

# INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN TERMOCANDELARIA S.C.A. E.S.P.



Libertad y Orden



**SUPERINTENDENCIA DELEGADA PARA ENERGÍA Y GAS  
DIRECCIÓN TÉCNICA DE GESTIÓN DE ENERGÍA  
Bogotá, Junio de 2010**

# INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN TERMOCANDELARIA S.C.A. E.S.P.

## ANÁLISIS 2009

### AUDITOR: GESTIÓN FUTURA

#### 1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

##### 1.1 OBJETO SOCIAL

Según Certificado de Existencia y Representación de la Cámara de Comercio de Cartagena, la Sociedad tiene como objeto principal: *“La generación de energía eléctrica, en los términos de las leyes 142 y 143 de 199 y de las normas que las adicionen, modifiquen o reemplacen. La comercialización de energía eléctrica, en las leyes 142 y 143 de 1994 y de normas que las adicionen, modifiquen o reemplacen. Diseñar, construir y operar comercialmente una planta de generación eléctrica en la zona de Cartagena (...)”*.

#### 2. ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS

##### 2.1 ESTADO DE RESULTADOS

Los ingresos operacionales de la compañía pasaron de \$ 69.988 millones a \$ 179.015 millones en los dos años analizados. Dentro del grupo de Generadoras Puras<sup>1</sup>, la empresa aportó el 7,2% del total de los ingresos operacionales obtenidos en 2009, los cuales alcanzaron un valor de \$ 2.498.328 millones. De acuerdo con el informe de gestión, la empresa obtuvo una producción neta de 528.827 MWh. Las vetas de energía en bolsa fueron de \$102.760 millones.

**Tabla 1. Estado de Resultados**

ESTADO DE RESULTADOS	2009	2008	VAR
INGRESOS OPERACIONALES	\$179.014.778.073	\$69.988.090.879	155,78%
COSTOS OPERACIONALES	\$147.586.013.156	\$59.194.079.207	149,33%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN	\$4.288.270.400	\$3.502.201.120	22,45%
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES, PROVISIONES Y AGOTAMIENTO	\$5.970.215.818	\$137.239.064	4250,23%
UTILIDADES OPERACIONALES	\$21.170.278.699	\$7.154.571.488	195,90%
OTROS INGRESOS	\$9.637.402.339	\$9.671.293.653	-0,35%
INGRESOS POR FINANCIACIÓN DE USUARIOS	\$1.727.425	\$93.034.947	
OTROS GASTOS	\$10.518.479.666	\$15.903.711.125	-33,86%
GASTO DE INTERESES	\$785.821.690	\$608.036.536	29,24%
UTILIDADES NETAS DEL EJERCICIO	\$20.358.137.832	\$991.090.476	1954,11%

<sup>1</sup> En el grupo de Generadoras Puras, las siguientes 19 empresas certificaron información financiera en el SUI con fecha al 25 de Febrero de 2010: AES CHIVOR & CIA SCA ESP, AGUAS DE LA CABAÑA S,A E,S,P, CENTRAL TERMOELECTRICA EL MORRO 1 S,A, E,S,P, COMPAÑIA ELECTRICA DE SOCHAGOTA S,A, E,S,P, EMPRESA GENERADORA DE ENERGIA DEL TOLIMA S,A E,S,P, EMPRESA URRA S,A, E,S,P, GENELEC S,A, GENERAR S,A, E,S,P, GESTION ENERGETICA S,A, ESP, MERILECTRICA S,A, & CIA S,C,A, E,S,P, PROMOTORA DE ENERGIA ELECTRICA DE CARTAGENA Y COMPANIA SOCIEDAD EN COMANDITA POR ACCIONES, TERMOBARRANQUILLA S,A, E,S,P, TERMOCANDELARIA SOCIEDAD EN COMANDITA POR ACCIONES, TERMOELECTRICA DE LA DORADA SA ESP, TERMOEMCALI I S,A, E,S,P, TERMOFLORES S,A, E,S,P, TERMOTASAJERO SA ESP, TERMOVALLE S,C,A E,S,P, y TERMOYOPAL GENERACIÓN DOS SOCIEDAD ANÓNIMA .

En los costos operacionales se observó un incremento del 149,33% al pasar de \$ 59.194 millones a \$ 147.586 millones. En el detalle de los costos de operación se destacó el rubro de consumos de insumos directos de \$ 67.338 millones por compras de gas y utilización de ACPM. Igualmente alcanzaron un valor significativo los costos asociados a transacciones en el mercado mayorista por \$23.179 millones, los arrendamientos de \$ 36.931 millones, las depreciaciones de \$ 5.278 millones, salarios de \$ 2.402 millones y costos generales de \$ 4.129 millones.

Los gastos operacionales, conformados por gastos administrativos y gastos de las depreciaciones, amortizaciones y provisiones reflejaron un incremento del 181,87%. Esta variación estuvo determinada en particular por los gastos de las depreciaciones y provisiones que pasaron de \$137,2 millones a \$5.970 millones, por efecto de la provisión para impuesto de renta (\$5.809 millones).

En otros componentes de este gasto están las depreciaciones de muebles y equipos de oficina por \$ 161 millones.

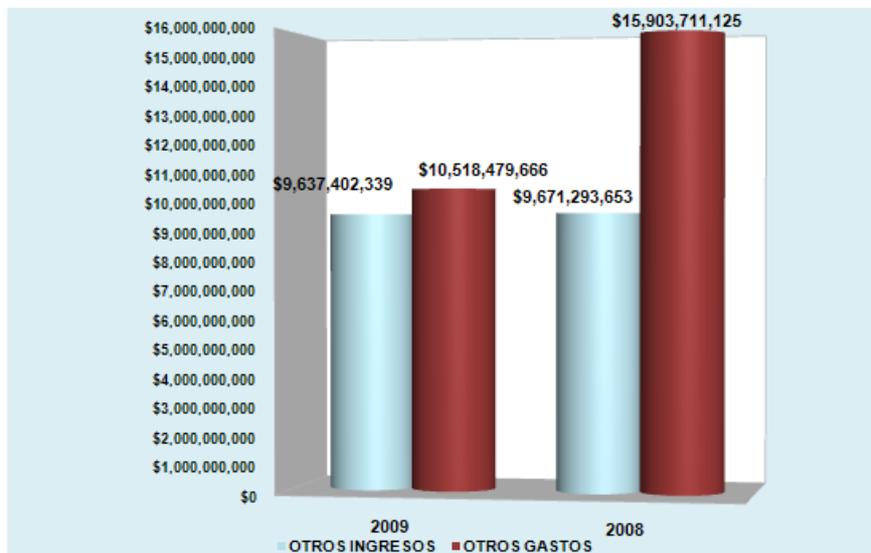
Los gastos administrativos de 2009 por valor de \$ 4.288 millones, se incrementaron en un 22,45% con respecto al año anterior. Dentro de estos gastos se destacaron los salarios, las comisiones y honorarios, el gasto del impuesto 4 por mil, viáticos y servicios públicos. Estos gastos presentaron una gestión favorable al pasar de una participación del 5% de los ingresos operacionales a un 2,4%.

**Gráfica 1. Ingresos Operacionales Vs Costos Operacionales Vs Gastos Operacionales 2008 – 2009 (Pesos Colombianos)**



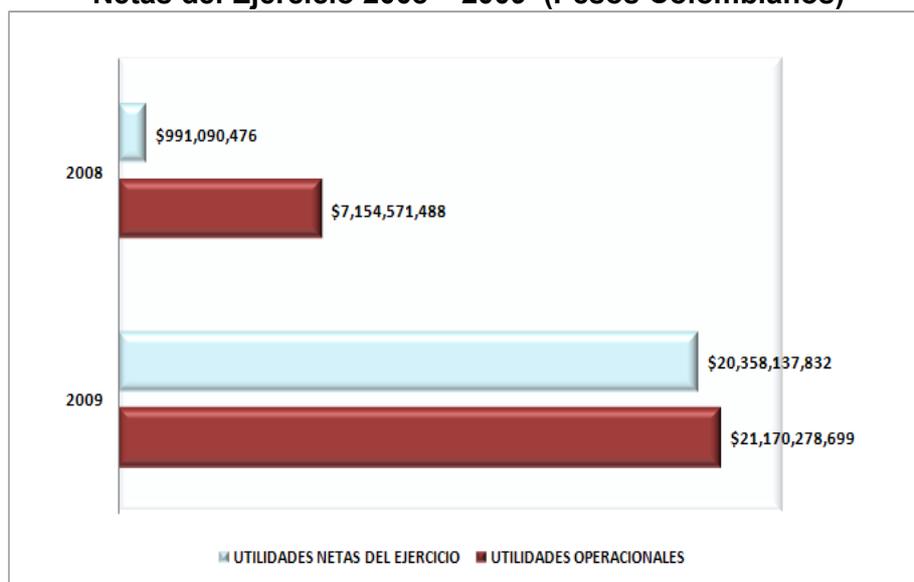
En 2009, los otros ingresos fueron de \$ 9.637 millones y los otros gastos de \$ 10.518 millones. El valor de estos rubros se originó básicamente en la cuenta de ajustes por diferencia en cambio, debido a que la empresa registra obligaciones financieras y activos en moneda extranjera.

**Gráfica 2. Ingresos No Operacionales Vs Gastos No Operacionales 2008 – 2009 (Pesos Colombianos)**



Los resultados operacionales obtuvieron una tendencia creciente en el último año debido a la maximización de ingresos operacionales. Las utilidades operacionales pasaron de \$ 7.155 millones a \$ 21.170 millones. Las utilidades netas alcanzaron un comportamiento récord al pasar de \$ 991 millones a \$ 20.358 millones.

**Gráfica 3. Utilidades Operacionales Vs Utilidades Netas del Ejercicio 2008 – 2009 (Pesos Colombianos)**



## 2.2 BALANCE GENERAL

Los activos de la compañía crecieron en un 52,3% ubicándose en \$ 163.833 millones en 2009. En la composición de estos activos, el activo corriente con una participación del 47% alcanzó un valor de \$77.153 millones, los activos de propiedad, planta y equipo fueron de \$3.796 millones y los otros activos de \$ 158.455 millones.

El aumento del 328,24% de los activos corrientes se explica principalmente por el comportamiento en la cuenta de otros activos por bienes entregados a terceros, que pasó de un saldo de \$16.835 millones en 2008 a \$73.860 millones en 2009. El valor de la cuenta de deudores es poco representativa dentro del valor del activo corriente, con un saldo de \$ 171,4 millones en 2009.

En los otros activos no corrientes de la empresa de la empresa se registraron valorizaciones de la propiedad, planta y equipo por \$17.345 millones, y bienes entregados a terceros por \$86.618 millones.

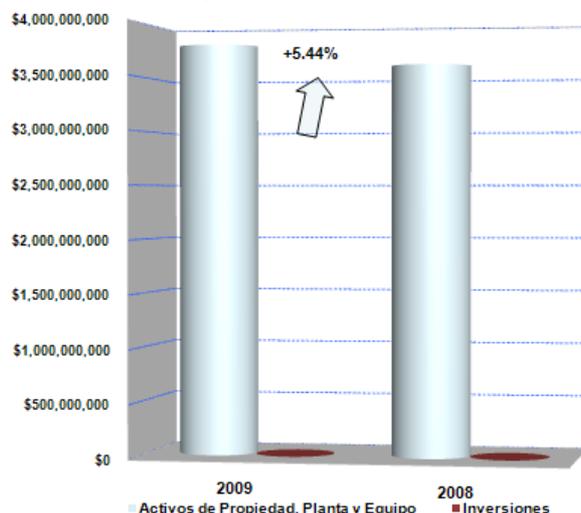
**Tabla 2. Balance General**

BALANCE GENERAL	2009	2008	VAR
<b>Activo</b>	<b>\$163,833,032,004</b>	<b>\$107,570,070,718</b>	<b>52.30%</b>
Activo Corriente	\$77,153,150,696	\$18,016,489,900	328.24%
Activos de Propiedad, Planta y Equipo	\$3,796,204,678	\$3,600,375,997	5.44%
Inversiones	\$0	\$0	
<b>Pasivo</b>	<b>\$68,855,840,096</b>	<b>\$35,318,326,281</b>	<b>94.96%</b>
Pasivo Corriente	\$61,835,546,706	\$27,065,830,615	128.46%
Obligaciones Financieras	\$20,592,484,845	\$1,500,000,000	1272.83%
Operaciones de Crédito Público	\$0	\$0	
<b>Patrimonio</b>	<b>\$94,977,191,908</b>	<b>\$72,251,744,437</b>	<b>31.45%</b>
Capital Suscrito y Pagado	\$2,191,191,840	\$2,191,191,840	0.00%

La propiedad planta y equipo con un valor de \$ 3.796 millones presentó un ligero incremento del 5,44%. De acuerdo con la información de las notas a los estados financieros, la empresa realizó aplicaciones de fondos sobre activos de muebles y enseres, equipos de cómputo, vehículos, y repuestos.

No se registraron en los dos años analizados inversiones en títulos valores, o participaciones accionarias en compañías del sector u otros negocios.

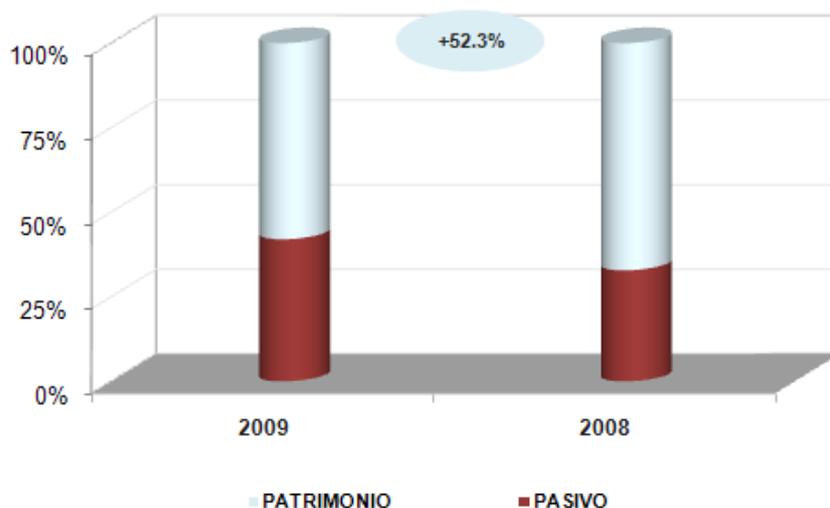
**Gráfica 4. Activos Fijos Vs Inversiones 2008 – 2009**



En la estructura de capital de la empresa se halló una participación de los pasivos del 42%. Los pasivos obtuvieron un dinamismo acelerado al presentar una variación del 94,96% pasando de \$35.318 millones a \$68.856 millones. Los pasivos corrientes se incrementaron en un 128,5% al pasar de \$27.066 millones a \$ 61.836 millones, es decir un 89,8% de los pasivos totales. Vale señalar que la totalidad de las obligaciones financieras por \$ 20.592 millones se registraron para amortizar en el corto plazo. Las cuentas por pagar pasaron de \$24.339 millones a \$40.263 millones por la adquisición de bienes y servicios en el exterior.

El patrimonio de la empresa se incrementó en un 31,45%, al pasar de \$ 72.252 millones a \$94.977 millones entre ambos períodos, por efecto de las utilidades netas del período.

**Gráfica 5. Estructura de Capital 2008 – 2009**



## 2.3 INDICADORES FINANCIEROS

El Ebitda de la compañía se incrementó en un 161% al pasar de \$ 12.453 millones a \$ 32.559 millones. Este resultado permitió un margen operacional positivo del 18,2% que además mostró una tendencia favorable en comparación con el año anterior cuando su resultado se ubicó en el 17,8%. El margen operacional de la empresa sin embargo fue inferior al referente de las generadoras del 64,68%.

**Tabla 3. Indicadores Financieros**

INDICADORES	2009	2008
Costos Operacionales/ Ingresos Operacionales	82,4%	84,6%
Gastos de Administración/ Ingresos Operacionales	2,4%	5,0%
<b>INDICADORES DE LIQUIDEZ, SOLIDEZ Y GESTIÓN</b>		
Razón Corriente – Veces	1,2	0,7
Capital de Trabajo Operativo	15.317.603.990	-9.049.340.715
Capital de Trabajo Operativo Neto	-30.901.193.361	-23.053.455.043
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	0,0	0,0
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	87,6	172,0
Ciclo Operacional	-87,6	-172,0
Activo Corriente Sobre Activo Total	47%	17%
<b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO</b>		
Nivel de Endeudamiento	42,0%	32,8%
Patrimonio Sobre Activo	58,0%	67,2%
Pasivo Corriente Sobre Pasivo Total	89,8%	76,6%
Cobertura de Intereses – Veces	41,4	20,5
<b>INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD Y RENTABILIDAD</b>		
Ebitda	32.558.989.948	12.453.408.150
Margen Operacional	18,2%	17,8%
Rentabilidad de Activos	19,9%	11,6%
Rentabilidad de Patrimonio	36,8%	17,4%
Margen Neto	11,4%	1,4%

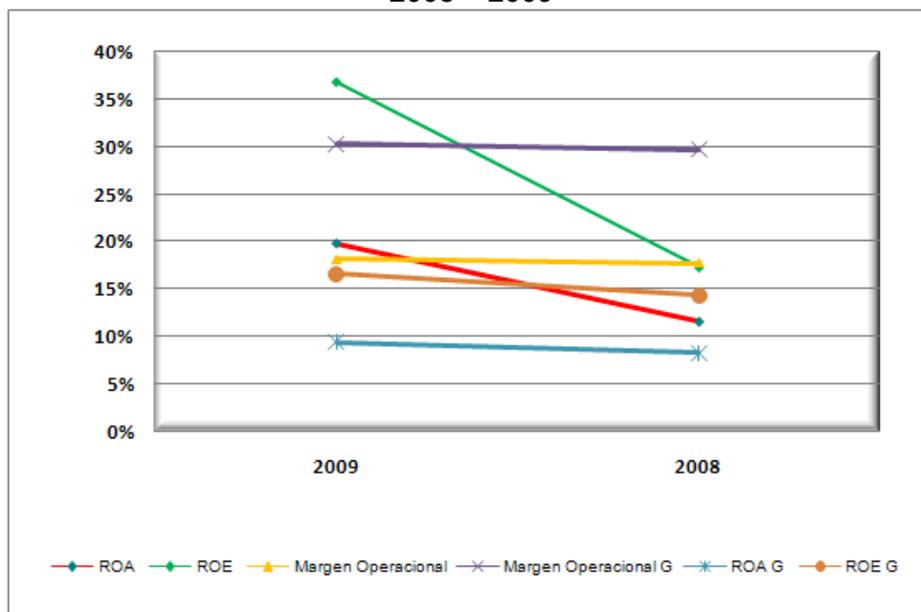
El margen neto de la empresa pasó del 1,4% al 11,4%, debido a las mayores utilidades netas del ejercicio.

El nivel de deuda de la empresa creció del 32,8% al 42%. Por su parte, la relación de patrimonio sobre activos se redujo del 67,2% al 58%, sin embargo la empresa registra un balance aceptable de solvencia y solidez, para garantizar las operaciones de energía frente a terceros.

El Ebitda obtenido en los dos años cubre eficientemente los intereses derivados de las obligaciones financieras. Así el resultado de la cobertura de intereses fue de 20,5 veces en 2008 y de 41,4 veces en 2009.

En los promedios de indicadores de productividad y rentabilidad de 2009 de las generadoras se obtuvieron resultados así: margen operacional del 30,3%, rentabilidad de activos del 9,4% y rentabilidad del patrimonio del 16,6%. Como se mencionó anteriormente el margen operacional de la empresa es deficiente en comparación con el resultado promedio del grupo, al contrario, las rentabilidades de activos y patrimonio del 19,9% y 36,8%, reflejan una gestión más eficiente.

**Gráfica 6. Comparativo Sector – Empresa de Margen Operacional, Rentabilidad de Activos ROA y Rentabilidad del Patrimonio ROE 2008 – 2009**

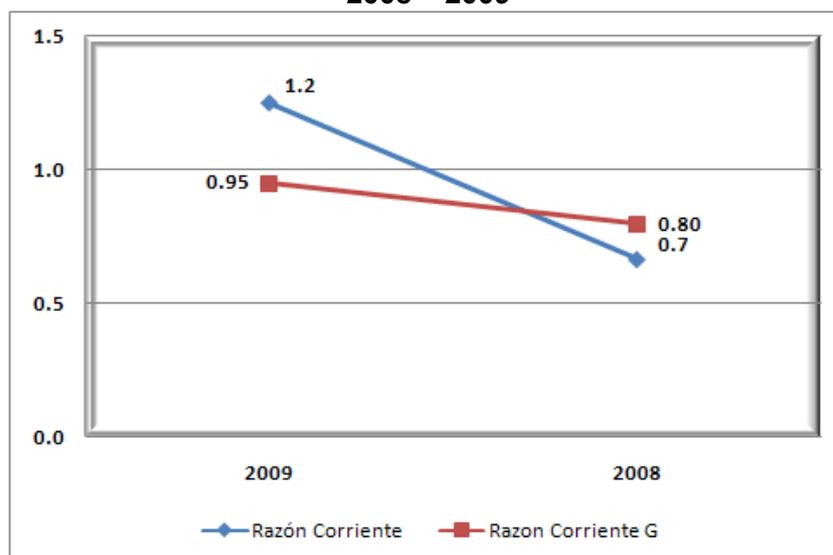


En los resultados de liquidez de la compañía se halló un desempeño satisfactorio únicamente para el indicador de la rotación de cuentas por cobrar de 0 días frente a 65 días del referente, lo que refleja una gestión óptima en las políticas para el recaudo de la facturación. El indicador de la razón corriente mejoró de 0,7 veces a 1,2 veces, sin embargo es deficiente en la comparación con el referente de 2 veces, para estas empresas.

La posición de la empresa frente a proveedores es débil con una rotación de cuentas por pagar de 87,6 días.

Los activos corrientes son mayores a los pasivos corrientes como muestra el capital de trabajo operativo de \$ 15.317 millones. Sin embargo en el capital de trabajo neto operativo se obtuvo un déficit de \$30.901 millones debido a la acumulación de cuentas por pagar, frente a la capacidad de generación de efectivo de la empresa.

**Gráfica 7. Comparativo Sector – Empresa de Razón Corriente  
2008 – 2009**



### **3. ASPECTOS TÉCNICOS - OPERATIVOS**

#### **3.1 MANTENIMIENTOS**

En relación con los mantenimientos, el auditor informa que el cambio de filtros de succión a las dos unidades, reportado en 2008 para mayo de 2009, fue realizado de acuerdo a lo programado. Se pintaron las chimeneas y los aislamientos de las unidades. El AEGR informa también que: *“En el caso de la unidad II, se tenía programado un mantenimiento por horas de operación para el segundo semestre de 2010, sin embargo, ante el evento del fenómeno del Niño el gobierno exige a las térmicas entrar a generar y por ello entre noviembre 6 y diciembre 1° de 2009 se realizó el mantenimiento, pero se generó en pruebas desde el 25 al 30 de noviembre a las 12 pm y ahí se cerró la consignación.*

*A la Unidad I se le había hecho una evaluación de ruedas en 2007 y se le iba a hacer la inspección de combustión, que no se había requerido por la baja operación. Para la Unidad II se requirió una MHGP – Modify Hight Power a los álabes de la turbina, este mantenimiento se programó para noviembre de 2009 para que no afectara el sistema por ser en el verano eléctrico, pero XM pidió que se aplazara ese mantenimiento.”*

#### **3.2 GENERACIÓN**

En el primer trimestre del año, la planta Termocandelaria cumplió una prueba discrecional organizada por el CND.

A raíz de los decretos expedidos por el Ministerio de Minas y Energía desde finales de septiembre de 2009, la planta termocandelaria generó de manera permanente desde el mes de Octubre, con excepción de la unidad 2 durante el mes de noviembre, por inspección de partes calientes.

La generación ascendió en 2009 a 293.571 Mwh en la unidad 1, y 235.256 Mwh en la unidad 2. Lo anterior representa un incremento notorio respecto a 2008 puesto que entonces la generación total fue de 9.653 Mwh dividida en 6.127 Mwh en la primera

unidad, y 3.526 en la segunda. Lo anterior de acuerdo a la información existente en Neón.

### 3.3 COMBUSTIBLE DUAL

En relación con la generación con combustible alterno, el auditor informa que La mezcla permitida al proveedor del Diesel, especialmente en la costa, generó la colmatación de los filtros e indisponibilidad de la planta de combustible dual

Referente a las medidas tomadas, el AEGR informa que *"Para solucionar un poco el problema se aumentó el tiempo de aviso de generación de XM a Termocandelaria"*

## 4. ASPECTOS COMERCIALES

### 4.1 VENTAS

Las ventas de la empresa, ascendieron a 179.015 millones de pesos, lo que representa una variación de 155% respecto de 2008.

## 5. EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN

### 5.1 EVALUACIÓN DE INDICADORES TÉCNICO - ADMINISTRATIVOS

La compañía logró desempeño satisfactorio para los referentes de la cobertura de intereses y la rotación de cuentas por pagar.

Pese a esto, se recomienda una estrategia de desconcentración de pasivos de corto plazo para reducir el riesgo de liquidez actual de la empresa, como muestra la tendencia deficiente en la razón corriente y la rotación de cuentas por pagar de casi 90 días, frente al referente de 30 días.

**Tabla 4. Indicadores de Gestión**

INDICADORES DE GESTIÓN	Referente 2009	Resultado	Observación
Margen Operacional	64.68%	18%	NO CUMPLE
Cobertura de Intereses – Veces	5	41.4	CUMPLE
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	65	0.0	CUMPLE
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	30	87.6	NO CUMPLE
Razón Corriente – Veces	2	1.2	NO CUMPLE

### 5.2 LIMITACIÓN DE SUMINISTRO

De acuerdo a la información verificada en la página de XM, durante 2009 no se inició ningún procedimiento de limitación de suministro.

### 5.3 EXPOSICIÓN A BOLSA

La energía comprada, fue adquirida únicamente en bolsa:

**Tabla 5. Compras de Energía**

Compras	Gwh	%
Bolsa	2,52	100,00%
Contratos	0	0,00%
Total	2,52	100,00%

Fuente: XM

Igualmente, la energía fue vendida en la bolsa de energía:

**Tabla 6. Ventas de Energía**

Ventas	Gwh	%
Bolsa	440,25	100,00%
Contratos	0	0,00%
Total	440,25	100,00%

Fuente: XM

Lo anterior debido a que la empresa generó por seguridad.

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

A continuación se relacionan los formatos que tiene están pendientes de reporte para el año 2009.

**Tabla 7. Formatos Pendientes**

Periodicidad	Período	Formato	Aplicación
Semestral	2	ACCIDENTES DE ORIGEN ELECTRICO	Cargue Masivo
Mensual	12	C5	Cargue Masivo
Mensual	12	COMERCIAL SECTOR NO RESIDENCIAL - DESDE JULIO DE 2008	Cargue Masivo
Mensual	12	COMERCIAL SECTOR RESIDENCIAL - DESDE JULIO DE 2008	Cargue Masivo
Mensual	12	COMPENSACION NO RESIDENCIAL	Cargue Masivo
Mensual	12	COMPENSACION RESIDENCIAL	Cargue Masivo
Semestral	1	CUENTAS POR COBRAR ENERGIA RES 2395	Cargue Masivo

Fuente: SUI

Adicionalmente, en la consulta al SUI evidenciamos que la empresa no reportó 2 formatos en el año 2004, 1 formato en 2005, y 51 formatos en 2007. Al respecto, es pertinente aclarar que si bien no todos los formatos aplican para Termocandelaria, la empresa tiene la posibilidad de certificarlos como no aplica, de ser el caso. Así las cosas, se requerirá a la empresa, para que reporte los formatos pendientes.

## **7. ACCIONES DE LA SSPD**

### **7.1 INVESTIGACIONES**

Con base en la información entregada por la Dirección de Investigaciones de la Delegada de Energía y Gas, se tiene que la empresa TERMOCANDELARIA, no presentó en 2009 investigación preliminar alguna. Se aclara sin embargo, que en octubre de 2009, se resolvió un recurso de reposición, confirmando la sanción de la SSPD, en relación con la suscripción de contratos para garantizar a largo plazo el suministro de combustible en forma oportuna, permitiendo que los mismos fueran susceptibles de interrupción.

## **8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

Se requerirá a la empresa para que reporte al SUI los formatos pendientes.

Durante los dos últimos años se identificaron como los principales aspectos financieros de la empresa los siguientes:

- Una variación del 155,78% de los ingresos operacionales, principalmente por la mayor utilización de las térmicas en el mercado eléctrico y la optimización de precios como resultado al Fenómeno del Niño en el segundo semestre del año.
- Las utilidades operacionales crecieron en un 195,9% y las utilidades netas del ejercicio crecieron en 1.954,11%.
- El Ebitda de la compañía se incrementó en un 161%.
- Las obligaciones financieras crecieron en un 1.272,8% al pasar de \$ 1.500 millones a \$20.592 millones.
- De los indicadores de gestión analizados bajo el marco de la Resolución 034 de 2004 para el grupo de Generadoras, la empresa cumple los referentes de la rotación de cuentas por cobrar y la cobertura de intereses.