

**INFORME DE GESTIÓN  
TERMOELÉCTRICA LA DORADA S.A. E.S.P**



**Libertad y Orden**

**Prosperidad  
para todos**

**SUPERINTENDENCIA DELEGADA PARA ENERGÍA Y GAS  
DIRECCIÓN TÉCNICA DE GESTIÓN DE ENERGÍA  
Bogotá D.C., diciembre de 2012**

VG-F-004

Página 1 de 9

## TABLA DE CONTENIDO

<b>1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA.....</b>	<b>3</b>
1.1. CONFORMACIÓN DE LA EMPRESA .....	3
1.2. JUNTA DIRECTIVA .....	3
1.3. ORGANIGRAMA DE LA EMPRESA.....	4
<b>2. ASPECTOS FINANCIEROS.....</b>	<b>4</b>
2.1. HECHOS RELEVANTES DEL ÚLTIMO AÑO: .....	4
2.2. BALANCE GENERAL.....	4
2.3. ESTADO DE RESULTADOS .....	5
2.4. INDICADORES FINANCIEROS.....	6
2.4.1. <i>Rentabilidad Operacional</i> .....	6
2.4.2. <i>Liquidez</i> .....	7
2.4.3. <i>Deuda</i> .....	7
<b>3. ASPECTOS TÉCNICOS - OPERATIVOS .....</b>	<b>7</b>
3.1. DESCRIPCIÓN DE LA INFRAESTRUCTURA: .....	7
3.2. MANTENIMIENTOS Y OPERACIÓN. ....	7
3.3. ASPECTOS AMBIENTALES .....	8
<b>4. EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN.....</b>	<b>9</b>
<b>5. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI.....</b>	<b>9</b>
<b>6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</b>	<b>9</b>

**INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN GENERADOR**  
**TERMOELÉCTRICA LA DORADA S.A. E.S.P.**  
**ANÁLISIS 2011**

**AUDITOR: ELEAZARBERNAL ASOCIADOS Y CIA LTDA**

**1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA**

Termodorada SA. ESP es una empresa privada, constituida mediante escritura pública N.3094 del 26 de diciembre de 1994, otorgada en la Notaría Única del Circuito de Villamaría de Caldas. Ha sido reformada mediante las siguientes escrituras públicas N: 3644 del 3 de mayo de 1995 (Notaría 29 de Bogotá); 2661 del 5 de diciembre de 1995 (Notaría 14 de Medellín); 230 del 6 de febrero de 1998 (Notaría 14 de Medellín), por medio de la cual se cambia el domicilio principal a la ciudad de Medellín y 2239 del 30 de diciembre de 2005 (Notaría 14 de Medellín) en virtud de la cual los ejercicios sociales se cambiaron de anuales a semestrales, entre otras modificaciones, Su objeto social consiste en la construcción y operación de plantas de generación de energía eléctrica y la comercialización de potencia y energía.

Su capital autorizado es de dos mil seiscientos millones de pesos M/CTE. (2.600.000.000) divididos en dos millones seiscientas mil (2.600.000) acciones de valor nominal de un millón de pesos M /CTE (\$. \$ 1.000) cada una.

La sociedad está vigilada por la Superintendencia de Servicio Públicos.

**1.1. Conformación de la empresa**

Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima
Razón Social	Termoeléctrica de la Dorada S.A. ESP
Sigla	TEERMODORADA S.A. ESP
Area de Prestacion	Área de Prestación de la CHEC
Actividad que desarrolla	Generación de Energía Eléctrica
Fecha de Constitución	Diciembre 26 de 1994
Nombre del Gerente	Uriel Salazar Duque
Estructura del Mercado	Venta en boque de energía a la CHEC

**1.2. Junta directiva**

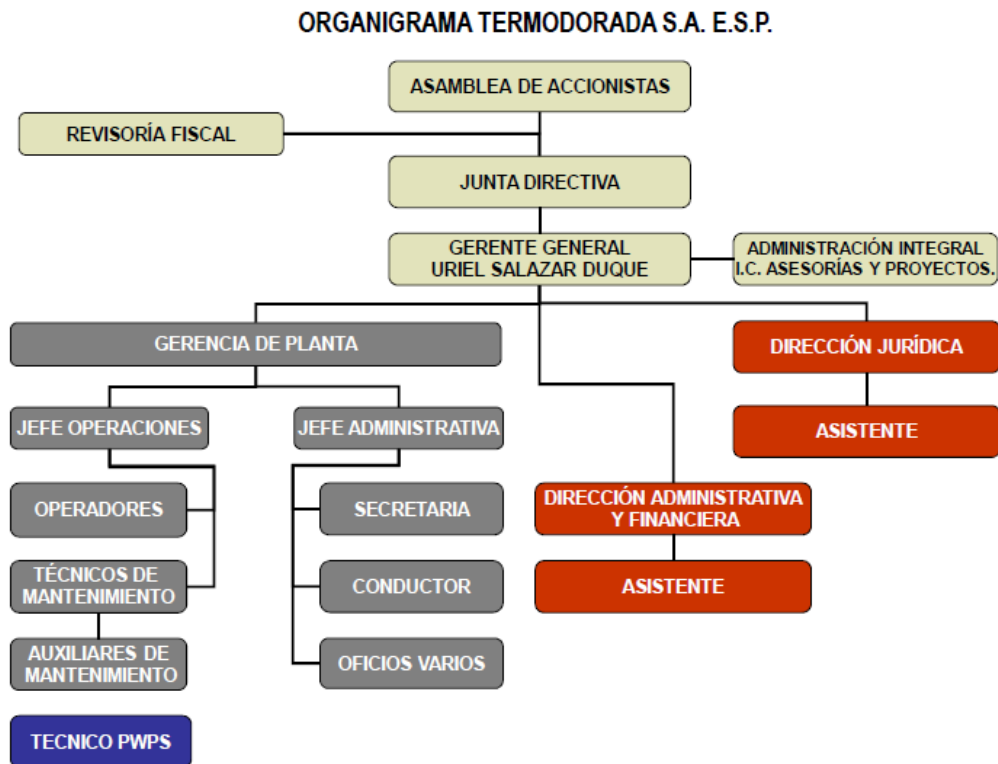
**PRINCIPALES**

Primer renglón	Uriel Salazar Duque
Segundo renglón	Adriana Botero Echeverry
Tercer renglón	Dora Cecilia Ríos Uribe

**SUPLENTES**

Primer renglón	Patricia Echeverry González
Segundo renglón	Giovanni Alberto Lopera Vallejo
Tercer renglón	Juliana Ramírez Castro

### 1.3. Organigrama de la empresa



## 2. ASPECTOS FINANCIEROS

### 2.1. Hechos Relevantes del último año:

- Incremento del pasivo corriente en 194.96%, debido a que las obligaciones financieras por valor de \$6.698 millones pasan de largo plazo en el 2010 a corto plazo en el 2011.
- Los gastos operacionales presentan un incremento del 337,28%, afectado por los gastos de impuesto de renta, los cuales alcanzan un valor de \$17.511 millones.
- Las utilidades netas del ejercicio pasan de \$759 a \$1.469 millones, presentando un incremento del 93.49%, como resultado de una gestión más eficiente de los costos de operación al pasar de una participación sobre ingresos operacionales del 81% al 46%.

### 2.2. Balance General

En el año 2011 la estructura de capital de la empresa presenta un apalancamiento propio de la actividad, correspondiente al 43%. Los Activos se ubican en \$18.296 millones, presentando una disminución del 5,35% respecto al año anterior, se destaca el rubro de deudores que corresponde al 75% del total del activo.

En la composición del Activo se observa una participación del 94% de los Activos corrientes y un valor de \$1.104 millones en los activos de infraestructura. El Capex registrado en 2011 fue de \$5 millones.

La cartera correspondiente al servicio asciende a \$3.411 millones, arrojando un indicador de rotación de cuentas por cobrar de 64,1días.

Tabla 2.1 Balance General

BALANCE GENERAL	2011	2010	Variación
Activo	\$18.295.906.043	\$19.329.335.677	-5,35%
Activo Corriente	\$17.192.039.577	\$16.804.492.941	2,31%
Pasivo	\$10.501.963.560	\$11.802.676.453	-11,02%
Pasivo Corriente	\$10.276.163.560	\$3.483.926.453	194,96%
Patrimonio	\$7.793.942.483	\$7.526.659.224	3,55%

Fuente: SUI

Los pasivos de 2011 ascienden a \$10.502 millones, representando un nivel de endeudamiento del 57,4%. Con respecto al año 2010, éstos presentaron una variación de 2,31%. Los pasivos corrientes se ubican en \$10.276 millones, es decir que la concentración de la deuda en el corto plazo es equivalente al 97,85%.

Los pasivos financieros de la compañía ascienden a \$6.698 millones, con una concentración en el corto plazo del 65%. Las cuentas por pagar del servicio ascienden a \$1.233 millones, arrojando un indicador de rotación de cuentas por pagar de 50,3 días.

El patrimonio del último año presentó una variación de 3,55%, ubicándose en \$7.794 millones. En su composición los resultados netos del ejercicio tienen una participación del 18,85%, es decir \$1.469 millones.

El capital suscrito y pagado es de \$2.070 millones, el cual no presentó variación con respecto al año anterior.

### 2.3. ESTADO DE RESULTADOS

Los ingresos operacionales de la compañía presentan una disminución del 0,08% con respecto al año anterior, ubicándose en \$19.419 millones, correspondientes a la actividad de Generación.

Tabla 2.2 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	2011	2010	Variación
INGRESOS OPERACIONALES	\$19.419.010.877	\$19.434.725.587	-0,08%
COSTOS OPERACIONALES	\$8.936.370.173	\$15.779.332.275	-43,37%
GASTOS OPERACIONALES	\$7.359.076.134	\$1.682.918.568	337,28%

VG-F-004

UTILIDADES OPERACIONALES	\$3.123.564.570	\$1.972.474.744	58,36%
OTROS INGRESOS	\$1.027.679.015	\$1.167.212.692	-11,95%
OTROS GASTOS	\$2.682.360.325	\$2.380.523.854	12,68%
UTILIDADES NETAS DEL EJERCICIO	\$1.468.883.260	\$759.163.582	93,49%

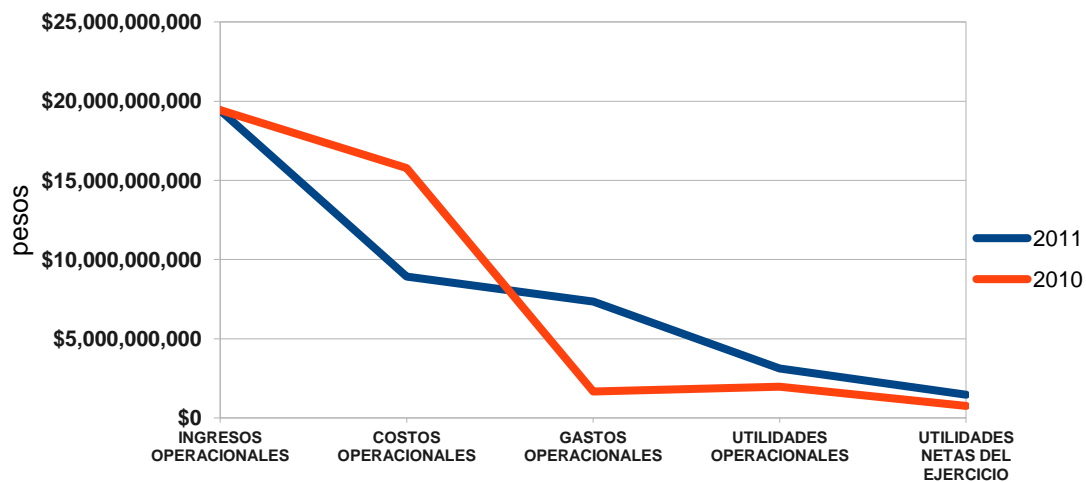
Fuente: SUI

Los costos operacionales totales del año 2011 representan el 46,02% de los ingresos, equivalentes a \$8.936 millones, correspondientes a compras de energía; Los gastos administrativos por \$1.895 millones y los gastos de depreciaciones, amortizaciones y provisiones por \$5.464 millones. La utilidad operativa del último año asciende a \$3.124 millones.

Los ingresos y gastos no operativos se ubicaron en \$1.028 millones y \$2.682 millones, respectivamente. Los gastos financieros de la deuda ascienden a \$730 millones.

Las utilidades netas del ejercicio presentaron una variación del 93,49%, al pasar de \$759 millones en 2010 a \$1.469 millones en 2011.

Gráfica 2.1 Flujo Operativo



Fuente: SUI

## 2.4. Indicadores Financieros

La Delegada de Energía y Gas seleccionó los siguientes indicadores para evaluar el desempeño financiero de la compañía en el último año:

### 2.4.1. Rentabilidad Operacional

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD Y RENTABILIDAD	2011	2010
Ebitda	5.390.933.937	3.161.312.145

VG-F-004

<b>INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD Y RENTABILIDAD</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Margen Operacional	27,8%	16,26%
Rentabilidad de Activos	29,5%	16,3%
Rentabilidad de Patrimonio	49,37%	25,3%

#### **2.4.2. Liquidez**

<b>INDICADORES DE LIQUIDEZ</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Activo Corriente Sobre Activo Total	93,97%	84,72%
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	64,1	60,7
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	50,3	3,0
Ciclo operacional	13,8	57,7
Razón Corriente – Veces	1,67	4,70
Capital de trabajo	\$15.662.681.168	\$16.092.384.952

#### **2.4.3. Deuda**

<b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO</b>	<b>2.011</b>	<b>2.010</b>
Nivel de Endeudamiento	57,4%	61,1%
Apalancamiento	42,6%	38,9%
Flujo de caja sobre servicio de la deuda	234,8%	
Cobertura de Intereses – Veces	7,4	3,0

En los indicadores financieros de la empresa se observa una gestión eficiente en la rentabilidad, teniendo en cuenta el crecimiento del 27,8% del margen operacional, al igual que las rentabilidades de activos y patrimonio con un crecimiento del 29,5% y 49,37% respectivamente.

Los indicadores de liquidez muestran un resultado menos favorable al incrementarse la rotación de cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Al igual la razón corriente presenta un deterioro al pasar de 4,7 veces a 1,67 veces.

El nivel de endeudamiento disminuyó al pasar a 57,4%, frente a un incremento en el incremento de 38,9% al 42,6% de apalancamiento.

### **3. ASPECTOS TÉCNICOS - OPERATIVOS**

#### **3.1. Descripción de la infraestructura:**

Descripción general de la infraestructura eléctrica que posee el generador:

- Número de plantas de generación: 1  
Número de unidades: 2  
Tipo de tecnología: planta termica de dos turbinas aeroderivadas funcionando con base en gas natural o combustible liquido JET A1  
Capacidad instalada: 50MW  
HEAT RATE: 9  
Factor de capacidad: 8.994 MBTU/MWH  
Indisponibilidad historica: 2.88%

#### **3.2. Mantenimientos y operación.**

- % de ejecución del mantenimiento realizado vs el programado: 96%

VG-F-004

- Costo del AOM discriminado realizado en el año de estudio y comparación con el año anterior.

	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Operación y Mantenimiento	14.818	7.510
Administración	1.481	1.895
Depreciaciones	962	1.426

- Comparación en porcentaje del mantenimiento correctivo, preventivo y predictivo.

<b>Año</b>	<b>Correctivo</b>	<b>Preventivo</b>	<b>Predictivo</b>
2010	24,4%	47,5%	28,1%
2011	25,9%	40,7%	33,3%

- La operación de la planta estuvo enmarcada dentro de los parámetros de operación establecidos desde el inicio de operación comercial de la planta sin que se hayan presentado hechos relevantes en cuanto a salidas programadas o forzadas de mayor duración. Se destaca el inicio de operación con combustible líquido a partir de noviembre de 2011, quedando la planta así como una planta de operación dual: gas natural y combustible líquido.
- Salidas a pruebas de las plantas: Durante el año 2011 no presentó salidas a pruebas de la planta.
- Factor de indisponibilidad por mantenimientos y salidas forzadas 2011: 1.98%
- Energía generada en el año de estudio (mes a mes y total), hacer el comparativo con el año anterior.

<b>Mes</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Diferencia</b>
ENERO	2.545.260	207.990	2.337.270
FEBRERO	4.797.020	-	4.797.020
MARZO	3.004.300	226.500	2.777.800
ABRIL	2.245.830	417.160	1.828.670
MAYO	476.640	202.900	273.740
JUNIO	130.660	-	130.660
JULIO	400.110	-	400.110
AGOSTO	1.095.251	2.221.560	-1.126.310
SEPTIEMBRE	936.220	2.718.890	-1.782.670
OCTUBRE	-	1.983.830	-1.983.830
NOVIEMBRE	190	655.400	-655.210
DICIEMBRE	-	464.340	-464.340
TOTALES	15.631.481	9.098.570	6.532.910

### 3.3. Aspectos ambientales

Para la operación de la planta, la Corporación Regional de Caldas -CORPOCALDAS- ha otorgado las siguientes licencias:

- Licencia Ambiental Res. 0591 del 09-01-96: Para operación con gas natural.
- Licencia Ambiental Res. 590 del 25-10-10: Para operación con combustible líquido.



#### 4. EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN

Los indicadores financieros y económicos de la Empresa muestran que esta se encuentra y se ha mantenido, en una posición financiera cómoda con riesgos mínimos. La rentabilidad sobre activos y sobre el patrimonio es adecuada. La empresa ha funcionado con equipos electromecánicos de generación en arrendamiento, lo que reduce los requerimientos de capital de riesgo y de inversiones en activos fijos. Esto conlleva a que la empresa haya mantenido una viabilidad financiera y económica garantizada. Los FACTORES DE RIESGO han sido prácticamente inexistentes. Es importante anotar que la empresa se liquida totalmente en el año 2012.

	2009	2010	2011
Margen operacional %	3.14	16.27	27.76
Cobertura de Intereses -veces-	.47	2.99	7.38
Rotación Cuentas por pagar -días-	2	3	50
Rotación Cuentas por cobrar	58	60	63

#### 5. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

La información al Sistema Único de Información, ha sido de buena calidad lo que ha permitido efectuar, sin contratiempos, la Auditoria de Gestión y Resultados y que se hayan podido efectuar adecuadamente las actividades relacionadas. El cargue de la información al Sistema Único de Información, es efectuado por la empresa.

La calidad de la información corresponde exactamente a la que aparece en los registros contables, la cual es auditada y verificada.

No han existido, en los años analizados, solicitudes de cambio de información al SUI.

#### 6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

EL año 2012 fue el último año de operaciones, ya que en el mes de septiembre será entregada la planta de generación eléctrica a CHEC, esta planta es el único activo fijo de generación que posee la empresa para el cumplimiento de su objeto social y se entrega en cumplimiento del contrato PPA suscrito con la CHEC y cuyo vencimiento final es en la fecha indicada. Por la consideración anterior consideramos que no aplica hacer recomendación alguna.