

# INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN AES CHIVOR & CIA SCA ESP



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**  
**CENTRAL HIDROELÉCTRICA DE CALDAS S.A. E.S.P.**  
**ANÁLISIS AÑO 2012**

**AUDITOR:** Gestión Futura Auditores SAS.

**1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA**

AES CHIVOR & CIA SCA ESP se constituyó en el año 1996 para desarrollar la actividades de **generación de Energía Eléctrica**. La empresa presenta un capital suscrito y pagado de \$233.736.958.958 y tiene su sede principal en la ciudad de **Bogotá D.C.** Su última actualización en RUPS aprobada fue el día 3 de julio de 2013.

*Tabla 1.1. Datos Generales*

Tipo de sociedad	Sociedad en Comandita por acciones
Razón social	AES CHIVOR & CIA SCA ESP
Sigla	AES CHIVOR
Nombre del gerente	Federico Ricardo Echavarría Restrepo

*Fuente: SUI*

**2. ASPECTOS FINANCIEROS – ADMINISTRATIVOS**

La compañía llevo a cabo el proceso de fusión aprobado mediante acta de Asamblea extraordinaria de accionistas No. 48 de 23 de agosto de 2012. La compañía modificó sus estatutos mediante escritura pública No. 3.156 el 20 de diciembre de 2012 ante la Notaria 58 de Bogotá, con el propósito de protocolizar la Fusión por Absorción entre las sociedades: AES CHIVOR & CIA. SCA ESP (sociedad absorbente) y ENERGY TRADE AND FINANCE CORPORATION sociedad con domicilio en el exterior (sociedad absorbida). El proceso de fusión se realizó mediante el método de valoración en libros.

**2.1 Balance General**

*Tabla 2.1 Balance General*

BALANCE GENERAL	2012	2011	Var
<b>Activo</b>	<b>\$1.960.775.761.884</b>	<b>\$1.865.277.882.777</b>	<b>5,12%</b>
Activo Corriente	\$620.235.893.771	\$366.750.134.628	69,12%
Activos de Propiedad, Planta y Equipo	\$1.100.282.303.906	\$1.115.627.428.489	-1,38%
Inversiones	\$248.891.600.389	\$210.946.364.081	17,99%
<b>Pasivo</b>	<b>\$974.966.670.543</b>	<b>\$577.127.716.714</b>	<b>68,93%</b>
Pasivo Corriente	\$487.548.288.690	\$71.579.058.158	581,13%
Obligaciones Financieras	\$0	\$0	NA
Patrimonio	\$985.809.091.341	\$1.288.150.166.063	-23,47%
Capital Suscrito y Pagado	\$233.736.958.958	\$233.736.958.958	0,00%

*Fuente: SUI*

Para el año 2012 los Activos de la Empresa ascienden a \$1.960.755 millones, presentando un incremento de 5,1% con respecto al año anterior, el activo presentó un importante crecimiento en la cuenta de deudores que aumentó en \$243.895 millones equivalente al 284% en donde sobresale el rubro de otros deudores.

El crecimiento de la cartera del servicio obedeció a que la generación de la planta se respaldó en su mayoría con contratos, esto debido a la poca exposición en bolsa.

El aumento del activo corriente está ligada al aumento de los deudores del servicio e inversiones, los cuales ascendieron al 285% y 19%, respectivamente.

Los Pasivos crecieron 68,9% ubicándose en \$397.839 millones, dentro del pasivo se evidencia aumento y disminución de cuentas de la siguiente manera: las cuentas por pagar en este periodo por 2.918,6%, pasivos estimados y provisiones en -10,8%, obligaciones laborales en -61,5% y otros bonos y títulos emitidos en -9%.

La compañía presenta obligaciones financieras a largo plazo constituidas por bonos y títulos emitidos por \$300.405 millones, los cuales tienen vencimiento en 2014.

El rubro de mayor variación positiva que sustento el incremento de las cuentas por pagar que ascendió a \$420.546 millones, fueron los dividendos y participaciones con \$419.709 millones.

Por su parte, las obligaciones laborales descendieron \$2.183 millones, mientras que los pasivos estimados crecieron en \$8.488 millones.

El patrimonio presentó un descenso de \$302.341 millones respecto a 2011, soportado principalmente por la disminución en el superávit valorización equivalente al 38,2%, producto del impacto de la actualización por la tasa de cambio y de otros activos según el índice de inflación. Así mismo, el descenso del valor de la cuenta de resultados de los ejercicios anteriores, ayudo a que el patrimonio presentara esta caída; El capital autorizado de la compañía asciende a \$233.737 millones. Con relación a la estructura de capital de la Empresa, el 50,3% de los fondos son propios y los 49,7% restantes son aportados por acreedores.

## 2.2. Estado de Resultados

*Tabla 2.2 Estado de Resultados*

ESTADO DE RESULTADOS	2012	2011	VAR
INGRESOS OPERACIONALES	\$814.909.719.670	\$673.420.472.126	21,01%
COSTOS OPERACIONALES	\$375.324.612.246	\$251.128.753.953	49,46%
GASTOS OPERACIONALES	\$165.133.449.129	\$153.380.111.404	7,66%
UTILIDADES OPERACIONALES	\$274.451.658.295	\$268.911.606.769	2,06%
OTROS INGRESOS	\$83.032.299.154	\$48.106.902.660	72,60%
OTROS GASTOS	\$108.736.239.246	\$67.149.601.980	61,93%
GASTO DE INTERESES	\$30.845.325.740	\$31.771.183.064	-2,91%
UTILIDADES NETAS DEL EJERCICIO	\$248.747.718.203	\$249.868.907.449	-0,45%

Fuente: SUI

Los ingresos operacionales corresponden a las actividades de generación, estos para el 2012 fueron de \$814.910 millones, presentando un incremento del 21% respecto al 2011, esto gracias al incremento en el volumen de venta de energía generada. Los ingresos por venta de energía generada representaron el 91% del total de ingresos de la compañía.

En cuanto a los Costos Operacionales, estos representan el 46,1% de los Ingresos Operacionales, los cuales aumentaron un 49,5% con respecto al año anterior, pasando

de \$251.129 millones a \$375.325 millones, en donde los costos de bienes y servicios ascendieron a \$293.573 millones equivalente al 78%, donde las compras de energía en bolsa se ubicaron en \$275.074 millones, mientras que los servicios personales aumentaron 6,3% respecto al año anterior, ubicándose \$10.574 millones equivalentes 2,8% de los costos de ventas y operación.

Los gastos aumentaron en 7,7%, pasando de \$153.380 millones a \$165.133 millones, de los cuales los gastos administrativos corresponden al 14,5%, las provisiones depreciaciones y amortizaciones el 85,5%.

Los gastos de administración aumentaron \$1.511 millones ubicándose en \$23.974 millones, de los cuales \$5.741 millones corresponden a gastos de personal, \$5.192 millones a gastos generales, \$13.041 millones a impuestos contribuciones y tasas.

La cuenta de Depreciaciones, amortizaciones, provisiones y agotamiento aumento \$141.159 millones, incrementándose en \$10.242 millones, como consecuencia del incremento de las provisiones para contingencias que creció en 317% y provisiones para obligaciones fiscales en 2,5%.

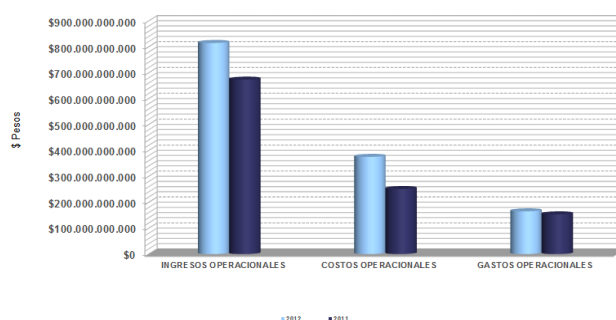
En 2012 la Empresa obtuvo utilidades operacionales por \$274.451 millones, teniendo un incremento con respecto al 2011 del 2,1%, originado principalmente por los mayores ingresos operacionales, producto de mayor venta de energía.

Los Ingresos no operacionales fueron de \$83.032 millones presentando un aumento del 72,6%, debido al incremento del 68,3% en el rubro de ajuste por diferencia en cambio.

Los ingresos financieros tuvieron un incremento del \$6.902 millones, registrando para el 2012 un saldo de \$9.738 millones.

Los Gastos No Operacionales en 2012 ascendieron a \$108.737 millones, de los cuales los ajustes por diferencia en cambio son los de mayor representación con \$68.784 millones, seguidos por los gastos de intereses por \$30.845 millones.

*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 1,3 veces, indicador que presenta una importante disminución correspondiente a 3,9 veces con respecto anterior, principalmente por el incremento del pasivo corriente en 581% pasando de \$71.579 millones para el año 2011 a \$487.548 millones para el cierre del 2012.

Por otra parte la rotación de cuentas por cobrar presentó un aumento de 21,2 días pasando de 47,3 días en 2011 a 26,1 días en 2012, esta rotación evidencia una mejora en el proceso de cobro de su cartera.

La Empresa tarda 1,5 días en realizar el pago de sus obligaciones, disminuyendo en 2 días con respecto al año anterior, en el cual se tardaba 3,5 días. Las obligaciones de la compañía están concentradas en el pago de dividendos a su mayor inversionista.

El activo corriente corresponde al 31,6% del total de los Activos.

Tabla 2.3 Indicadores Financieros

INDICADORES	2012	2011
<b>INDICADORES DE LIQUIDEZ, SOLIDEZ Y GESTIÓN</b>		
Razón Corriente – Veces	1,3	5,1
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	26,1	47,3
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	1,5	3,5
Activo Corriente Sobre Activo Total	31,63%	19,66%
<b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO</b>		
Nivel de Endeudamiento	49,7%	30,9%
Patrimonio Sobre Activo	50,3%	69,1%
Pasivo Corriente Sobre Pasivos Total	50,0%	12,4%
Cobertura de Intereses – Veces	13,9	13,4
<b>INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD Y RENTABILIDAD</b>		
Ebitda	430.303.151.565	426.651.697.132
Margen Operacional	52,8%	63,4%
Rentabilidad de Activos	21,9%	22,9%
Rentabilidad de Patrimonio	51,7%	37,5%

Fuente: SUI

### Endeudamiento

El nivel de endeudamiento para el año 2012 es de 49,7%, en el cual se evidencia el impacto generado por la cuenta por pagar de dividendos por \$419.709 millones.

El Pasivo corriente representa el 50% del total de los Pasivos, el 50% restante pertenece a Pasivos de largo plazo, de los cuales el 62% corresponde a bonos y títulos emitidos.

### Rentabilidad

El EBITDA para el año 2012 fue de \$430.303 millones, el cual presentó un incremento de \$3.651 millones respecto al año anterior, como consecuencia del incremento de los ingresos operacionales.

EL margen operacional en 2012 fue de 52,8%, presentando una disminución de 10,6% respecto al año 2011, como resultado del mayor aumento en los costos con relación a los ingresos.

La rentabilidad de los Activos disminuyó en 1% con respecto al año anterior ubicándose en 21,9%, la rentabilidad del patrimonio presentó un incremento de 14,2% con respecto a la vigencia anterior, siendo de 51,7% para el año 2012.

### 3. ASPECTOS TÉCNICOS - OPERATIVOS

#### 3.1 Descripción de la infraestructura

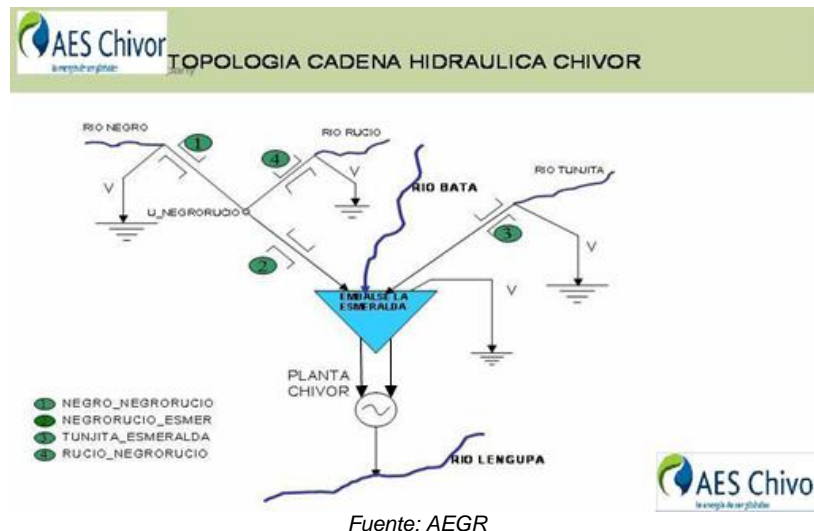
Tabla 3.1. Información de la planta

Número de unidades	8 X 125 MW – Tipo Pelton
Generación neta 1997-2005	3,626 GWh-año
Potencia instalada	1,000 MW
Embalse	13'000.000 m <sup>2</sup>
Volumen útil (2006)	582.34 Mm <sup>3</sup>
Altura de la presa	237 m
Afluentes principales	* Somondoco * Garagoa (Batá)
Desviaciones	* Tunjita * Rucio * Negro
Tipo de presa	Escollera con núcleo impermeable de arcilla
Conducciones	Dos túneles paralelos (8 km c/u)
Líneas de transmisión (propiedad ISA)	Seis circuitos de 230 kV y uno de 115 kV

Fuente: AEGR

La Central Hidroeléctrica de Chivor, con una potencia instalada de 1,000 MW, está ubicada en jurisdicción del departamento de Boyacá, región del Valle de Tenza, a 160 kilómetros de Bogotá, capital de Colombia.

En medio de altas montañas y alimentado por caudalosos ríos y quebradas aparece el embalse La Esmeralda que cubre un área de 1,300 hectáreas, 22 kilómetros de largo y un volumen útil de 582 millones de metros cúbicos, regulando las aguas del río Batá, que son aprovechadas como materia prima para la generación de energía eléctrica que con una caída máxima de 805 metros mueve 8 unidades de generación de 125 megavatios cada una.



Fuente: AEGR

La cuenca que surte el embalse tiene un área de 2,718 km cuadrados; es una zona de régimen hídrico torrencial de montaña con grandes fluctuaciones de caudal entre la época de verano y la temporada de lluvias con registros mínimos de 2.8 metros cúbicos y máximos de 1,500 metros cúbicos, por segundo.

La energía es entregada al Sistema Interconectado Nacional mediante seis circuitos de 230 kilovoltios y uno de 115 kilovoltios., cuenta con 8 transformadores de potencia



de 162 MVA cada uno y una relación de transformación de 13.8 kV/230 kV, activos sobre los cuales la empresa ejerce la administración y operación, así como la propiedad. La subestación Chivor está ubicada en el municipio de Santa María (Boyacá) es operada por ISA S.A. E.S.P.

Durante los últimos años se ejecutan en la central planes de modernización de equipos y procesos que permiten optimizar y garantizar la más alta confiabilidad posible. Para lograr lo anterior se han modernizado reguladores de velocidad, transformadores de potencia, válvulas de admisión, protecciones eléctricas de generador-transformador, implementación de nuevos sistemas contra incendios y modernización de sistemas de baja tensión y otros equipos electromecánicos.



Fotografía -Taller Industrial.

Se tiene previsto continuar durante varios años con ambiciosos planes de modernización en bobinados de generador, nuevos equipos de regulación de voltaje en los generadores y estudios para la conservación del embalse La Esmeralda.

Igualmente, en la actualidad se cuenta con un taller con capacidad de soportar las necesidades de reparación de elementos hidromecánicos e inclusive prestar el servicio a las compañías que lo requieran, todo enmarcado dentro de la certificación de calidad ISO 9001-2000. Adicionalmente se han implementado complejos sistemas de supervisión, control y protección de la Central, los cuales permiten en tiempo real su operación remota y Automática.

Fuente: Página web AES Chivor

### 3.2 Inversiones

Durante el año 2012, se continuó con el programa de actualización tecnológica para garantizar la sostenibilidad de la planta a largo plazo. A continuación se muestra relación de proyectos y ejecución presupuestal en el año 2012.

Tabla 3.2. Proyectos y ejecución presupuestal 2012

INVERSIONES DE CAPITAL	PRESUPUESTO		% EJECUCIÓN
	2012	REAL 2012	
Reemplazo de bobinas estáticas CH 1	700,419	604,903	
Modernización sistemas anclares	207,127	3,536	
Sistema de supervisión (Temperatura y vibraciones)	322,414	161,489	
Adquisición de repuestos esenciales	133,418		
Manejo y control de sedimentos en el embalse	170,825	170,351	
Reposición de controladores y reguladores de velocidad	366,389	312,835	
Ampliación de supervisión y control sistemas contra incendio	138,309	103,619	
Modernización sistema de izaje de la compuerta desviación Tunjita	55,367	225,226	
Puente grúa taller industrial (20 toneladas)	138,291	118,778	
Realce de compuertas radiales embalse la Esmeralda	274,416	77,427	
Solera tunel de descarga en desviación del río Tunjita	273,450	377,334	
construcción de tapón de concreto en la galería de drenaje	54,883		
Obras civiles	435,936	305,728	
Adquisición de equipos máquinas y herramientas	78,117	65,563	
Compra de predios	192,877		
Otras inversiones (servicios compartidos)	30,257	44,041	
Proyectos telecomunicaciones	159,539	182,810	

INVERSIONES DE CAPITAL	PRESUPUESTO		% EJECUCIÓN
	2012	REAL 2012	
Proyectos infraestructura TI	66,905	63,209	
Proyectos en computación personal	68,030		
Proyectos de soluciones de negocio	218,918	117,839	
Proyectos de implementación Marco de gestión de activos (AMF)	235,510	29,029	
Plan de recuperación de desastres (DRP) para TIT	51,601		
Otros proyectos iniciados durante 2012	-	571,042	
<b>SUBTOTAL</b>	<b>4,372,998</b>	<b>3,534,759</b>	<b>81%</b>
Proyecto hidroeléctrico Central Tunjita	15,497,413	2,082,133	13%
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>19,870,411</b>	<b>5,616,892</b>	<b>28%</b>

Fuente: AEGR

Sin incluir el proyecto hidroeléctrico Tunjita la ejecución del presupuesto alcanzó el 81%, incluyendo el proyecto señalado la ejecución fue del 28%.

El proyecto Hidroeléctrico Tunjita, tendrá dos turbinas tipo Francis con capacidad de 19.8 MW y una inversión de USD 70 millones, entrará en operación en el segundo semestre del año 2014. Aprovecha la infraestructura existente del trasvase del río Tunjita hacia el embalse de la Esmeralda. Durante el año 2012 se inició la construcción, llevándose a acabo el trámite de permisos para la construcción de la obra y el giro del anticipo al contratista Coninsa Ramón H quien ejecuta el proyecto en la modalidad EPC (Ingeniería, suministro y construcción).

El avance global del proyecto a 31 de diciembre de 2012 es del 13 % con 90204 horas hombres con cero incidentes incapacitantes(LTI).

### 3.3 Mantenimiento y operación.

Durante el 2012 se presentaron los siguientes eventos de indisponibilidad en cada una de las unidades de la central:

Tabla 3.3. Horas de indisponibilidad forzada y programada por Unidad.

Unidad	Cantidad de Eventos	Horas de Indisponibilidad	H Prog.	H Forz.	Eventos SOH	Eventos FOH
Chivor 1	14	3034.08	2967.58	66.50	4	10
Chivor 2	10	142.93	91.40	51.53	6	4
Chivor 3	5	561.58	517.98	43.60	4	1
Chivor 4	8	729.13	686.98	42.15	6	2
Chivor 5	7	185.57	117.72	67.85	5	2
Chivor 6	11	640.38	476.52	163.87	5	6
Chivor 7	7	205.02	114.48	90.53	5	2
Chivor 8	9	1317.60	1301.60	16.00	4	5
<b>Total</b>		<b>6816.30</b>	<b>6274.27</b>	<b>542.03</b>	<b>39</b>	<b>32</b>

Fuente: AEGR

De total de eventos 32 correspondieron a eventos forzados y el restante a salida de las unidades debido a mantenimientos programados, la salida forzada que más impactó la operación de la central fue en evento impredecible debido a que se trató de un fenómeno natural, el cual es descrita por la compañía de en los siguientes términos: el 21 de abril de 2012 “La quebrada “La Rubia”, afluente del río Lengupá, aguas abajo del canal de aguas turbinadas, descargó material de lodo y piedras, causando el represamiento y aumento súbito del nivel del río lo cual generó una ola que inundó el canal de fuga y sótanos de la Central. El Nivel del agua en el sótano alcanzó alturas de 1,6 m con respecto al piso en Chivor II y 1 m en Chivor I.”

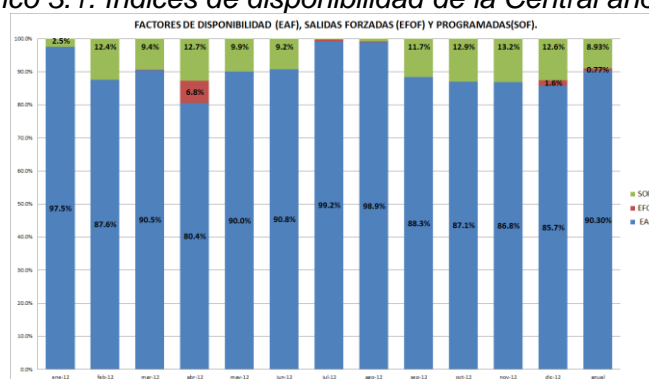
Cabe añadir que este evento de inundación y demás eventos a partir de decisiones de reducción de despacho asociadas a la matriz del plan de contingencia agrupó 80% de las horas totales por salidas forzadas de las unidades. El porcentaje de salidas



programadas con relación a la totalidad de las horas indisponibles de las unidades fue de 92%. Es importante destacar que para los eventos de salida forzada la empresa efectuó un análisis de causa raíz (RCA) con sus respectivos planes de acción buscando mitigar los impactos futuros en caso de la ocurrencia de los eventos analizados. Igualmente este análisis se realizó al evento hidrológico de abril que produjo la inundación en sótanos, determinando las particulares causas de este fenómeno. También se debe destacar la actuación de los operadores de turno en el instante de la contingencia, la cual fue fundamental para minimizar el impacto.

El comportamiento de los indicadores EAF, EFOF y SOF<sup>1</sup>, los cuales son calculados por la compañía para el cumplimiento de metas internas se puede observar en la siguiente gráfica:

Gráfico 3.1. Índices de disponibilidad de la Central año 2012



Fuente: Informe AEGR

El Índice EFOR<sup>2</sup> Tasa de Salidas Forzadas, asimilable fue de 1,12%, el cual estuvo por encima de la meta interna de la empresa establecida de 0,39%, desviación que explica en gran medida por el evento de creciente súbita del río Lengupá. Lo anterior no afectó las ENFICC o las OEF asignadas a la central.

## Generación Real

A continuación se presenta una tabla con la generación real a nivel mensual y total, en GWh de AES CHIVOR E.S.P.

Tabla 3.4. Generación real GWh.

MES	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
ENE	140.88	334.21	319.78
FEB	258.77	330.51	370.00
MAR	216.09	374.67	402.25
ABR	303.78	407.98	476.53
MAY	255.08	623.00	246.02
JUN	387.56	593.63	427.95
JUL	444.46	461.93	620.91
AGO	410.50	523.32	633.67
SEP	185.43	435.87	445.03
OCT	177.42	446.29	341.05
NOV	289.70	456.51	207.37
DIC	235.52	350.49	173.50
TOTAL	3305.17	5338.39	4664.06

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

<sup>1</sup> EAF, EQUIVALENT AVAILABILITY FACTOR. [(HORAS DE SERVICIO + HORAS DE RESERVA)/HORAS DEL PERIODO]

EFOF =EQUIVALENT FORCED OUTAGES FACTOR. (HORAS DE INDISPONIBILIDAD FORZADA/HORAS DEL PERIODO)

SOF=SCHEDULED OUTAGES FACTOR. (HORAS DE SALIDA PROGRAMADA/HORAS DEL PERIODO)

<sup>2</sup> EFOR=HORAS DE SALIDA FORZADA/(HORAS DE SERVICIO + HORAS DE SALIDA FORZADA)

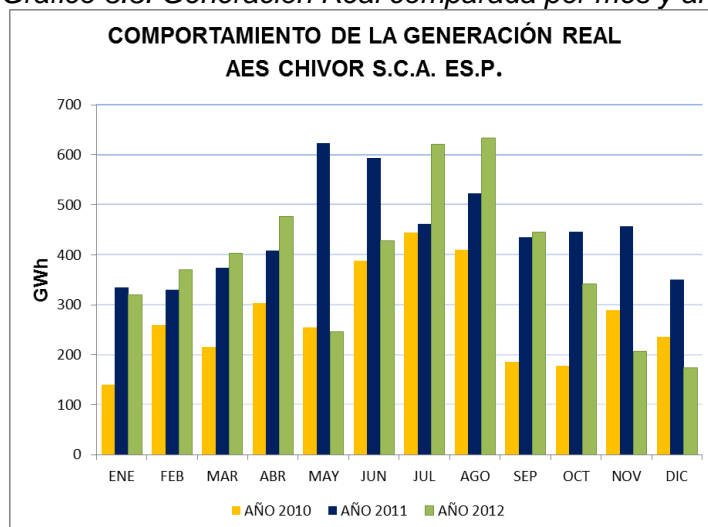
Se observa un incremento en la generación real, con base en la del año 2010 (3305.17 GWh-año) de 61% en el año 2011 (5338.39 GWh-año) y 41% para el año 2012 (4664.06 GWh-año).

Gráfico 3.2. Generación Real comparada por año



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

Gráfico 3.3. Generación Real comparada por mes y año



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

Comparando la generación mensual, durante los meses de febrero, marzo, abril, julio, agosto y septiembre de 2012, se generó más energía que en los mismos meses de los años 2010 y 2011, arrojando un incremento respecto a la generación de 1819.01 GWh registrada en estos meses en el año 2010, de 715.25 GWh. en el año 2011 (39%) y 1129.37 GWh en el año 2012 (62%).

A continuación se presenta cuadro con la comparación de la generación real y la generación programada para los años 2010, 2011 y 2012.

Tabla 3.5. Horas de indisponibilidad forzada y programada por Unidad.

AÑO	GENERACION REAL	GENERACION PROGRAMADA	DESVIACION %
2010	3305.17456	3343.31306	-1.14%
2011	5338.39445	5328.67484	0.18%
2012	4664.05929	4685.79113	-0.46%

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

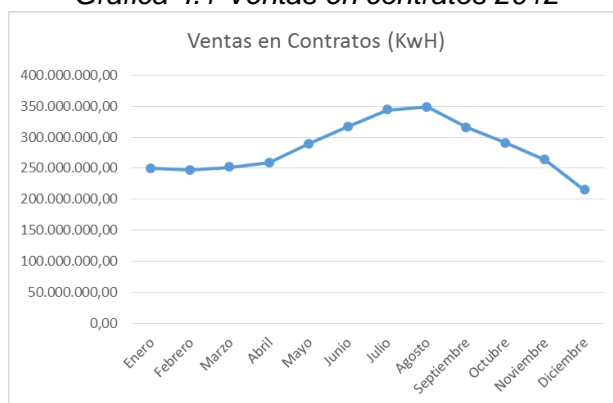
## 4. ASPECTOS COMERCIALES

Tabla 4.1. Ventas en contratos 2012 (kwh)

Mes	Ventas en Contratos (Kwh)
Enero	249.638.800,94
Febrero	246.927.297,89
Marzo	251.463.205,49
Abril	259.079.090,59
Mayo	289.020.239,87
Junio	317.091.374,94
Julio	343.787.752,50
Agosto	348.732.333,38
Septiembre	315.518.998,90
Octubre	290.492.158,22
Noviembre	263.359.776,38
Diciembre	214.341.853,91

Fuente: Neón

Gráfica 4.1 Ventas en contratos 2012



Fuente: Neon

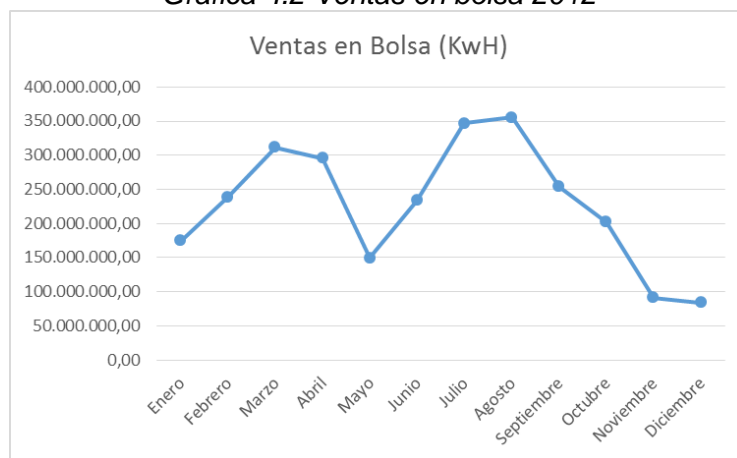
En la Tabla 4.1. y en la Gráfica 4.1. se observa que durante el año 2012, las ventas mensuales en contratos de la empresa Chivor tuvieron un crecimiento desde enero con 249.638.801 Kwh hasta agosto donde alcanzaron la cifra de 348.732.333 Kwh, para luego descender y llegar en diciembre a 214.341.854 Kwh vendidos.

**Tabla 4.2. Ventas en bolsa 2012 (kwh)**

Mes	Ventas en Bolsa (KwH)
Enero	174.920.402,49
Febrero	238.690.047,49
Marzo	311.836.301,22
Abril	295.781.732,46
Mayo	149.737.095,82
Junio	233.811.547,97
Julio	346.823.606,02
Agosto	355.163.113,04
Septiembre	254.177.428,40
Octubre	202.045.811,54
Noviembre	91.512.102,22
Diciembre	84.269.510,77

Fuente: Neon

**Gráfica 4.2 Ventas en bolsa 2012**



Fuente: Neon

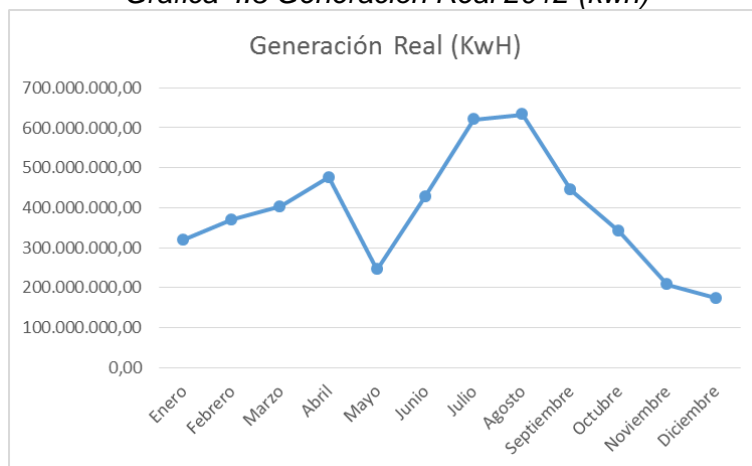
En la Tabla 4.2 y Gráfica 4.2 se puede ver que no hubo una tendencia definida en las ventas en bolsa, aunque se destaca que en los últimos meses las ventas cayeron de 355.163.113 Kwh en agosto a 84.269.511 Kwh en diciembre de 2012.

**Tabla 4.3. Generación Real 2012 (kwh)**

Mes	Generación Real (KwH)
Enero	319.778.585,95
Febrero	369.995.155,90
Marzo	402.254.558,95
Abril	476.526.012,50
Mayo	246.020.568,30
Junio	427.952.230,50
Julio	620.914.585,95
Agosto	633.666.364,45
Septiembre	445.025.676,35
Octubre	341.051.008,55
Noviembre	207.370.901,15
Diciembre	173.503.639,10

Fuente: Neon

**Gráfica 4.3 Generación Real 2012 (kwh)**



Fuente: Neón

En la Tabla 4.3 y Gráfica 4.3 se observa que no hubo una tendencia definida en la generación real de energía, aunque se destaca que en los últimos meses, la generación cayó de 633.666.364 Kwh en agosto a 173.503.639 Kwh en diciembre de 2012.

## 5. EVALUACION DE LA GESTIÓN

**Tabla 5.1 Indicadores de Gestión Financieros**

INDICADORES DE GESTIÓN	Referente 2012	Resultado	Observación
Margen Operacional	64,7%	53%	No Cumple
Cobertura de Intereses – Veces	5,1	13,9	Cumple
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	64	26,1	Cumple
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	30	1,5	Cumple
Razón Corriente – Veces	2,00	1,27	No Cumple

Fuente: SUI

De acuerdo a los referentes establecidos para 2012, la Empresa AES CHIVOR & CIA SCA ESP., cumple con 3 de los indicadores de gestión financieros planteados para las Empresas generadoras de energía eléctrica.

La empresa no explica las razones por las cuales incumple los indicadores de gestión. No obstante, el del Auditor Externo de Gestión y Resultados precisa en el informe de gestión y resultados del año 2012, que el cálculo y análisis de estos indicadores son semestrales, dado que la empresa realiza cierres semestrales con efectivo reparto de utilidades y teniendo en cuenta que para el año 2011 el AEGR no calculó los indicadores semestrales y si anuales, no hay lugar a comparación de los mismos en dicho informe.

Los referentes incumplidos no reflejan un nivel crítico de la situación financiera de la compañía, pues los resultados de los demás indicadores muestran un nivel adecuado de estabilidad financiera. Dentro de los que se incumplieron, entre estos la razón corriente y el margen operacional, si bien no superan el valor del referente, se encuentran en niveles aceptables.

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

### Oportunidad de cargue

La Empresa AES CHIVOR & CIA S.A ESP realiza la actividad de generación y no presenta ningún formato y formulario pendiente para el año 2012, sin embargo, reportó el 40% de los formatos de manera extemporánea.

### Mesas de ayuda

A continuación se muestra las mesas de ayuda registradas para el año 2012

*Tabla 6.1. Mesas de ayuda.*

APLICACION	ESCALADA	CERRADA
VALIDADOR		1
CARGUE MASIVO		10
FABRICA		1
RUPS	1	2
GOBIERNO NIF		2
<b>TOTAL SOLICITUDES</b>	<b>1</b>	<b>16</b>

*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 al prestador AES CHIVOR & CIA SCA ESP

## 8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

1. Los pasivos de la compañía presentaron un crecimiento importante equivalente al 68,9% respecto al 2011, debido a la cuenta por pagar por concepto de dividendos a su mayor accionista por valor de \$419.709 millones, generando así un fuerte descenso en su indicador de razón corriente.

2. La utilidad neta para este periodo cayó 0,45%, a pesar de que la compañía obtuvo un aumento en su utilidad operacional en 2% respecto al año anterior, esta no fue suficiente para aumentar el nivel presentado en 2011.

3. La participación de los costos sobre el ingreso aumentó, pasando de 37,3% en 2011 a 46,1% en 2012, lo cual explica el leve crecimiento del EBITDA presentado equivalente al 0,86%.