

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN TRANSELCA 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
TRANSELCA S.A E.S.P
ANALISIS 2011**

AUDITOR: AGN JIMENEZ &ASOCIADOS LTDA

1. DESCRIPCION GENERAL DE LA EMPRESA

1.1 Constitución

La Empresa Transelca S.A E.S.P se constituyó en el mes de julio de 1998 e inició operaciones en el mes de agosto de ese mismo año. Según lo reportado por la Empresa en el Registro Único de Prestadores – RUPS, ésta se encuentra clasificada como una empresa Mixta, constituida como sociedad anónima.

1.2 Objeto Social

TRANSELCA es parte del grupo empresarial ISA la cual desarrolla la actividad de transmisión de energía eléctrica en alta tensión y ofrece al mercado servicios de conexión al Sistema de Interconectado Nacional, Administración, Operación y Mantenimiento -AOM- de activos eléctricos entre otros.

2. ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS

2.1 BALANCE GENERAL

Los Activos totales alcanzaron para el último año una variación del 2%, ubicándose en \$810.657 millones. La participación del activo no corriente en el activo total fue del 89,7% con un aporte de \$727.209 millones, por efecto de la propiedad, planta y equipo y las valorizaciones de las redes.

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	681.312	793.089	810.657	16%	2%
Activo Corriente	82.462	52.776	83.448	-36%	58%
Disponible	22.407	4.411	38.213	-80%	766%
Deudores	45.153	37.899	36.116	-16%	-5%
Inversiones	10.655	5.448	3.963	-49%	-27%
Otros Activos	593	986	1.306	66%	32%
Activo No Corriente	598.850	740.313	727.209	24%	-1,8%
Propiedad, Planta y Equipo	318.947	287.735	274.505	-10%	-5%
Inversiones	0	-2.169	0		
Otros Activos	274.616	449.164	447.005	64%	0%
Depreciación Acumulada	225.970	260.458	291.069	15%	12%
PASIVO	280.831	227.350	282.177	-19%	24%
Pasivo Corriente	73.005	47.553	75.669	-35%	59%
Obligaciones Financieras	1.990	1.033	946	-48%	-8%
Cuentas por Pagar	14.182	13.326	40.908	-6%	207%
Otros Pasivos	31.196	26.275	27.149	-16%	3%
Pasivo No Corriente	207.826	179.797	206.508	-13%	15%
Obligaciones Financieras	0	0	0		
Cuentas por Pagar	0	0	0		
Otros Pasivos	89.214	97.087	114.560	9%	18%
PATRIMONIO	400.481	565.739	528.480	41%	-7%
Capital Suscrito y Pagado	132.157	138.230	132.400	5%	-4%

Fuente: SUI

En 2010 se destacó el comportamiento de la cuenta del efectivo dentro de los activos corrientes, al pasar de \$4.411 millones a \$38.213 millones. Este crecimiento permitió blindar el efecto del aumento de los pasivos corrientes en el resultado de la liquidez de la empresa en el último año.

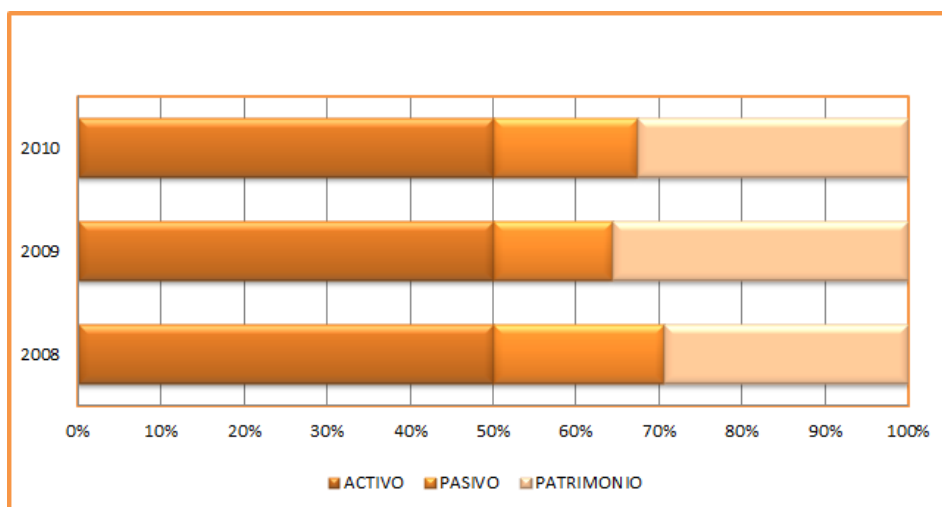
Las inversiones de corto plazo corresponden a derechos en fondos de valores alcanzando un valor de \$3.963 en 2010.

La variación negativa de la propiedad, planta y equipo evidencia que las inversiones en infraestructura del período no fueron superiores a la depreciación.

Los Pasivos de la compañía alcanzaron un valor de \$282.177 millones, obteniendo una participación del 35% en la estructura de capital (Ver Gráfica 1) y un crecimiento del 24% respecto al año anterior. La mayor variación en 2010 emerge de las cuentas por pagar, que pasaron de \$ 13.326 millones a \$40.908 millones, por efecto de la decisión de distribuir dividendos decretados en la Asamblea Ordinaria de Accionistas por \$ 31.030 millones, que serán distribuidos durante el período 2011.

Otros pasivos importantes se observan en las operaciones de crédito público por \$96.764 millones y los otros pasivos de \$ 114.560 millones, conformados de las provisiones para cubrir obligaciones fiscales y cálculo actuarial del pasivo pensional.

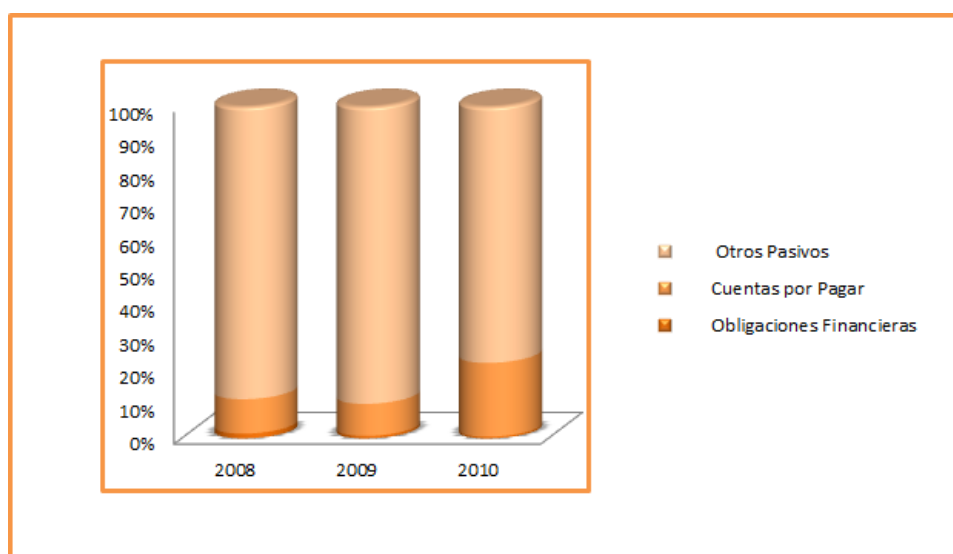
Gráfica 1. Estructura de Capital 2008-2010.



Fuente: SUI

En la composición de la deuda se halló una participación del 63% de las cuentas por pagar, un 34% de los otros pasivos y un 3% de las obligaciones financieras. La concentración de la deuda pasó del 11% al 33%, hecho que se explica en las cuentas por pagar.

Gráfica 2. Composición de la Deuda 2008-2010.



Fuente: SUI

El Patrimonio de la compañía registró una reducción del 7% en el último año, pasando de \$565.739 a \$528.480 millones. El patrimonio no revela el aporte de las utilidades netas del último ejercicio debido a los dividendos decretados por la Asamblea de Socios. Pese a esto, su aporte es significativo en la estructura de capital de la empresa, equivalente al 65%.

2.2 ESTADO DE RESULTADOS

Los ingresos operacionales crecieron un 1% pasando de \$ 160.877 millones a \$163.051 millones. Los ingresos operacionales de la compañía se componen en un 100% de la actividad de transmisión de energía eléctrica. Es importante señalar que el crecimiento promedio de los ingresos operacionales de las transmisoras fue del 1%, incluyendo aún el comportamiento de otras empresas importantes en el sector, Interconexión Eléctrica y Empresa de Energía de Bogotá SA ESP.

Los costos operacionales han mantenido una participación aceptable de los ingresos operacionales, obteniendo un resultado del 45% en 2009 y del 43% en 2010. Estos costos se reflejaron principalmente en las depreciaciones, mantenimientos, contribuciones e impuestos.

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	158.961	160.877	163.051	1%	1%
Generación	0	0	0		
Transmisión	158.804	160.878	163.138	1%	1%
Distribución	0	0	0		
Comercialización	0	0	0		
COSTOS OPERACIONALES	61.211	73.157	70.866	20%	-3%
Participación Costos de Operación	39%	45%	43%	18%	-4%
Compras en Bloque y/o a Largo Plazo	0	0	0		
Compras en Bolsa y/o a Corto Plazo	0	0	0		
GASTOS OPERACIONALES	36.456	28.663	30.948	-21%	8%
Gastos de Administración	15.180	17.036	18.704	12%	10%
Gastos Deprec, Amort, Provis, y Agotam.	21.276	11.626	12.244	-45%	5%
Participación Gastos de Administración	23%	18%	19%	-22%	7%
UTILIDADES OPERACIONALES	61.294	59.058	61.237	-4%	4%
EBITDA	110.536	110.510	107.668	0%	-3%
INGRESOS NO OPERACIONALES	6.322	6.091	2.681	-4%	-56%
Financiación de Usuarios	707	1.030	752	46%	-27%
Utilidades Método Participación y Dividendos	0	0	0		-100%
GASTOS NO OPERACIONALES	48.740	37.602	27.573	-23%	-27%
Gasto de Intereses	47.373	36.144	25.939	-24%	-28%
UTILIDADES NETAS	18.876	27.547	36.344	46%	32%

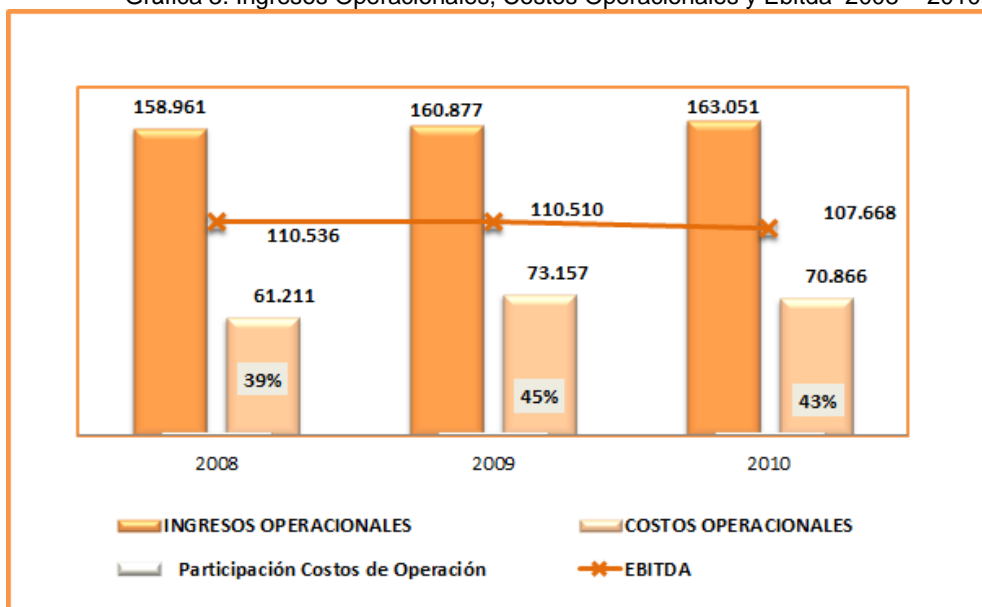
Fuente: SUI

Los gastos operacionales crecieron en 8% ubicándose en \$30.948 millones representados principalmente por los gastos administrativos y los gastos de las depreciaciones,

amortizaciones y provisiones. Las utilidades operacionales fueron de \$61.237 millones alcanzando una variación del 4% respecto al año anterior.

Al contrario, el Ebitda obtuvo un rendimiento decreciente por efecto del aumento en los gastos operacionales en particular el gasto administrativo de la compañía. De este modo, la generación de caja de la actividad pasó de \$110.510 millones a \$107.668 millones.

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



Fuente: SUI

Los ingresos no operacionales tienen un impacto mínimo en los resultados netos del ejercicio, contrario a lo que se presenta con los gastos no operacionales que si inciden de modo determinante en los resultados finales, debido al gasto de intereses derivados del servicio de la deuda.

Las utilidades netas de 2010 se ubicaron en \$36.344 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 Transelca cumplió en un 94.40% con la ejecución del plan de mantenimiento, frente a una meta del 90%.

Así mismo, el Auditor informó que en 2010 la Empresa realizó las inversiones planeadas y necesarias, para garantizar la disponibilidad y fortalecer la competitividad en el mercado.

La firma auditora no informó el valor de las inversiones ni de los mantenimientos ejecutados en 2010, así como tampoco lo hizo la Empresa.

4. ASPECTOS COMERCIALES – FACTURACION Y RECAUDO

Debido a que Transelca dedica su actividad exclusivamente a la transmisión y no tiene usuarios finales, no se cuenta con información comercial, la cual es objeto de análisis en este punto.

Respecto al recaudo de Transelca, el Auditor reporta que a 31 de diciembre de 2010 la Empresa presentó un nivel de recaudo del 96,9%.

5. EVALUACION DE LA GESTIÓN

5.1 INDICADORES FINANCIEROS

En los indicadores financieros de la empresa se observa que a pesar que se registra un crecimiento en el capital de trabajo pasando de \$52.776 millones a \$83.448 millones, el indicador de la razón corriente se mantuvo constante en 1,09 veces, debido a que el aumento de los activos corrientes fue contrarrestado por el incremento de las cuentas por pagar.

Respecto a la gestión de los márgenes de operación y rentabilidad es posible destacar la estabilidad de sus resultados en los tres años observados. En 2010 el margen de operación fue del 66% mientras que las rentabilidades de activos y de patrimonio fueron del 13,3% y del 11,7%.

El comportamiento más destacado se halló en el margen neto al pasar del 11,9% en 2008 al 17,1% en 2009, y finalmente al 22,3% en 2010.

Cuadro 3. Indicadores Financieros 2008 – 2010.

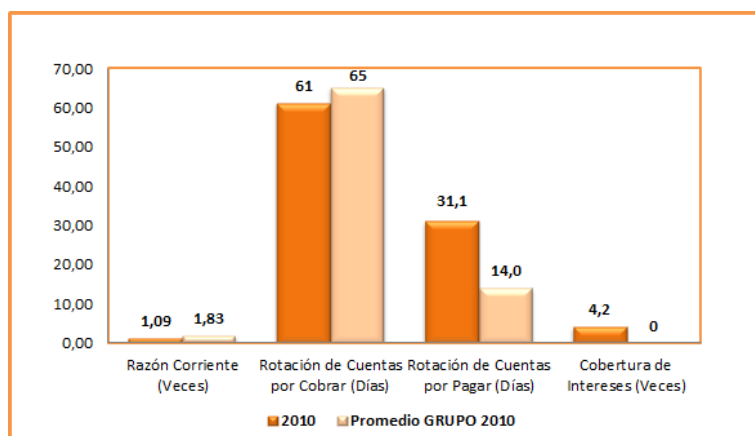
INDICADORES 034/2004	Liquidez y Gestión					Endeudamiento				Rentabilidad			
	Razón Corriente (Veces)	Capital de Trabajo (\$ millones)	Capital de Trabajo Neto (\$millones)	Activo Corriente/ Activo Total (%)	Rotación de Cuentas por Cobrar (Días)	Rotación de Cuentas por Pagar (Días)	% Deuda	Pasivo Corriente /Pasivo Total (%)	Cobertura de Intereses (Veces)	Margen Operacional (%)	Rentabilidad de Activos ROA (%)	Rentabilidad del Patrimonio ROE (%)	Margen Neto (%)
2008	1,12	82.462	54.022	12,1%	68,3	22,5	41%	26%	2,3	69,5%	16,2%	10,8%	11,9%
2009	1,09	52.776	41.168	6,7%	67	21,6	29%	21%	3,1	68,7%	13,9%	9,6%	17,1%
2010	1,09	83.448	36.043	10,3%	61	31,1	35%	27%	4,2	66,0%	13,3%	11,7%	22,3%
Promedio GRUPO 2010	1,83	443.996	nd	13%	65	14,0	21%	51%	nd	63%	11%	15%	34%

Fuente: SUI

El ciclo operacional de la compañía muestra un período de pago a proveedores de 31,1 días y una rotación de cuentas por cobrar de 61 días, situación que explica en parte el resultado de liquidez de sólo 1,09 veces frente al referente de 2 veces.

La cobertura de intereses mejoró de 3,1 veces a 4,2 veces debido al incremento del Ebitda, sin embargo es deficiente al referente estimado de 5 veces para las empresas transmisoras.

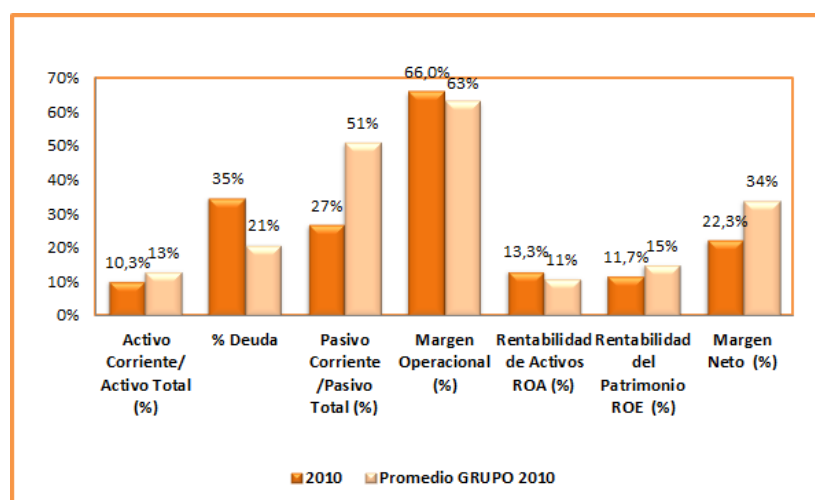
Gráfica 4. Indicadores Financieros 2008 - 2010.



Fuente: SUI

Otro de los factores de explicación al resultado de la liquidez corresponde al reducido aporte de activos corrientes sobre activos totales, equivalente al 10,3%.

Gráfica 5. Indicadores de Rentabilidad 2008 - 2010



Fuente: SUI

5.2 INDICADORES DE GESTIÓN

De los indicadores establecidos por la CREG en la Resolución 034 de 2004, la compañía no cumple alguno de los referentes, a pesar de la estabilidad de sus resultados que blindan de alguna forma su desempeño financiero.

Cuadro 4. Indicadores de Gestión 2010

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	66,0%	4,2	61,2	31,1	1,09

Fuente: SUI

6. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

Teniendo en cuenta el reporte de Transelca S.A E.S.P en el Sistema Único de Información – SUI, se evidenció que a julio de 2011, la Empresa tiene pendiente por cargar desde el año 2003 a 2010, 47 formatos.

Así mismo, se evidencia que la mayor cantidad de formatos pendientes por reportar se presentan en el año 2004 seguido del año 2005, tal como se muestra en el siguiente cuadro.

Cuadro 6. Cantidad de Formatos pendientes por reportar en el SUI

AÑO	CANTIDAD DE FORMATOS PENDIENTES
2003	1
2004	30
2005	9
2006	5
2008	2
TOTAL	47

Fuente: SUI

Es importante anotar que se le requirió a Transelca mediante radicado 20102201258651 por el cargue pendiente de información al SUI, a lo cual la Empresa informó con radicado 20115290015882 las explicaciones del no cargue y los formatos que posteriormente fueron cargados y/o certificados como No Aplica.

7. ACCIONES DE LA SSPD

La Dirección de Investigaciones de la Superintendencia Delegada para Energía y Gas adelanta una investigación en contra de Transelca S.A. E.S.P. por falla en la prestación del servicio.

A la fecha, la investigación se encuentra en la fase de decisión final.

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- El desempeño financiero de la empresa es altamente predecible en el corto y mediano plazo, debido a un crecimiento vegetativo en los ingresos, un bajo desarrollo de inversiones en infraestructura y escaso dinamismo en la vinculación de capital con empresas similares.
- La generación de recursos de la operación si bien no es óptima, ha sido suficiente para el cumplimiento del servicio de la deuda.
- Se recomienda a Transelca gestionar ante la Superintendencia de Servicios Públicos el cargue de la información pendiente en el Sistema Único de Información – SUI, para lo cual se le requerirá a la Empresa.