

EDGAR SANDOVAL

**La Empresa de Energía de Bogotá
y
la Empresa de Transporte
del Tercer Milenio - Transmilenio**

Informes y análisis de su situación financiera



Édgar Sandoval

**La Empresa de Energía de Bogotá
y la Empresa de Transporte del Tercer
Milenio – TransMilenio.
Informes y análisis de su
situación financiera**



UNIVERSIDAD DE BOGOTÁ
JORGE TADEO LOZANO
Ciencias Económico-Administrativas

Sandoval, Édgar

La Empresa de Energía de Bogotá y la Empresa de Transporte del Tercer Milenio – TransMilenio. Informes y análisis de su situación financiera / Édgar Sandoval. – Bogotá: Fundación Universidad de Bogotá Jorge Tadeo Lozano, 2008.

85 p.; 21 cm.

1. EMPRESA DE ENERGÍA DE BOGOTÁ – FINANZAS. 2. EMPRESA DE TRANSPORTES DEL TERCER MILENIO – TRANSMILENIO – FINANZAS. I. Tit.

CDD338.47's218

Fundación Universidad de Bogotá Jorge Tadeo Lozano
Carrera 4 N° 22-61 – PBX: 242 7030 – www.utadeo.edu.co

La Empresa de Energía de Bogotá y la Empresa de Transporte del Tercer Milenio – TransMilenio. Informes y análisis de su situación financiera

Primera edición: 2008

Rector: José Fernando Isaza Delgado

Vicerrector académico: Diógenes Campos Romero

Decano de la Facultad de Ciencias Económico-Administrativas:

Salomón Kalmanovitz Krauter

Director editorial (e): Jaime Melo Castiblanco

Coordinación editorial y revisión de textos: Andrés Londoño Londoño

Diseño de portada: Luis Carlos Celis Calderón

Diagramación: Mary Lidia Molina Bernal

Impresión digital: Xpress S.A.

Prohibida la reproducción total o parcial por cualquier medio sin autorización escrita de la Universidad.

IMPRESO EN COLOMBIA - PRINTED IN COLOMBIA

Contenido

La Empresa de Energía de Bogotá

Resumen.....	11
1. Naturaleza jurídica.....	11
2. La transformación de 1997.....	11
3. Situación antes de la transformación.....	12
4. Ventas e ingresos operacionales.....	16
5. Utilidades generales.....	16
6. Cuentas por cobrar.....	18
7. Inversiones.....	18
8. Dividendos de la empresa.....	24
9. Reducciones de capital.....	25
10. Ingresos extraordinarios.....	25
11. Impuestos.....	26
12. Manejo administrativo y financiero.....	27
13. Conclusiones.....	31
Bibliografía.....	33
Anexos.....	34
Índice de cuadros.....	47
Índice de gráficas.....	47
Índice de anexos.....	47

La Empresa de Transporte del Tercer Milenio – TransMilenio

Resumen.....	51
1. Naturaleza jurídica.....	51
2. TransMilenio S.A y sistema TransMilenio.....	52
3. Transferencias.....	54
4. Ingresos operacionales.....	57
5. Exclusiones contables.....	59
6. Gastos operacionales.....	61
7. Pérdidas y ganancias.....	64
8. Índices operacionales.....	67
9. Proyecciones y conclusiones.....	69
Bibliografía.....	71
Anexos.....	72
Índice de cuadros.....	85
Índice de gráficas.....	85
Índice de anexos.....	85

Presentación

Los estudios financieros de la empresa de Transporte del Tercer Milenio – TransMilenio y la Empresa de Energía de Bogotá (EEB), elaborados por el doctor Édgar Enrique Sandoval, forman parte de esta segunda publicación que la Especialización en Gerencia en Gobierno y Gestión Pública entrega sobre el desarrollo de las empresas distritales y su evolución financiera.

En el caso de TransMilenio, se destaca su acelerado crecimiento, que ha pasado de movilizar 60 mil pasajeros promedio diario en 2000 hasta 1,4 millones en 2006, y de 35 buses articulados a 902 al finalizar el mismo período. Los buses alimentadores, que empezaron su servicio formal en 2001 con 196 equipos, han llegado hasta 369.

El crecimiento de este servicio es sorprendente por la dimensión que alcanzó en siete años y sugiere cambios en la definición de la naturaleza jurídica de la empresa y en el manejo de los gastos de personal y de operación del sistema que el autor aborda en este estudio.

En cuanto hace a la EEB, el análisis financiero de la situación actual y la proyección de la política en este campo permiten evaluar la calidad de la gestión y el saneamiento de las finanzas, aciertos que han posibilitado a la empresa el desarrollo de inversiones en infraestructura en el Distrito Capital.

Las finanzas de la EEB han sufrido una profunda transformación durante el período de estudio 1995-2006 y expresan una consolidación progresiva para bien de todos los ciudadanos. En este trabajo, el autor enfoca su estudio en

los aspectos financieros claves, a la vez que presenta una reflexión sobre el tipo de inversiones que la empresa debe acoger hacia el futuro.

Hernán Rico

Director

Especialización Gerencia en Gobierno y Gestión Pública

La Empresa de Energía de Bogotá

Resumen

El presente estudio sobre las finanzas de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP presenta la situación actual de la empresa y sus proyecciones de política financiera a partir de sus estados financieros desde 1995 hasta 2006 y el análisis del grupo investigador.

1. Naturaleza jurídica

La empresa se rige por la Ley 142 de 1994 de servicios públicos y la Ley 143 de 1994, que contiene la normatividad sobre la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía. Sus aspectos jurídicos y comerciales se rigen por el Código de Comercio.

Desde 1996 la Empresa de Energía se transformó de empresa industrial y comercial del estado del orden distrital a una sociedad por acciones ESP. En ese momento se definió su objeto social como el de una empresa de servicios públicos dedicada a la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía.

2. La transformación de 1997

En enero de 1997 la Asamblea de Accionistas aprobó una reestructuración de su naturaleza jurídica y la vinculación de inversionistas privados. Fue así como desde octubre de ese año, luego de una oferta pública al sector privado, se segregaron de la empresa dos compañías: Emgesa S.A. ESP, dedicada a la generación, y Codensa S.A. ESP, dedicada a la comercialización. La ahora Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP conservó la

actividad de transmisión de energía; cuyas tarifas son reguladas por la Comisión de Regulación de Energía y Gas.

A las compañías segregadas, la Empresa de Energía aportó los activos y los pasivos correspondientes a cada negocio a cambio de una participación del 51,51% en cada una de ellas. Los socios estratégicos con el 48,49% fueron Capital Energía S.A. y Luz de Bogotá S.A., para la generación y distribución respectivamente. Éstas, a su vez, adquirieron cada una un 5,5% de la Empresa de Energía.

La operación se puede resumir de la siguiente manera:

Las ofertas recibidas de los ganadores del proceso público para la constitución de las, en ese momento, futuras Codensa S.A. y Emgesa fue de \$2'527.640, \$1'447.327 y \$1'080.313, respectivamente. Sin embargo, la valoración neta en los libros de la Empresa de Energía, por los aportes en especie para la constitución de las dos nuevas compañías, era de \$1'669.031. Fue así como la diferencia positiva de \$858.609 se convirtió en una valorización de las inversiones, registrada como un superávit patrimonial en diciembre de 1997.

Posteriormente, Luz de Bogotá S.A. fue liquidada en 2004 y su participación se distribuyó entre Endesa Internacional, Enersis S.A. y Chilectra S.A. Transfiriendo su participación a Endesa Internacional, Capital Energía se disolvió sin liquidación en 2005, y luego de una cesión de esta última, quedó en manos de Proyectos de Energía S.A.

3. Situación antes de la transformación

Vale la pena citar textualmente los informes de revisoría fiscal, principalmente entre los años 1995 y 1997, donde se

Cuadro 1. Accionistas 1996-1997

Número de acciones	1996	%	1997	%
Distrito Capital	1'685.809	90,63%	192'116.425	81,59%
La Nación	173.147	9,31%	17'314.700	7,35%
Capital Energía S.A.	—	0,00%	12'949.999	5,50%
Luz de Bogotá S.A.	—	0,00%	12'949.999	5,50%
ETB	1.000	0,05%	100.000	0,04%
EAAB	200	0,01%	20.000	0,01%
FEN	10	0,00%	1.000	0,00%
Asoc. Ingenieros EEB	10	0,00%	1.000	0,00%
Coop. Energía	12	0,00%	1.200	0,00%
Pensionados EEB	1	0,00%	100	0,00%
Fondo de Empleados	1	0,00%	100	0,00%
Total	1'860.190	100,00%	235'454.523	100,00%

observa la situación administrativa y financiera que llevó a tomar la decisión de la transformación anteriormente descrita:

“[...] la Empresa no ha completado la conciliación de ciertas diferencias entre el saldo de Cuentas y Documentos por Cobrar con sus registros auxiliares por \$2.865 millones al 31 de diciembre de 1996 (\$7.010 millones en 1995) e inventarios por \$3.898 millones al 31 de diciembre de 1996 (\$2.042 millones en 1995)”.

“[...] la Empresa tenía registrada una provisión para deudas de dudoso recaudo por \$9.878 millones y \$7.362 millones respectivamente [...], sin embargo, dicha provisión no ha sido evaluada por la Empresa [...], por lo que no me fue posible determinar su suficiencia”.

“[...] la Empresa está en proceso de completar su inventario físico de 7 de los 17 almacenes, que representan aproximadamente \$34.396 millones del saldo de inventarios al 31 de diciembre de 1996. Además, los inventarios no fueron evaluados para determinar qué

importe de los mismos son obsoletos, por lo que me fue imposible determinar la suficiencia de la provisión [...]”.

“[...] la Empresa tiene que pagar importantes instalamentos de deuda en los próximos cinco años, y las proyecciones de flujos de efectivo desarrolladas por la Gerencia, sin considerar cambios en su actual estructura financiera, harían prever que la Empresa no contaría con los recursos necesarios para el servicio de la deuda, sin el soporte de la Nación”.

“Las diferencias identificadas por la Empresa en sus conciliaciones bancarias estaban pendientes de ser aclaradas y ajustadas al 31 de diciembre de 1996. Además, la Empresa no había completado la conciliación de ciertas diferencias entre el saldo de Cuentas y Documentos por Cobrar con sus registros auxiliares [...]”.

Entendiendo que la empresa se conformó como sociedad por acciones desde mediados de 1996, antes de la transformación, la revisoría fiscal deja ver su imposibilidad de tener plena confianza sobre sus recomendaciones; sin embargo, termina diciendo que “[...] el sistema de información no me brindaba la confiabilidad necesaria. En 1996, la Empresa implementó un nuevo sistema de información financiera y mejoró los controles de su sistema de información”.

Concluyen los informes de la revisoría fiscal respecto de las situaciones descritas antes de 1997 y afrontadas a partir del proceso de transformación:

Los asuntos arriba indicados [...] fueron resueltos durante 1997, principalmente mediante el registro de los ajustes resultantes de la reestructuración de los negocios.

Se observa así la importancia positiva de la transformación y los rápidos cambios que se produjeron en la situación

administrativa de la empresa luego de ella. El proceso de transformación adicionalmente requirió de la firma de un Acuerdo Marco de Inversión y una serie de ajustes y conciliaciones con posterioridad a su formalización, antes de tener un escenario estable en las nuevas condiciones. Entre éstos se destacan:

- Conciliación en la valoración de los aportes de la empresa a las segregadas por efecto de variación en las tasas de cambio.
- Asignación final de valor de activos y pasivos en las segregadas.
- Asignación de deudas de la empresa, que pasaron a Emgesa S.A. y a Codensa S.A.
- Venta a Codensa S.A. de cuentas por cobrar a consumidores.

En 2001, Luz de Bogotá S.A. reconoció una compensación por las reducciones en el número de acciones con dividendo preferencial resultantes de reducciones de capital.

Igualmente, durante 2001 y 2002 se realizaron convenios y cruce de cuentas para depurar los efectos financieros de proyectos como Chingaza, Tominé y Río Blanco con la EAAB. También en el caso del proyecto del Guavio, con Isagen S.A. y Emgesa S.A. se depuraron esas cuentas pendientes dentro del Acuerdo Marco de Inversión. Lo anterior dio conclusión al saneamiento financiero de la empresa y a superar algunas de las más importantes causas de la situación en la que se encontraba ésta antes de 1997.

Así las cosas, se procede a presentar y analizar los cambios que necesariamente se produjeron en la estructura financiera y administrativa de la Empresa de Energía S.A. ESP luego de su transformación y hasta el año 2006.

4. Ventas e ingresos operacionales

Los *ingresos operacionales* de la empresa antes de la transformación se basaban en las ventas a los usuarios finales, bien fueran éstos particulares, oficiales, o en bloque, entre otros. A partir de 1998, estos ingresos operacionales corresponden principalmente al servicio de transmisión de energía. Es así como en el cuadro 2 se observa la reducción del negocio de la empresa a una sola de sus anteriores actividades principales, y cómo en este nuevo escenario se tiene una tendencia creciente en los últimos años.

Cuadro 2. Ingresos operacionales (millones de pesos)

Concepto	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Ventas totales	581.960	672.666	837.670	36.933	—	—
Ingresos por transmisión				36.933	33.740	45.945

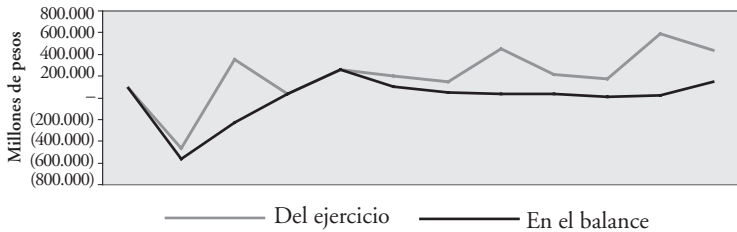
Concepto	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Ventas totales	—	—	—	—	—	—
Ingresos por transmisión	54.555	56.155	58.340	58.162	81.586	90.742

5. Utilidades generadas

En la gráfica 1 se puede observar el comportamiento de las *utilidades*. Las cifras absolutas en el ejercicio anual muestran cómo desde 1995 (\$78.188 millones) hubo una profunda crisis que llevó en 1996 a \$486.326 millones de pérdidas. Luego de concretarse la transformación de 1997 (\$334.596), contando con la valoración debido a un mayor valor al estimado en la

oferta pública, y luego de un descenso por los ajustes al año siguiente (1998: \$25.013 millones), las utilidades se empiezan a estabilizar con tendencia creciente. La anterior tendencia se observa aun más importante, como se podrá ver más adelante, al referenciar este cambio frente a la conformación y valoración de activos de la empresa. El anexo 1 contiene el Estado de Pérdidas y Ganancias y el anexo 5 los Balances Generales desde 1995 hasta 2006.

Gráfica 1. Utilidades, 1995-2006



La evolución de la *utilidad neta por acción* se presenta en el siguiente cuadro.

Cuadro 3. Utilidad por acción

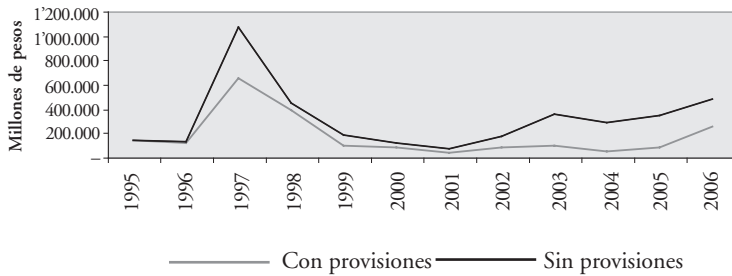
Año	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Utilidad por acción	—	—	1.421,06	106,23	2.038,96	1.590,40

Año	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Utilidad por acción	1.141,36	3.806,26	1.716,87	1.424,63	6.296,85	1.518,65

6. Cuentas por cobrar

En relación con las cuentas por cobrar, es interesante observar cómo cambió radicalmente su perfil, reduciendo considerablemente los riesgos inherentes a las mismas (ver anexo 2). A este respecto se observa una nueva tendencia ligeramente creciente de los últimos años, pero que se entiende en el actual escenario financiero de la empresa.

Gráfica 2. Cuentas por cobrar

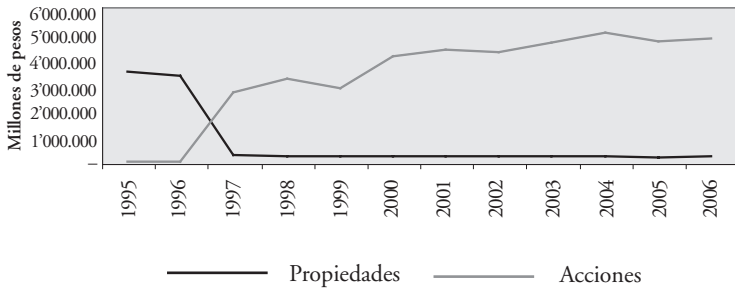


Por políticas de la empresa, la provisión de cartera es del 100% luego de 360 días de no recuperación.

7. Inversiones

Otro efecto destacable de la transformación está en el cambio de la composición de las *inversiones*, especialmente entre propiedades, planta y equipo por acciones, como principal componente de las Inversiones Permanentes (anexos 3 y 4).

Gráfica 3. Inversiones permanentes de la empresa



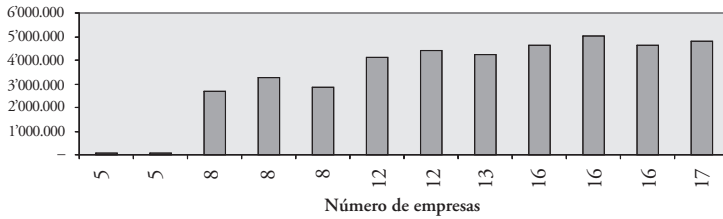
Además del cambio en la composición del índice de utilidad sobre activos, siendo ahora la base inversiones financieras y no inmuebles y activos fijos, la gráfica anterior muestra una interesante tendencia administrativa relacionada con las inversiones de la empresa, que amerita un análisis especial.

Justo realizada la transformación en 1997, la empresa tenía una participación accionaria en cinco compañías; con una valorización de éstas por \$57.846 millones. A partir de ese momento, como se ve en la gráfica 4 (1995-2006), se produce un crecimiento en el número de compañías donde la empresa tiene participación. En diciembre de 2006, esta participación llega a 17 empresas; sin embargo, sólo en una de ellas se tiene el control (la Transportadora de Gas del Interior, comprada como Ecogas).

Por su parte el *valor* total de estas acciones observa tres momentos luego de 1995 y 1996: entre 1997 y 1999, cuando participaba en ocho compañías, la valorización estaba entre \$2'500.000 millones y \$3'000.000 millones. A partir del año 2000, cuando se participa entre doce y trece compañías, se dio un salto al rango entre los \$4'000.000 millones y los \$4'500.000 millones de pesos. Y finalmente desde 2003, al superar la participación en 16 compañías, el rango de valorización

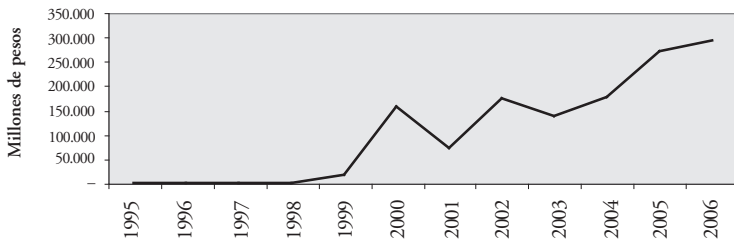
de esta participación se ubica entre \$4'500.000 millones y \$ 5'000.000 millones.

Gráfica 4. Valoración de acciones (millones de pesos)



Por su parte, los *dividendos* recibidos por estas inversiones tienen una tendencia creciente, que se puede observar en la siguiente gráfica:

Gráfica 5. Dividendos por acciones



Los *dividendos* recibidos de las acciones y su rentabilidad frente a cada una de las inversiones para 2006 fue la siguiente:

Cuadro 4. Dividendos por inversiones (año 2006)

Empresa	Valor de acciones	Dividendos 2006
Banco Popular	833	147
Electrif. del Meta	24.708	1.343
FEN	4.456	2.355
Gas Natural S.A.	143.783	33.715
ISA	103.793	2.104
Codensa S.A.	1'641.449	129.681
Emgesa S.A.	2'527.733	118.965
Isagen S.A.	66.747	731
Hidromiel	—	—
Hidropescadero	111	—
Hidrosogamoso	(0)	—
Betania	9	—
Elect. Costa Atlántica	313	—
Elect. Caribe	433	—
Energía del Perú	142.069	—
Consorcio Transmantro	112.115	—
Gestión Energética	128	—
Aguas de Bogotá	9	—
Transcogas S.A.	24.357	2.175
Total	4'793.046	291.216

Igualmente, se puede observar en los estados financieros que el balance entre activos y pasivos y el saldo entre ingresos y egresos por actividades bilaterales con algunas de las empresas vinculadas arroja en términos generales saldos financieros positivos.

Sin entrar en el análisis detallado del rendimiento financiero de los resultados en cada una de las 17 compañías donde la empresa tiene participación accionaria, vale la

pena cuestionarse si el destinar recursos de la empresa para adquirir reiterativamente participación accionaria en otras es el mejor destino para los saldos que arroja el exitoso proceso de transformación de la empresa, o si estos recursos estarían mejor invertidos en obras de infraestructura o, según se pueda concretar estabilidad sobre alguna parte de las mismas, dando soporte a gastos recurrentes del Distrito Capital.

Es decir, la pregunta es si los recursos generados por una empresa de propiedad del Distrito se deben o no dedicar preferentemente a acrecentar inversiones financieras de ésta, o si deben retornar a la ciudad como inversión real y cercana a los ciudadanos en la medida en que estos saldos positivos se producen.

En este sentido, es importante precisar también que la regulación externa de la empresa le impide distribuir todos sus excedentes entre sus accionistas. Existen restricciones como las siguientes:

La revalorización del patrimonio y la prima de colocación de acciones no puede distribuirse como utilidades. Pero puede capitalizarse, para luego hacer una reducción del capital.

Se debe transferir como mínimo el 10% de las utilidades del año a la reserva legal, hasta que ésta sea el 50% del capital suscrito. Situación que se ha logrado de acuerdo con el Balance General de 2006 (anexo 5). Ahora, esa reserva se puede usar para cubrir pérdidas, en caso que las hubiere.

Para poder aplicar la exención del impuesto de renta a partir de la reforma tributaria que entró a regir en 1997, las utilidades deben destinarse a reserva para rehabilitación, extensión y reposición de sistemas para la prestación del servicio público domiciliario.

Dentro de las inversiones financieras en compañías, y también de algún modo estratégicas para la continuidad del negocio, a saber, las administraciones, se destacan:

– *Compra de Ecogas*. En diciembre de 2005 la oferta de la empresa ganó el proceso de compra del 97,15% de las acciones de lo que se denominaría posteriormente como Transportadora de Gas del Interior, por valor de \$3,2 billones de pesos. Para la compra se obtuvo un crédito sindicado por US\$ 1.460 millones. Sin embargo, desde septiembre de 2005 se habían iniciado las relaciones comerciales con la entonces Ecogas, a la que se le otorgó un préstamo por \$16.701 millones, luego de una primera adquisición de acciones.

– *Energía del Perú*. En 2002 se compró el 40% del consorcio Transmantaro en Perú, por un valor de US\$ 50 millones. Este consorcio está conformado junto con ISA y Transelca S.A., para la explotación, operación y prestación del servicio y mantenimiento de los sistemas de transmisión eléctrica de Perú por 30 años. Adicionalmente, la empresa le prestó al consorcio US\$ 25 millones. Un año después recibió un prepago de US\$ 20 millones, a pesar de haberse acordado un plazo para la cancelación de la mencionada deuda de hasta 8 años.

Los anteriores ejemplos de compra de acciones, préstamos y operaciones financieras en compañías del sector energético en Colombia y Latinoamérica hacen importante definir unas políticas públicas y abiertas a la ciudad sobre la inversión de los excedentes de la empresa, no porque éstas sean cuestionables por principio o no sean el mejor destino para los recursos que no se pueden distribuir a los socios, sino porque, por ejemplo, en el caso de recurrir a empréstitos para las compras, así éstas de algún modo logren un autopago, necesariamente termina afectándose el flujo de utilidades anuales que le podrían

llegar al Distrito Capital, principal accionista de la empresa, postergándose desde este punto de vista la inversión directa en la ciudad.

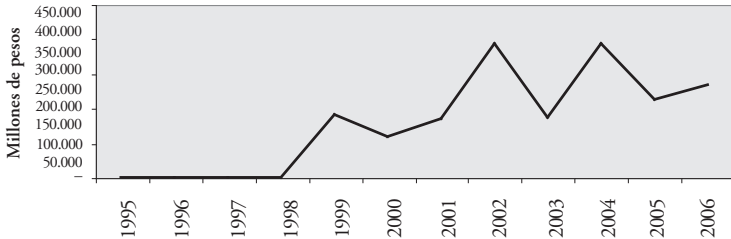
Cuadro 5. Accionistas de la empresa en 2006

Accionistas	2006	%
Distrito Capital	70'023.922	81,5449%
Ecopetrol	6'310.980	7,3493%
Endesa Internacional	4'044.658	4,7101%
Usufructo Betania S.A.	3'271.506	3,8098%
Enersis S.A.	1'213.741	1,4134%
Chilectra	910.306	1,0601%
ETB	39.303	0,0458%
EAAB	7.861	0,0092%
FEN	393	0,0005%
Asoc. Ingenieros EEB	393	0,0005%
Pensionados EEB	39	0,0000%
Fondo de Empleados	39	0,0000%
Trabajadores EEB	48.425	0,0564%
Total	85'871.566	100,0000%

8. Dividendos de la empresa

Como se puede observar en la gráfica siguiente, la distribución de *dividendos* de la empresa presenta una tendencia creciente. Esto sin duda representa una mayor capacidad de distribución de recursos hacia sus accionistas, por montos nada despreciables para el Distrito Capital.

Gráfica 6. Dividendos de la empresa



Igualmente, no se avizoran cambios que hagan variar las proyecciones sobre la actual tendencia en el corto o mediano plazo, convirtiendo así a la empresa, en caso de distribuir utilidades de forma regular, en una fuente confiable de recursos de inversión para el gobierno de la ciudad.

9. Reducciones de capital

Es importante destacar las tres *reducciones de capital* de la empresa a partir de 1999, ordenadas por la Asamblea de Accionistas y aprobadas por las autoridades de regulación. Estos recursos han sido imprescindibles para el desarrollo e inversión en la ciudad que se ha logrado en los años posteriores.

Cuadro 6. Reducciones de capital (millones de pesos)

1998	1'189.000
2004	240.021
2006	193.723

10. Ingresos extraordinarios

Entre 1997 y 2006 se han recibido ingresos extraordinarios a partir de reducciones de capital y/o ajustes contables en

algunas de las empresas donde se tiene participación. Se destacan los siguientes:

– 1997. \$858.609, a partir de un superávit frente a la valoración inicial dentro de la oferta de transformación de las compañías segregadas.

– 1999. \$483.159 de Codensa S.A. y \$291.802 de Emgesa S.A. provenientes de la reducción de capital de estas compañías, de las que la empresa es accionista.

– 2002. \$283.801 provenientes de una reducción de capital de Codensa S.A., de los cuales \$168.362 se registraron como ingreso extraordinario y el resto como menor valor de las inversiones.

– 2005. \$476.257 provenientes de una reducción de capital de Codensa S.A., de los cuales \$182.534 se registraron como ingreso extraordinario y el resto como menor valor de las inversiones. Igualmente se registraron ingresos por \$ 206.053 provenientes de Emgesa S.A. y de Gas Natural S.A. un monto por \$27.688.

– 2006. \$197.307 provenientes de una reducción de capital de Codensa S.A., de los cuales \$117.050 se registraron como ingreso extraordinario y el resto como menor valor de las inversiones.

11. Impuestos

La empresa estuvo sujeta para el año gravable de 2006 a un impuesto de renta del 35%, y a partir del resultado de su renta líquida, a una tasa del 34% para el 2007 y del 33% para el 2008. Adicionalmente está gravada con un 10% adicional de sobretasa del impuesto a cargo, para un total de 38,5% en 2006. La empresa no está sujeta a renta presuntiva.

Igualmente, mientras se encuentre vigente, se debe aportar al Impuesto para Preservar la Seguridad Democrática, que en su liquidación de 2002 arrojó una suma de \$9.603 millones. Este monto fue amortizado hasta el año 2007.

El impuesto al patrimonio, que en 2006 fue de \$2.489, estará vigente hasta el año 2010 con una tarifa de 1,2%.

Aunque no es motivo del presente estudio cuestionar al respecto, no deja de llamar la atención cómo la carga impositiva descrita anteriormente se convierte en una transferencia importante adicional de Bogotá a las finanzas nacionales, sin que exista una retribución para la ciudad de al menos la mitad de lo transferido. Recordando que estos recursos tiene su fuente mayoritariamente en el pago oportuno de los servicios por parte de los clientes, los usuarios y los manejos adecuados de la administración de Bogotá.

Cuadro 7. Impuestos (millones de pesos)

Año	1998	1999	2000	2001	2002
Renta líquida	41.855	108.496	52.883	70.336	131.699
Valor Pagado (Provisión)	14.649	37.973	18.509	24.618	51.885

Año	2003	2004	2005	2006
Renta líquida	43.247	Negativa	14.940	1.713
Valor pagado	16.650	-	6.047	2.037

12. Manejo administrativo y financiero

Como se puede observar en los cuadros siguientes, luego de la transformación de la empresa los gastos administrativos y los gastos financieros cambiaron radicalmente de comportamiento.

Los *gastos administrativos* han estabilizado su costo alrededor de los \$90.000 millones anuales, luego de los efectos del proceso de transformación (1997-2000). Sin embargo, llama la atención que los promedios actuales son superiores a los observados en 1995 y 1996, debido a que en éstos se agregan los costos de producción (los del negocio operativo), de acuerdo con la metodología ABC Costing. Sería necesario descontar estos gastos para hacer más comparables las cifras de 2005 y 2006 con las de años anteriores. Igualmente, las cifras de los años 1995 a 1997 contienen algunas reclasificaciones de cuentas, ya que la estructura de los estados financieros de esos años es diferente a la que se maneja de 1998 en adelante.

Cuadro 8. Gastos administrativos

Año	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Valor	72.685	88.933	205.724	139.730	230.530	142.657

Año	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Valor	84.986	79.869	89.773	93.878	96.073	91.273

Los *gastos administrativos* entre 1998 y 2000 son altos frente al resto del período, debido a los montos de las provisiones que fue necesario constituir, fundamentalmente por los procesos litigiosos civiles, administrativos, laborales y tributarios que enfrentaba la empresa en esta época y que provenían de los años anteriores a su transformación. En 1998 se constituyeron provisiones por \$47.027 millones, en 1999 por \$72.431 millones y en 2000 por \$69.701 millones; adicionalmente, en 1999 se creó una provisión para respaldar pasivos de prestaciones de pensionados, diferentes a las mesadas, por \$82.962 millones. Ahora bien, en la medida en que la empresa

ha venido ganando los pleitos judiciales que dieron lugar a las provisiones, éstas se han revertido y se han venido convirtiendo en ingresos extraordinarios.

Los gastos administrativos del período 1998-2006 siempre han estado impactados por los gastos en materia pensional, debido a la responsabilidad que la empresa tiene sobre cerca de 1.900 pensionados, provenientes de años anteriores a la transformación de la empresa, quienes perciben una pensión extralegal contemplada en la Convención Colectiva de Trabajo. Dichos gastos corresponden a mesadas, parafiscales, servicio médico, auxilios de estudio y otras prebendas contenidas en la misma Convención; estos gastos en conjunto constituyen alrededor del 50% del total de los gastos administrativos, excluidas las provisiones.

Los *gastos financieros* se beneficiaron sustancialmente con la transformación de la empresa, ya que de hecho eran una de las principales dificultades para la viabilidad de la estructura anterior. Luego no es representativo hacer una comparación entre las dos épocas. En este sentido, se observa un rápido crecimiento en los gastos financieros desde 1999, con un pico máximo en 2004; sólo en los dos últimos años disminuyó, pero estando por encima de los promedios de los años 1999 a 2002. Ésta es una variable que requiere especial observación en los próximos años, no por su impacto frente a los ingresos operacionales de la empresa, sino por las causas de política que la generan.

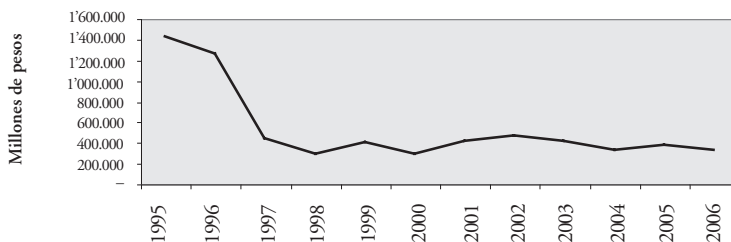
Cuadro 9. Gastos financieros

Año	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Valor	239.418	256.958	188.643	7.172	2.851	2.814

Año	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Valor	972	4.870	10.444	13.686	11.230	7.648

En relación con el comportamiento de la *deuda a largo plazo* (anexo 6), por el camino contrario de los gastos financieros, ésta tiene un comportamiento estable luego de la transformación de la empresa, como se observa en la gráfica siguiente. Lo anterior atiende al endeudamiento de corto plazo, pues se espera que las nuevas grandes inversiones generen sus propios pagos.

Gráfica 7. Deuda a largo plazo



De la revisión de los estados financieros se observa un manejo conservador de los posibles riesgos contingentes de la empresa. Entre éstos se destaca una Acción Popular para recuperar los activos del alumbrado público y los supuestos perjuicios económicos por haberlos entregados a Condensa S.A. A pesar de que la disputa jurídica se ganó en la primera instancia y hay confianza en la confirmación por parte de la Administración, no deja de ser un riesgo administrativo,

además de financiero, la opción de volver a un esquema de subsidios para el servicio del alumbrado público.

Existen igualmente recursos en un encargo fiduciario para recuperar el embalse del Muña. Con lo anterior y las políticas concertadas de manejo para la recuperación, se espera no incurrir en el pago de indemnizaciones por el efecto ecológico negativo que se produjo.

Finalmente, se observa una política de mantener una apropiación cercana al 50% de las reclamaciones en curso con efectos financieros. Para 2006 se apropiaron \$32 mil millones de los \$62 mil millones en reclamación. Y aunque no parece ser un problema financiero para la empresa, la ciudad no debería asumir una disminución en sus ingresos por esas cifras, ya que esto reduciría finalmente la capacidad de inversión.

Las medidas administrativas adoptadas permiten tener fondos disponibles para cumplir con las pensiones de jubilados, debido a la constitución y buen manejo de un patrimonio autónomo de uso exclusivo denominado Administración de Pensiones.

13. Conclusiones

El proceso de partición de negocios y venta de participación en las compañías segregadas no sólo ha sido exitoso desde el punto de vista administrativo, sino que al tiempo que sanear una situación financiera muy delicada para el Distrito y la Nación, esta iniciativa ha permitido optimizar los niveles de servicio y reducir las tarifas al usuario final; igualmente la empresa ha generado excedentes en su operación y recibido ingresos extraordinarios por la reducción de capital de las empresas

segregadas que han permitido inversiones en infraestructura y financieros para el Distrito Capital.

Se observa por medio de los indicadores financieros que el manejo administrativo llevado desde la transformación es adecuado.

Es recomendable que la Administración de la ciudad estudie en profundidad la política de inversión en acciones de empresas del sector energético, en la medida en que esto, más allá de los requisitos y restricciones de ley, pueda reducir la capacidad de transferencia de recursos a la Alcaldía para inversión, teniendo como hipótesis por probar si en un horizonte de 5, 10 y 20 años las inversiones para mantener una posición estratégica en el sector representan un mayor costo-beneficio y un mayor valor presente neto frente a la opción de distribuir los excedentes que se van generando en la empresa al gobierno distrital.

Bibliografía

EMPRESA DE ENERGÍA DE BOGOTÁ. 1996-2006. Informes contables.

EMPRESA DE ENERGÍA DE BOGOTÁ. Informes a la Junta Directiva.