

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



Libertad y Orden



BICENTENARIO
de la Independencia de Colombia
1810-2010

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

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

ANÁLISIS 2009

AUDITOR: AGN JIMENEZ & ASOCIADOS LTDA

1 DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

1.1 Antecedentes de Constitución

TRANSELCA hace parte del grupo empresarial ISA es una empresa de servicios públicos mixta, constituida como sociedad anónima, que presta servicios de transporte de energía eléctrica en alta tensión y ofrece al mercado servicios de conexión al Sistema de Interconectado Nacional, Administración, Operación y Mantenimiento -AOM- de activos eléctricos. TRANSELCA S.A. E.S.P es una empresa de transmisión, que inicia operaciones en agosto de 1998.

1.2 Objeto Social

TRANSELCA opera el sistema eléctrico de la región caribe colombiana, presta servicios de Transporte de energía eléctrica en alta tensión, servicios de Conexión al Sistema Interconectado Nacional y Servicios Asociados a su negocio fundamental, la planeación y coordinación de la operación de los recursos de los sistemas de transmisión, eléctricos y/o energéticos

2 ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS

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

- Los ingresos operacionales crecieron en un 1,21%.
- Las utilidades operacionales se redujeron en un 3,65%, mientras que las utilidades netas se elevaron en un 45,94%.
- Los Activos de la compañía crecieron en un 16,41% y el patrimonio en un 41,26%. Dentro de éste, hubo un aumento del capital suscrito y pagado correspondiente al 4,6%.
- El Ebitda del último año de la compañía fue de \$ 110.239 millones obteniendo una variación negativa del 0,04%.
- De los indicadores de gestión financiera analizados bajo el marco de la Resolución 034 de 2004, la empresa cumple únicamente la rotación de cuentas por pagar.

2.1 Estado de Resultados

Los ingresos operacionales fueron de \$ 160.877 millones con una variación del 1,21% respecto al año anterior. Este incremento fue inferior al crecimiento promedio de las empresas con la actividad de transmisión, correspondiente al 2,76%. Dentro de este grupo están tres empresas más: ISA SA ESP, Distasa SA ESP y la Empresa de Energía de Bogotá SA ESP, donde Transelca SA ESP alcanza una participación cercana al 4% de las redes con tensión mayor o igual a 220 kV. De total de los ingresos reportados en el SUI durante el 2009 por las cuatro empresas, Transelca SA

ESP alcanzó una concentración del 14%. Se espera para el ejercicio de 2010 un mayor dinamismo de los ingresos, producto de la entrada en rigor de la Resolución 097 de 2008 sobre la renegociación de los contratos y cargos por conexión.

En los costos de operación se halló un aumento del 19,52%, superando significativamente la variación de los ingresos operacionales, lo que condujo a una contracción de los resultados operacionales de la compañía, como se observará en el comportamiento del margen operacional. En el detalle de los costos de la compañía vale mencionar los costos de sueldos y salarios por \$ 12.727 millones, las depreciaciones de \$ 34.092 millones, licencias, contribuciones y regalías de \$ 10.601 millones, y mantenimientos y reparaciones de \$ 3.156 millones.

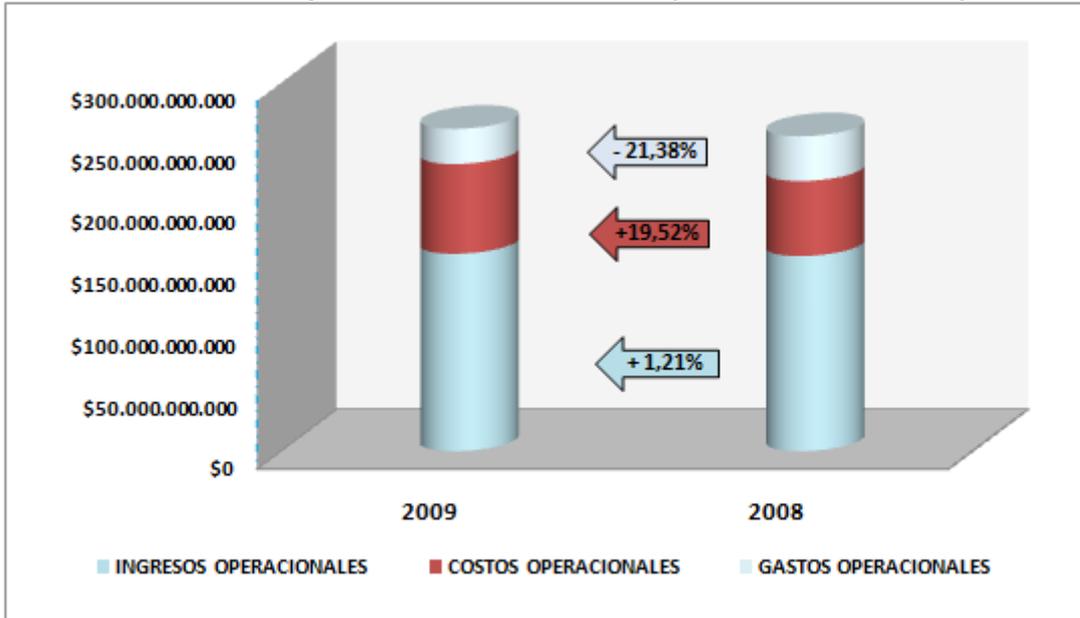
Tabla 1. Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	2009	2008	VAR
INGRESOS OPERACIONALES	\$160.877.479.806	\$158.960.997.779	1,21%
COSTOS OPERACIONALES	\$73.156.686.792	\$61.211.277.816	19,52%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN	\$17.036.230.438	\$15.179.576.659	12,23%
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES, PROVISIONES Y AGOTAMIENTO	\$11.626.368.092	\$21.276.434.011	-45,36%
UTILIDADES OPERACIONALES	\$59.058.194.484	\$61.293.709.293	-3,65%
OTROS INGRESOS	\$6.091.306.222	\$6.322.262.362	-3,65%
INGRESOS POR FINANCIACIÓN DE USUARIOS	\$1.030.053.420	\$706.874.819	45,72%
OTROS GASTOS	\$37.602.333.078	\$48.739.788.834	-22,85%
GASTO DE INTERESES	\$36.008.714.668	\$47.273.484.212	-23,83%
UTILIDADES NETAS DEL EJERCICIO	\$27.547.167.628	\$18.876.182.821	45,94%

Fuente: SUI

En los gastos de operación se halló un incremento del 12,23% de los gastos administrativos. Los mayores gastos de administración corresponden a los gastos de sueldos y salarios. Por otra parte, los gastos de las depreciaciones, amortizaciones y provisiones se redujeron en un 45,36% al pasar de \$ 21.276 millones a \$ 11.626 millones, debido a un registro menor en la provisión de impuesto de renta y obligaciones fiscales. No se estimaron provisiones para deudores, para protección de inversiones o para protección de propiedad, planta y equipo, aspecto que llama la atención considerando la importancia de estos rubros dentro de los activos de la compañía.

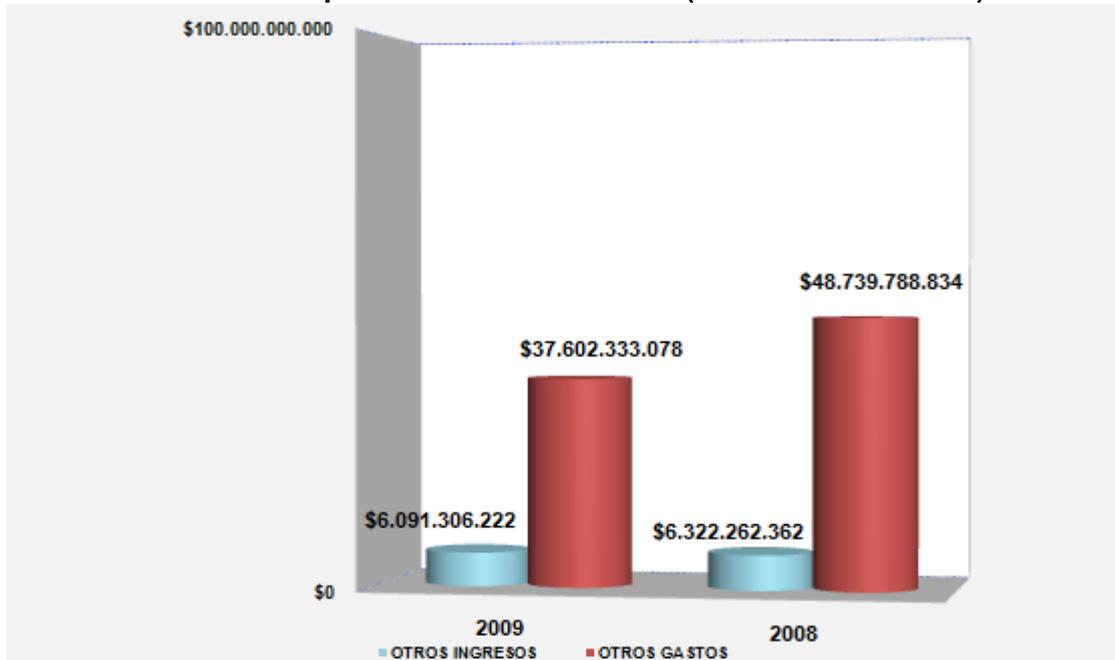
Gráfica 1. Ingresos Operacionales Vs Costos Operacionales Vs Gastos Operacionales 2008 – 2009 (Pesos Colombianos)



Fuente: SUI

Se observa un diferencial considerable entre los ingresos no operacionales y los gastos no operacionales, debido al elevado gasto de intereses de la empresa por efecto de las obligaciones financieras. En el último año, los ingresos no operacionales se redujeron en un 3,65% a pesar que sus ingresos por financiación se elevaron de \$ 706,8 millones a \$ 1.030 millones.

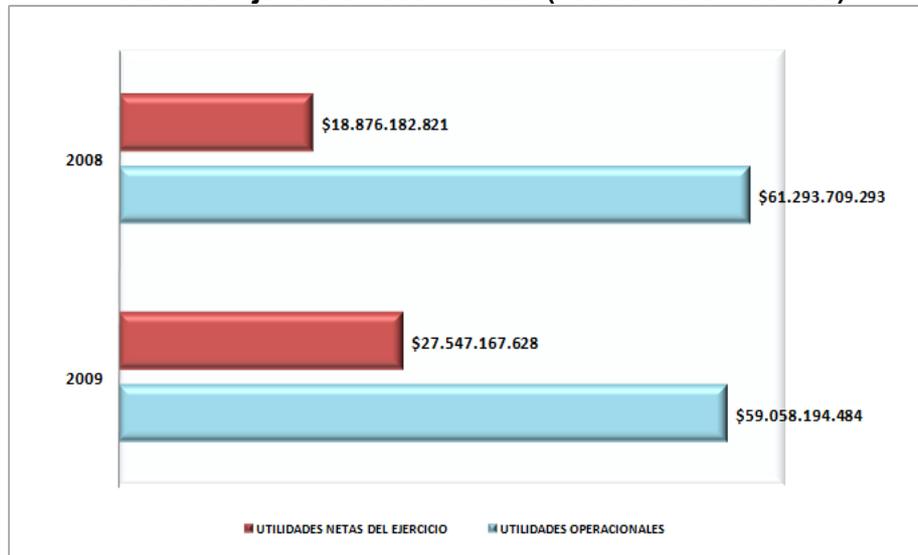
Gráfica 2. Ingresos No Operacionales Vs Gastos No Operacionales 2008 – 2009 (Pesos Colombianos)



Fuente: SUI

La caída de los otros gastos no operacionales de \$ 48.740 millones a \$ 37.602 millones, contrarrestó el efecto de la reducción de las utilidades operacionales del negocio, sobre las utilidades netas. Así, mientras las utilidades operacionales disminuyeron en un 3,65% debido a un comportamiento acelerado en los costos operacionales del año, las utilidades netas se elevaron en un 45,94 %, al pasar de \$18.876 millones a \$ 27.547 millones.

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



Fuente: SUI

2.2 Balance General

Dentro del comportamiento de los activos para el servicio de energía eléctrica de la compañía, se halló un aumento del 16,41% en 2009 al ubicarse en \$ 793.089 millones frente a \$ 681.312 millones registrados en 2008. En la composición de los activos de la empresa, los activos corrientes obtuvieron un valor de \$ 52.776 millones, los activos de propiedad, planta y equipo de \$287.735 millones y los otros activos de \$ 450.151 millones, éstos particularmente por las valorizaciones de plantas y redes.

En los activos corrientes de la empresa se notó una reducción significativa del 36% explicada principalmente por el comportamiento en el efectivo, las inversiones en títulos de renta fija y las cuentas por cobrar de corto plazo.

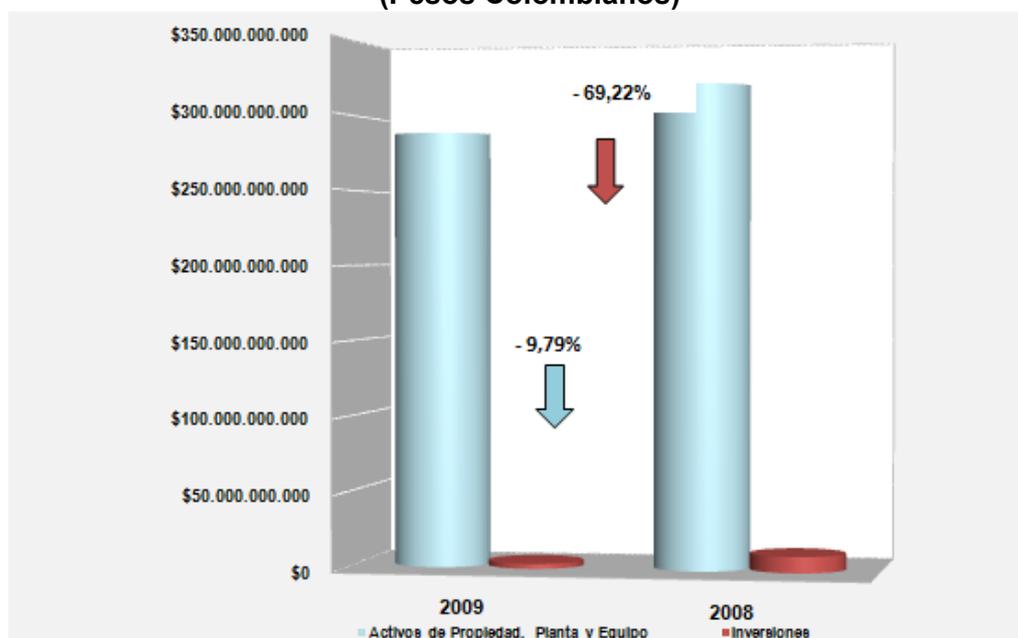
Tabla 2. Balance General

BALANCE GENERAL	2009	2008	VAR
Activo	\$793.089.292.963	\$681.311.896.255	16,41%
Activo Corriente	\$52.775.897.209	\$82.462.294.470	-36,00%
Activos de Propiedad, Planta y Equipo	\$287.735.138.234	\$318.947.406.013	-9,79%
Inversiones	\$3.279.381.986	\$10.655.359.351	-69,22%
Pasivo	\$227.350.031.939	\$280.830.855.750	-19,04%
Pasivo Corriente	\$47.553.238.243	\$73.004.863.041	-34,86%
Obligaciones Financieras	\$1.032.874.145	\$1.989.690.187	-48,09%
Emisiones	\$0	\$0	
Patrimonio	\$565.739.261.024	\$400.481.040.505	41,26%
Capital Suscrito y Pagado	\$138.230.285.373	\$132.157.019.069	4,60%

Fuente: SUI

El gráfico a continuación muestra una contracción de las inversiones y de los activos de propiedad, planta y equipo de la empresa, con reducciones del 69,22% y del 9,79%, respectivamente. Con la aplicación de la Resolución 011 de 2009, relacionada con el incremento de la vida útil de alguno de los activos de infraestructura de estas empresas, con objeto de una reducción de costos unitarios, se esperan cambios importantes en el impacto del costo de la depreciación en cada año, y de este modo se esperan mayores incentivos en la inversión de redes.

Gráfica 4. Activos Fijos Vs Inversiones 2008 – 2009 (Pesos Colombianos)



Fuente: SUI

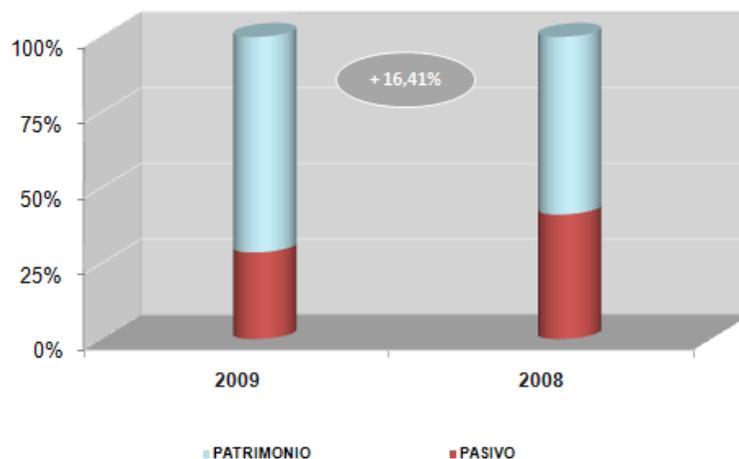
En la estructura de capital se halló una participación del 28,7% de la deuda en los activos totales de la empresa. Los pasivos de este último ejercicio se disminuyeron en un 19,04%, al pasar de un saldo en 2008 de \$280.831 millones a \$227.350 millones. Los pasivos de 2009 de Transelca SA están conformados principalmente por operaciones de crédito público a largo plazo por valor de \$87.749 millones, las cuales registraron un menor valor en el último año, dado que en 2008 su saldo cerró en \$ 142.578 millones.

En lo relacionado con los pasivos corrientes y obligaciones financieras, su comportamiento obtuvo reducciones del 34,86% y 48,09%, respectivamente. En los pasivos corrientes de 2009 por \$47.553 millones, se destaca el saldo de las cuentas por pagar de \$ 14.182 millones, impuestos y pasivos estimados de la provisión de impuesto de renta y otras provisiones diversas. Las obligaciones financieras de la empresa de \$ 1.033 millones están para amortizar en su totalidad en el corto plazo.

En el patrimonio del último año se halló una variación importante del 41,26% que se explica en el comportamiento de las utilidades netas del ejercicio y las valorizaciones de la propiedad, planta y equipo (redes y plantas). Se destaca un aumento del 4,6% de capital suscrito y pagado de un valor de \$ 132.157 millones en 2008 a \$ 138.230 millones en 2009.

En la composición accionaria de la empresa, ISA es propietaria del 99,9%. A pesar que los activos de ISA son superiores en 7 veces a los activos de Transelca, el capital suscrito y pagado de esta última es 4 veces superior al de ISA.

Gráfica 5. Estructura de Capital 2008 – 2009



Fuente: SUI

2.3 Indicadores Financieros

El Ebitda de la empresa en 2009 de \$ 110.239 millones aporta el 14% del Ebitda de las transmisoras de \$803.718 millones en el mismo año. Los costos de operación afectaron el margen operacional que pasó del 69,4 % al 68,5%. Pese a esto los resultados netos del negocio arrojaron un margen neto superior entre los dos años, pasando del 11,9% al 17,1%.

Los resultados de la empresa han estado cercanos a los promedios del grupo en lo relacionado con los indicadores de productividad y rentabilidad. El margen operacional

del grupo fue del 70,7%, y las rentabilidades de activos y patrimonio del 11,6% y 17,8%, respectivamente.

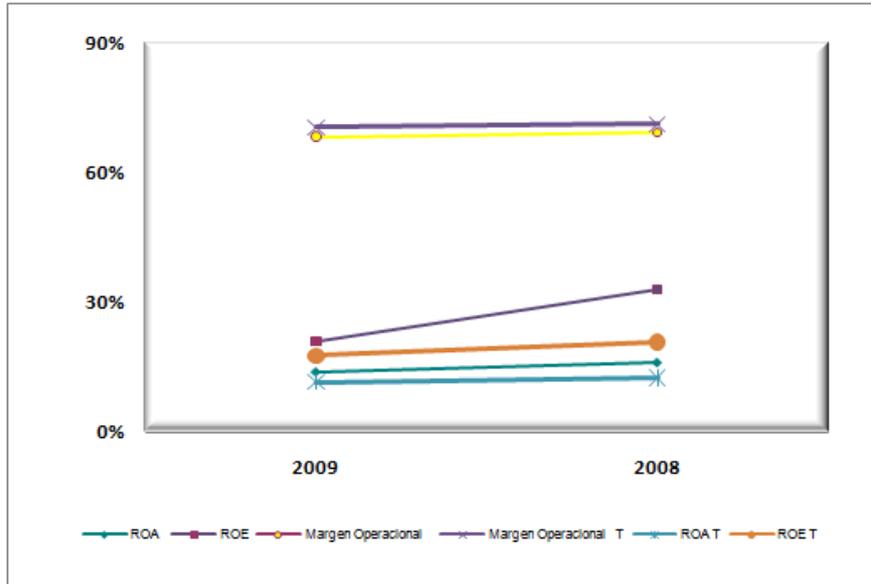
Tabla 3. Indicadores Financieros

INDICADORES	2009	2008
Costos Operacionales/ Ingresos Operacionales	45,5%	38,5%
Gastos de Administración/ Ingresos Operacionales	10,6%	9,5%
INDICADORES DE LIQUIDEZ, SOLIDEZ Y GESTIÓN		
Razón Corriente – Veces	1,1	1,1
Capital de Trabajo Operativo	5.222.658.966	9.457.431.429
Capital de Trabajo Operativo Neto	41.168.197.851	54.021.968.869
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	67,0	68,3
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	21,6	22,5
Ciclo Operacional	45,4	45,8
Activo Corriente Sobre Activo Total	7%	12%
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO		
Nivel de Endeudamiento	28,7%	41,2%
Patrimonio Sobre Activo	71,3%	58,8%
Pasivo Corriente Sobre Pasivo Total	20,9%	26,0%
Cobertura de Intereses – Veces	3,0	2,3
INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD Y RENTABILIDAD		
Ebitda	110.238.900.617	110.286.487.408
Margen Operacional	68,5%	69,4%
Rentabilidad de Activos	13,9%	16,2%
Rentabilidad de Patrimonio	21,2%	33,1%
Margen Neto	17,1%	11,9%

Fuente: SUI

En el comparativo de productividad y rentabilidad, la empresa obtuvo un desempeño inferior en el resultado del margen operacional, y ligeramente superior en las rentabilidades de activos y patrimonio. Transelca obtuvo una rentabilidad de activos del 13,9% y del patrimonio del 21,2% en el último año, frente a los datos del 16,2% y 33,1% de 2008, cuando el Ebitda tuvo una participación más alta dentro del potencial de ingresos y márgenes operación de la empresa.

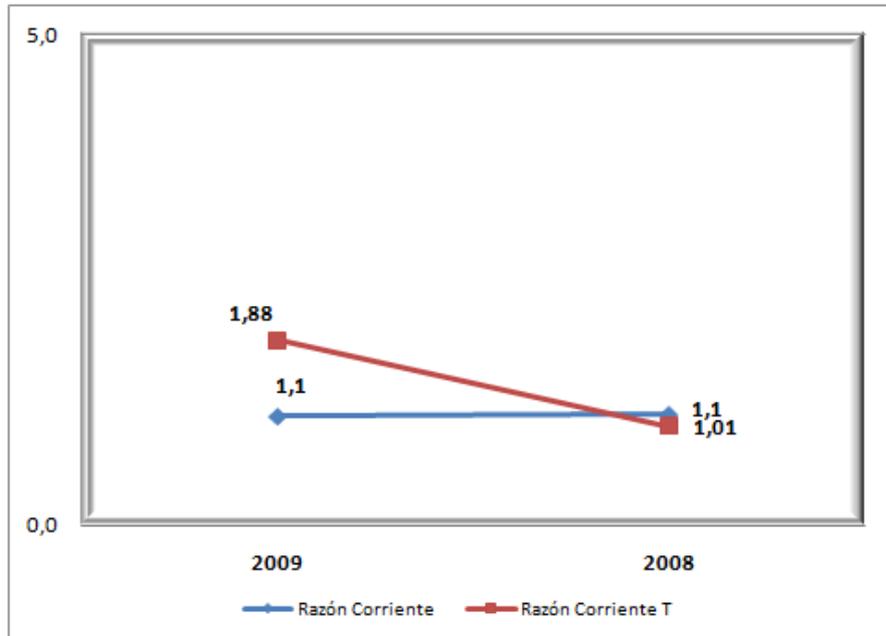
Gráfica 6. Comparativo Sector – Empresa de Margen Operacional, Rentabilidad de Activos ROA y Rentabilidad del Patrimonio ROE 2008 – 2009



Fuente: SUI

Los resultados de liquidez de la compañía muestran un desempeño menos destacado en el último año con un capital de trabajo operativo de \$ 5.222 millones y un capital de trabajo neto operativo de \$ 41.168 millones. La razón corriente se mantuvo en 1,1 veces en los dos años, obteniendo una posición menos eficiente al promedio del grupo en el último año como se observa a continuación.

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



Fuente: SUI

Dentro del nivel de deuda de la compañía del 28,7% se halló una participación adecuada de la deuda en el corto plazo del 20,9%, que sin embargo no fue suficiente para un resultado óptimo de la razón corriente. De otro lado, La participación del patrimonio sobre activos mejoró del 58,8% al 71,3%.

El menor valor de las obligaciones financieras, que pasaron de \$ 1.990 millones a \$ 1.033 millones impacto favorablemente el indicador de la cobertura de intereses, que pasó de 2,3 veces a 3 veces.

2.4 Indicadores de Gestión

En los indicadores de gestión determinados para las transmisoras se halló que la empresa no cumple la mayoría de los indicadores, obteniendo una gestión satisfactoria únicamente para la rotación de cuentas por pagar, de 21,6 días frente al estándar de 30 días.

El grupo de empresas Transmisoras tienen dentro de sus características una exposición reducida de riesgo al comportamiento de los precios del mercado, o de crédito, debido a las condiciones contractuales bajo las que se determina la operación. No obstante en el caso de TRANSELCA se pueden detallar riesgos asociados al riesgo cambiario debido a sus obligaciones e inversiones denominadas en moneda extranjera, y riesgos sobre sus activos de propiedad, planta y equipo, aspectos sobre los cuales no se halló una estrategia clara de cobertura en los estados financieros, a través de mayores provisiones, derivados u otras alternativas que sugieran que la empresa busca un equilibrio de sus activos de inversión.

Tabla 4. Indicadores de Gestión

INDICADORES DE GESTIÓN	Referente 2009	Resultado	Observación
Margen Operacional	74,67%	69%	NO CUMPLE
Cobertura de Intereses – Veces	6,00	3,0	NO CUMPLE
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	N.A	67,0	NA
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	30,00	21,6	Cumple
Razón Corriente – Veces	2,00	1,11	NO CUMPLE

Fuente: SUI

3 ASPECTOS TÉCNICOS - OPERATIVOS

3.1 Mantenimiento en Redes y Equipos

De acuerdo con lo señalado por el auditor, durante el año 2009 TRANSELCA alcanzó un cumplimiento del 82.22% de la ejecución del plan de mantenimiento, frente a una meta del 90%, debido a reprogramaciones por solicitud de los clientes en los puntos de conexión y ante aplazamientos derivados de las condiciones operativas actuales producto del fenómeno del Niño.

La gestión del mantenimiento se realizó de acuerdo con las prácticas y metodologías reconocidas, con cubrimiento a todos los equipos de las redes y de las subestaciones. Mensualmente se realizó el seguimiento y la medición de la gestión del mantenimiento; y los resultados obtenidos en general permiten evidenciar que se tiene la capacidad para atender los requerimientos de la gestión del mantenimiento de la infraestructura

que constituye la red de TRANSELCA, garantizando el cumplimiento de los niveles de disponibilidad establecidos en Colombia.

Con relación a la calidad del servicio, los resultados de disponibilidad correspondientes al año 2009, para cada uno de los tipos de activos, evidencian que se cumplió satisfactoriamente con el requisito establecido en las resoluciones CREG 061 de 2000 y 011 de 2002. Se pagaron compensaciones por \$0,035 millones, poco relevante frente al valor estimado y presupuestado en \$100 millones.

4 ASPECTOS COMERCIALES

TRANSELCA S.A. E.S.P. por ser una empresa que se dedica a la actividad de transmisión no cuenta con usuarios finales. Por lo que no cuenta con la información objeto de análisis en este punto.

5. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

Se realizó revisión y análisis de la información reportada al Sistema Único de Información -SUI-, encontrando que el prestador no tienen ningún cargue pendiente para el año 2009.

Con respecto a la actualización del Registro Único de Prestadores de Servicios Públicos-RUPS-, se encuentra que la última fue efectuada el 28 de enero de 2010.

Tabla 5 Formatos pendientes otras vigencias

Año	No. Formatos
2008	2
2007	2
2006	6
2005	5
2004	30
2003	1
Total	46

Fuente: SUI

6. ACCIONES DE LA SSPD

Durante el 2009 no se inició ninguna actuación por parte de la Dirección de Investigaciones de la Delegada de energía contra la empresa TRANSELCA.

El prestador tampoco ha suscrito ningún acuerdo de mejoramiento o programa de gestión con esta Superintendencia.

6.1 Visitas adelantadas

En noviembre de 2009 se realizó visita técnica a la subestación CHINÚ de la empresa TRANSELCA, para recopilar información sobre los hechos ocurridos el día 22 de Noviembre de 2009 en las subestaciones CHINÚ-ISA y CHINÚ-Planta, por los cuales se prolongó desde las 5:00 p.m hasta las 11:43 PM horas el corte en el suministro de energía eléctrica en los municipios de San Andrés de sotavento, Chinú, Tuchín, Chimá, Sahagún, La Unión y Caimito.

Con memorando No. 20092200102123 de 2 de diciembre de 2009, se solicitó a la Dirección de Investigaciones de la Delegada de Energía y Gas Combustible, evaluar méritos para una posible investigación por hechos descritos.

7. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- Los ingresos operacionales crecieron en un 1,21%.
- Las utilidades operacionales se redujeron en un 3,65%, mientras que las utilidades netas se elevaron en un 45,94%.
- Los Activos de la compañía crecieron en un 16,41% y el patrimonio en un 41,26%. Dentro de éste, hubo un aumento del capital suscrito y pagado correspondiente al 4,6%.
- El Ebitda del último año de la compañía fue de \$ 110.239 millones obteniendo una variación negativa del 0,04%.
- De los indicadores de gestión financiera analizados bajo el marco de la Resolución 034 de 2004, la empresa cumple únicamente la rotación de cuentas por pagar.
- Se recomienda poner en conocimiento del prestador las situaciones evidenciadas de manera que efectúe un pronunciamiento sobre las medidas a tomar para superarlas.
- Se recomienda a la empresa gestionar ante la Superintendencia de Servicios Públicos el reporte de la información pendiente ante el SUI.