada por la Empresa al SUI, se presentó un fenómeno atípico, debido a que se recaudó más de lo que se facturó, como se muestra en el siguiente cuadro:

Cuadro 3. Facturación y Recaudo

| Actividad | Facturación | Recaudo |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|
| Ingreso Regulado - TRANSMISION | 401.246.913.030 | 415.619.966.220 |
| Cargos por Conexión - TRANSMISION | 41.237.910.064 | 45.541.593.167 |
| Otros - TRANSMISION | 14.706.706.870 | 14.319.520.959 |
| TOTAL | 457.191.529.964 | 475.481.080.346 |

Fuente: SUI

5. EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN

5.1 INDICADORES FINANCIEROS

En los indicadores financieros de la empresa se observa principalmente un detrimento de la gestión de liquidez, pasando de un capital de trabajo de \$801.271 millones a \$332.414 millones. Esto se explica en la caída de la participación de los activos corrientes sobre activos totales del 14,1% al 6,2%, generando un resultado inferior de la razón corriente en el último año al pasar de 1,79 veces a 0,63 veces.

A pesar de las presiones de liquidez se obtuvo en el último año un resultado óptimo de la rotación de cuentas por pagar de 13,4 veces.

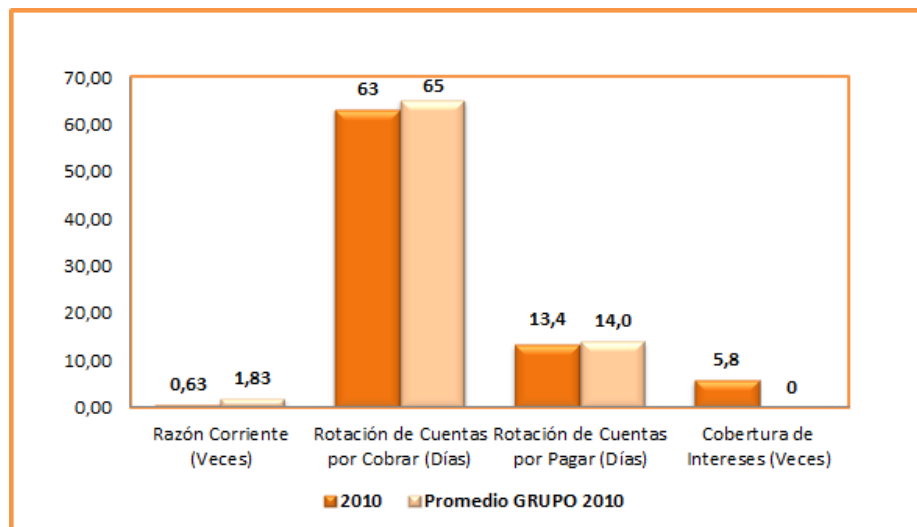
Cuadro 4. Indicadores Financieros 2008 – 2010.

| 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 | 0,94 | 499.510 | 339.237 | 9,6% | 68,0 | 23,9 | 36% | 23% | 3,6 | 72,4% | 11,9% | 10,5% | 24,8% |
| 2009 | 1,79 | 801.271 | 575.858 | 14,1% | 65 | 30,9 | 32% | 22% | 3,7 | 71,5% | 11,0% | 9,4% | 22,9% |
| 2010 | 0,63 | 332.414 | 242.704 | 6,2% | 63 | 13,4 | 33% | 23% | 5,8 | 71,5% | 11,8% | 12,1% | 37,7% |
| Promedio GRUPO 2010 | 1,83 | 443.996 | nd | 13% | 65 | 14,0 | 21% | 51% | nd | 63% | 11% | 15% | 34% |

Fuente: SUI

El nivel de endeudamiento es constante en todos los años, ubicándose en el 33% en 2010. La concentración de deuda del 23% afecta los resultados de liquidez, sin embargo la principal causa a esta situación se deriva del reducido aporte de activos líquidos en la estructura de capital de la empresa.

Gráfica 5. Indicadores Financieros



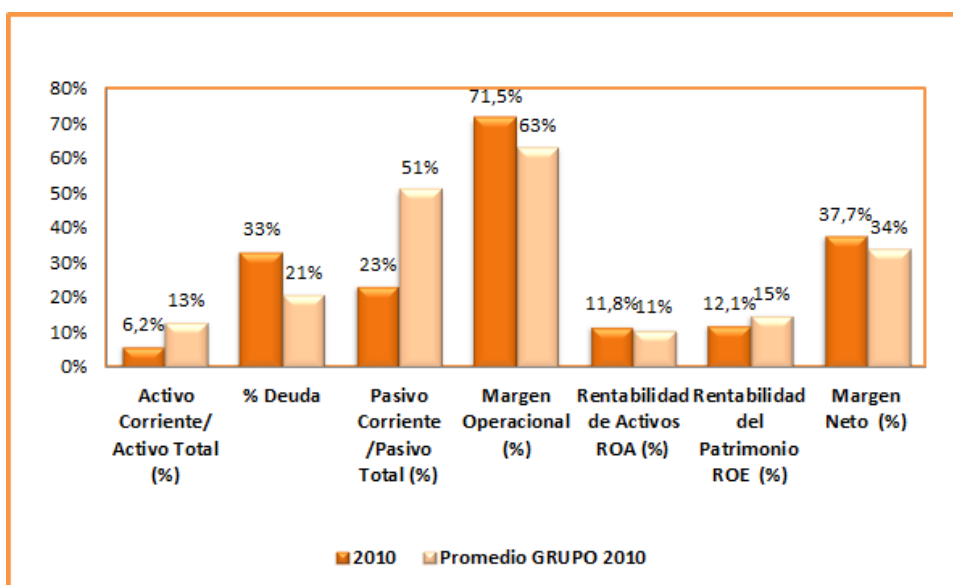
Fuente: SUI

La generación de fondos de la operación, vista a través del Ebitda permite una cobertura de intereses de 5,8 veces, muy cercano al referente de 6 veces establecido para las transmisoras.

Los márgenes de operación y rentabilidad se encuentran dentro de los promedios del grupo logrando para 2010 un resultado del 71,5% en el margen de operación, y rentabilidades de activos y patrimonio del 11,8% y 12,1%, respectivamente.

El aumento del 67% de las utilidades netas permitió un crecimiento del margen neto del 22,9% al 37,7% en los dos años. A pesar de los altos recursos que se dirigen a distribución de dividendos, la empresa mantiene una estructura de capital óptima con un apalancamiento principalmente derivado de los recursos de sus asociados.

Gráfica 6. Márgenes de operación y rentabilidad.



Fuente: SUI

5.2 INDICADORES DE GESTIÓN

Cuadro 5. Indicadores de gestión

| 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 | 74,67% | 6 | na | 30 | 2 |
| Resultado 2010 | 71,5% | 5,8 | 63,2 | 13,4 | 0,63 |

Fuente: SUI

De los indicadores Creg – Resolución 034 de 2004, la empresa cumple únicamente la rotación de cuentas por pagar. Los resultados de mayor atención se observan en la razón corriente debido a que la empresa ha dirigido gran parte de sus posiciones más líquidas a inversiones permanentes para garantizar su estrategia de expansión en América del Sur y Centro América. Lo anterior, se complementa con el análisis del numeral 5.1.

6. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

Teniendo en cuenta el reporte de Interconexión Eléctrica S.A E.S.P en el Sistema Único de Información – SUI, se evidenció que a septiembre de 2011, la Empresa no tiene formatos pendientes por cargar en los años 2008, 2009 y 2010.

7. ACCIONES DE LA SSPD

La Dirección de Investigaciones de la Superintendencia Delegada para Energía y Gas adelantó investigación en contra de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. por abuso de posición dominante, a la cual se le confirmó sanción mediante Resolución 20102400048585 del 13 de diciembre de 2010.

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- Los resultados operacionales y netos de la actividad son aceptables, sin embargo no satisfacen las exigencias de los indicadores de referencia calculados a partir de la metodología de la Resolución Creg 34 de 2004.
- El factor de mayor atención corresponde a la gestión de liquidez, debido a la sustitución de inversiones de corto plazo por inversiones de largo plazo, como parte de la estrategia de expansión de la empresa en los próximos años.
- En términos generales, la Empresa realizó una buena gestión de sus actividades durante el año 2010.