

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN CARUQUÍA S.A. E.S.P.



Libertad y Orden

**Prosperidad
para todos**

**SUPERINTENDENCIA DELEGADA PARA ENERGÍA Y GAS
COMBUSTIBLE
DIRECCIÓN TÉCNICA DE GESTIÓN DE ENERGÍA
Bogotá, Noviembre de 2011**

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN CARUQUÍA S.A. E.S.P.

ANÁLISIS AÑO 2010

Auditor Externo: Según la Ley 142 de 1994 las empresas con menos de 2.500 usuarios no están obligadas a contratar auditoria externa, por esta razón la CARUQUÍA S.A. E.S.P. no presenta Auditor Externo.

1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

1.1 Objeto Social

La empresa CARUQUÍA S.A. E.S.P., con NIT 900185106, se estableció como empresa generadora el 28 de Enero de 2010.

El objeto principal de la empresa es la prestación del servicio público de generación de energía eléctrica. En desarrollo de su objeto social, la sociedad podrá ejecutar todos los negocios convenientes o útiles para el cumplimiento de su objeto social.

2. ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS

2.1 Balance General

Caruquía opera una planta hidroeléctrica ubicada en el río Guadalupe en el Departamento de Antioquia (a 95 km al norte de Medellín), con una capacidad instalada de 9,8 MW que permite la generación de 59,8 GWh al año de energía. En su primer año de operaciones se registran activos por valor de \$43.886 millones, conformados por los activos de propiedad, planta y equipo de \$38.284 millones, y activos corrientes de \$5.313 millones.

En los activos corrientes se halló la mayor participación en los otros activos por valor de \$3.377 millones debido a una fiducia mercantil para la constitución de un patrimonio autónomo por \$3.345 millones y gastos de seguros pagados por anticipado de \$32 millones. En segundo lugar se registran cuentas por cobrar de \$1.770 millones principalmente por concepto de anticipos.

En los otros activos no corrientes de 290 millones de pesos se registran licencias de software.

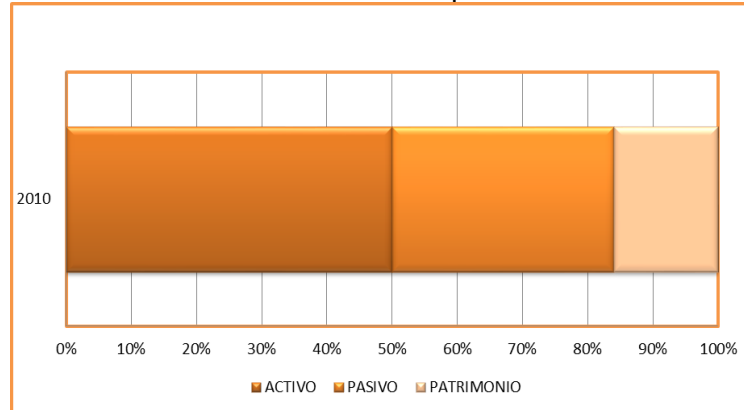
Cuadro 1. Balance General

| BALANCE GENERAL (Millones) | | 2010 |
|----------------------------|--|---------------|
| Activos Generadoras | | 8.018.658 |
| ACTIVO | | 43.886 |
| Activo Corriente | | 5.313 |
| Disponible | | 3 |
| Deudores | | 1.770 |
| Inversiones | | 163 |
| Otros Activos | | 3.377 |
| Activo No Corriente | | 38.574 |
| Propiedad, Planta y Equipo | | 38.284 |
| Inversiones | | 0 |
| Otros Activos | | 290 |
| Depreciación Acumulada | | 2.314 |
| PASIVO | | 29.847 |
| Pasivo Corriente | | 1.299 |
| Obligaciones Financieras | | 1.006 |
| Cuentas por Pagar | | 292 |
| Otros Pasivos | | 0 |
| Pasivo No Corriente | | 28.548 |
| Obligaciones Financieras | | 28.063 |
| Cuentas por Pagar | | 485 |
| Otros Pasivos | | 0 |
| PATRIMONIO | | 14.040 |
| Capital Suscrito y Pagado | | 1.700 |

- **Pasivos**

Los **Pasivos** de la compañía se ubicaron en \$29.847 millones destacándose una participación del 97,4% de las obligaciones financieras. Con lo anterior se observa un fuerte requerimiento de deuda dentro de la estructura de capital de la empresa.

Gráfica 1. Estructura de Capital 2008-2010.



En los pasivos también se evidencian cuentas por pagar de corto y largo plazo por valor de \$777,5 millones principalmente por concepto de impuestos, contribuciones y honorarios.

- **Patrimonio**

El **Patrimonio** inició con un capital suscrito y pagado de \$1.700 millones. Se destaca el valor de la prima en colocación de acciones por \$10.093,2 millones y el aporte de los resultados netos del ejercicio por \$2.085 millones.

El capital suscrito y pagado se mantuvo constante con un valor de \$2.191 millones.

- **Estado de Resultados**

Los **ingresos operacionales** de la planta ascienden a \$6.662 millones en el primer año por ventas de energía. Los costos de operación alcanzan una participación del 54% de los ingresos con un valor de \$3.565 millones. En la revisión de los costos reportados por la empresa se hallaron representativos los servicios de personal por \$262,6 millones, los costos generales de \$79,8 millones, las reparaciones de \$294,8 millones, materiales de \$54,7 millones, costos de gestión ambiental de \$43,1 millones, seguros de 133,8 millones y las depreciaciones de \$2.313,7 millones, siendo el valor más alto.

Los gastos operacionales conformados por gastos administrativos y gastos de depreciaciones, amortizaciones y provisiones se ubican en 935 millones de pesos, en particular por el efecto de la amortización de intangibles de \$454,3 millones, provisión para obligaciones fiscales de \$150,6 millones y los gastos generales por comisiones de \$169,4 millones.

Los resultados permiten una utilidad operacional de \$2.163 millones.

En los ingresos no operacionales se obtuvo \$3.411 millones derivados del ajuste por diferencia en cambio de los créditos obtenidos en moneda extranjera. Dado que los

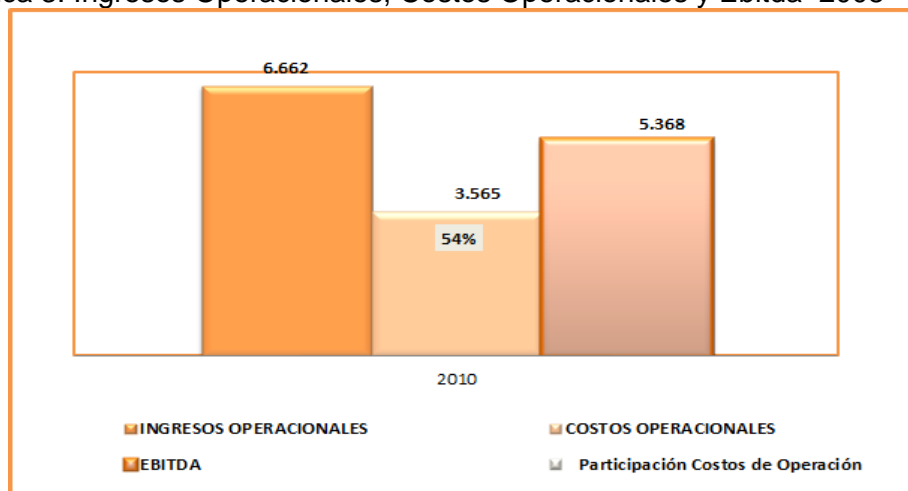
gastos no operacionales, por el mismo concepto fue mayor con \$3.489 millones se observa una utilidad netas inferior a la operacional, correspondiente a \$2.085 millones.

Cuadro 2. Estado de Resultados 2008 – 2010.

| ESTADO DE RESULTADOS (Millones) | | 2010 |
|--|--|--------------|
| PIB Energía Eléctrica | | 13.676.000 |
| % Suministro de Energía dentro del Pib Total | | 2,50% |
| Ingresos Operacionales Generadoras (22 Empresas) | | 3.025.022 |
| INGRESOS OPERACIONALES | | |
| Generación | | 6.662 |
| Transmisión | | 0 |
| Distribución | | 0 |
| Comercialización | | 0 |
| COSTOS OPERACIONALES | | |
| Participación Costos de Operación | | 54% |
| Compras en Bloque y/o a Largo Plazo | | 0 |
| Compras en Bolsa y/o a Corto Plazo | | 0 |
| GASTOS OPERACIONALES | | |
| Gastos de Administración | | 330 |
| Gastos Deprec, Amort, Provis, y Agotam. | | 605 |
| Participación Gastos de Administración | | 14% |
| UTILIDADES OPERACIONALES | | |
| EBITDA | | 5.368 |
| INGRESOS NO OPERACIONALES | | |
| Financiación de Usuarios | | 0 |
| Utilidades Método Participación y Dividendos | | 0 |
| GASTOS NO OPERACIONALES | | |
| Gasto de Intereses | | 869 |
| UTILIDADES NETAS | | |
| | | 2.085 |

El Ebitda obtenido es positivo alcanzando un valor de \$5.368 debido a una participación aceptable en los costos y gastos de funcionamiento.

Gráfica 3. Ingresos Operacionales, Costos Operacionales y Ebitda 2008 - 2010.



- **Análisis de indicadores financieros**

En los indicadores financieros de la empresa se observa una gestión eficiente en los márgenes de operación en el primer año, así como en las rentabilidades de activos y patrimonio. El aspecto de mayor atención de la compañía se concentra en la fuerte participación de pasivos financieros dentro de la estructura de deuda.

No obstante el flujo de caja operacional muestra una capacidad óptima para cubrir los costos de intereses con un resultado de la cobertura de intereses de 6,2 veces.

El margen de operación del negocio (80,6%) es destacado en comparación con el obtenido por las Generadoras (27%).

La rentabilidad del activo es positiva con un resultado de 12,2%, superando el promedio de 9% del grupo. No obstante el elevado gasto financiero por intereses y ajuste por diferencia en cambio afecta la rentabilidad del patrimonio, obteniendo un resultado crítico de -308,3%.

La gestión de liquidez arroja un resultado de 1,49 veces a pesar del bajo nivel de concentración de deuda en el corto plazo (4%). Esto se deba a que los activos corrientes sobre activos totales son de sólo un 12,1% del activo total. Sin embargo esta situación se justifica en el hecho que la empresa en su primer año ha utilizado la mayor parte de sus recursos al fortalecimiento de los activos de capital, y por lo tanto posee una menor capacidad de efectivo.

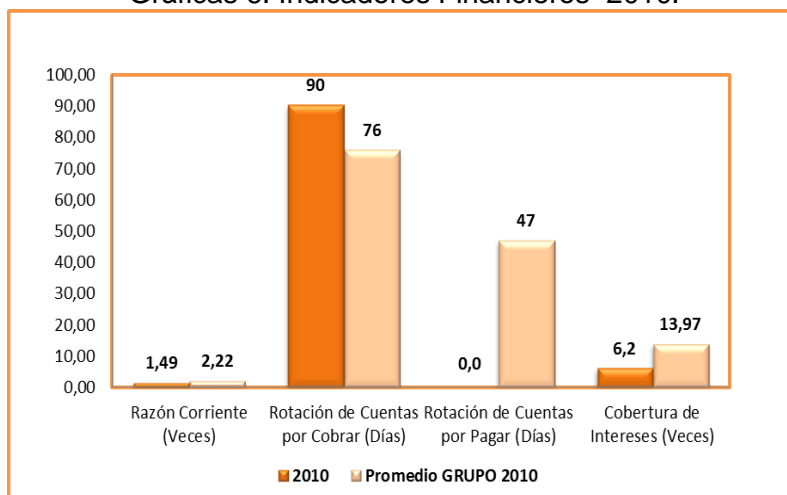
Cuadro 3. Indicadores Financieros 2008 – 2010.

| INDICADORES 034/2004 | Razón Corriente (Veces) | Capital de Trabajo (\$ millones) | Capital de Trabajo Neto (\$millones) | Activo Corriente/ Activo Total (%) | Rotación de Cuentas por Cobrar (Días) | Rotación de Cuentas por Pagar (Días) | % Deuda Total (%) | Pasivo Corriente /Pasivo Total (%) | Cobertura de Intereses (Veces) | Margen Operacional (%) | Rentabilidad de Activos ROA (%) | Rentabilidad del Patrimonio ROE (%) | Margen Neto (%) |
|----------------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------|------------------------------------|--------------------------------|------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-----------------|
| 2010 | 1,49 | 4.014 | 1.933 | 12,1% | 90 | 0,0 | 68% | 4% | 6,2 | 80,6% | 12,2% | -308,3% | 31,3% |
| Promedio GRUPO 2010 | 2,22 | 1.422.796 | nd | 32% | 76 | 47 | 53% | 49% | 13,97 | 27% | 9% | 18% | 3% |

Dado que los pasivos de la empresa son principalmente obligaciones financieras, no se encontraron datos relacionados para el cálculo de la rotación de cuentas por pagar. La rotación de cuentas por cobrar, producto principalmente de anticipos, alcanza una periodicidad de 90 días.

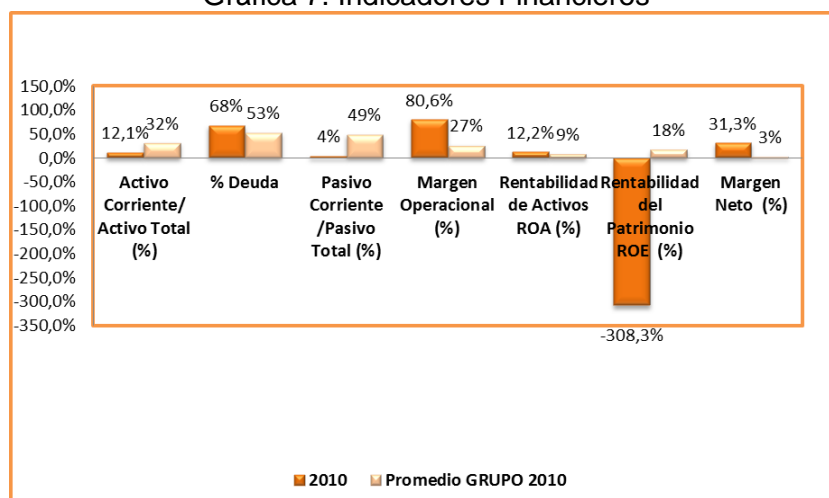
A pesar de un nivel de deuda del 68%, se observa un capital de trabajo de \$4.014 millones, con capacidad de cubrir los compromisos del primer año.

Gráficas 6. Indicadores Financieros 2010.



Se destaca el margen neto de la central del 31,3% en comparación con el promedio de las generadoras, de sólo un 3%.

Gráfica 7. Indicadores Financieros



- **INDICADORES DE GESTIÓN RESOLUCIÓN 034 DE 2004 Y CONCEPTO DE VIABILIDAD DE LA FIRMA AEGR**

En la comparación con los referentes calculados a partir de la metodología de la Resolución Creg 034 de 2004, se obtuvo que la empresa cumple la rotación de cuentas por pagar, margen operacional y cobertura de intereses. El dato más alejado del referente se ubica en el recaudo de 90,3 días. Esto podría explicarse porque los contratos con proveedores para el adecuado desarrollo del proyecto, están pactados para su cumplimiento en estas condiciones.

| INDICADORES DE GESTIÓN | Margen Operacional | Cobertura de Intereses - Veces | Rotación de Cuentas por Cobrar- Días | Rotación de Cuentas por Pagar - Días | Razón Corriente - Veces |
|------------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| Referente 2010 | 64,68% | 5,14 | 64,15 | 30 | 2 |
| Resultado 2010 | 80,6% | 6,2 | 90,3 | 0,0 | 1,49 |

3. ASPECTOS TÉCNICOS - OPERATIVOS

3.1 Calidad del Servicio

La Empresa CARUQUÍA S.A. E.S.P. no atiende usuarios finales, motivo por el cual no le aplican los indicadores de calidad del servicio.

3.2 Calidad de la potencia

La Empresa CARUQUÍA S.A. E.S.P. no atiende usuarios finales, motivo por el cual no aplica este ítem.

3.3 Inversiones

Teniendo en cuenta que la Empresa CARUQUÍA S.A. E.S.P. no es operador y no requiere equipos para realizar su actividad de comercialización, este ítem no aplica.

4. ASPECTOS COMERCIALES

4.1 Indicadores Técnico – Administrativos

La empresa CARUQUÍA S.A. E.S.P. no atiende usuarios finales, motivo por el cual no le aplican los indicadores técnico - administrativos

4.2 Estructura del Mercado.

La empresa generadora CARUQUÍA S.A. E.S.P. no atiende usuarios finales, motivo por el cual no presenta una estructura del mercado.

5. EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN

5.3 Exposición a Bolsa

La empresa CARUQUIA S.A. E.S.P. se encuentra representada por LA CASCADA S.A. E.S.P, para realizar las transacciones de energía en XM S.A. E.S.P., de Caruquia se informan a través de La Cascada, sus transacciones en el año 2010 fueron las siguientes:

| GENERADOR | | |
|----------------------|------|----------------|
| CONCEPTO | AÑO | MAGNITUD (kWh) |
| Compras en Bolsa | 2010 | 23.740 |
| Compras en Contratos | 2010 | 0 |
| Ventas en Bolsa | 2010 | 7.172 |
| Ventas en Contratos | 2010 | 108.712.554 |

6. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

Actualmente la empresa no tiene reportes correspondientes a la actividad de generación como pendientes al SUI.

7. ACCIONES DE LA SSPD

La SSPD, en función de vigilancia y control realizó las siguientes acciones en el año 2010 ante la empresa CARUQUÍA:

- Luego de la revisión de los formatos pendientes la DTGE mediante comunicación SSPD No. 20102201256661 del 23 de Diciembre de 2010, la cual fue reportada en el mes de marzo del año 2011.

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- En primer año se observa un margen operacional y rentabilidad de activos satisfactorios, sin embargo es importante mantener bajo seguimiento el desempeño al servicio de deuda, considerando la fuerte participación de pasivos financieros.
- No se observa la estimación de provisiones de cobertura ante el riesgo cambiario que supone la contratación de obligaciones financieras en moneda extranjera.