

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN 2008 ELECTRIFICADORA DEL META S.A. E.S.P



Libertad y Orden

**SUPERINTENDENCIA DELEGADA PARA ENERGÍA Y GAS
DIRECCIÓN TÉCNICA DE GESTIÓN DE ENERGÍA
Bogotá, Mayo de 2008**

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN ELECTRIFICADORA DEL META S.A. E.S.P.

ANALISIS 2008

**AUDITOR: LEAL INGENIEROS
ASOCIADOS LTDA**

1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

La Empresa Electrificadora del Meta desempeña las actividades de comercialización y distribución de energía Eléctrica en las zonas interconectadas del departamento del Meta. Según la información reportada en la página web de la empresa presta su servicio en los municipios que se listan en el la siguiente tabla:

Tabla. 1

MUNICIPIOS CUBIERTOS POR EL SERVICIO DE EMSA SA ESP	
ACACIAS	PUERTO GAITAN
CUYABRO	PUERTO LLERAS
CASTILLA LA NUEVA	PUERTO LOPEZ
CUMARAL	RESTREPO
EL CASTILLO	SAN CARLOS DE GUAROA
EL DORADO	SAN JUAN DE ARAMA
FUENTE DE ORO	SAN LUIS DE CUBARRAL
GRANADA	SAN MARTIN
GUAMAL	URIBE
LEJANIAS	VILLAVICENCIO
MESETAS	VISTA HERMOSA

Fuente: Pagina web EMSA

La Electrificadora del Meta inició actividades en el mes de diciembre de 1981, constituida como una sociedad de economía mixta, entidad descentralizada, perteneciente al orden nacional, vinculada al sector administrativo del Ministerio de Minas y Energía.

Su misión¹ es: *“Liderar la excelencia en la prestación del servicio, a través de la comercialización y distribución de energía eléctrica en el País, incorporando tecnología contemporánea, contribuyendo a su desarrollo socioeconómico con criterio de rentabilidad y confiabilidad.”*

¹ Información extraída de la pagina web de EMSA SA ESP.

Su visión² es En el año 2010 ser una de las Empresas líderes en distribución y comercialización de energía eléctrica, garantizando la calidad en la prestación del servicio a sus clientes, la rentabilidad a sus accionistas, la responsabilidad social y ambiental con un equipo humano comprometido y capacitado.

Según la información disponible en el RUPS tiene un capital suscrito de 19.122,3 millones de pesos y cuenta con 191.223 acciones autorizadas con un valor nominal de 100.000 pesos. A continuación se presenta la información accionaria de la Electrificadora del meta SA ESP³. Según el AEGR Dentro del proceso de venta de las acciones de la empresa fueron adjudicadas 497 acciones dentro de la primera etapa a los beneficiarios especiales.

Tabla 2.

COMPOSICIÓN ACCIONARIA DE EMSA SA ESP			
Propietario o Accionista	Tipo de Naturaleza	Tipo de Acción	Porcentaje de Participación
MINISTERIO DE MINAS Y ENERGIA	Oficial	ORDINARIAS	55.68%
FEDERACION NACIONAL DE CAFETEROS DE COLOMBIA	Privada	ORDINARIAS	0.48%
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. EMPRESA DE SERVICIOS PUBLICOS	Privada	ORDINARIAS	16.23%
MUNICIPIO DE VILLAVICENCIO	Oficial	ORDINARIAS	1.00%
GOBERNACION DEL META	Oficial	ORDINARIAS	26.15%
MUNICIPIO DE SAN MARTIN DE LOS LLANOS	Oficial	ORDINARIAS	0.48%

Fuente: Sistema Único de Información

2. ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS

Los estados financieros que a continuación se presentan son los reportados por EMSA al SUI:

Tabla 3.

BALANCE GENERAL EMSA SA ESP			
CONCEPTO	Año		Variación %
	2007	2008	
Activo Corriente	57,399.45	42,175.57	-26.52%
Activo No Corriente	183,750.27	215,556.00	17.31%
Total Activo	241,149.72	257,731.56	6.88%
Pasivo Corriente	41,724.35	59,184.15	41.85%
Pasivo No Corriente	20,473.75	22,578.86	10.28%
Total Pasivo	62,198.10	81,763.02	31.46%
Patrimonio	178,951.62	175,968.54	-1.67%

Fuente: Sistema Único de Información

² Ibidem.

³ Fuente: AEGR

Continuando la tendencia observada el año anterior la empresa redujo aún más su activo corriente y aumento su pasivo corriente. En 2008 El activo corriente representó un 16.36% del total y el pasivo corriente un 72.38%. Al igual que en el año 2007 se observa que estos dos rubros no guardan relación, profundizandose el decrecimiento de la razón corriente.

Por otra parte, el activo corriente se incrementó en 7 puntos porcentuales más que el pasivo corriente, no obstante, esto no fue suficiente para lograr incrementos en el patrimonio, el cual sufrió una disminución del 1.67%.

Aunque en las proyecciones financieras reportadas por el agente se evidencia que el activo total es mayor a 2.5 veces el pasivo total en el periodo 2008 al 2012, se pronostica un comportamiento decreciente de la razón corriente a lo largo del periodo analizado, alcanzando niveles de 0.52 en 2012.

Según informa el AEGR, el rubro con mayor disminución dentro de los activos fue el disponible, contrayéndose en un 58%, mientras que el de mayor aumento fue el de deudores, con un incremento del 35%. Los activos totales de la empresa se incrementaron en \$16.583 millones, equivalentes al 6.7%.

En cuanto al pasivo y al patrimonio el AEGR manifiesta que la relación entre pasivo y patrimonio aumentó con respecto al año anterior, como resultado del mayor endeudamiento de la empresa, especialmente con sus proveedores. La participación del pasivo con respecto a la suma Pasivo + Patrimonio pasó de 25.8% en 2007 a 32% en 2008.

No obstante lo anterior, el patrimonio es positivo y tiene un valor aproximado de 175,968 millones de pesos, por lo tanto la empresa No se encuentra incurso dentro de las causales de disolución.

Tabla 4.

ESTADO DE RESULTADOS EMSA SA ESP			
Millones de Pesos corrientes			
CONCEPTO	Año		Variación %
	2007	2008	
Ingresos Operacionales	136,352.42	166,234.59	21.92%
Costo de Ventas	102,020.31	124,639.63	22.17%
Utilidad Bruta	34,332.11	41,594.96	21.15%
Gastos de Administración	10,439.22	10,446.77	0.07%
Provisiones Agotamientos			
Depreciaciones y Amortizaciones	10,718.72	12,445.16	16.11%
Utilidad Operacional	13,174.17	18,703.03	41.97%
Otros Ingresos	9,363.46	3,740.73	-60.05%
Otros Gastos	1,907.97	1,462.42	-23.35%
Utilidad Antes de Ajuste	20,629.66	20,981.34	1.70%
Utilidad Neta	20,629.66	20,981.34	1.70%

Fuente: Sistema Único de Información

En cuanto a el estado de Resultados de EMSA SA ES en 2008, según el AEGR casi la totalidad de los ingresos de EMSA dependen de la actividad de venta de energía (98.7%) en el 2008 y el 99% en el 2007. Sin embargo, de acuerdo con la información presentada en la tabla xxx, es preciso resaltar, que a pesar de un marcado incremento en la utilidad operacional que alcanzó el 41.27%, las utilidades netas tuvieron un incremento marginal, debido a la fuerte disminución del rubro de otros ingresos (-60.05%).

No obstante lo anterior, las utilidades de EMSA pasaron de \$20.630 millones en 2007 a \$20.982 millones en 2008, registrando un incremento de 1.7%.

Por otra parte, el AEGR informó que a pesra de registrarse un incremento marginal en el nivel de endeudamiento de 0.06 puntos, este se dituó debajo de 1 con un nivel de 0.32 para 2008.

Así mismo, de acuerdo con las proyecciones financieras del AEGR, *“las proyecciones del flujo de caja son de cero y positivas, con respecto a los resultados proyectados estos son de \$12.000 millones en promedio, iniciando con \$12.000 en diciembre de 2009 hasta \$12.000 en Diciembre de 2020”*.

A continuación se presentan otros indicadores financieros de la empresa calculados por el AEGR:

Tabla 5.

Indicadores Financieros presentados por el AEGR				
CRITERIO	INDICADOR	FORMULA	2007	2008
LIQUIDEZ	PERIODO DE COBRO	$\frac{\text{Cuentas por cobrar/ Ingresos Operacionales}}{\text{Cuentas por cobrar/ Ingresos Operacionales}}$	35.51%	42.06%
LIQUIDEZ	RAZON CORRIENTE	$\frac{\text{Activos corrientes/ Pasivos corrientes}}{\text{Activos corrientes/ Pasivos corrientes}}$	99.00%	86.00%
LIQUIDEZ	PRUEBA ACIDA	$\frac{\text{Act.ctes. - Inventarios/ Pasivos corrientes}}{\text{Act.ctes. - Inventarios/ Pasivos corrientes}}$	96.00%	83.00%
RENTABILIDAD	EBITDA	$\frac{\text{Utilidad Operacional + Intereses, Imptos, depreciaciones y Amortizaciones}}{\text{Ingresos Operacionales}}$	26.896.762,23	34.507.012,25
RENTABILIDAD	MARGEN EBITDA	$\frac{\text{EBITDA/ Ingresos Operacionales}}{\text{Ingresos Operacionales}}$	19,73%	20,76%
DEUDA	DEUDA	$\frac{\text{Pasivos totales/ Activos totales}}{\text{Pasivos totales/ Activos totales}}$	25,79%	31,72%
EFICIENCIA	ROTACION DE ACTIVOS	$\frac{\text{Ingresos operacionales/ Activos totales}}{\text{Ingresos operacionales/ Activos totales}}$	58,54%	64,50%

Fuente: AEGR

Según los indicadores expuestos, la liquidez de la compañía se ha reducido a la vez que el endeudamiento ha aumentado, no obstante cómo aspectos positivos se tiene el incremento de la eficiencia y de la rentabilidad de la empresa.

3. ASPECTOS TÉCNICOS – OPERATIVOS

Con base en la información disponible en el SUI la Dirección Técnica de Gestión de Energía calculó los indicadores obteniendo los siguientes resultados:

Tabla 6.

EMSA S.A. E.S.P.				
CÁLCULOS SSPD – DTGE. AÑO 2008				
Indicador	Aplica Referente	Valor del Indicador	Referente al Grupo	Cumple el Referente
Suscriptores sin medición (%)	SI	5.94	5	NO
Reclamos por facturación (por 10000)	SI	74.21	100	SI
Atención reclamos servicio (%)	SI	0.01	0	NO
Atención de solicitud de conexión (%)	SI	0	0	SI

Fuente: Cálculos propios con base en Sistema Único de Información

No se cumplen los referentes de Suscriptores sin medición y de atención reclamos servicio, aunque el porcentaje de este último está muy cerca al referente. Con respecto al año anterior cabe resaltar que en 2007 se cumplió el indicador de suscriptores sin medición, mientras que no se cumplió el referente de reclamos por facturación.

Al igual que el año anterior, se aprecian grandes diferencias entre los cálculos

realizados por el AEGR y la DTGE. A continuación se presenta la los indicadores resultado del análisis del auditor.

Tabla 7.

EMSA S.A. E.S.P.				
CÁLCULOS AEGR. AÑO 2008				
Indicador	Aplica Referente	Valor del Indicador	Referente al Grupo	Cumple el Referente
Suscriptores sin medición (%)	SI	0.4	5	SI
Reclamos por facturación (por 10000)	SI	26	100	SI
Atención reclamos servicio (%)	SI	0	0	SI
Atención de solicitud de conexión (%)	SI	0	0	SI

Fuente: AEGR

De la información obtenida del SUI, actualizada al 5 de junio de 2009, se evidencia que la calidad del servicio en términos de la duración de las interrupciones, medida mediante el DES, se deterioró con respecto al año 2007.

Tabla 8.

GRUPO	Trim.	2007			2008		
		# Alimen.	DES	FES	# Alimen.	DES	FES
GRUPO 1	1	21	90.48%	61.90%	21	90.48%	66.67%
	2	21	95.24%	42.86%	21	66.67%	28.57%
	3	21	66.67%	80.95%	25	28.00%	40.00%
	4	21	33.33%	38.10%	25	28.00%	24.00%
GRUPO 3	1	35	80.00%	60.00%	35	40.00%	60.00%
	2	35	100.00%	80.00%	35	22.86%	2.86%
	3	35	57.14%	100.00%	43	51.16%	67.44%
	4	35	91.43%	88.57%	43	74.42%	67.44%
GRUPO 4	1	27	100.00%	85.19%	33	57.58%	87.88%
	2	29	93.10%	62.07%	33	48.48%	48.48%
	3	30	80.00%	93.33%	33	72.73%	66.67%
	4	30	93.33%	83.33%	33	87.88%	84.85%
TOTAL	1	83	89.16%	68.67%	89	58.43%	71.91%
	2	85	96.47%	64.71%	89	42.70%	25.84%
	3	86	67.44%	93.02%	101	52.48%	60.40%
	4	86	77.91%	74.42%	101	67.33%	62.38%
Variación del Total para 2008	1					-34.47%	4.72%
	2					-55.74%	-60.07%
	3					-22.18%	-35.07%
	4					-13.58%	-16.18%

Fuente: Cálculos propios con base en Sistema Único de Información

En cuanto al número de las interrupciones, medidas a través del FES, se puede observar una leve mejora en el primer trimestre (4.72%) y un deterioro ostensible en los semestres restantes. Por otra parte, el porcentaje de alimentadores que cumplieron con los valores máximos admisibles en términos de duración se redujo para todos los semestres del año, siendo el grupo 3 donde se presenta un deterioro más notorio de la calidad: En el primer semestre, solo un 40% de los alimentadores de este grupo cumplieron con los VMA, en el segundo semestre

este porcentaje se reduce al 22.86%, mientras que en los semestres 3 y 4 el indicador se ubica en el 51.16% y 74.42% respectivamente.

Cómo resultado de este deterioro de la calidad, según la información disponible en el SUI y los cálculos realizados por la Dirección Técnica de gestión de Energía, las compensaciones de la empresa aumentaron del año 2007 al 2008 en un 154.14%, ubicándose en 271.44 Millones de Pesos.

Tabla 9.

COMPENSACIONES EMSA (Millones de Pesos Corrientes)				
	RESIDENCIAL	NO RESIDENCIAL	TOTAL	% INCREMENTO
2006	50.60	18.80	69.40	
2007	72.62	34.19	106.81	53.91%
2008	180.51	90.93	271.44	154.14%

Fuente: Sistema Único de Información

Según el AEGR "en el año 2008, los indicadores DES y FES se vieron notoriamente afectados por trabajos en el mejoramiento de la infraestructura eléctrica y otra serie de eventos tales como: la finalización de los trabajos de automatización en las subestaciones Idema y Caños Negros, la adecuación de la línea Ocoa – Puerto López 115 kV, Instalación de los registradores de calidad de la potencia, eventos en el STN referente a las oscilaciones del frecuencia, daño de los dos transformadores de potencia en la subestación Barzal y las tormentas."

4. ASPECTOS COMERCIALES

La Electrificadora del Meta S.A. E.S.P. durante el 2008, según información disponible a través del SUI tiene un mercado que esta conformado de la siguiente manera:

Tabla 10.

Año	Número de Suscriptores EMSA						% incremento del Total
	2007			2008			
Ubicación	RURAL	URBANO	TOTAL	RURAL	URBANO	TOTAL	
Estrato 1	6,258	24,834	31,092	7,344	30,329	37,673	21.17%
Estrato 2	9,750	53,119	62,869	10,135	60,513	70,648	12.37%
Estrato 3	4,026	46,839	50,865	4,126	50,211	54,337	6.83%
Estrato 4	743	7,395	8,138	776	7,891	8,667	6.50%
Estrato 5	362	2,555	2,917	368	2,831	3,199	9.67%
Estrato 6	81	916	997	108	996	1,104	10.73%
Total Residencial	21,220	135,658	156,878	22,857	152,771	175,628	11.95%
Industrial	11	191	202	10	232	242	19.80%
Comercial	936	17,482	18,418	1,065	19,572	20,637	12.05%
Oficial	39	1,321	1,360	123	1,395	1,518	11.62%
Otros	15	123	138	42	241	283	105.07%
Total No Residencial	1,001	19,117	20,118	1,240	21,440	22,680	12.73%

Fuente: Sistema Único de Información

Al observar el incremento en las variables número de suscriptores, Consumos y valores facturados, se evidencia el notable crecimiento del mercado atendido por esta empresa.

Al igual que en los años 2006 y 2007, en 2008 el mayor incremento en usuarios residenciales se presentó en el estrato 1 con un aumento del 21.17%.

No obstante, en este último año, los clientes No Residenciales (12.3%) crecieron más que los Residenciales (11.95%), tendencia que también se observó en los consumos y el valor facturado.

En el mercado No Residencial se destaca el incremento del 105,07% del número de Otros Usuarios no residenciales, el cual se reflejó en un incremento del consumo de este tipo de clientes del 357.33%.

Tabla 11.

Consumo facturado EMSA – Mwh			
Año	2007	2008	%
Estrato 1	39,624.60	45,437.81	14.67%
Estrato 2	96,901.40	104,667.51	8.01%
Estrato 3	94,296.54	98,599.72	4.56%
Estrato 4	18,498.27	19,184.40	3.71%
Estrato 5	8,920.10	9,272.61	3.95%
Estrato 6	3,226.47	3,409.16	5.66%
Total Residencial	261,467.38	280,571.21	7.31%
Industrial	52,588.26	61,028.75	16.05%
Comercial	106,885.17	118,669.62	11.03%
Oficial	38,579.40	40,742.05	5.61%
Otros	3,623.03	16,569.18	357.33%
Total No Residencial	201,675.85	237,009.59	17.52%
Total	463,143.23	517,580.80	11.75%

Fuente: Sistema Único de Información

En cuanto el valor facturado vale la pena resaltar el incremento del 24% registrado en el estrato 1 del sector residencial, así mismo, en el sector No Residencial, se destaca el incremento del 116% en el valor facturado al sector industrial.

Tabla 11.

Valor Facturado EMSA - Millones de Pesos corrientes			
Año	2007	2008	%
Estrato 1	10,139.70	12,516.04	23.44%
Estrato 2	25,403.17	29,248.75	15.14%
Estrato 3	24,672.49	27,412.18	11.10%
Estrato 4	4,846.17	5,330.08	9.99%
Estrato 5	2,318.82	2,550.90	10.01%
Estrato 6	829.39	931.12	12.26%
Total			
Residencial	68,209.74	77,989.08	14.34%
Industrial	4,416.29	9,558.07	116.43%
Comercial	8,693.05	9,735.60	11.99%
Oficial	7,673.40	8,603.13	12.12%
Otros	840.87	3,544.26	321.50%
Total No Residencial	21,623.62	31,441.05	45.40%
Total	89,833.36	109,430.13	21.81%

Fuente: Sistema Único de Información

En cuanto al tema tarifario, a partir del mes de febrero de 2008 entró en aplicación la resolución CREG 119 de 2007, la cual modificó la fórmula de cálculo del costo unitario de prestación del servicio. A continuación se presentan la evolución de los componentes del Costo Unitario publicado por EMSA de Febrero a Diciembre de 2008, y calculado según la resolución citada:

Tabla 12.

AÑO	MES	CUF	CAMBIO	GM	CAMBIO	TM	CAMBIO	PR	CAMBIO
2008	2	0	0.00%	84.51		18.94		17.45	
2008	3	0	0.00%	86.12	1.92%	21.23	12.11%	18.04	3.40%
2008	4	0	0.00%	85.9	-0.27%	20.97	-1.25%	18.03	-0.10%
2008	6	0	0.00%	85.39	-0.59%	20.44	-2.53%	17.87	-0.86%
2008	7	0	0.00%	85.75	0.42%	22.06	7.92%	18.18	1.75%
2008	8	0	0.00%	87.49	2.03%	21.36	-3.14%	18.33	0.81%
2008	9	0	0.00%	88.11	0.72%	21.45	0.40%	18.39	0.36%
2008	10	0	0.00%	88.9	0.89%	21.92	2.17%	18.6	1.12%
2008	11	0	0.00%	90.5	1.80%	21.86	-0.24%	18.86	1.41%
2008	12	0	0.00%	90.58	0.08%	22.91	4.77%	19.09	1.20%
Incremento Febrero a Diciembre			0.00%		7.18%		20.94%		9.39%

Fuente: Sistema Único de Información

Tabla 13.

AÑO	MES	DT	CAMBIO	CV	CAMBIO	RM	CAMBIO	CUV	CAMBIO
2008	2	109.81		35.38		2.6		268.68	
2008	3	111.73	1.75%	36.79	3.98%	5.03	93.67%	278.95	3.82%
2008	4	111.47	-0.23%	37.97	3.23%	7.66	52.38%	281.99	1.09%
2008	6	112.45	0.87%	40.49	6.62%	9	17.50%	285.63	1.29%
2008	7	114.26	1.61%	41.8	3.24%	7.41	-17.70%	289.43	1.33%
2008	8	115.43	1.02%	42.04	0.57%	11.46	54.72%	296.1	2.30%
2008	9	115.05	-0.32%	42.11	0.17%	11.92	4.04%	297.04	0.32%
2008	10	117	1.70%	41.96	-0.34%	11.03	-7.52%	299.41	0.80%
2008	11	119.29	1.96%	42.11	0.35%	10.16	-7.82%	302.8	1.13%
2008	12	119.26	-0.03%	42.22	0.26%	9.22	-9.26%	303.28	0.16%
Incremento Febrero a Diciembre			8.61%		19.33%		255.32%		12.88%

Fuente: Sistema Único de Información

En el cuadro se puede observar que desde la aplicación de la resolución citada a diciembre de 2008, el costo unitario tuvo un incremento de 34.59

pesos, equivalentes al 12.88%, situándose en 303.28 pesos.

Los componentes que tuvieron una mayor participación en este incremento fueron el componente de Distribución el cual se incrementó en 9.45 pesos, 27.33% del incremento total, y el componente de comercialización el cual se incrementó en 6.84 pesos, 19.77% del incremento total.

En términos relativos, el componente que tuvo un mayor incremento porcentual fue las Restricciones con un incremento del 255.32%, equivalente a 6.63 pesos.

El efecto de este incremento sobre la tarifa al usuario final, puede apreciarse en el siguiente cuadro, el cual muestra las tarifas publicadas por EMSA para los estratos 1 al 4, desde febrero a Diciembre de 2008:

Tabla 14.

TARIFAS PUBLICADAS POR EMSA DURANTE 2008 - Pesos Corrientes									
AÑO	MES	ESTRATO 1		ESTRATO 2		ESTRATO 3		ESTRATO 4	
		TARIFA	% SUBSIDIO						
2008	1	128.08	50.73%	153.7	40.88%	220.97	15.00%	259.97	100.00%
2008	2	129.43	51.83%	155.32	42.19%	228.38	15.00%	268.68	100.00%
2008	3	131.38	52.90%	157.66	43.48%	237.1	15.00%	278.95	100.00%
2008	4	132.45	53.03%	158.94	43.64%	239.69	15.00%	281.99	100.00%
2008	6	133.34	53.32%	160.01	43.98%	242.79	15.00%	285.63	100.00%
2008	7	134.5	53.53%	161.4	44.24%	246.02	15.00%	289.43	100.00%
2008	8	135.15	54.36%	162.17	45.23%	251.69	15.00%	296.1	100.00%
2008	9	135.4	54.42%	162.48	45.30%	252.48	15.00%	297.04	100.00%
2008	10	135.15	54.86%	162.17	45.83%	254.49	15.00%	299.41	100.00%
2008	11	135.61	55.21%	162.74	46.26%	257.38	15.00%	302.8	100.00%
2008	12	135.83	55.21%	162.99	46.26%	257.78	15.00%	303.28	100.00%
Incremento Durante el año			6.05%		6.05%		16.66%		16.66%
Incremento Febrero a Diciembre			4.94%		4.94%		12.88%		12.88%

Fuente: Sistema Único de Información

En el cuadro se observa que el incremento de la tarifa de los estratos 1 y 2, durante 2008 fue menor al del IPC, ya que mientras el primero se incrementó en 6.05% y el segundo en 6.55%. Igualmente ocurrió desde la aplicación de la resolución CREG 119 de 2007 a diciembre de 2008, periodo en el cual la tarifa para los estratos 1 y 2 se incrementó en 4.94% mientras que el IPC lo hizo en un 4.96%.

Es importante notar, que el incremento del IPC por encima de la tarifa, ha incrementado el porcentaje de la misma que debe ser cubierto por el Fondo de Solidaridad para Subsidios y

Distribución del Ingreso. De Enero de a Diciembre de 2008, dicho porcentaje pasó de 50.73% a 55.21% para el estrato 1 y de 40.88% a 46.26% para el estrato 2.

Dado que existe un tope máximo para el porcentaje de subsidio otorgado, si se sigue incrementando el CU por encima de la inflación al ritmo observado, en 2009 se completará dicho tope y los usuarios de los estratos 1 y 2 recibirán directamente el impacto del incremento del CU.

Como es posible apreciar en la tabla xx, los estratos 3 y 4, que no están protegidos contra incrementos del CU por encima de la inflación por la Resolución CREG 001 de 2007, tuvieron incrementos de 16.66% de enero a diciembre de 2008, y de 12.88% desde la aplicación de la Resolución CREG 119 de 2007.

Tabla 15.

SUBSIDIOS Y CONTRIBUCIONES ELECTRIFICADORA DEL META S.A. E.S.P.			
Año	2007	2008	% Incremento
Estrato 1	4,606,630,909	5,860,624,678	27.22%
Estrato 2	8,624,026,137	10,609,037,709	23.02%
Estrato 3	2,901,317,044	3,194,744,244	10.11%
Total Subsidios	16,131,974,090	19,664,406,631	21.90%
Estrato 4	93,944	25,776,451	27338.10%
Estrato 5	6,658,357	437,826,851	6475.60%
Estrato 6	2,453,671	157,193,372	6306.46%
Industrial	2,225,501,020	2,327,165,993	4.57%
Comercial	5,527,622,002	6,505,005,027	17.68%
Otros	128,762,240	241,297,198	87.40%
Total Contribuciones	7,891,091,234	9,694,264,892	22.85%

Fuente: Sistema Único de Información

Según la información disponible en el SUI, en 2008 la Electrificadora del Meta entregó subsidios del Fondo de Solidaridad Para la Distribución del Ingreso por un monto de 19.664 Millones de Pesos de los cuales más de la mitad se dirigió al estrato 2. Durante este el estrato en el que más se incrementaron los subsidios fue el 1 con el 27.22%.

Por otra parte, las contribuciones recaudadas por EMSA alcanzaron los 9.694 millones de pesos, lo que implicó un déficit a favor de la empresa de 9.970 millones. La mayor participación dentro de las contribuciones se dio en los usuarios comerciales con un monto de 6.505 millones, mientras que el rubro de mayor incremento fue el estrato 4 con un incremento del 27338%.

En cuanto a las compras realizadas por EMSA en el Mercado de Energía Mayorista, a pesar de que la mayor parte de sus compras son realizadas a través de contratos, durante 2008 se presentó un incremento importante en la exposición a bolsa de la empresa, pasando de un total de 2.2% en 2007 a 9.18% en 2008.

Tabla 16.

COMPRAS MEM EMSA 2008			
MES	COMPRAS BOLSA TOTAL (Millones de Pesos)	COMPRAS CONTRATOS (Millones de Pesos)	EXPOSICIÓN A BOLSA
1.00	438.44	4,419.74	9.02%
2.00	481.62	4,336.25	10.00%
3.00	445.12	4,745.15	8.58%
4.00	505.25	4,363.83	10.38%
5.00	448.85	4,375.03	9.30%
6.00	348.69	4,125.56	7.79%
7.00	284.70	4,447.15	6.02%
8.00	440.17	4,751.52	8.48%
9.00	541.39	4,714.40	10.30%
10.00	555.68	4,897.46	10.19%
11.00	481.73	4,735.43	9.23%
12.00	588.78	5,076.63	10.39%
TOTAL 2008	5,560.42	54,988.15	9.18%

Fuente: Sistema Único de Información

5. EVALUACION DE LA GESTIÓN

Se resalta que los indicadores de gestión tienen como referente el de las empresa distribuidoras – comercializadoras debido a que la Electrificadora del Meta S.A. E.S.P. realiza dichas actividades.

Respecto a los resultados de los indicadores de la gestión y resultados de la compañía, se presentan los indicadores obtenidos por esta Superintendencia con la información obtenida del SUI.

Tabla 16.

DISTRIBUIDOR-COMERCIALIZADOR	FINANCIEROS				
	Rotación Cuentas por Cobrar (días)	Rotación Cuentas por Pagar (días)	Razón Corriente (Veces)	Margen Operacional (%)	Cubrimiento de Gastos Financ. (Veces)
Referente DC	56	48	1.82	19.54	6.00
Resultados 2007	39.02	43.13	1.38	20.84	NA
Resultados 2008	42.65	45.67	0.71	21.66	59.89
Cambio %	9.29%	5.88%	-48.36%	3.94%	NA
Evaluación	Cumple	Cumple	No Cumple	Cumple	Cumple

Fuente: Sistema Único de Información

Rotación de cuentas por cobrar

El indicador de la empresa cumple con el referente, con un margen que según lo calculado por Superintendencia es de 13 días ; con respecto al 2007, se presenta una variación del 9.29% al pasar de 39,02 a 42.65.

Rotación de cuentas por pagar

El indicador de la empresa Cumple con el referente, por un margen de 2.33 días; con respecto al 2006, se presenta un incremento del 5.88% al pasar de 43.13. a 45.67

Razón corriente

Según la información obtenida del SUI, la razón corriente de EMSA no cumple con el referente para 2007.

Durante los últimos años este indicador ha mostrado un marcado deterioro deterioro, y las proyecciones financieras hacen prever una reducción aún mayor. La razón Corriente pasó de 1.67 en 2006 a 1.38 en 2007 y a 0.71 en 2008.

Es preocupante el hecho de que la empresa solo cuente con 71 centavos en el corto plazo para cubrir sus pasivos corrientes. Otros indicadores de liquidez de la empresa reportados por el AEGR y expuestos en secciones anteriores, muestran que la liquidez de la empresa se ha debilitado.

Margen Operacional

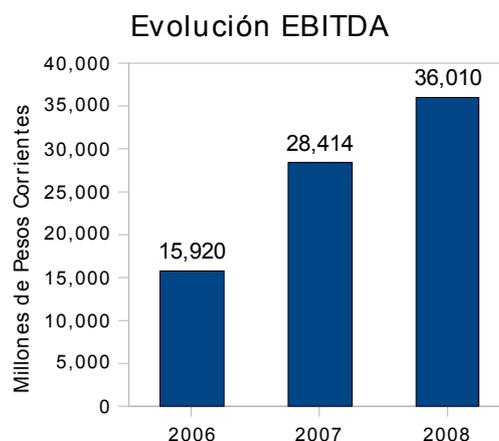
El indicador de la empresa cumple con el referente, con un margen que según lo calculado por Superintendencia es de 21.66%; con respecto al 2007, se presenta un aumento del 0.82 puntos al pasar de 20.84% a 21.66%.

Cubrimiento de gastos financieros

El indicador de la empresa cumple con el referente, según lo calculado por Superintendencia el cubrimiento de EMSA alcanzó las 59 veces. No es posible comparar este resultado con el del año anterior debido a que la Empresa no tuvo gastos financieros durante 2007.

Evolución EBITDA

Gráfico 1.



Fuente: Sistema Único de Información

Al revisar la evolución el EBITDA se observa que este mejoró en 2007 en un 78% y en 2008 en 26.73%, lo que muestra una consolidación de la rentabilidad de la empresa.

En relación con el EBITDA el AEGR manifestó que *“EMSA tiene una buena capacidad de generación de valor y mejoró con relación a obtenido en la auditoria del año anterior.”*

Indicadores de Nivel de Riesgo

El AEGR de EMSA reportó lo siguientes indicadores de Nivel de Riesgo para el año 2008:

Tabla 16.

INDICADORES DE RIESGO EMSA 2008	
AEGR: LEAL INGENIEROS ASOCIADOS LTDA	
Indicador	Valor del Indicador
Capital de trabajo sobre activos	0.95
Servicio de deuda sobre patrimonio	0.18
Flujo de caja sobre servicio de deuda	64.11
Flujo de caja sobre activos	7.96
Ciclo operacional	-42.9
Periodo de pago del pasivo de largo plazo (Años)	1.27
Rentabilidad sobre activos (%)	13.39
Rentabilidad sobre patrimonio (%)	14.4
Rotación de activos fijos (veces)	1.51

Fuente: Sistema Único de Información

Según el AEGR los indicadores de capital de Trabajo sobre Activos, ciclo operacional y Periodo de pago del pasivo de largo plazo se debió principalmente por el aumento de los pasivos corrientes.

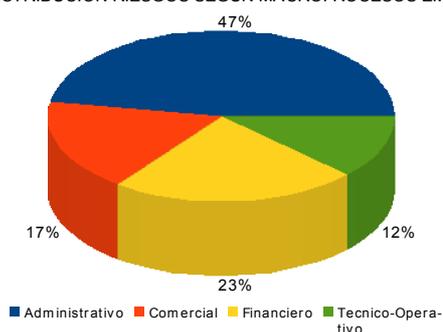
Por su parte, los indicadores de servicio de deuda indican que la empresa tuvo

bajos niveles de endeudamiento en 2008, mientras que los indicadores de rentabilidad muestran una mejora sustancial de la misma durante el mismo año.

En cuanto a la Matriz de Riesgo de EMSA, a continuación se presenta la distribución de los riesgos identificados según el macroproceso a que pertenecen:

Gráfico 2.

DISTRIBUCIÓN RIESGOS SEGÚN MACROPROCESOS EMSA



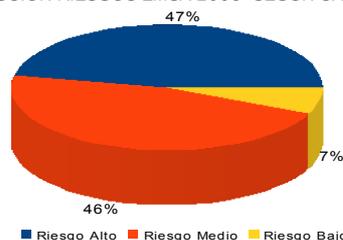
Fuente: Sistema Único de Información

Para la empresa se identificaron 361 riesgos, de los cuales el 47% pertenece al Macroproceso Administrativo, el 23% al financiero, 17% al comercial y 12% al Técnico – Operativo.

Del Macroproceso Administrativo, 72 riesgos fueron calificados como altos, 82 como medio y 17 como bajos; Para el Macroproceso Comercial 36 riesgos fueron clasificados como altos, 21 como medios y 6 como bajos; para el Macroproceso Financiero 31 riesgos fueron clasificados Altos, 51 medios y 1 bajo; finalmente, dentro del Macroproceso Técnico-Operativo 30 riesgos fueron calificados Altos, 13 medios y 1 bajo. A continuación se presenta la distribución general de riesgos según su clasificación.

Gráfico 3.

DISTRIBUCIÓN RIESGOS EMSA 2008 SEGÚN CALIFICACIÓN



Fuente: Sistema Único de Información

6. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

La Dirección Técnica de Gestión de Energía, revisó el cumplimiento del reporte de información de la Electrificadora del Meta S.A. ESP al Sistema Único de Información de acuerdo con cada una de las resoluciones y circulares mediante las cuales se ha establecido su reporte, encontrándose que el prestador aún tiene pendiente por cargar la siguiente información:

Tabla 17.

Periodicidad	Período	Formato	Acto
Anual	1	02. Personal por Categoría de Empleo Actividad Comercialización	-
Semestral	1	05. Facturación y Recaudo	-
Semestral	2	05. Facturación y Recaudo	-
Anual	1	05. Personal por Categoría de Empleo Actividad Distribución	-
Anual	1	06. Personal por Categoría de Empleo Servicio	-
Semestral	1	ACCIDENTES DE ORIGEN ELECTRICO	Resolucion 20081300008 505 - 2008
Semestral	2	ACCIDENTES DE ORIGEN ELECTRICO	Resolucion 20081300008 505 - 2008
Mensual	7	INFORMACIÓN BASICA DE CIRCUITOS E INTERRUPCIONES - TRANSFORMADORES	CIRCULAR SSPD-CREG 004 - 2003
Anual	1	TARIFAS CONEXION-OTROS	CIRCULAR SSPD-CREG 002 - 2005

Fuente: Sistema Único de Información

7. ACCIONES DE LA SSPD

Con base en la información entregada por la Dirección de Investigaciones de la Delegada de Energía y Gas, se tiene que la empresa Electrificadora del Meta S.A. E.S.P. fue objeto de las siguientes investigaciones durante el 2008.

SERVICIO	CAUSAL	MULTA	ESTADO ACTUAL
ENERGÍA	Debido proceso	-	Auto de Archivo
ENERGÍA	Cobros indebidos en la facturación	49,842,000	Recurso de reposición confirmado
ENERGÍA	Calidad reporte SUI	16,152,500	Recurso de reposición confirmado
ENERGÍA	Venta de energía Mercado regulado	5,999,500	Recurso de reposición confirmado
ENERGÍA	DES Y FES	-	Resolviendo Recurso de reposición

Tabla 18.

Fuente: Dirección de Investigaciones de Energía y Gas

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

1. Al igual que el año anterior, la Empresa debe aumentar su disciplina en la composición de sus activos y pasivos para alcanzar el referente de Razón Corriente propuesto para las empresas Distribuidoras y comercializadoras.

Durante los últimos años se ha observado un deterioro de los indicadores de liquidez de la empresa, lo que hace necesario adelantar acciones para mejorar la composición del portafolio de activos de la empresa, incrementando la proporción de activos líquidos, a la vez que es necesario reducir los pasivos que deben atenderse en el corto plazo.

2. La empresa debe procurar cumplir con la totalidad de la información que debe ser cargada al SUI en las fechas estipuladas en las respectivas resoluciones.