

# INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN ISAGEN SA ESP



Libertad y Orden

**Prosperidad  
para todos**

**SUPERINTENDENCIA DELEGADA  
DIRECCIÓN TÉCNICA DE GESTIÓN DE ENERGÍA  
Bogotá, agosto de 2013**

# INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN ISAGEN SA ESP

## ANALISIS 2012

**AUDITOR: HLB FAST & ABS AUDITORES Y CONSULTORES LTDA**

### 1. DESCRIPCION GENERAL DE LA EMPRESA

ISAGEN SA ESP se constituyó en el año 1995 para desarrollar las actividades de generación y comercialización de Energía Eléctrica. La empresa presenta un capital suscrito de \$68.008.681.220 y tiene su sede principal en la ciudad de Medellín (Antioquía). Su última actualización en RUPS aprobada fue el día 25 del mes de mayo de 2013.

*Tabla 1. Datos Generales*

Tipo de sociedad	Sociedad Anónima
Razón social	Isagen SA ESP
Sigla	Isagen
Nombre del gerente	Luis Fernando Rico Pinzón

*Fuente: SUI*

### 2. ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS

#### 2.1 Balance General

*Tabla 2.1 Balance General*

BALANCE GENERAL	2012	2011	Var
<b>Activo</b>	<b>\$6.714.241.531.758</b>	<b>\$5.852.905.457.803</b>	<b>14,72%</b>
Activo Corriente	\$764.575.552.862	\$921.806.722.809	-17,06%
Activos de Propiedad, Planta y Equipo	\$4.959.973.978.228	\$3.861.688.586.107	28,44%
Inversiones	\$584.386.837	\$8.075.690.456	-92,76%
<b>Pasivo</b>	<b>\$3.094.883.600.837</b>	<b>\$2.491.643.026.505</b>	<b>24,21%</b>
Pasivo Corriente	\$485.470.261.222	\$355.748.105.373	36,46%
Obligaciones Financieras	\$2.166.169.162.937	\$1.546.274.106.151	40,09%
Patrimonio	\$3.619.357.930.921	\$3.361.262.431.298	7,68%
Capital Suscrito y Pagado	\$68.008.681.220	\$67.804.225.820	0,30%

*Fuente: SUI*

Para el año 2012 los Activos de la Empresa ascienden a \$6.714.242 millones, presentando un incremento de 14,7% respecto al año anterior. Se observa un crecimiento en la propiedad planta y equipo la cual aumentó en 28,4% respecto al año anterior pasando de \$3861.689 en 2011 a \$4.959.974 en 2012, en donde sobresale el rubro de construcciones en curso de proyectos de generación, ocasionando una disminución del efectivo de la compañía en 68,3% en este año.

La cartera del servicio disminuyó 1,6% equivalente a \$4.198 millones, debido al mayor recaudo presentado en el mercado regulado.

El descenso del activo corriente está ligado al aumento de la propiedad, planta y equipo de la compañía dada la ejecución de los proyectos de infraestructura, lo cual ocasionó una disminución en el disponible de \$382.960 millones equivalentes al 68,3%.

Los Pasivos crecieron 24,2% ubicándose en \$3.094.884 millones, dentro del pasivo se evidencia aumento y disminución de cuentas de la siguiente manera: las obligaciones financieras adquiridas en este periodo por \$619.895 millones, obligaciones laborales por \$357 millones, pasivos estimados y provisiones por \$7.671 millones, otros pasivos por \$11.947 millones y cuentas por pagar por -\$36.630 millones.

El endeudamiento de largo plazo de las obligaciones financieras aumentó en 40%, explicado principalmente por la estrategia de financiación para soportar la construcción del proyecto Sogamoso, cuya entrada en operación está prevista para el año 2014.

Las rubros de mayor variación negativa que ayudaron a la disminución de las cuentas por pagar que ascendió a \$395.601 millones, fueron la adquisición de bienes y servicios por 33,2%, impuesto, tasas y contribuciones por 29,4% y acreedores por 10,5%.

El patrimonio presentó un incremento de \$258.095 millones con respecto a 2011, soportado principalmente por la constitución de reservas que aumentó en 26%, las cuales fueron aprobadas por la asamblea general de accionistas en marzo de 2012.

El capital autorizado de la compañía asciende a \$68.009 millones, el cual aumentó 0,3% equivalente a \$204 millones.

Con relación a la estructura de capital de la Empresa, el 53,9% de los fondos son propios y el 46,1% restantes son aportados por acreedores.

## 2.2 Estado de Resultados

*Tabla 2.2 Estado de Resultados*

ESTADO DE RESULTADOS	2012	2011	VAR
INGRESOS OPERACIONALES	\$1.649.492.627.805	\$1.601.657.033.364	2,99%
COSTOS OPERACIONALES	\$1.038.631.788.372	\$922.571.372.781	12,58%
GASTOS OPERACIONALES	\$168.373.373.398	\$206.069.153.092	-18,29%
UTILIDADES OPERACIONALES	\$442.487.466.035	\$473.016.507.491	-6,45%
OTROS INGRESOS	\$77.887.948.581	\$100.903.413.155	-22,81%
OTROS GASTOS	\$65.765.072.805	\$96.568.345.996	-31,90%
GASTO DE INTERESES	\$41.804.456.371	\$46.240.970.186	-9,59%
UTILIDADES NETAS DEL EJERCICIO	\$454.610.341.811	\$477.351.574.650	-4,76%

Fuente: SUI

Los ingresos operacionales corresponden a las actividades de generación y comercialización, estos para el 2012 fueron de \$1.649.493 millones presentando un incremento del 3% respecto al 2011, esto gracias al comportamiento estable en el volumen de generación y comercialización de energía, lo cual permitió el cumplimiento de los resultados financieros frente a los presupuestos de la Compañía, teniendo en cuenta que los resultados del año 2012 no alcanzaron los niveles excepcionales que se presentaron en el año anterior. Los ingresos por venta de energía representaron el 95,1% del total de ingresos.

En cuanto a los Costos Operacionales, estos representan el 63% de los Ingresos Operacionales, los cuales presentaron un aumento de 12,6% respecto al año anterior pasando de \$922.571 millones en 2011 a \$1.038.632, en donde los costos de bienes y servicios ascendieron a \$613.585 millones equivalente al 59,1%, donde las compras de energía tanto en bloque y/o a largo plazo como en bolsa se ubicaron en \$383.573 millones, mientras que los servicios personales fueron de \$55.437 millones equivalente al 5,3% de los costos de ventas y operación.

Los gastos disminuyeron 18,3%, pasando de \$206.069 millones en 2011 a \$168.373 millones en 2012, de los cuales los gastos administrativos corresponden al 65,8% y las provisiones depreciaciones y amortizaciones al 34,2%.

Los gastos de administración crecieron \$29.882 millones ubicándose en \$110.831 millones, de los cuales \$27.059 millones corresponden a gastos de personal, \$46.924 millones a gastos generales, \$36.848 millones a impuestos contribuciones y tasas.

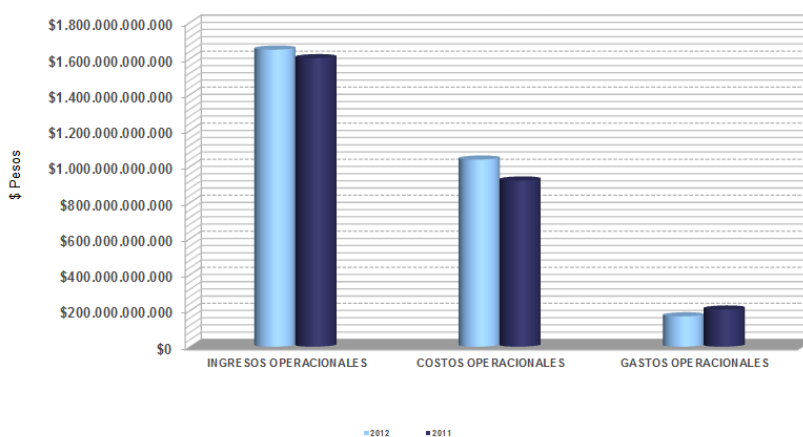
La cuenta de Depreciaciones, amortizaciones, provisiones y agotamiento disminuyó \$67.577 millones ubicándose en \$57.542 millones, como consecuencia del menor valor registrado de las provisiones para deudores que paso de \$114.687 millones en 2011 a \$45.867 millones en 2012.

En 2012 la Empresa obtuvo utilidades operacionales por \$442.487 millones, presentando un descenso respecto al 2011 del 6,5%, originado principalmente por un mayor crecimiento en costos que los ingresos y adicionalmente, los resultados obtenidos en 2011 fueron excepcionales, debido a las condiciones climáticas presentadas durante este año, las cuales permitieron obtener óptimos resultados.

Los Ingresos no operacionales fueron de \$77.888 millones presentando una disminución del 22,8%, debido al descenso de los ingresos financieros equivalente al 43,6% de lo reportado en el año anterior, presentando un saldo de \$39.185 millones.

Los Gastos No Operacionales en 2012 ascendieron a \$ 1.359 millones, de los cuales los extraordinarios son los de mayor representación con \$947 millones, seguidos por ajuste de ejercicios anteriores por \$203 millones.

*Gráfica 2.1 Ingresos, costos y gastos operacionales*



Fuente: SUI

## 2.3 Indicadores Financieros

Tabla 2.3 Indicadores Financieros

INDICADORES	2012	2011
<b>INDICADORES DE LIQUIDEZ, SOLIDEZ Y GESTIÓN</b>		
Razón Corriente – Veces	1,6	2,6
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	57,1	60,1
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	45,6	61,9
Activo Corriente Sobre Activo Total	11,39%	15,75%
<b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO</b>		
Nivel de Endeudamiento	46,1%	42,6%
Patrimonio Sobre Activo	53,9%	57,4%
Pasivo Corriente Sobre Pasivos Total	15,7%	14,3%
Cobertura de Intereses – Veces	13,7	14,1
<b>INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD Y RENTABILIDAD</b>		
Ebitda	611.750.109.045	704.171.064.042
Margen Operacional	37,1%	44,0%
Rentabilidad de Activos	9,1%	12,0%
Rentabilidad de Patrimonio	17,3%	22,0%

Fuente: SUI

### Liquidez

La razón corriente de la Empresa para el año 2012 es 1,6 veces, indicador que presenta una disminución de 1 vez con respecto anterior. No obstante y a pesar del descenso, esto indica que la Empresa cuenta con los recursos para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, principalmente por el incremento del pasivo corriente en 36,5% pasando de \$355.748 millones en 2011 a \$485.470 millones en 2012.

Por otra parte la rotación de cuentas por cobrar presentó un descenso de 3 días pasando de 60,1 días en 2011 a 57,1 días en 2012, esta rotación presenta un indicador aceptable para el servicio de energía.

La Empresa tarda 45,6 días en realizar el pago de sus obligaciones, disminuyendo en 16,3 días respecto al año anterior, en el cual se tardaba 61,9 días. Las obligaciones de la compañía están concentradas en obligaciones financieras y cuentas por pagar.

El activo corriente corresponde al 11,4% del total de los Activos.

### Endeudamiento

El nivel de endeudamiento para el año 2012 es de 46,1%, en el cual se evidencia un aumento del 3,5% respecto al año anterior, generado por el financiamiento para sus proyectos de generación.

Por otra parte, el 53,9% de los recursos con los que cuenta la Empresa para su funcionamiento son propios, porcentaje que disminuyó con respecto al 2011, debido al aumento en el nivel de endeudamiento en 2012.

El Pasivo corriente representa el 15,7% del total de los Pasivos, el 84,3% restante pertenece a Pasivos de largo plazo, de los cuales el 69,9% corresponde a obligaciones financieras.

### Rentabilidad

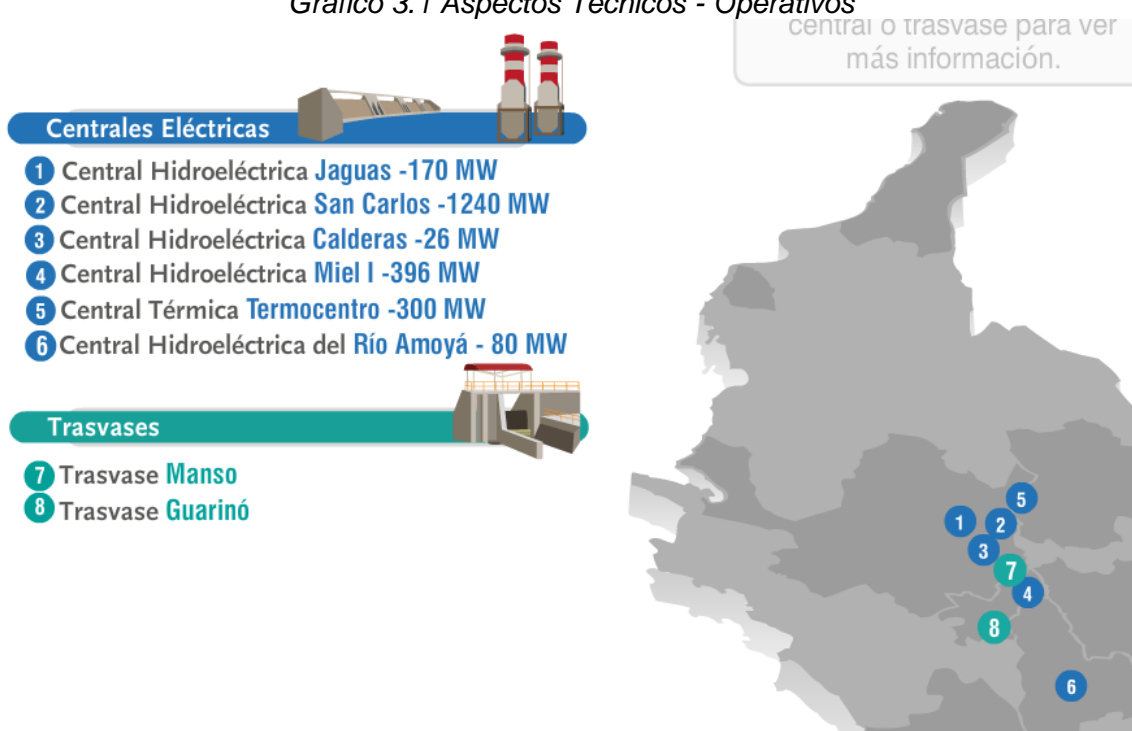
El EBITDA para el año 2012 fue de \$611.750 millones, el cual disminuyó en \$92.421 millones respecto al año anterior, como consecuencia del mayor incremento de los costos que los ingresos operacionales.

EL margen operacional en 2012 fue de 37,1%, presentando un descenso de 6,9% respecto al 2011, como resultado de la disminución de la utilidad operacional de la Empresa respecto al 2011.

La rentabilidad de los Activos disminuyó en 2,9% respecto al año anterior ubicándose en 9,1%. Así mismo, la rentabilidad del patrimonio cayó 4,7% respecto a la vigencia anterior, la cual se ubicó en 17,3% para el año 2012.

## 3. ASPECTOS TÉCNICOS - OPERATIVOS

Gráfico 3.1 Aspectos Técnicos - Operativos



Fuente: ISAGEN

### – Descripción de la infraestructura

ISAGEN posee y opera seis centrales de generación, ubicadas en los departamentos de Antioquia, Santander, Caldas y Tolima.

Tiene una capacidad instalada total de 2.212 MW distribuida en 1.912 MW hidráulicos y 300 MW térmicos. Su generación total durante 2012 contribuyó a satisfacer en un 16,45% la demanda de energía eléctrica de Colombia, ubicándola como la tercera generadora más grande a nivel nacional y como agente fundamental en el desarrollo de la industria energética.

Esta capacidad se complementa con la representación que tiene ISAGEN de 150 MW de la interconexión con Venezuela.

*Tabla 3.1 Características técnicas de las centrales de generación de ISAGEN*

Central	Capacidad efectiva bruta (MW)	Capacidad efectiva neta (MW)	Capacidad efectiva bruta por unidad	Tipo de central	Año de entrada última unidad
San Carlos I	620	620	4 x 155	Hidráulica Pelton	1984
San Carlos II	620	620	4 x 155	Hidráulica Pelton	1987
Jaguas	170	170	2 x 85	Hidráulica Francis	1988
Miel I	396	396	3 x 132	Hidráulica Francis	2002
Calderas	26	19,9	2 x 13	Hidráulica Pelton	2006
Termocentro	300	278	1 x 100 (Turbo Gas)	Térmica Ciclo Combinado	2000
			1 x 100 (Turbo Gas)		
			1 x 100		
			(Turbina a Vapor)		
Amoyá	80	80	2 x 40	Hidráulica filo de agua Pelton	2013
Total	2.212	2.183,90			

Fuente: Isagen

### 3.2 Inversiones

ISAGEN continuó con la ejecución del Plan de Modernización de las centrales de generación en el horizonte 2012 - 2013. La modernización se enfoca a la actualización tecnológica de equipos y obras.

Además se destacan los siguientes avances para modernización:

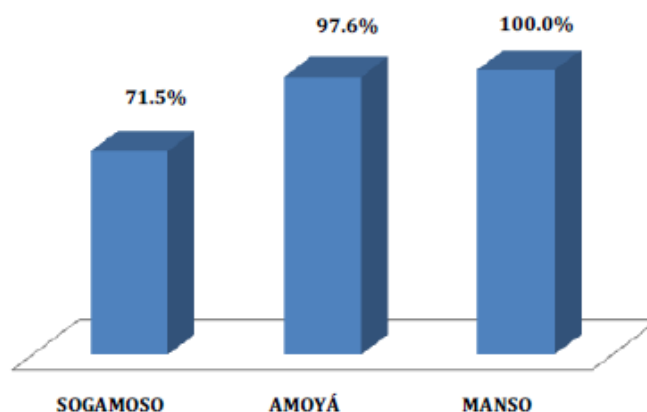
- **Central San Carlos:** Avance importante en la consecución de los nuevos rodets de repuesto para la central y finalización de pruebas en fábrica de los dos primeros rodets a entregar en el primer trimestre del año 2013.
- **Central Calderas:** Adecuación para la puesta en servicio del transformador de repuesto.
- **Central Jaguas:** Adquisición de un transformador de repuesto para las unidades de generación.

- **Central Termocentro:** Termografías y toma de muestra para análisis de aceites de los transformadores de potencia, adquisición de un transformador de repuesto para las unidades de generación.

Durante el año 2012 ISAGEN continuó con el desarrollo de los proyectos de generación que hacen parte del plan de expansión hasta el 2014. La gestión de proyectos se desarrolla con criterios de calidad, rentabilidad y responsabilidad social y ambiental.

El avance acumulado de cada uno de ellos se muestra en la siguiente gráfica:

*Gráfico 3.2 Avance proyectos de generación ISAGEN a diciembre 31 de 2012*



*Fuente: AEGR*

- **Proyecto Hidroeléctrico del Río Sogamoso**

El Proyecto Hidroeléctrico Sogamoso se encuentra ubicado en el municipio de Betulia – Santander, tendrá una capacidad instalada de 820 MW y una energía media anual de 5.056GWh/año, la inversión es de \$3.4 billones y la fecha prevista de entrada en operación es en 2014.

Durante el 2012 se realizaron entre otros avances en: la construcción de la estructura de concreto al interior de las cavernas de máquinas y transformadores y se pusieron en operación dos puentes grúas principales para adelantar el proceso de montaje de los equipos de generación, los cuales fueron fabricados y transportados hasta el sitio de obra además se inició el montaje de las turbinas en la central subterránea y se finalizaron las obras correspondientes al túnel vial de 1 Km de longitud, necesario para dar continuidad a los trabajos de construcción de la presa.

Con relación al tema ambiental se realizaron diversos trabajos que contribuyeron al fortalecimiento de la situación ambiental en la región, de igual forma para el componente social se trabajó en pro del bienestar de las personas que se encuentran en el área de influencia.

- **Proyecto Hidroeléctrico del Río Amoyá**

El Proyecto Hidroeléctrico del Río Amoyá se encuentra localizado en el municipio de Chaparral Tolima, tendrá una capacidad instalada de 80 MW y una energía media anual de 510 GWh/año, una inversión en pesos de 518.666 millones, un avance físico a diciembre de 2012 de 97,6% y su fecha prevista de operación es en 2013.



Los principales avances son: la finalización de excavaciones subterráneas y obras civiles en el túnel de descarga el vaciado de los concretos de la casa de máquinas y montaje de los electromecánicos las pruebas en seco (sin agua) de las dos unidades de generación de la central y la construcción de la línea de transmisión que conecta la central con la subestación Tuluní, así como la ampliación del campo de conexión en ésta.

- **Proyecto Manso**

El Proyecto Trasvase Manso se encuentra ubicado en Samaná - Caldas, con la entrada en operación de este proyecto la energía media anual adicional a la central Miel I será de 104 GWh/año, la Inversión en pesos fue de 114.460 millones, su Avance físico a diciembre de 2012 es del 100% y la fecha prevista de operación es en 2013.

Durante el año se dio finalización de la totalidad de las obras del Proyecto Manso, que desviarán parte del caudal del río Manso hacia el embalse Amaní de la central Miel I a través de un túnel, con el fin de aumentar su generación de energía.

Éste proyecto no ha entrado en operación porque la Autoridad Nacional de Licencias Ambientales (ANLA), impuso a ISAGEN una Medida Preventiva, a la cual se le han realizado todos los trámites necesarios para levantarla pero aún no se ha logrado el resultado esperado.

Además de los anteriores proyectos ISAGEN cuenta con otros que se encuentran en etapa de estudio compuestos por geotérmicos, eólicos hidroeléctricos en diferentes partes del país.

### **3.3 Mantenimiento y operación**

ISAGEN con el fin de mantener la disponibilidad operativa de las centrales en el largo plazo, desarrolló el plan de modernización y actualización tecnológica, con base en incremento de productividad, disminución de costos operacionales, cumplimiento de vida útil del sistema, obsolescencia tecnológica, cambios en la reglamentación de la industria y de la energía ambiental y mitigación de riesgos.

Los principales trabajos de mantenimiento desarrollados fueron los siguientes:

- **Central San Carlos:** Finalización de pruebas en la fábrica de los dos primeros rodetes a entregar en el primer trimestre del año 2013, mantenimiento general a tres de las ocho unidades de generación, inspección de la totalidad de las estructuras mecánicas sumergidas de las torres de captación, reparación de fuga de aceite fase B banco de transformadores 1, mantenimiento de bloque unidades 1 y 2, corrección de fuga en el interruptor de potencia de la unidad 2.
- **Central Jaguas:** Mantenimiento mayor de la válvula cilíndrica de admisión de la unidad No. 2, cambio de las rejillas de la trampa de gravas, instalación de un transformador de repuesto para las unidades de generación, mantenimiento general de la unidad de generación No. 1.
- **Central Miel I:** Ejecución de intervenciones parciales a las unidades de generación, reparación del accionamiento del interruptor de la unidad 1, trabajos asociados al restablecimiento de la prestación del servicio de AGC en la unidad No 1.

- **Central Calderas:** Mantenimiento del canal de entrada de agua a la central y del sistema de drenaje de la presa, mantenimiento general en las dos unidades y mantenimiento de bloque, repotenciación celdas SK2 y SK3.
- **Central Termocentro:** Modernización del regulador de voltaje de la unidad 1, cambio del devanado del generador de la unidad 2, mantenimiento general a la unidad 3, instalación de un transformador de repuesto para las unidades de generación.

En todas las centrales se realizó el plan de mantenimiento preventivo y predictivo asociado a la ejecución de las inspecciones termográficas, toma de muestras de aceite para los transformadores de potencia y además se realizó el monitoreo del comportamiento de las vibraciones en los equipos de generación.

## Disponibilidad

Durante el 2012 las centrales de generación presentaron una alta disponibilidad como resultado de la eficiente gestión de operación, mantenimiento y proyectos de modernización.

*Tabla 3.3.1 Disponibilidad de las centrales (%)*

Central	2010	2011	2012
San Carlos	88,08	92,02	95,3
Jaguas	87,88	82,02	84,15
Calderas	94,79	93,51	92,47
Miel 1	98,47	94,65	97,44
<b>Total hidráulica</b>	<b>90,37</b>	<b>91,68</b>	<b>94,7</b>
Termocentro	93,63	81,99	90,39
<b>Total térmica</b>	<b>93,63</b>	<b>81,99</b>	<b>90,39</b>
<b>Total ISAGEN</b>	<b>90,8</b>	<b>90,4</b>	<b>94,13</b>

*Fuente: ISAGEN*

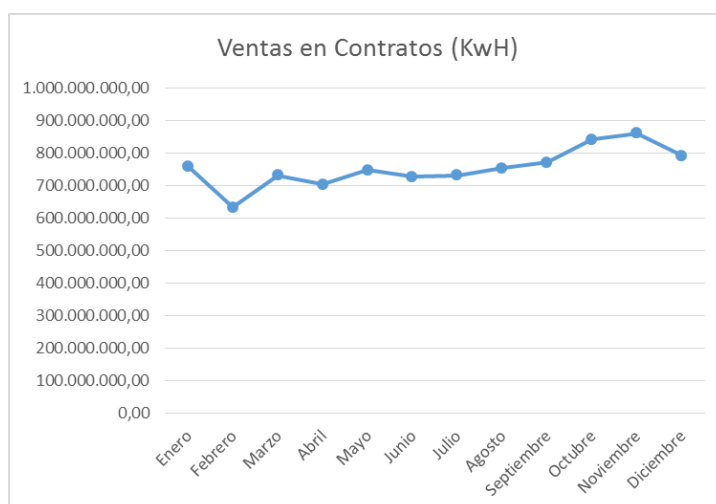
## 4. ASPECTOS COMERCIALES

### Cantidad de suscriptores

*Tabla 4.1. Ventas en contratos 2012 (kwh)*

Mes	Ventas en Contratos (Kwh)
Enero	759.197.386,05
Febrero	633.428.405,21
Marzo	731.228.671,86
Abril	704.063.863,41
Mayo	747.628.246,66
Junio	727.442.960,71
Julio	730.911.872,88
Agosto	752.722.279,41
Septiembre	771.440.088,52
Octubre	841.297.364,56
Noviembre	860.764.496,63
Diciembre	790.897.923,69

*Fuente: Neon*



**Gráfica 4.1 Ventas en contratos 2012**

Fuente: Neon

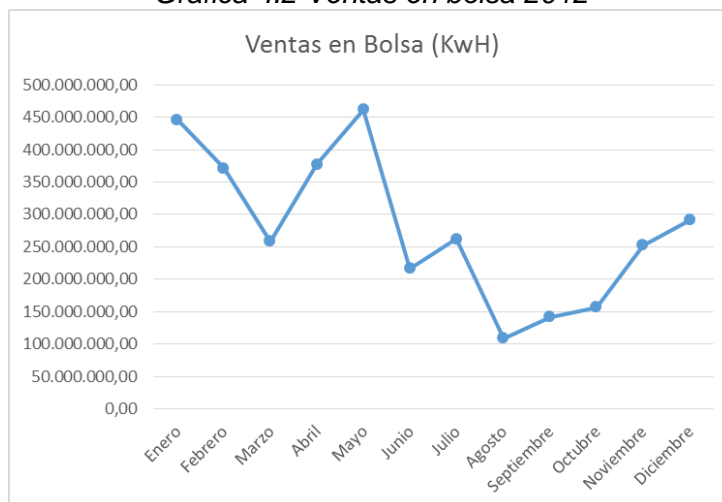
En la Tabla 4.1 y Gráfica 4.1 se observa que durante el año 2012, las ventas mensuales en contratos de la empresa ISAGEN tuvieron una ligera tendencia hacia el crecimiento, principalmente desde febrero, con 633.428.405 Kwh vendidos hasta noviembre, con 860.764.497 Kwh vendidos.

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

Mes	Ventas en Bolsa (Kwh)
Enero	445.952.890,92
Febrero	371.201.138,53
Marzo	258.343.619,22
Abril	377.406.004,41
Mayo	461.992.658,59
Junio	216.628.182,54
Julio	261.968.377,29
Agosto	108.865.848,34
Septiembre	141.891.371,76
Octubre	156.702.175,49
Noviembre	252.265.799,09
Diciembre	291.646.274,02

Fuente: Neon

**Gráfica 4.2 Ventas en bolsa 2012**



Fuente: Neon

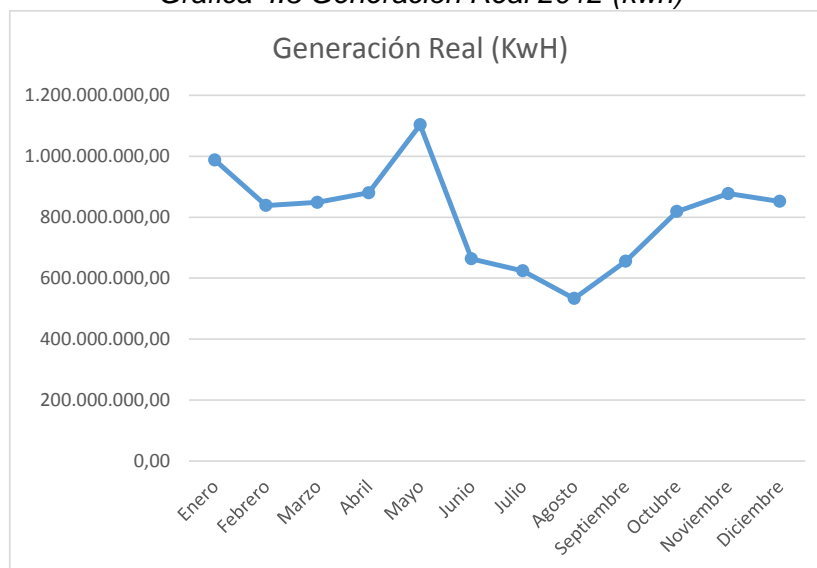
En la Tabla 4.2 y Gráfica 4.2 se puede ver que, aunque con altibajos, se presentó una tendencia a la caída de las ventas en bolsa, desde enero con 445.952.891 Kwh vendidos, hasta agosto, con 108.865.848 Kwh, mes a partir del cual se presentó un crecimiento en las ventas las cuales alcanzaron los 291.646.274 Kwh en diciembre de 2012.

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

Mes	Generación Real (Kwh)
Enero	987.916.994,00
Febrero	838.736.764,55
Marzo	848.679.359,00
Abril	880.345.002,87
Mayo	1.103.348.444,70
Junio	663.317.952,37
Julio	624.015.173,80
Agosto	533.356.211,86
Septiembre	655.348.644,73
Octubre	818.939.021,42
Noviembre	877.423.083,30
Diciembre	852.185.232,69

Fuente: Neon

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



Fuente: Neon

En la Tabla 4.3 y Gráfica 4.3 se observa que en el período entre enero y agosto se presentó una tendencia a la disminución de la generación real de energía al pasar de 987.916.994 Kwh en enero a 533.356.212 Kwh en agosto, mes a partir del cual se presentó un crecimiento en la generación, la cual llegó a 852.185.233 Kwh en diciembre de 2012.

#### Atención al cliente

Dadas las características como agente comercializador de ISAGEN S.A. E.S.P., bajo las cuales atiende en general grandes consumidores de energía eléctrica, su gestión de atención comercial la realiza en su sede principal en Medellín y sus Oficinas regionales en Bogotá, Cali y Barranquilla, tal como se indica en el siguiente Cuadro cuya información se obtuvo de la página Web de la Empresa.

**Tabla 4.4 Oficinas de atención**

Ciudad	Oficina	Dirección
Medellín	Sede Principal	Carrera 30 No. 10C - 280 Transversal Inferior, El Poblado
Bogotá	Oficina Regional	Avenida El Dorado, Carrera 68 D No. 25 B 86, Edificio Torre Central, Oficina 705
Cali	Oficina Regional	Avenida 6 A Bis No. 35 N 100, Centro Empresarial Chipichape, Oficina 502
Barranquilla	Oficina Regional	Calle 77 B No. 59 B 61, Centro Empresarial Las Américas II, Oficina 712

Fuente: Empresa

Según lo informado en la página Web, por medio de asesoría personalizada la Empresa brinda a sus clientes un portafolio de energéticos integrados por la electricidad y el gas, así como servicios de mantenimiento, expansión energética y eficiencia energética.

Según lo expresado por el AEGR en su informe, la Empresa cuenta con personal idóneo y capacitado para atender de manera oportuna y satisfactoria a los usuarios, así como también cuenta con mecanismos por medio de los cuales los clientes pueden dar a conocer sus solicitudes, quejas y reclamos, las cuales son analizadas y solucionadas en un término de tiempo establecido.

## 5. EVALUACION DE LA GESTIÓN

### 5.1 Evaluación Financiera

Tabla 5.1 Indicadores de Gestión Financieros

INDICADORES DE GESTIÓN	Referente 2012	Resultado	Observación
Margen Operacional	52,2%	37,1%	No cumple
Cobertura de Intereses – Veces	6	13,7	Cumple
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	62	57	Cumple
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	30	46	No cumple
Razón Corriente – Veces	1,36	1,6	Cumple

Fuente: SUI

De acuerdo a los referentes establecidos para 2012, Isagen S.A. E.S.P., cumple con 3 de los indicadores de gestión financieros planteados para las Empresas generadoras y comercializadoras del servicio de energía eléctrica.

La empresa no explica las razones por las cuales incumple los indicadores de gestión, al igual que el del Auditor Externo de Gestión y Resultados no refleja alguna explicación sobre los referentes de la compañía.

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, tanto el margen operacional como la rotación de cuentas por pagar, no se encuentran en deterioro de tal manera que pongan en riesgo la viabilidad financiera de la empresa.

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

### 1. Oportunidad de cargue

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

Tabla 6.1. Formatos pendientes de cargue.

Formato	Periodicidad	Período	Resolución
FORMATO 3	MENSUAL	1	20102400008055
FORMATO 3	MENSUAL	2	20102400008055
FORMATO 3	MENSUAL	3	20102400008055
FORMATO 3	MENSUAL	4	20102400008055
FORMATO 3	MENSUAL	5	20102400008055
FORMATO 3	MENSUAL	6	20102400008055
FORMATO 3 - 2249 ELECTRICARIBE S.A. E.S.P.	MENSUAL	10	20121300017645
FORMATO 3 - 3226 DISPAC S.A. E.S.P	MENSUAL	7	20102400008055
FORMATO 3 - 3226 DISPAC S.A. E.S.P	MENSUAL	8	20121300017645
FORMATO 3 - 3226 DISPAC S.A. E.S.P	MENSUAL	10	20121300017645
FORMATO 3 - 3226 DISPAC S.A. E.S.P	MENSUAL	11	20121300017645
FORMATO 3 - 599 ENELAR E.S.P.	MENSUAL	7	20102400008055

Fuente SUI

Se evidencia que la empresa mencionada ha realizado los cargues correspondientes al año 2012, exceptuando la información del formato 3 (Información comercial no residencial). Se debe tener en cuenta que el 25% de los formatos reportados lo realizó de manera extemporánea.

La información presentada a continuación se muestra en serie de datos, de la cual se puede observar las variaciones para el año analizado y la completitud de la misma.

## **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 ISAGEN S.A. E.S.P.

## **8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

- El incremento del endeudamiento presentado por la compañía en 2012, correspondiente al 24,2%, se produjo debido a la adquisición de deuda (financiera) para financiar sus proyectos de generación de energía, la cual también impactó el nivel de efectivo registrado al cierre del año.
- Los resultados operacionales presentaron una disminución de \$30.529 millones respecto al 2011, ocasionado principalmente por un mayor aumento en los costos operacionales que lo registrado en los ingresos, teniendo en cuenta que en 2011, la compañía obtuvo resultados extraordinarios, al presentarse condiciones climáticas favorables para la actividad de generación.