

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN TERMOBARRANQUILLA S.A. ESP



Libertad y Orden

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

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN TERMOBARRANQUILLA S.A. ESP ANÁLISIS 2008

AUDITOR: AUDITORES DE GESTIÓN

1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

Termobarranquilla es una empresa Sociedad Anónima, que como consta en su objeto social, tiene como actividades la generación del servicio de energía eléctrica.

A diciembre de 2008, la composición accionaria de la empresa es la siguiente:

ACCIONISTAS	% Participación
GECELCA S.A. ESP	42,514
ABB Barranquilla Inc. (Asea Brown Boveri)	28,671
EI Barranquilla Inc. (Energy Initiatives)	28,671
GPUi Colombia Ltda	0,043
Distral Térmica C.A. (EMA)	0,043
Lancaster Steel Co. Inc.	0,058
TOTAL	100

Fuente: Auditor Externo

TERMOBARRANQUILLA tiene un capital suscrito y pagado de \$145.515.117,00, con 153.000.000 acciones autorizadas con un valor nominal de la acción de \$1.000,00.

2. ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS

Los estados financieros a 31 de diciembre de 2007 y 2008 que a continuación se presentan, son los reportados por TERMOBARRANQUILLA al Sistema Único de Información.

CONCEPTO	VALOR		%
	2007	2008	
Activo Corriente	\$330.829.603.865	\$293.859.832.244	-11,17
Activo No Corriente	\$164.901.870.037	\$378.523.046.955	129,54
Total Activo	\$495.731.473.902	\$672.382.879.199	35,63
Pasivo Corriente	\$212.474.407.496	\$192.461.886.079	-9,42
Pasivo No Corriente	\$84.586.426.889	\$68.552.195.104	0,00
Total Pasivo	\$297.060.834.385	\$261.014.081.183	-12,13
Patrimonio	\$198.670.639.517	\$411.368.798.016	107,06

Fuente: Información reportada al SUI por la Empresa

A diciembre de 2008 el activo de TERMOBARRANQUILLA ascendió 35,63% con respecto al año anterior,

pasando de \$495.731 millones en el 2007 a \$672.382 millones en el 2008. De este total de activos \$261.014 millones corresponden al pasivo, siendo el patrimonio \$411.368 millones.

Este aumento en el activo se debió principalmente por la cuenta "otros activos" que pasó de \$64.428 millones en el 2007 a \$274.190 millones en el 2008; además, el efectivo de la empresa aumentó pasando de \$8.000 millones en el 2007 a \$17.000 millones en el 2008; y a la cuenta propiedad planta y equipo que en 2007 fue de \$64.000 millones y en el año 2008 fue de \$85.000 millones.

Los pasivos disminuyeron en un porcentaje del 12,13% con respecto al año 2007, pasando de \$297.060 millones a \$261.014 millones en el 2008. Esto debido en gran manera a la disminución de las obligaciones financieras que pasó de \$38.605 millones en el 2007 a \$0.0 en el 2008.

El patrimonio aumentó en el 2008 un 107% con respecto al año 2007 con valores de \$198.670 millones en el 2007 y \$411.368 millones en el 2008.

Estado de Resultados 31-12-2008

CONCEPTO	VALOR (\$)		%
	2007	2008	
Ingresos Operacionales	\$176.785.546.072	\$176.176.129.372	-0,34
Costo de Ventas	\$82.025.427.980	\$80.499.677.607	-1,86
Utilidad Bruta	\$94.760.118.082	\$95.676.451.765	0,97
Gastos de Administración	\$7.732.188.335	\$7.697.740.956	-0,45
Provisiones, Agotamientos, Depreciaciones y Amortizaciones	\$284.702.511	\$254.357.554	-10,66
Utilidad Operacional	\$86.743.227.236	\$87.724.353.255	1,13
Otros Ingresos	\$5.901.504.049	\$9.597.115.201	62,62
Otros Gastos	\$103.638.571.280	\$109.751.536.071	5,9
Utilidad Antes de Ajustes	(\$10.993.839.995)	(\$12.430.067.615)	13,06
Corrección Monetaria	\$0	\$0	0
Utilidad Neta	(\$10.993.839.995)	(\$12.430.067.615)	13,06

Fuente: Información reportada al SUI por la Empresa

Los ingresos operacionales disminuyeron levemente en el 2008 con respecto al año 2007 en un 0,34% pasando de 176.785 millones en el 2007 a \$176.176 millones en el año 2008.

Los costos de ventas tuvieron un comportamiento similar disminuyendo 1,86% en el 2008 con respecto al 2007, pasando de 82.025 millones en 2007 a \$80.499 millones en el 2008.

El anterior resultado benefició la utilidad bruta que presentó un aumento del

0,97% pasando de 94.760 millones en el 2007 a \$95.676 millones en el 2008.

La utilidad operacional también presentó un leve aumento con respecto al año anterior pasando de \$86.743 millones en el 2007 a \$87.724 millones en el 2008, aumentando 1,13%

La utilidad neta en el 2008 presentó nuevamente saldo negativo con un valor de \$12.430 millones, aumentando su pérdida un 13%, ya que en el 2007 presentó un resultado negativo de \$10.993 millones.

Ante los resultados anteriores, el auditor externos comentó en su informe que dicha situación fue prevista desde el comienzo del proyecto de Termobarranquilla a partir del año 2003, y que de acuerdo a las proyecciones financieras y al flujo de caja en los próximos años se garantizará el cubrimiento de la operación de la compañía y el pago de las deudas.

3. ASPECTOS TÉCNICOS – OPERATIVOS

No existe información al respecto para evaluar.

4. ASPECTOS COMERCIALES

La empresa Termobarranquilla S.A. ESP lleva a cabo la actividad de generación únicamente, por lo que no tiene un mercado directamente asociado al que preste el servicio de energía eléctrica.

5. EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN

De la evaluación publicada por la Superintendencia, aplicando la metodología expedida por la CREG se obtuvo para la empresa Termobarranquilla S.A. ESP, lo siguiente:

CONCEPTO	Rotación Cuentas por Cobrar (días)	Rotación Cuentas por Pagar (días)	Razón Corriente (Veces)	Margen Operacional (%)	Cubrimientos Gastos Financieros (veces)
REFERENTE G	65	30	2,00	64,68	5,14
RESULTADO 2008	97,6	37,8	1,49	59,3	5,92
EVALUACIÓN	CUMPLE	CUMPLE	NO CUMPLE	NO CUMPLE	CUMPLE
RESULTADO 2007	87,47	18,84	1,53	60,79	4,78

Fuente: Información cargada al SUI por la Empresa

- Rotación de cuentas por cobrar

El valor del indicador presentado por la empresa NO cumple el referente definido por la SSPD (65 días), presentando un valor de 97,6 días.

Se observa que aumentó con respecto al año anterior que se encontraba en 87,47 días. Este resultado es debido, según las explicaciones de la empresa y del auditor, al cumplimiento del contrato PPA que se firmó con Corelca y fue cedido a GECELCA, que estipula que los pagos deben realizarse a los 60 días de presentada la factura. Y en estos casos, la factura de Octubre de 2008 debía ser cancelada en enero del 2009, por lo que a corte 31 de diciembre de 2008 había una cartera de 3 meses de facturación.

- Rotación de cuentas por pagar

La empresa no cumple con el referente que es de 30 días y el resultado de la empresa es de 37,8.

Según explicaciones de la empresa y el auditor, el incumplimiento se debe a un aumento de las cuentas por pagar causado por una factura del proveedor Alstom, que incide en el resultado final, Pero, la empresa sigue garantizando el pago de las obligaciones.

- Razón corriente

El resultado de este indicador es de 1.49 veces lo cual muestra el incumplimiento del referente que es de 2,00. Esto debido a la disminución del rubro de inversiones a corto plazo por los pagos de deudas subordinadas. Así mismo, la devaluación del periodo afectó el resultado final.

- Margen Operacional

La empresa no logró cumplir con el referente. El resultado obtenido por la empresa fue de 59,3% mientras que el referente es de 64,68%. Esta situación es debido, según explicaciones de la empresa y el auditor, a la disminución de los ingresos por capacidad durante el año 2008 por la devaluación del periodo y la disminución de la tarifa por capacidad, según lo determinado en el contrato PPA.

Los pasivos de la empresa están disminuyendo al ritmo que los activos aumentan, lo que garantiza el cubrimiento de la operación de la compañía y el pago de las deudas. La utilidad neta en el 2008 presentó nuevamente saldo negativo aumentando su pérdida un 13%.

- Cubrimiento de gastos financieros

La empresa cumple el indicador presentando un valor de 5,92 veces con respecto al referente que es de 5,14 veces. Lo que significa que la empresa está en capacidad de cubrir todos sus gastos financieros. Así mismo, el EBITDA sigue aumentando presentando un valor de \$104.484.524.500 en el año 2008.

6. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

Falta cargar la información de los estados financieros/Plan Contable del semestre 1 según lo estipulado en la Circular SSPD 009 de 2003. Además, debe solicitar el cierre de los aplicativos comerciales sino está ejerciendo esta actividad en su servicio.

7. ACCIONES DE LA SSPD

Con base en la información suministrada por la Dirección de Investigaciones de la Delegada para Energía y Gas, se constató que no hubo investigaciones para el año 2008.

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

La empresa no cumplió con los indicadores de gestión "*razón corriente*" y "*margen operacional*".