

**INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN
EMPRESA DE ENERGÍA DEL QUINDÍO S.A.
E.S.P**



Libertad y Orden

**SUPERINTENDENCIA DELEGADA PARA ENERGÍA Y GAS
DIRECCIÓN TÉCNICA DE GESTIÓN DE ENERGÍA
Bogotá, Mayo de 2009**

**INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN
EMPRESA DE ENERGÍA DEL
QUINDÍO S.A. E.S.P.**

ANÁLISIS 2008

Auditor Externo: Montes & Asociados
– Auditores Consultores.

1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

1.1. Naturaleza Jurídica

La naturaleza jurídica de la Empresa no presentó en el año 2008 ninguna modificación, continuando como Sociedad anónima clasificada legalmente como una sociedad de servicios públicos por acciones mixta de nacionalidad Colombiana.

1.2. Objeto Social

EDEQ tiene como objeto social la prestación del servicio público de energía eléctrica de distribución hasta el usuario final y la comercialización de energía dentro y fuera de su domicilio, prestar servicios técnicos de distribución y comercialización.

1.3. Composición Accionaria

No se observaron cambios en la composición accionaria de EDEQ durante el año 2008, continuando con la misma información reportada en el SUI - SSPD para el año 2005.

E.P.M. Inversiones es la que presenta mayor participación accionaria con un 47.10%, le sigue Empresas Públicas de Medellín con 19.26%, la Nación con un 17.50% y otros con el 16.14%, como se observa en el siguiente cuadro:

ACCIONISTAS	No. DE ACCIONES	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	%
Nación República de Colombia	97.972.287	9.797.228.700	17,50%
Departamento del Quindío	26.688.709	2.668.870.900	4,77%
Empresas Públicas de Armenia	37.359.790	3.735.979.000	6,67%
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	839.543	83.954.300	0,11%
Municipio de Calarcá	4.960.534	496.053.400	0,89%
Municipio de Montenegro	3.250.398	325.039.800	0,58%
Municipio de Quimbaya	3.410.523	341.052.300	0,61%
Municipio de Circasia	1.407.651	140.765.100	0,25%
Municipio de La Tebaida	1.755.766	175.576.600	0,31%
Municipio de Génova	1.743.481	174.348.100	0,31%
Municipio de Buenavista	1.224.383	122.438.300	0,22%
Municipio de Córdoba	1.105.368	110.536.800	0,20%
Municipio de Salento	850.241	85.024.100	0,15%
Municipio de Pijao	1.916.126	191.612.600	0,34%
Municipio de Filandia	1.436.249	143.624.900	0,26%
Empresas Públicas de Medellín	107.807.677	10.780.767.700	19,26%
Municipio de Armenia	219.307	21.930.700	0,04%
Comité Departamental de Cafeteros	2.423.380	242.338.000	0,43%
E.P.M. Inversiones	263.681.519	26.368.151.900	47,10%
TOTALES	559.852.932	55.985.293.200	100,00%

Fuente: Secretaría General

1.4. Capital Social

Según la información reportada al SUI,EDEQ presenta el siguiente capital social:

Capital Suscrito	Capital Pagado	Capital por Pagar	Acciones Autorizadas	Valor Nominal Acción
\$55.985.293.200,00	\$55.985.293.200,00	\$0,00	561.230.709,00	\$100,00

Fuente: SUI - SSPD

1.5. Estructura Organizacional

EDEQ S.A. E.S.P. no presentó cambios en la estructura organizacional durante el año 2008, la cual se estructura por niveles: El primer nivel se encuentran las gerencias, el segundo nivel los procesos y el tercer nivel los grupos de trabajo.

1.6. Planta de Personal

La planta de personal de EDEQ S.A. E.S.P. esta conformada por 234 cargos de planta activa para el año 2008, mostrando un aumento en comparación con el año 2007, donde se registró un total de 215 cargos. Por otra parte, para el año 2008 se registraron 70 contrataciones temporales, un número menor que el registrado para el año 2007 donde se presentó un total de 116.

Con respecto a este punto cabe anotar el comentario del Auditor Externo quien enuncia:

Es de anotar que la empresa desde el 01 de enero de 2008, impactó el área de Distribución con el proyecto de mejores prácticas, en desarrollo de la cual se han generado movimientos importantes en esta planta de personal, y por ende en los costos. La cuenta de sueldos de personal incrementa en el 2008 en \$344 millones, pasando de \$1.938 millones a \$2.282 millones en el 2008.

2. ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS

2.1. Viabilidad Financiera

En concepto del Auditor con respecto a la viabilidad financiera de EDEQ para el período 2008 es el siguiente:

La Empresa de Energía del Quindío S.A. E.S.P. presente una adecuada viabilidad financiera si se tienen en cuenta los siguientes aspectos:

Cabe anotar que la empresa presenta un adecuado Manejo Presupuestal, que le permite un seguimiento constante a su desempeño, respaldando el logro de los Objetivos Financieros propuestos.

Adicionalmente, La empresa presenta un mínimo Endeudamiento Financiero y un muy bajo Endeudamiento Total.

La viabilidad financiera de la empresa demuestra la sostenibilidad de la operación y responde a las proyecciones en un escenario razonable. La empresa presenta en su información histórica apropiados índices de Rentabilidad que también se evidencian a futuro en sus Proyecciones Financieras, logrando Rentabilidad sobre el Capital Empleado 13% superior al Costo Promedio de Capital (Wacc), lo cual le permite una constante generación de Valor Económico Agregado.

Al consultar las proyecciones financieras de EDEQ cargadas al SUI, se observa que la empresa presenta patrimonio y utilidades netas positivas para el periodo proyectado y la disponibilidad final de caja es positiva.

2.2. Estados Financieros

Los estados financieros que a continuación se mencionan son los reportados por la Empresa de Energía del Quindío S.A. E.S.P., al Sistema Único de Información.

Con base en la información conocida por esta Superintendencia, incluyendo el informe de evaluación de gestión y resultados del año 2008 presentado por el auditor se encontró lo siguiente:

2.2.1. Estado de Resultados

Estado de Resultados (Millones de Pesos):

Año	2007	2008	Variación
Ingresos Operacionales	\$103,289.08	\$115,291.34	11.62%
Costo de Ventas	\$87,612.37	\$87,646.85	0.04%
Utilidad Bruta	\$15,676.71	\$27,644.48	76.34%
Gastos de Administración	\$10,176.65	\$11,493.91	12.94%
Provisiones Agotamientos			
Depreciaciones y Amortizaciones	\$6,016.22	\$6,089.30	1.21%
Utilidad Operacional	-\$516.16	\$10,061.27	2049.25%
Otros Ingresos	\$14,786.43	\$9,808.56	-33.67%
Otros Gastos	\$210.63	\$3,876.98	1740.66%
Utilidad Antes de Ajuste	\$14,059.63	\$15,992.84	13.75%
Corrección Monetaria	\$0.00	\$0.00	
Utilidad Neta	\$14,059.63	\$15,992.84	13.75%

Fuente: SUI - SSPD

El Estado de resultados a diciembre 31 de 2008 arrojó una utilidad neta de \$15.992 millones, frente a la utilidad de \$14.059 millones en el año 2007, mostrando un incremento del 13.75%. Es importante comentar que este resultado neto está impactado por ingresos no operacionales en cuantía de \$9.713 millones y que corresponden entre otros a financieros, recuperaciones del proyecto Boot y ajustes por diferencia en cambio.

Los ingresos operacionales crecieron un 11.62% hasta alcanzar los \$115.291 millones en el año 2008. Los costos de ventas no presentaron gran variación,

con un aumento de tan solo un 0.04%, alcanzando en el año 2008 el valor de \$87.646 millones.

La utilidad bruta al 31 de Diciembre de 2008 fue de \$27.644, mostrando un incremento del 76,34%. Lo anterior se fundamenta en el hecho de que los ingresos por venta de energía aumentaron en un 11,62%, entre tanto los costos de ventas de servicio de energía permanecen estables de un año a otro, presentando un leve incremento de 0,04%.

Los gastos de administración para el año 2008 fueron de \$11.494 millones, mostrando un aumento del 12.94% con respecto al año 2007, por causa del incremento de salarios, impuestos y contribuciones, así como el fuerte aumento mencionado en la planta de personal.

2.2.2. Balance General

Balance General (Millones de pesos):

Año	2007	2008	Variación
Activo Corriente	\$55,748.81	\$52,160.60	-6.44%
Activo No Corriente	\$108,004.68	\$116,317.14	9.73%
Total Activo	\$161,753.49	\$168,477.74	4.16%
Pasivo Corriente	\$29,041.65	\$26,043.62	-10.32%
Pasivo No Corriente	\$12,541.40	\$14,513.07	15.72%
Total Pasivo	\$41,583.05	\$40,556.69	-2.47%
Patrimonio	\$120,170.44	\$130,202.47	8.35%

Fuente: SUI - SSPD

A diciembre 31 del 2008 el nivel de activos de la compañía alcanzó la suma de \$168.477 millones, lo que muestra un crecimiento del 4.16% con respecto al año 2007.

El valor de los pasivos disminuye en un 2.47%, pasando de \$41.583 millones en el 2007 a \$40.556 millones en el 2008, retomando la tendencia mostrada desde el año 2006.

El valor del patrimonio cerró en el año 2008 con un incremento de \$10.032 millones, pasando de \$120.170 millones en el año 2007 a \$130.202 millones en el 2008, debido principalmente a la utilidad del ejercicio.

2.2.3. Liquidez

Como menciona el auditor en su informe, *la empresa mantuvo durante toda la vigencia de 2008 una disponibilidad de caja importante, que a su inicio ascendía a \$32.432 millones y finalizó en \$29.562 millones, reflejando una generación de fondos que le permitió atender la operación del negocio, los niveles de inversión y los requerimiento de los inversionistas.*

2.2.4. Solvencia

La auditoría en su informe menciona los siguientes aspectos con respecto a la buena solvencia de la empresa:

Fuentes: A diciembre del 2007 la compañía presenta efectivo por \$14.216 millones, además inversiones para administración de liquidez por valor \$15.347 millones. La compañía obtuvo recursos por su operación, por rendimientos financieros, ingresos por valoración de inversiones a precio de mercado, por venta excedentes de almacén; las depreciaciones que se causaron durante el año fueron por valor de \$1.913 millones y representaron salida de recursos. Al final del periodo se obtiene efectivo neto por actividades de operación por \$32.781 millones.

Actividades de Inversión: La compañía realizó inversiones que se detallan en la ejecución presupuestal, que dan como resultado un flujo de efectivo utilizado en estas actividades en cuantía de \$20.554 millones y pago dividendos por \$9.143.

Actividades de Financiación: Se utilizaron recursos para el pago de obligaciones financieras por valor de \$140 millones y pago de dividendos por \$9.143 millones. La EDEQ no requiere de actividades de financiación para atender el desarrollo de su objeto social

ya que no presenta problemas de solvencia.

2.2.5. Rentabilidad

Tal como lo informa el auditor, la rentabilidad de la empresa muestra un mejor nivel con respecto al año 2007 principalmente por el incremento de los ingresos y el sostenimiento en el nivel de los costos y gastos, así como por la utilidad neta para el año 2008 con un total de 13.75%.

2.2.6. Endeudamiento

La EDEQ S.A. E.S.P. maneja un alto nivel de liquidez por lo que no necesitó adquirir nuevos créditos y los créditos vigentes se encuentran a tasas bajas, inferiores a la rentabilidad del portafolio de Inversiones.

2.3. Causales de disolución

Teniendo en cuenta los resultados positivos arrojados por la gestión financiera de la Empresa de Energía de Quindío EDEQ S.A. E.S.P, se puede aducir, que de acuerdo al periodo analizado, no existen causales que puedan llevar a la empresa a la disolución.

2.4. Portafolio de inversiones

Según criterio del auditor para este punto, se tiene:

Teniendo en cuenta los altos niveles de volatilidad presentados por el mercado durante el año 2008, la empresa buscó mecanismos de inversión que le permitieran mantener adecuados resultados durante el año. De igual forma se lograron negociaciones lo cual redundó en excedentes de liquidez rentaran por encima del DTF, obteniendo ingresos por rendimientos financieros en cuantía de \$2.224 Millones.

3. ASPECTOS TÉCNICOS - OPERATIVOS

3.1. Mantenimiento en redes y equipos

Para este punto cabe notar lo mencionado por la auditoría en su informe:

En lo referente al plan de mantenimiento, éste se desarrolló con algunas desviaciones, que en términos generales no afectaron el cumplimiento de las actividades programadas. Dentro de los resultados se evidenció mejora del indicador de eficiencia, disminución en el número de órdenes de trabajo correctivas, reducción de las horas extras generadas por el personal de mantenimiento y descenso del total de días compensatorios acumulados.

En cuanto al indicador de eficiencia en el mantenimiento preventivo y predictivo, esta auditoría coincide con los funcionarios del subproceso en la necesidad de revisar la meta establecida. Pero más allá de establecer un umbral que pueda ser alcanzado, se recomienda trabajar a partir del análisis de las causas que originan las órdenes de trabajo de mantenimiento correctivo. Ese análisis debe conducir a una clasificación de dichas causas, indicando el número de órdenes de trabajo asociadas a cada una de ellas. A partir de esa información, es necesario acotar el número de órdenes de trabajo que podrían evitarse con acciones de mantenimiento preventivo y predictivo.

3.2. Mantenimiento de Subestaciones

Se evidencia una buena planeación de las actividades y el fiel seguimiento al plan de mantenimiento, lo cual ha permitido obtener altos resultados de eficiencia; reflejados en el buen

comportamiento de los equipos asociados a las subestaciones del sistema de distribución local de la empresa.

Teniendo en cuenta el alto número de acciones preventivas programadas y ejecutadas, surge la inquietud sobre la posibilidad de reducir tal número sin afectar los resultados alcanzados. Esta auditoría evidenció esa misma inquietud al interior del proceso, por lo que recomienda mantenerse en esa línea; procurando redimensionar el trabajo a niveles de mayor eficiencia y sin que ello afecte la eficacia del proceso.

3.3. Inversión

Según consulta en SUI no aparece registrado ningún valor ejecutado para las inversiones del año 2008 de la empresa de EDEQ S.A. E.S.P.

3.4. Inversión de Redes y Subestaciones

Dado que no se tiene información reportada en el SUI, se incluye el concepto del auditor para este punto:

El monto total destinado para inversión en el año 2008 fue del orden de los catorce mil cuatrocientos cuatro millones de pesos (14.404 millones de pesos), con una ejecución presupuestal del 79%. Del monto total de inversión el 50% se destinó a calidad del servicio, el 35% a inversión en redes y el 15% para inversión en subestaciones. De la inversión en redes el 20% se apropió para expansión y el 80% a reposición. [...] Consistente en mano de obra en inversiones de expansión y reposición en redes de nivel 1,2 y 3. Para el 2008 estos proyectos se han definido en mayor nivel para reposición que para expansión ya que el sistema es antiguo y el crecimiento de los usuarios es lento.

El programado final para este rubro es de \$8.593 millones, de los cuales se ha ejecutado con reservas un \$6.954 millones, es decir un 95.33%, faltando \$935 millones.

La ejecución física de proyectos en ejecución de redes supera la meta dado que se ejecutaron 107.5 kilÃ³metros de red en el año 2008 y lo proyectado era 72.3 kilómetros, con los cuales se beneficiaron directamente 7 municipios del Departamento y se generaron por este medio 299 empleos entre directos e indirectos.

No obstante que la ejecución presupuestal de los proyectos de mano de obra de inversión en redes, osciló entre el 50% y el 77%, su ejecución física se aproximó al 150%. Esto debido a que en el nivel de tensión II se superó ampliamente la meta de cantidad de kilómetros de red a intervenir. Por su parte, la ejecución presupuestal de los proyectos de materiales alcanzó el 90%.

4. ASPECTOS COMERCIALES

4.1. Estructura del Mercado

La información de conformación del mercado atendido por la Empresa de Energía del Quindío corresponde a lo registrado por la empresa al SUI.

	Usuarios	Suscriptores	Consumos(kWh)	Vr.Consumo(\$)
Residencial	Rural	11.691	24.428.674	\$7.337.654.350,00
	Urbano	120.467	181.295.952	\$56.125.636.090,00
	Centro Poblado	2.354	3.927.478	\$1.166.945.440,00
No Residencial	Rural	1.793	25.544.883	\$3.829.590.553,00
	Urbano	14.290	96.149.835	\$7.888.890.328,00
	Centro Poblado	354	5.136.117	\$987.093.235,00

Fuente: SUI - SSPD

El sector residencial es el que presenta mayor participación en el mercado con un 89.11% de suscriptores, un consumo del 62.31% y una facturación del 83.57% mientras que el sector no residencial muestra una participación del 10.89% en suscriptores, un consumo del 39.69% y una facturación del 16.43%.

4.2. Indicadores de usuarios sin Medición, reclamos por facturación y servicio y atención de solicitudes:

Año de Análisis	Relación Suscriptores sin Medición (%)	Relación Reclamos Fact. (por 10.000 fact.)	Atención Reclamos Servicio (%)	Atención Solicitud de Conexión (%)
2008	1,21	11,9	0	0,6
Referente	5	100	0	0
Cumple	SI	SI	SI	NO

Fuente: SUI – SSPD

Con respecto a esta información se analiza cada punto específico:

4.2.1. Relación de usuarios sin Medición

Este índice se ha venido cumpliendo y presenta para el año 2008 un aumento con respecto al año anterior, pasando de 0.69% para el año 2007 a 1.21% para el año 2008. Este indicador cumple con los requerimientos mínimos estipulados por la SSPD.

4.2.2. Relación reclamos por facturación

El indicador de la relación de reclamos ciertos por facturación para el año 2008 resulta ser bastante favorable al tomar un valor de 11.9 reclamos por cada 10.000 facturas, valor que se encuentra por debajo del referente estipulado por la SSPD, calculado en 100 reclamos por cada 10.000 facturas.

4.2.3. Atención de Solicitudes de Conexión

De acuerdo con la información reportada al SUI, se calcula este indicador para el año 2008 en 0.6%. Este valor resulta ser mayor que el del año anterior, con un total de 0.33%. Según los referentes divulgados por la SSPD este indicador **no cumple** pues se espera un valor de 0%.

4.2.4. Relación reclamos del servicio.

Para el año 2008 se calcula este indicador a partir de la información cargada al SUI, resultado que arroja un total de 0%. Este indicador cumple con los requerimientos de la SSPD.

4.3. Atención de Usuarios

Tal como lo informa el auditor en su informe, la empresa tiene establecidos puntos de atención al cliente en Armenia sede administrativa y en *los demás municipios del Quindío, para la recepción de los reclamos relacionados con la prestación del servicio de energía, así como las peticiones realizadas por los usuarios en forma escrita, sobre temas inherentes a la entidad, los canales de recepción facilitan la interacción del usuario con la empresa.*

También dispone un sistema de información comercial donde se relación y radican la quejas, peticiones y recursos de los usuarios en forma sistemática, para la administración de la información dispone de una serie de indicadores para realizar el control y seguimiento en los términos que determina la normatividad para el manejo de esta oficina.

4.4. Facturación y Recaudo

La facturación de enero a diciembre de 2008 en el servicio de energía, se registró por \$105.142 millones y el recaudo en \$93.245 millones. Para evaluar la gestión de la empresa en el cobro se calcula el indicador de recaudo obteniéndose un 97%.

4.5. Calidad del Servicio

De acuerdo con la información reportada por la Empresa de Energía del Quindío S.A. ESP al Sistema Único de Información SUI administrado por esta Superintendencia, para el año 2008 en la siguiente tabla se muestran los porcentajes de cumplimiento de los indicadores DES y FES:

GRUPO	Datos	Trimestre			
		1	2	3	4
1	Cumple DES	72%	85%	85%	77%
	Cumple FES	56%	65%	62%	46%
2	Cumple DES	80%	17%	33%	50%
	Cumple FES	80%	83%	50%	17%
3	Cumple DES	100%	100%	100%	83%
	Cumple FES	100%	83%	33%	83%
4	Cumple DES	100%	93%	96%	93%
	Cumple FES	76%	86%	71%	69%

Fuente: SUI – SSPD

El número de alimentadores por trimestre y por grupo de la empresa se muestra a continuación con el fin de dar una base de comparación para los indicadores DES y FES:

Trimestre	Grupo	Alimentadores
1	1	25
1	2	5
1	3	6
1	4	29
2	1	26
2	2	6
2	3	6
2	4	28
3	1	26
3	2	6
3	3	6
3	4	28
4	1	26
4	2	6
4	3	6
4	4	29

Fuente: SUI - SSPD

De acuerdo con la tabla antes mencionada, se puede observar un análisis para el DES y FES en los cuatro trimestres del año 2008 por cada grupo de calidad, el mayor porcentaje de cumplimiento se presenta en los grupos 3 y 4, durante los trimestres II y III del año, mientras que los más bajos porcentajes de cumplimiento se evidencian para el grupo 1 y 2, siendo el 2 el más significativo por bajos porcentajes.

Con respecto al informe de gestión de la empresa lo reportado para los indicadores DES y FES y sus respectivas metas, se puede observar en los siguientes comportamientos:

Los resultados señalan que en el año 2008, los circuitos del grupo tres fueron los de mejor comportamiento. Como se observa, sólo en el cuarto trimestre un circuito de ese grupo sobrepasó el cuarto límite máximo admisible trimestral de DES. Además, en el promedio global sólo en el tercer trimestre se superó, ligeramente, el valor máximo admisible de FES. Esto debido a que en ese trimestre, dos circuitos de seis (33%) estuvieron por encima del valor máximo admisible.

Los circuitos del grupo cuatro también presentaron un buen comportamiento. Para ese grupo, en promedio se cumplieron las metas de DES y FES en los cuatro trimestres del año. Sin embargo, en los tres últimos trimestres el 3% de los circuitos de ese grupo superó el VMA de DES, mientras que entre el 10% y el 28% sobrepasó el VMA de FES.

En cuanto a valores promedio de DES y FES, los circuitos del grupo uno sólo superaron ligeramente el VMA de FES en los dos primeros trimestres. Sin embargo, entre el 12% y el 28% de los circuitos de ese grupo sobrepasaron el VMA de DES y entre el 28% y el 52% estuvieron por encima del VMA de FES.

4.6. Pago de Compensaciones

Año	Residencial		No Residencial		TOTAL	
	Usuarios	Vr. Compensado	Usuarios	Vr. Compensado	Usuarios	Vr. Compensado
2007	243.882	\$59.936.300,00	25.550	\$37.567.160,00	269.432	\$97.503.460,00
2008	248.767	\$90.827.220,00	29.500	\$61.071.453,00	278.267	\$152.798.673,00
Variación	2,00%	51,54%	15,46%	64,98%	3,28%	56,71%

Fuente: SUI – SSPD

Respecto a los pagos por Compensación se evidencia que para el año 2008 se compensó un 56,7% más frente al año 2007, al pasar de compensar \$97.5 millones en el año 2007 a compensar \$152.7 millones en el año 2008.

Según lo informado por el auditor: *En cuanto a los montos pagados, en el año la empresa pagó poco más de ciento trece millones de pesos por concepto de compensaciones a sus usuarios. De esa suma, el 32% se pagó en el cuarto trimestre y el 51% se canceló a usuarios pertenecientes al sector residencial.*

4.7. Exposición a Bolsa

La compra de energía con destino al mercado regulado y no regulado de EDEQ a un precio óptimo, está a cargo del grupo Mercado mayorista. Los criterios de compra de energía se basan en el análisis de mercado y en la información de oferta (precio, cantidad) de los oferentes que participan en las convocatorias para compra de energía, las cuales son realizadas en conjunto con la casa matriz (EEPPM).

Según concepto del auditor: *La exposición neta anual en bolsa del comercializador es de 0,5% es un indicador bajo considerando la demanda del mercado de la empresa, esta situación se debe a la buena gestión obtenida en la compra de energía de largo plazo durante el año 2008 para atender la demanda del mercado regulado. La exposición neta anual en bolsa del 15,2% es un indicador bajo considerando la demanda del sector de consumo. El comportamiento mensual de exposición a bolsa se observa en la siguiente tabla, al igual que el neto del comercializador compuesto por todo el mercado en el 0,5%.*

4.8. Porcentaje de Energía vendida en Bolsa

El porcentaje de la energía vendida en bolsa proviene de los excedentes resultantes de la demanda del mercado no regulado, el cual presento un máximo en el mes de agosto de 2,82%

con un promedio en el año de 1,41%, ocasionada por las desviaciones diarias y horarias de esta.

El pico más alto se alcanzó en el mes de agosto con un valor de 2.92%, presentando un descenso progresivo durante el año, sin generar riesgos en el mercado. En el proceso de evaluación se evidenció una gestión adecuada en las proyecciones de demanda y en la contratación de energía para cubrirla.

4.9. Restricciones

Las restricciones asignadas al comercializador en el 2008 se tasaron en \$ 2.523 millones de pesos y se incrementan en \$ 1.647 millones de pesos, con relación al año anterior, representando un aumento del 188%.

5. EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN

De la evaluación publicada por la Superintendencia, aplicando la metodología expedida por la CREG se obtuvo para la Empresa de Energía del Quindío S.A. E.S.P. -EDEQ- los siguientes indicadores:

Año de Análisis	Rotación Cuentas por Cobrar (días)	Rotación Cuentas por Pagar (días)	Razón Corriente (Veces)	Margen Operacional (%)	Cubrimiento de Gastos Financ. (Veces)
2007	50,54	66,94	1,86	10,47	19,98
2008	54,08	74,77	2	18,62	25,51
Referente	56,02	48,24	1,82	19,54	6
Cumple	SI	NO	SI	NO	SI

Fuente: SUI – SSPD

5.1. Rotación de cuentas por cobrar

La empresa desmejoro su rotación de cuentas por cobrar del 2007 a 2008, al pasar de 50.4 días a 54.08 días, no obstante, cumple con el referente establecido por la SSPD.

5.2. Rotación de cuentas por pagar

Según lo informado en el SUI, se nota un incremento en los días de este indicador, pasando de 66 días en el año

2007 a 75 días para el año 2008. Este indicador NO cumple con los referentes establecidos por la SSPD.

5.3. Razón corriente

Este indicador muestra una mejoría con respecto al año anterior después de pasar de 1.86 veces en el año 2007 a 2 veces en 2008. Este indicador cumple con lo estipulado por la SSPD, donde el referente se encuentra en 1.82 veces.

5.4. EBITDA

El Ebitda presentó un aumento, pasando de \$10.000 millones en el año 2007 a \$21.469 millones en el año 2008.

Según el auditor, el indicador Ebitda se ha incrementado en forma constante durante los últimos años, mostrando de acuerdo con las Proyecciones Financieras esta tendencia para los años venideros. Este Margen histórico y proyectado es alto y creciente en comparación con Empresas del Sector Eléctrico de las mismas características, lo cual demuestra un adecuado manejo Operacional, Comercial y Administrativo.

Es de anotar que el EBITDA presentó un incremento bastante significativo respecto al año 2007, pasando de \$10.271 millones a \$21.906 millones de pesos.

5.4. Margen Operacional

Para el año 2008 se nota un incremento en el margen operacional, que en el año 2007 se encontraba en 10.47% para luego ubicarse en 18.62%, mostrando así un mejor comportamiento, aunque el indicador no alcanza a sobrepasar el referente estipulado por la SSPD.

5.5. Cubrimiento de gastos financieros

Este indicador cumple con los referentes determinados por la SSPD además de mostrar una mejoría después de pasar de 19.98 veces en el año 2007 a 25.51 veces en 2008.

6. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

Actualmente se encuentra pendiente de cargar la información que se lista a continuación:

Tópico	Año	Periodicidad	Periodo	Formato	Aplicación	Estado	Acto
Comercial	2008	Mensual	4	INFORMACION COMERCIAL COMPLEMENTARIA PARA EL SECTOR RESIDENCIAL	Cargue Masivo	Pendiente	Circular CREG No. 144 de 2008
Comercial	2008	Mensual	5	INFORMACION COMERCIAL COMPLEMENTARIA PARA EL SECTOR RESIDENCIAL	Cargue Masivo	Pendiente	Circular CREG No. 144 de 2008
Comercial	2008	Mensual	6	INFORMACION COMERCIAL FACTURADA POR LOS OPERADORES DE RED A LOS COMERCIALIZADORES	Cargue Masivo	Pendiente	Circular CREG No. 144 de 2008
Comercial	2008	Anual	1	TARIFAS CONEXION-OTROS	Cargue Masivo	Pendiente	CIRCULAR SSPD-ORSG 002-2005

Fuente: SUI – SSPD

Adicional a este punto, se encuentra pendiente la carga de la información de Inversiones mencionada en el punto 3.3. del presente informe.

7. ACCIONES DE LA SSPD

Para el año 2008 la dirección de investigaciones de la SSPD sancionó a la empresa EDEQ por incumplimiento en los indicadores DES y FES, tras inyectarle una multa de \$29.997.500.

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- Mejorar los índices de calidad (DES y FES) principalmente para el grupo 2.
- Disminuir los pagos por compensaciones pues se notó un aumento bastante considerable.

- Mejorar el índice de Rotación de Cuentas por Pagar de forma que llegue a ser menor al referente divulgado por la SSPD.
- Mejorar el índice de Margen Operacional que para el año 2008 muestra un nivel bastante cercano al referente SSPD.
- Cargar al SUI la información mencionada en el presente informe que se encuentra pendiente.
- Corregir la información cargada al SUI en cuanto a Pago de Compensaciones, de forma que sea coincidente con la información suministrada por el auditor externo.