

**INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN
COMPAÑÍA COLOMBIANA DE INVERSIONES S.A.
E.S.P.**



Libertad y Orden

**Prosperidad
para todos**

**SUPERINTENDENCIA DELEGADA PARA ENERGÍA Y GAS
COMBUSTIBLE**

**DIRECCIÓN TÉCNICA DE GESTIÓN DE ENERGÍA
Bogotá, Agosto de 2013**

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN
COMPAÑÍA COLOMBIANA DE INVERSIONES S.A. E.S.P.
ANÁLISIS AÑO 2012

AUDITOR: Gestión Futura S.A.S.

1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

Celsia S.A. E.S.P. se constituyó en el año 2001 para desarrollar las actividades de generación y comercialización de energía eléctrica a través del Sistema Interconectado Nacional (SIN). La empresa presenta un capital suscrito y pagado de \$179.896.125 y tiene su sede principal en la ciudad de Medellín. Su última actualización en RUPS fue el día 12 de Julio de 2012.

Tabla 1.1. Datos Generales

Tipo de sociedad	Sociedad Anónima (S.A.)
Razón social	Celsia S.A. E.S.P.
Sigla	Celsia S.A. E.S.P.
Nombre del gerente	Rafael Pérez Cardona

Fuente: SUI

ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS

2.1 Balance General

Tabla 2.1 Balance General

BALANCE GENERAL	2012	2011	Var
Activo	\$3.956.247.597.972	\$3.723.562.000.651	6,25%
Activo Corriente	\$430.973.680.468	\$338.417.099.699	27,35%
Activos de Propiedad, Planta y Equipo	\$339.081.568.707	\$322.452.403.641	5,16%
Inversiones	\$2.843.315.188.169	\$2.804.913.081.257	1,37%
Pasivo	\$1.050.836.915.554	\$1.073.020.198.405	-2,07%
Pasivo Corriente	\$171.014.188.819	\$112.804.842.683	51,60%
Obligaciones Financieras	\$816.735.275.941	\$834.426.721.145	-2,12%
Patrimonio	\$2.905.410.682.418	\$2.650.541.802.246	9,62%
Capital Suscrito y Pagado	\$179.896.125	\$179.896.125	0,00%

Fuente: SUI

Los activos de la Empresa para el año 2012 fueron de \$3.956.248 millones, presentando un incremento de \$232.686 millones con respecto al año anterior, debido al aumento en la cuenta de efectivo en 331,24%, como consecuencia del crecimiento

de \$99.436 millones en bancos y corporaciones, de los cuales \$98.756 millones corresponden a cuentas de ahorro y \$680 millones a cuenta corriente bancaria.

Los otros activos presentaron un aumento de \$78.310 millones, esta variación es provocada por el incremento de \$88.014 millones en valorizaciones en inversiones permanentes y en propiedad planta y equipo, las cuales se ubicaron en \$406.576 millones.

En cuanto a las inversiones, se evidencia un crecimiento de \$38.402 millones con respecto a 2011, estas pasaron de \$2.804.913 a \$2.843.315 millones, como resultado del aumento de 9,52% en las inversiones patrimoniales controlantes en empresas de servicios públicos domiciliarios del nivel nacional, las cuales ascienden a \$832.339 millones en 2012.

La propiedad planta y equipo presentó un incremento de 5,16%, ubicándose en \$399.082 millones. La empresa realizó la adquisición de edificaciones por \$76.618 millones en la ciudad de Barranquilla, al igual que terrenos en Santa Rosa en Bolívar. Las plantas de generación registran un aumento de \$45.165 millones con respecto a la vigencia anterior.

Por otra parte la cuenta de deudores, presenta una reducción de 0,43% con respecto a 2011 descendiendo a \$150.905 millones, como resultado del decrecimiento de 7,19% en la cuenta de otros deudores.

El Activo Corriente corresponde al 10,89% de los Activos Totales de la Empresa, el cual presentó un incremento del 27,35% con respecto al 2011, pasando de \$338.417 millones en 2011 a \$430.974 millones en 2012; compuesto por inversiones de \$238.998 millones, seguido por efectivo de \$129.449 millones y deudores por \$60.680 millones.

En cuanto a los Pasivos, estos disminuyeron un 2,07%, ubicándose en \$1.050.837 millones en 2012, variación producida en su mayoría por la reducción de \$17.691 millones en las obligaciones financieras, las cuales descendieron a \$816.735 millones en 2012, como consecuencia de la reducción en el financiamiento en banca comercial en \$26.336 millones.

En cuanto a las cuentas por pagar, éstas registraron una reducción de 8,46% con respecto a 2011, explicada por el decrecimiento en \$22.326 millones en impuestos, contribuciones y tasas por pagar.

Las cuentas por pagar por adquisición de bienes y servicios aumentaron \$11.599 millones; al igual que los acreedores en \$3.987 millones como consecuencia del crecimiento en dividendos y participaciones.

Por otra parte las obligaciones laborales y de seguridad social integral, presentaron un incremento de \$1.554 millones, en su totalidad por concepto de salarios y prestaciones sociales, las cuales pasaron de \$788 millones en 2011 a \$2.342 millones en 2012.

El pasivo corriente corresponde al 16,27% del total de pasivos, el cual asciende a \$171.014 millones, presentando una variación de 51,60% con respecto a 2011; éste esta compuesto por obligaciones financieras de \$107.156 millones, seguido por cuentas por pagar de \$61.312 millones.

El patrimonio presentó un incremento de 9,62% equivalente a \$254.869 millones con respecto a 2011, pasando de \$2.650.541 a \$2.905.411 millones en 2012, soportado en el aumento de 4,78% en las reservas apropiadas para el mantenimiento del patrimonio, las cuales ascendieron a \$1.927.739 millones; y el incremento en \$88.014 en el superávit por valorización.

En cuanto a la estructura de capital de la empresa, el 73,44% de los fondos de la empresa son propios, y el 26,56% restantes son aportados por acreedores.

2.2 Estado de Resultados

Tabla 2.2 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	2012	2011	VAR
INGRESOS OPERACIONALES	\$369.072.942.618	\$350.718.659.085	5,23%
COSTOS OPERACIONALES	\$214.289.505.089	\$196.403.015.299	9,11%
GASTOS OPERACIONALES	\$69.381.996.194	\$95.500.969.842	-27,35%
UTILIDADES OPERACIONALES	\$85.401.441.335	\$58.814.673.944	45,20%
OTROS INGRESOS	\$230.427.206.537	\$169.870.661.103	35,65%
OTROS GASTOS	\$85.068.805.581	\$75.794.173.284	12,24%
GASTO DE INTERESES	\$74.891.275.216	\$66.511.055.987	12,60%
UTILIDADES NETAS DEL EJERCICIO	\$230.759.842.291	\$152.891.161.763	50,93%

Fuente: SUI

Los ingresos operacionales para el 2012 fueron de \$339.073 millones, presentando un incremento del 5,23% con respecto al 2011, impulsado por el crecimiento de 19,93% en las ventas de servicios, en las cuales se evidencia un crecimiento de \$33.261 millones en ventas de servicio de energía ascendiendo a \$200.158 millones.

Los Costos Operacionales fueron de \$214.290 millones, los cuales representan el 58,06% de los Ingresos Operacionales, estos crecieron 9,11% con respecto al año anterior, debido principalmente al incremento en las compras en bolsa y/o a corto plazo, las cuales se ubicaron en \$166.154 millones en 2012.

En cuanto a los gastos operacionales, estos disminuyeron 27,35%, pasando de \$95.501 a \$69.382 millones, de los cuales \$47.587 millones corresponden a gastos de administración y \$21.795 millones a Depreciaciones, amortizaciones, provisiones y agotamiento.

Los gastos de administración crecieron \$12.797 millones, ésto debido al incremento de \$5.207 millones en gastos generales y de \$ 4.907 millones en sueldos y salarios.

La cuenta de Depreciaciones, amortizaciones, provisiones y agotamiento disminuyó \$38.916 millones, como resultado de la reducción de la totalidad de la provisión para obligaciones fiscales la cual tenía un saldo de \$21.296 millones en 2011. Por otra parte, en cuanto a la depreciación de propiedad planta y equipo, se evidencia un aumento de \$393 millones, la cual pasa de \$1.033 millones en 2011 a \$1.426 millones en 2012.

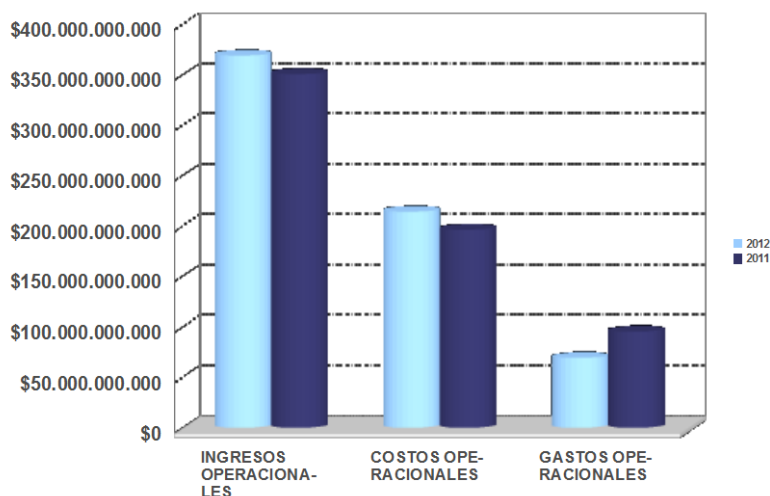
La Empresa obtuvo utilidades operacionales por \$85.401 millones, presentando un incremento de 45,20% con respecto a 2011, como resultado de la reducción evidenciada en los gastos operacionales.

Los Ingresos no Operacionales aumentaron 35,65% ubicándose en \$230.427 millones, esta variación es resultado del crecimiento presentado en la utilidad por el método de participación patrimonial en empresas de servicios públicos domiciliarios del nivel nacional en \$117.539 millones.

Por otra parte los Gastos No Operacionales en 2012 fueron de \$85.069 millones, los cuales crecieron 12,24% con respecto a 2011; el gasto de intereses aumentó 12,60%, pasando de \$66.511 a \$74.891 millones, como consecuencia del incremento en los intereses de obligaciones financieras de créditos obtenidos.

La utilidad neta fue de \$230.760 millones, presentando un incremento de 50,93% con respecto a 2011, variación positiva resultado del incremento en los ingresos no operacionales, los cuales representan un monto significativo en 2012.

Gráfica 2.1 Ingresos, costos y gastos operacionales



Fuente: SUI

2.3 Indicadores Financieros

Liquidez

La razón corriente de la empresa para el año 2012 es 2,1 veces, indicador que presenta una disminución de 0,9 veces con respecto al año anterior, a pesar que el indicador decreció con respecto a 2011, la empresa cuenta con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, pues sus activos corrientes para 2012 fueron de \$360.894 millones los cuales superan los pasivos corrientes de \$169.221 millones.

La rotación de cuentas por cobrar presentó un incremento de 14 días pasando de 45 días en 2011 a 59 días en 2012, lo que implica que la empresa tarda más días en hacer efectivas las cuentas por cobrar; como resultado de la disminución en la venta

de servicios registrados, a pesar que los deudores por concepto de servicios decrecieron con respecto a 2012.

La empresa tarda 76 días en realizar el pago de sus obligaciones, aumentando 42 días con respecto al 2011, año en el cual tardaba 34 días, como consecuencia en el incremento en las cuentas por pagar por adquisición de bienes y servicios.

Tabla 2.3 Indicadores Financieros

INDICADORES	2012	2011
INDICADORES DE LIQUIDEZ, SOLIDEZ Y GESTIÓN		
Razón Corriente – Veces	2,1	3,0
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	59	45
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	76	34
Activo Corriente Sobre Activo Total	9,29%	9,09%
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO		
Nivel de Endeudamiento	27,0%	28,8%
Patrimonio Sobre Activo	73,0%	71,2%
Pasivo Corriente Sobre Pasivos Total	16,1%	10,5%
Cobertura de Intereses – Veces	0,4	1,5
INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD Y RENTABILIDAD		
Ebitda	33.122.546.074	101.880.519.742
Margen Operacional	15,0%	29,0%
Rentabilidad de Activos	0,9%	2,7%
Rentabilidad de Patrimonio	1,2%	4,0%

Fuente: SUI

El activo corriente corresponde al 9,29% del total de activos de la compañía, porcentaje que presenta una disminución de 0,20% con respecto al 2011, el cual fue de 9,09%, lo que implica que la mayor parte de los activos de la empresa están concentrados en activos fijos.

Endeudamiento

El nivel de endeudamiento para el año 2012 es de 27,0%, en el cual se evidencia una disminución de 1,8% con respecto al año anterior en el que era de 28,8%, esta variación es explicada en el decrecimiento de las obligaciones financieras, como resultado del pago de créditos con la banca comercial.

El 73,0% de los recursos con los que cuenta la empresa para su funcionamiento son propios, porcentaje que aumentó con respecto al 2011, año en el cual el patrimonio de la empresa representaba el 71,2% de los activos, esto debido a la reducción del endeudamiento de la compañía en el 2012.

Para 2012 los pasivos corrientes representaban el 16,1% de los pasivos totales de la compañía, porcentaje que aumento 5,6% con respecto al año anterior, el cual era de 10,5%, lo que implica que la compañía registra mayores obligaciones a corto plazo.

Rentabilidad

El EBITDA presenta una reducción de \$68.758 millones con respecto al año anterior, pasando de \$101.880 a \$33.123 millones en el 2012, debido a la fuerte reducción presentada en los ingresos operacionales de la empresa con respecto a la vigencia anterior.

El margen operacional en 2012 fue de 15,0%, presentando una disminución de 14,0% con respecto al año 2011, año en el cual fue de 29,0%, la reducción presentada es consecuencia en el decrecimiento evidenciado en el EBITDA, no obstante la empresa continua generando rentabilidad operativa.

La rentabilidad de los activos se redujo 1,88% con respecto al año anterior ubicándose en 0,9%, al igual que la rentabilidad del patrimonio la cual presentó una disminución de 2,78% con respecto a la vigencia anterior siendo de 1,2% para el año 2012.

3. ASPECTOS TÉCNICOS – OPERATIVOS

Descripción de la infraestructura

Centrales hidroeléctricas

Central Montañitas

Ubicada en el límites de los municipios de Don Matías y Santa Rosa de Osos

Generación anual promedio: 174 GWh

Fecha de ingreso en operación comercial: Junio 13 de 2012

Tipo: Filo de agua

Capacidad de generación 19,9 MW

Turbinas: Dos tipo Pelton de 13,3 MW

Generador: Dos unidades de 13.8 kV (Voltaje de salida del generador)

Punto de conexión al SIN: Subestación Rio Recio 110kV, mediante una la línea Hidromontañitas - Rio Recio de 9.77 km (administrada por EPM).

Central Río Piedras

Ubicada en el municipio de Jericó Departamento de Antioquia

Generación anual promedio: 140 GWh

Año de ingreso en operación 2000

Tipo: Filo de agua

Capacidad de generación 19,9 MW

Turbinas: Dos tipo Pelton de 11,7 MW

Generador: Dos unidades de 13.8 kV (Voltaje de salida del generador)

Punto de conexión al SIN: Subestación Jericó, mediante una línea de 7 km a nivel de 44 kV.

Fue adquirida por Celsia en el año 2008

Centrales Termoeléctricas

Central Merieléctrica

Ubicada en el municipio de Barrancabermeja Departamento de Santander

Fecha de ingreso en operación febrero de 1998

Capacidad de generación 167 MW¹

Unidad térmica a gas de ciclo simple

Generador: 206 MVA, refrigerado por hidrógeno, tensión nominal 13.8 kV

Fue adquirida por Colinversiones en el año 2009

Conexión al SIN: Subestación Comuneros, mediante un transformador 207 MVA 13.8/230 kV:

Hace parte del grupo de generadoras que accedieron al Cargo por confiabilidad bajo el esquema de regulación establecido por la CREG, es despachada como generación de seguridad en el área nordeste especialmente Termotasajero u otra planta del Nordeste declara paradas por mantenimiento, así como para soportar las exportaciones de energía a Venezuela.

Inversiones

Comparativo inversiones 2011 - 2012

En junio de 2012, entro en operación la planta Hidromontañas, que inició obras en enero de 2009 y finalizó su construcción en mayo de 2012. Con una capacidad total de 19,9 MW y una generación anual de energía estimada en 174 Gwh/año. La planta es tipo filo de agua y aprovecha el caudal del Rio Grande.

Actualmente trabaja en el proyecto hidroeléctrico de San Andrés, ubicado en el municipio de San Andrés de Cuerquia - Antioquia, donde, aprovechará un salto bruto de 565,4 metros con un caudal de 5 m³/s del rio San Andrés. Según el AEGR *“Se inició ante Corantioquia el proceso de modificación de la licencia ambiental, con el fin de formalizar los ajustes a los diseños definitivos para su construcción,(...). Se avanzó en las actividades de socialización, en los procesos de precalificación y en la solicitud de ofertas para su desarrollo.”*

Datos técnicos

Generación anual promedio: 172 GWh

Factor de planta 0,86

Conexión al SIN en la subestación Yarumal II.

Tipo filo de agua

Capacidad de generación 20 MW

Turbinas: Dos tipo Pelton

Mantenimiento y operación.

En la planta de Merieléctrica, se efectúa las inspecciones y mantenimientos de acuerdo al número acumulado de arranques así:

Tabla 3.1. PERIODICIDAD MANTENIMIENTOS E INSPECCIONES

Número de arranques	Actividad
400	Inspección de combustores
800	Inspección paso caliente y Combustores
1200	Inspección de combustores
1600	Mantenimiento mayor

Fuente: AEGR

¹ El 27 de febrero de 2013 se actualiza la eficiencia de la unidad Merieléctrica 1 de 9.2010 MBTU/MWh a 9.5146 MBTU/MWh de acuerdo con la información publicada en la circular CREG 010 de 2013.

A la fecha Celsia solo ha efectuado una inspección de combustores a la planta térmica de Merielectrica, adicionalmente, la empresa tiene un contrato de servicios de mantenimiento llamado OPSA, donde, el contratista suministra las partes, basados en un precio establecido previamente y maneja un módulo de información y gestión de mantenimientos dentro del sistema informático SAP.

En la planta Rio Piedras, el mantenimiento es principalmente de tipo predictivo, realizando constante monitoreo de variables como vibraciones del equipo electromecánico, estado de piezas móviles, mejoras del sistema eléctrico, análisis de confiabilidad de la red de interconexión al SIN y limpieza en general.

Estadísticas de planta para el año 2012:

A continuación se muestra una tabla con las estadísticas de planta para el año 2012, donde se consideran las siguientes variables:

- Factor de planta: Relación entre la energía generada real generada en un período y la energía generada si hubiera trabajado a plena carga durante este mismo período.

Tabla 3.1. Estadísticas de planta para el año 2012.

Merieléctrica				Rio Piedras 1		Rio Piedras 2		Hidromontañas 1		Hidromontañas 2	
Mes	Heat Rate (BTU/KWH)	Factor de planta Neto	IHF	Factor de planta Neto	IHF	Factor de planta Neto	IHF	Factor de planta Neto	IHF	Factor de planta Neto	IHF
ene-12	11458.2	5.6%	0.0%	98%	0.1%	96%	0%				
feb-12	0.0	0.0%	0.0%	100%	0.1%	100%	0%				
mar-12	10923.9	0.8%	0.0%	71%	0.2%	59%	0%				
abr-12	11758.4	19.2%	0.0%	100%	0.0%	100%	0%				
may-12	11825.1	1.0%	0.0%	100%	0.1%	84%	25%				
jun-12	0.0	0.0%	0.0%	100%	0.0%	0%	100%	100%	0.0%	100%	0.0%
jul-12	11483.4	10.3%	0.0%	100%	0.0%	0%	100%	98%	1.4%	81%	1.5%
ago-12	9551.6	7.2%	0.0%	100%	0.1%	0%	100%	91%	0.0%	85%	0.0%
sep-12	11561.9	19.6%	0.0%	100%	0.0%	0%	100%	79%	0.1%	81%	0.1%
oct-12	11731.3	8.4%	0.0%	100%	0.0%	0%	100%	100%	0.5%	100%	0.7%
nov-12	11552.4	10.4%	0.0%	100%	0.0%	0%	0%	95%	0.3%	98%	0.4%
dic-12	12210.0	12.6%	0.0%	100%	0.0%	0%	0%	73%	0.0%	76%	0.7%
Variación Anual				Variación Anual							
2012	11530	8%	0%	100%	0.06%	37%	53.80%				
2011	10665.8	5%	0.7%	100%	0.58%	99%	3.60%				
%	8%	56%	-100%	0%	-91%	-63%	1375%				

Fuente: AEGR

- Consumo térmico específico neto o Heat Rate (MBTU/MWh): Relación entre la energía térmica neta suministrada por el combustible y la cantidad de energía

eléctrica neta generada en la frontera comercial por una unidad o planta. El Heat Rate se obtiene con base en el poder calorífico inferior (LHV) del combustible.

- IHF: Indisponibilidad histórica forzada . Ver resolución CREG 153 de 2011.

Generación Real

A continuación se presenta una tabla con la generación real a nivel mensual y total.

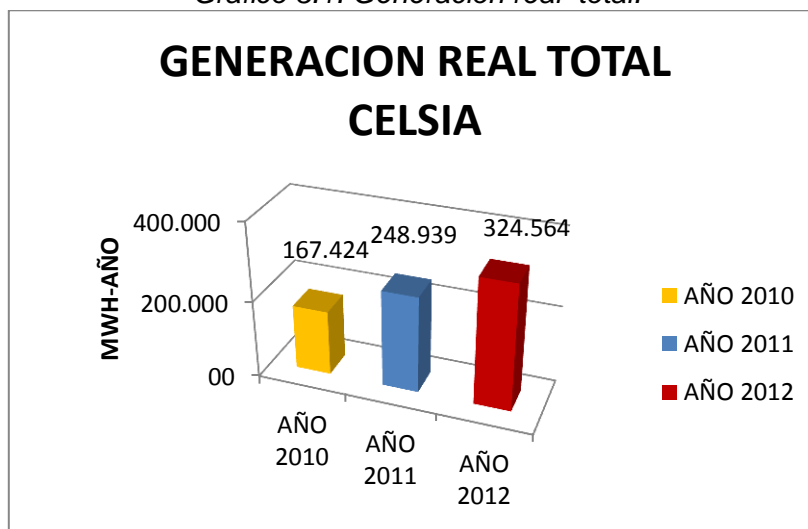
Tabla 3.2. Generación real a nivel mensual y total.

	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
ENE	3232.3	16006.4	21361.6
FEB	6091.3	8351.7	13881.2
MAR	3444.9	16465.2	10717.6
ABR	10884.7	16355.0	38351.3
MAY	19441.9	36925.6	15874.4
JUN	16631.7	16033.4	13650.2
JUL	20515.9	16384.7	35182.1
AGO	16931.4	23327.5	29904.6
SEP	22180.1	41289.7	42826.5
OCT	16253.2	22285.7	33505.2
NOV	15546.9	17718.7	33886.1
DIC	16269.6	17795.3	35422.8
TOTAL	167423.9	248939.0	324563.5

Fuente: XM S.A E.S.P.

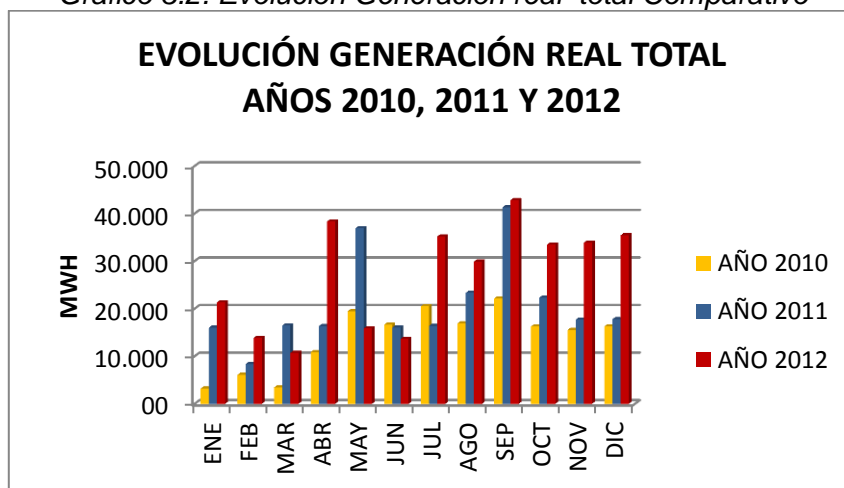
Se observa un incremento en la generación real, con base en la del año 2010, fue de 48% en el año 2011 y 93% para el año 2012. De los 324,6 GWh generados en el año 2012, 122.9 GWh-año fueron generados por Rio Piedras, 83.7 GWh – año por Hidromontañas y 118 GWh-año por Merieléctrica que tuvo un consumo de 1.490.361 GPC.

Grafico 3.1. Generación real total.



Fuente: XM S.A E.S.P.

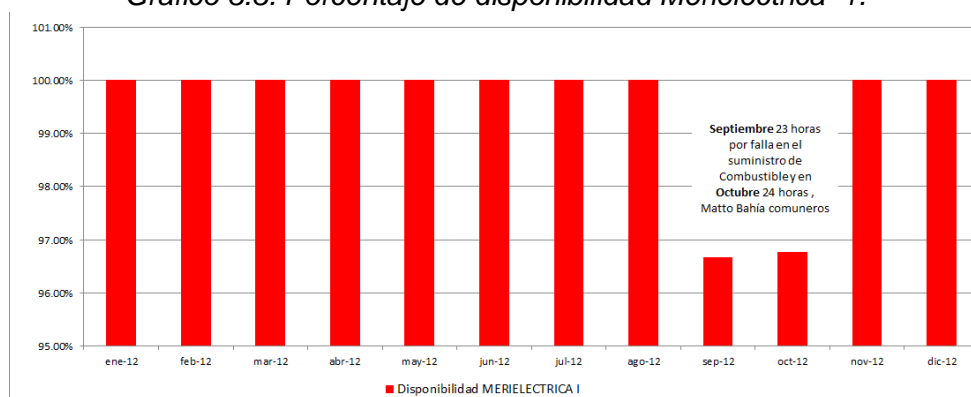
Grafico 3.2. Evolución Generación real total Comparativo



Fuente: XM S.A. E.S.P.

Se evidenció mejora en cuanto al número de eventos de indisponibilidad, en la planta de Merielectrica, que pasó de 5 eventos en el año 2011 a 3 eventos en el año 2012, con un tiempo promedio de interrupcion de 15.7 horas, el tiempo de indisponibilidad aumento respecto al año 2011 debido a 2 mantenimientos programados en el STN y un evento no forzado debido a indisponibilidades de gas natural, evento que es ajeno a la gestión del generador. Ver gráfico % de disponibilidad Merieléctrica 1

Grafico 3.3. Porcentaje de disponibilidad Merieléctrica 1.



Fuente: AEGR

La compañía cumple con la disponibilidad que se impone regulatoriamente, en relación a Merieléctrica, presenta una disponibilidad promedio anual del 99%.

La planta de Rio Piedras presentó salida de operación de la unidad 2, debido a una falla en el devanado del generador, la indisponibilidad se registra desde el mes de junio de 2012 y por el resto del año. El indicador promedio anual de disponibilidad para esta planta es del 68%.

La central de Hidromontañas, estuvo disponible el 96.8 % de las horas desde su entrada en operación.

Contratos de combustible:

Con el fin de respaldar el Cargo por confiabilidad de la central térmica Merieléctrica del periodo 2012 a 2013, ZF Celsia contrató los requerimientos de combustible. Para cubrir las obligaciones de energía en firme –OEF- durante la vigencia 2011 a 2012 se contrató en firme 32,800 MBTUD con Ecopetrol hasta el 31 de agosto de 2012, en la modalidad Take or Pay. Además, contrató 12,200 MBTUD hasta el 30 de noviembre de 2012 con gas natural mediante una OCG. Ambos con punto de entrega en Barrnacabermeja. Durante la mayoría del año la empresa contrató la entrega de gas mediante la modalidad de suministro interrumpible.

Para el cumplimiento de las OEF de la vigencia 2012 – 2013 la compañía firmó tres contratos de suministro firme de gas mediante la modalidad OCG²
Fuente: Informe AEGR

Calidad del servicio:

El esquema de incentivos y compensaciones establecido en la resolución CREG 097 de 2008, no aplica a CELSIA S.A. E.S.P.

Calidad de la potencia

La resolución CREG 011 de 2009, establece la responsabilidad por la calidad de la potencia en el STN, que tienen entre otros actores, los usuarios de los usuarios conectados al STN. Y define Usuario o usuario del STN así: Son los usuarios finales del servicio de energía eléctrica, los operadores de Red y los generadores conectados directamente al Sistema de Transmisión Nacional.

Durante el año 2012, no se solicitó información respecto a este tópico a CELSIA S.A. E.S.P.

4. ASPECTOS COMERCIALES

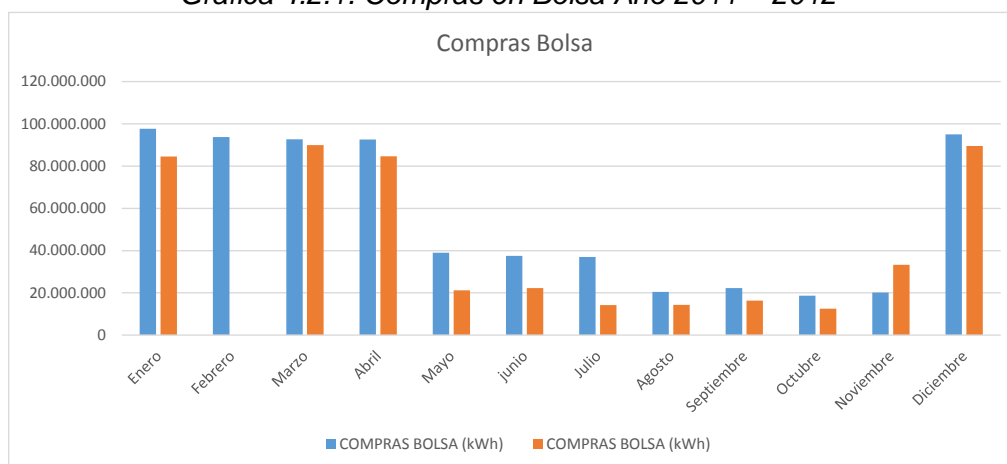
4.2. Análisis tarifario

Compras de Energía en Bolsa

En la gráfica 4.2.1., muestra la energía comprada en el mercado spot (bolsa) por COLINVERSIONES, durante los años 2011 y 2012.

² Artículo 3 de la resolución CREG 070 de 2006 modificado por el artículo 5 de la resolución CREG 118 de 2011: *“CONTRATO DE OPCIÓN DE COMPRA DE GAS – OCG: Contrato en firme, bilateral, escrito y a término, en la cual el comprador paga una prima por el derecho a tomar hasta una cantidad en firme de gas a un precio de suministro al momento de entrega del gas nominado, y cuyos valores serán acordados libremente. Las condiciones para el ejercicio de la opción serán acordadas libremente entre las partes, así como las cantidades de gas nominadas y que deben ser aceptadas por el vendedor al ejercicio de la opción. La prima es un valor que se pagará en los términos acordados entre las partes (anual, semestral, trimestral o mensualmente). **El vendedor debe garantizar la entrega de gas hasta por el 100% de la cantidad contratada.**”* (negrilla fuera de texto).

Gráfica 4.2.1. Compras en Bolsa Año 2011 – 2012

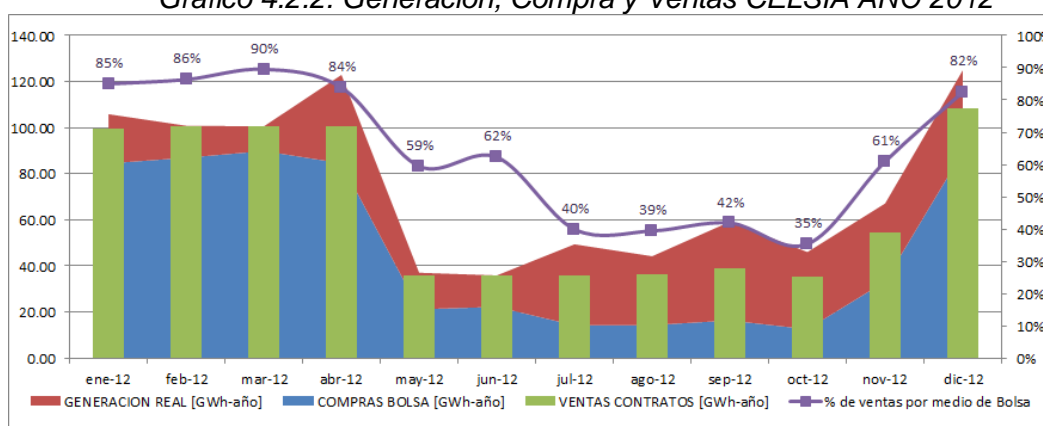


Fuente: XM–Neón

Para atender la demanda de las empresas en el 2011, el generador compro en la bolsa 666.GWh y en el 2012 la compra en bolsa registro una reducción del 27.57%, donde adquirió un total de 482 GWh.

Por otra parte, la información que se encuentra reportada por parte del AEGR³ muestra para el año 2012, que la compañía transó mediante la venta de contratos bilaterales un total de 782,5 GWh-Año, contratos que se suscribieron con las empresas Electricaribe (67% del Total), EEC (20% del Total) y Codensa (4% del Total). La Compañía obtuvo un margen de \$19.934 millones por esta actividad, un 56% menor al registrado durante el 2011, debido al comportamiento del precio de bolsa.

Gráfico 4.2.2. Generación, Compra y Ventas CELSIA AÑO 2012



Fuente: Información del AEGR.

5. EVALUACION DE LA GESTIÓN

Indicadores de Gestión

De acuerdo a los referentes establecidos para 2012, Celsia cumple con 2 de los indicadores de gestión financieros planteados para las empresas generadoras y comercializadoras de energía eléctrica.

³ Radicado SSPD No. 20135290261492 del 31 de mayo de 2013, Gestión Futura

El indicador de cuentas por cobrar, es uno de los indicadores de gestión financieros con los que la compañía cumple el referente establecido, al respecto el auditor señala que a pesar que el número de días en los que giran las cuentas por cobrar, aumentaron, se cumple el referente establecido

INDICADORES DE GESTIÓN	Referente 2012	Resultado	Observación
Margen Operacional	52,18%	15,01%	No cumple
Cobertura de Intereses – Veces	6	0,4	No cumple
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	62	58,8	Cumple
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	30	76,2	No cumple
Razón Corriente – Veces	1,36	2,13	Cumple

Fuente SUI

En cuanto a las cuentas por pagar, este indicador no cumple el referente establecido, de acuerdo a la explicación presentada por la empresa, desde el año 2011 se amplió el número de días de pago, como consecuencia del aumento de dichas obligaciones, el auditor indica que el incumplimiento del indicador se debe a el impacto del costo de ventas en las cuentas por pagar utilizadas para el cálculo de este indicador, reflejando un mayor valor, por lo cual no fue posible para la empresa cumplir con el referente.

La razón corriente es el segundo indicador con el cual la empresa cumple el referente establecido, la empresa expone que su activo corriente cubre sus pasivos a corto plazo y que a pesar de la disminución que presentó el indicador sigue estando dentro de los referentes establecidos, el auditor señala que la reducción es resultado del incremento del pasivo corriente, pero que se continua cumpliendo con el referente.

La empresa indica que el margen operacional presenta un descenso debido a la reducción del EBITDA, como consecuencia del incremento en gastos de administración y costo de venta; el auditor añade a la explicación del incumplimiento en este indicador presentada por la empresa, que el costo de venta presento un mayor valor principalmente por las compras en bolsa.

La empresa no logra cubrir los gastos financieros, el auditor expone que estos presentaron un incremento con respecto a 2011, adicional a esto el EBITDA disminuyó y por tal motivo no puede ser cumplido el referente.

6. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

CALIDAD Y OPORTUNIDAD DE LA INFORMACIÓN REPORTADA AL SUI

Oportunidad de cargue

La Empresa Celsia S.A ESP, presenta los siguientes formatos pendientes de cargue para el año 2012:

Tabla 6.1. Formatos pendientes de cargue.

Formato	Periodicidad	Período	Fecha límite	Resolución
Costos y Gastos de Energía	Anual	1	05/04/2013	RESOLUCION SSPD 25985 - 2006
Cuentas por pagar energía	Anual	1	05/04/2013	RESOLUCION SSPD 2395 - 2005
Formato 15	Mensual	3	20/04/2012	20102400008055
Formato 19	Trimestral	4	15/01/2013	20102400008055
Formato 21	Mensual	3	15/04/2012	20102400008055

Fuente SUI

Se evidencia que la empresa mencionada ha realizado los cargues correspondientes al año 2012, exceptuando la información de los formatos de costos y gastos, cuentas por pagar, formato 15 (Información de PQRs de comercializadores), formato 19 (Información de accidentes de origen eléctrico) y formato 21 (Giros efectuados y recibidos). La empresa presenta reporte extemporáneo en 53% de los formatos.

Mesas de ayuda

Tabla 6.2. Mesas de ayuda.

APLICACIÓN	APOYO	ASIGNADA	ESTADO			
			CERRADA	CONTESTADA	ESCALADA POR ESCALAR	REPLICADA
CARGUE MASIVO			7		1	
ESTADOS FINANCIEROS			2			
FABRICA			2			
GOBIERNO NIF			2			
INFORMACION GENERAL			1			

Fuente SUI

7. ACCIONES DE LA SSPD

De conformidad con la información que reposa en la Dirección de Investigaciones para Energía y Gas, esta Superintendencia no adelantó investigaciones a la Empresa.

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

En el año 2011 la empresa reportó en los estados financieros del servicio de energía eléctrica la información financiera consolidada, la cual incluye datos del servicio de gas natural, por este motivo el análisis de la información del balance general y estado de resultados se realiza con los estados financieros consolidados de 2011 y 2012.

El cálculo de los indicadores financieros fue realizado con la información financiera reportada para el servicio de energía en 2012.

De acuerdo al análisis financiero realizado, se encuentra que la empresa presentó una disminución en el nivel de endeudamiento con respecto a la vigencia anterior, como consecuencia de la reducción en las obligaciones financieras y cuentas por pagar.

Se evidencia una reducción en la liquidez de la empresa, no obstante ésta cuenta con los recursos suficientes para atender los compromisos de corto plazo. En cuanto a la gestión de cobro y pago de las cuentas por parte de la empresa, se evidencia un incremento en el número de días en los que estas se hacen efectivas, es necesario evitar que la rotación de estas cuentas siga aumentando y así comprometiendo la liquidez de la empresa en vigencias futuras.

La empresa presenta utilidades operacionales y netas en los dos periodos de análisis, las cuales aumentaron con respecto a la vigencia anterior.