



**UNIVERSIDAD CATÓLICA ANDRÉS BELLO
VICERRECTORADO ACADÉMICO
DIRECCIÓN GENERAL DE LOS ESTUDIOS DE POSTGRADO
ÀREA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y DE GESTIÓN
ESPECIALIDAD EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
MENCIÓN FINANZAS**

TRABAJO ESPECIAL DE GRADO

**ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA EDELCA
DURANTE EL PERÍODO 1999 - 2008**

Presentado por:

Shady BOU FAKHREDDINE

Para optar el título de:
Especialista en Administración de Empresas
Mención Finanzas

Asesor:

Christian VIATOUR

Ciudad Guayana, Junio 2012

**UNIVERSIDAD CATÓLICA ANDRÉS BELLO
VICERRECTORADO ACADÉMICO
DIRECCIÓN GENERAL DE LOS ESTUDIOS DE POSTGRADO
ÀREA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y DE GESTIÓN
ESPECIALIDAD EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
MENCIÓN FINANZAS**

TRABAJO ESPECIAL DE GRADO

**ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA EDELCA
DURANTE EL PERÍODO 1999 - 2008**

Presentado por:

Shady BOU FAKHREDDINE

Para optar el título de:
Especialista en Administración de Empresas
Mención Finanzas

Asesor:

Christian VIATOUR

Ciudad Guayana, Junio 2012

A mis Padres y a mis hermanos, con quienes comparto día a día mis experiencias del diario vivir, además de brindarme su apoyo en la consolidación de mis sueños.

AGRADECIMIENTOS



A Dios Todopoderoso por darme la vida, por enseñarme todos los días el valor y la importancia de mi existencia, y por permitirme aprender a confiar en mí mismo para el logro de mis objetivos.



A la empresa EDELCA por brindarme la oportunidad de trabajar en ella, ampliar mis conocimientos y experiencias, y por ser quien soy en los actuales momentos.



A la Universidad Católica Andrés Bello por darme la oportunidad de formarme profesionalmente.



A mi Asesor, Profesor Christian Viatour, por brindarme todo el apoyo y la colaboración en la consecución de los objetivos del proyecto.



A todas aquellas personas que de una u otra manera me brindaron su apoyo y estímulo, para llevar a feliz término este importante trabajo de grado.

ÍNDICE GENERAL

	Págs.
ÍNDICE DE FIGURAS.....	vii
ÍNDICE DE GRÁFICAS.....	viii
ÍNDICE DE TABLAS.....	ix
RESUMEN.....	x
 INTRODUCCIÓN.....	 1
 CAPÍTULO I. PROPUESTA DE INVESTIGACIÓN.....	 3
1.1 Planteamiento y Delimitación de la Problemática.....	3
1.2 Justificación.....	5
1.3 Objetivos de la Investigación.....	6
1.3.1 General.....	6
1.3.2 Específicos.....	6
1.4 Marco Metodológico.....	7
1.5 Limitaciones.....	9
 CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO.....	 10
2.1 Antecedentes de la Investigación.....	10
2.2 Fundamento Teórico.....	12
2.3 Variables y su Operacionalización.....	14
 CAPÍTULO III. MARCO ORGANIZACIONAL.....	 18
3.1 Descripción de la Empresa.....	18
3.1.1 Aspectos Generales de la Empresa.....	18
3.1.2 Generación.....	18

3.1.3	Centrales Hidroeléctricas.....	19
3.2	Matriz Estratégica de la Empresa.....	25
3.2.1	Misión.....	25
3.2.2	Visión.....	26
3.3	Cronología de la Empresa.....	26
3.4	Estructura Organizativa de la Empresa.....	31
CAPÍTULO IV. RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN.....		32
4.1.	Análisis de Estados Financieros en Informes Anuales 2001 al 2007....	32
4.2	Gráficas relacionadas a las Tablas elaboradas de los Informes Anuales del 2001 al 2007.....	44
4.3	Puntos resaltantes de los Informes Anuales del 2001 al 2007.....	50
4.4	Análisis de Estados Financieros del Informe Anual del 2008.....	72
4.5	Gráficas relacionadas a las Tablas elaboradas del Informe Anual 2008.....	83
4.6	Puntos resaltantes del Informe Anual 2008.....	85
4.7	Informes Anuales 2009, 2010 y 2011 de EDELCA.....	88
4.8	Análisis comparativo de EDELCA con la empresa ISAGEN de Colombia.....	89
4.9	Aspectos relevantes del Plan Estratégico 2009-2013 de EDELCA.....	95
4.10	Compendio de Documentos Oficiales, Revistas y Notas Periodísticas...	99
CONCLUSIONES.....		113
RECOMENDACIONES.....		118
BIBLIOGRAFÍA.....		120
ANEXOS.....		124

ÍNDICE DE FIGURAS

	Págs.
Figura 1. Central Hidroeléctrica Antonio José de Sucre.....	20
Figura 2. Central Hidroeléctrica Simón Bolívar.....	21
Figura 3. Central Hidroeléctrica Francisco Miranda.....	24
Figura 4. Central Hidroeléctrica Manuel Piar.....	25
Figura 5. Estructura Organizativa de EDELCA.....	31
Figura 6. Intercambio Neto del SEN – Año 2008 (GWh).....	89

ÍNDICE DE GRÁFICAS

	Págs.
Gráfica 1. Ventas de Energía Vs. Costos y Gastos de Operación Vs. Utilidad Neta.....	45
Gráfica 2. Margen Operacional Vs Margen de Utilidad Neta.....	45
Gráfica 3. Ventas de Energía Vs. Ingresos por intereses de mora.....	46
Gráfica 4. ROE Vs. Inflación.....	47
Gráfica 5. Margen de Utilidad Neta Vs. Inflación.....	47
Gráfica 6. PIB en cifras Vs. Ventas de Energía.....	48
Gráfica 7. Crecimiento de las Ventas Vs. PIB (%).....	49
Gráfica 8. PIB (Cifras) Vs. Energía Generada (GWh).....	49
Gráfica 9. Total Ventas de Energía Vs. Total Costos y Gastos de Operaciones.....	83
Gráfica 10. Total Ventas de Energía Vs. Utilidad en Operaciones.....	84
Gráfica 11. Gastos Financieros Vs. Ingresos por intereses de mora Vs. Utilidad Neta.....	84

ÍNDICE DE TABLAS

	Págs.
Tabla N° 1. Balances Generales de EDELCA desde 1999 hasta 2007.....	34
Tabla N° 2. Estados de Ganancias y Pérdidas de EDELCA desde 1999 hasta 2007.....	35
Tabla N° 3. Ratios Financieros de EDELCA y Variables Macroeconómicas desde 1999 hasta 2007.....	40
Tabla N° 4. Variables de Interés de EDELCA.....	41
Tabla N° 5. Balances Generales 2007-2008 de EDELCA.....	74
Tabla N° 6. Estados de Ganancias y Pérdidas 2007-2008 de EDELCA.....	75
Tabla N° 7. Ratios Financieros 2007-2008 de EDELCA.....	80
Tabla N° 8. Participación accionaria de ISAGEN.....	91
Tabla N° 9. Capacidad Instalada (MW) de ISAGEN.....	92
Tabla N° 10. Resultados Financieros de ISAGEN.....	93
Tabla N° 11. Precios (KWh) de ISAGEN.....	95

**UNIVERSIDAD CATOLICA ANDRES BELLO
VICERRECTORADO ACADÉMICO
DIRECCIÓN GENERAL DE LOS ESTUDIOS DE POSTGRADO
AREA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y DE GESTIÓN
ESPECIALIDAD EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
MENCIÓN FINANZAS**

**ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA EDELCA
DURANTE EL PERÍODO 1999 - 2008**

RESUMEN

Ante la creciente demanda de energía eléctrica en Venezuela en estos últimos años y la progresiva reducción de oferta de la misma, ha sido necesario realizar un análisis a los estados financieros de una de las principales empresas modelo a nivel internacional en el desarrollo de centrales hidroeléctricas como lo es EDELCA, la cual suministra aproximadamente setenta por ciento de energía eléctrica en todo el país, con el objeto de determinar las causas que han comprometido seriamente su solvencia, su liquidez, su capital de trabajo y su flujo de caja en los últimos cuatro años. En este proyecto se aplicó una metodología del tipo *Investigación Documental-Aplicada*, la cual consistió en la ampliación y profundización del conocimiento a través de los informes anuales y planes estratégicos de la empresa, para realizar cálculos mediante el uso de ratios financieros, los cuales nos permitieron obtener un panorama más real sobre la situación económica por la que atraviesa actualmente EDELCA, y así, dar a conocer las conclusiones y recomendaciones que este caso de investigación amerita. Este trabajo se justifica debido a la enorme importancia que representa esta gran compañía de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en el país, ya que con los resultados se lograron revelar las recomendaciones en cuanto a los ajustes económicos necesarios que deriven en una mejor salud financiera para la empresa.

Palabras clave: análisis de estados financieros, informes anuales, cálculos de ratios financieros, situación económica.

INTRODUCCIÓN

C.V.G Electrificación del Caroní, C.A. (EDELCA) ha sido una empresa de amplia trayectoria en lo referente a la producción, transmisión y distribución de la energía eléctrica, a partir de sus Centrales Hidroeléctricas Guri, Tocoma (en construcción), Caruachi y Macagua, pertenecientes al gran proyecto del Bajo Caroní en el Estado Bolívar.

EDELCA siempre se ha caracterizado desde sus inicios en 1963, en brindar altos estándares de calidad de servicio y de confiabilidad en sus sistemas de generación, transmisión y distribución de electricidad, garantizando a sus clientes y al país energía eléctrica económica, limpia y segura. Sin embargo, dicha confiabilidad y garantía del servicio eléctrico se ha venido opacando por una serie de eventos socio-políticos en el país, los cuales han desviado a EDELCA del norte que se había trazado desde su fundación.

Un análisis financiero de EDELCA a partir de sus informes anuales, plan estratégico, circulares oficiales, artículos de prensa y de revistas, nos brindarán una idea más cercana a la realidad, sobre los apuros económicos que vive en la actualidad esta importante Compañía Eléctrica.

La información contenida en este trabajo de investigación permitirá visualizar los puntos fuertes y débiles de la Empresa eléctrica estatal, mediante el uso de tablas y gráficos en base a sus Estados Financieros auditados durante un período de nueve años (1999-2007) usando las normas contables VenPCGA, y un segundo período de dos años (2007-2008), donde se utilizaron las normas internacionales financieras NIF-VEN. Adicionalmente a esto, se analizará la información de una empresa del mismo sector hidroeléctrico, pero en Colombia, para luego efectuar una comparación de indicadores, y así observar en qué sitio se encuentra posicionada

nuestra Empresa. Se revisará también el Plan Estratégico 2009-2013 de EDELCA, en el cual se mencionan las dificultades recurrentes en su flujo de caja, y por último, se investigará lo escrito y lo dicho a través de los medios de comunicación.

Entre las limitantes que se encontraron para la elaboración de la presente tesis fue el no haber logrado contar con los informes anuales de EDELCA para los años 2009, 2010 y 2011, ya que dichos informes no fueron concluidos debido al cambio suscitado de persona jurídica por la creación de la Corporación Eléctrica Nacional, S.A. (Corpoelec).

La estructura general de los capítulos presentados en este proyecto, se menciona continuación:

Capítulo I	Propuesta de Investigación que incluye Planteamiento y Delimitación de la Problemática, Justificación, Objetivos, Marco Metodológico y Limitaciones.
Capítulo II	Marco Teórico que incluye Antecedentes de la Investigación, el Fundamento Teórico, las Variables y su Operacionalización.
Capítulo III	Marco Organizacional que incluye Descripción de la Empresa, su Matriz Estratégica, su Cronología y su Estructura Organizativa.
Capítulo IV	Resultados de la Investigación que incluye Análisis de los Informes de la Empresa, Tablas, Gráficas, Plan Estratégico y un Compendio de Informaciones de los medios impresos a nivel nacional.

Y, finalmente, se muestran las Conclusiones y Recomendaciones de la Investigación, Bibliografía y Anexos.

CAPÍTULO I

PROPUESTA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Planteamiento y Delimitación de la Problemática

En el año 1978 (EDELCA, 1999), CVG Electrificación del Caroní, C.A., inició la planificación y estudios de ingeniería de tres grandes proyectos hidroeléctricos: Macagua II, Caruachi y Tocoma, para ser construidos en “cascada” en lo que se denomina el Bajo Caroní, definición dada a la porción del río Caroní ubicada aguas abajo de la Presa de Guri. Estos proyectos regulan los caudales del Bajo Caroní, con una capacidad de almacenaje útil de unos 123 km³. Estas condiciones, junto con la geometría excepcional del curso del río, en el sentido de que su sección fluye por un canal relativamente estrecho y profundo, permite el desarrollo económico de 17.000 MW de capacidad hidroeléctrica en el Bajo Caroní, sin inundar extensas áreas. Además, el agua del Caroní pasaría por turbinas hidráulicas cuatro veces (Guri, Tocoma, Caruachi y Macagua) en una distancia de menos de 90 Km. Macagua II puede ser considerado una extensión del Proyecto Macagua I, culminado en 1961. Fue planificado a inicios de 1950 con la finalidad de proveer energía eléctrica al complejo siderúrgico ubicado en la región de Guayana.

En la medida en que se iban incorporando más megavatios (MW) en el Sistema Interconectado Nacional (SIN), a través de la culminación de cada proyecto hidroeléctrico con la excepción de Tocoma - la cual se encuentra todavía en fase de construcción- se ha ido desarrollando el entorno económico y social en las distintas regiones de Venezuela, a saber: las empresas del sector del hierro y del acero, las empresas del sector aluminio, el sector petrolero, el sector manufacturero, empresas de distribución del sector eléctrico, entre otros. Gran parte de dichas empresas son clientes de EDELCA.

Como bien es sabido, los clientes privados presentan normalmente mucha menor morosidad en el pago de las facturas de energía eléctrica que los clientes públicos. EDELCA tuvo dos clientes privados que cumplían satisfactoriamente con el pago de sus facturas de electricidad: Electricidad de Caracas (ELECAR) y SIDOR. Para el año 2007, la compañía Electricidad de Caracas fue estatizada, y lo mismo ocurrió con SIDOR, que también fue estatizada, pero en el año 2008. Estas acciones llevadas a cabo por el gobierno nacional, trajeron como consecuencia una merma importante en el cobro de facturas, y por ende, en los ingresos por venta de energía para EDELCA. Aunado a esto, se suma también los continuos problemas en los últimos años en PDVSA en cuanto a la operación y mantenimiento de sus respectivas plantas, lo cual afecta su flujo de caja e incurre en impagos hacia EDELCA.

También se debe acotar la creación de CORPOELEC en julio de 2007, cuyo objetivo principal es la unificación de las empresas del sector eléctrico en una sola persona jurídica, tarea ésta realmente compleja y que trae serios compromisos financieros para cada compañía. Por lo tanto, EDELCA contaba con menos ingresos financieros para mantenimiento e inversiones, debido principalmente a algunas estatizaciones de los clientes de EDELCA y al descenso en los precios de commodities del acero y del aluminio a nivel internacional como consecuencia de la recesión mundial acontecida a mediados de 2008, lo que ocasionó flujos de caja negativos en las finanzas de sus clientes, y por ende, un incremento considerable en las cifras de las cuentas por cobrar de EDELCA relacionadas con la venta de energía eléctrica, y donde los mayores deudores con significativos índices de morosidad han sido: ALCASA, BAUXILUM, VENALUM, ENELCO, ENELVEN, ENELBAR y CADAPE.

Cabe destacar de acuerdo a la nota 17 de los estados financieros del informe anual 2007 de EDELCA, que luego del pliego tarifario del año 2002 no se han publicado nuevos niveles de tarifas para las empresas eléctricas. El Ministerio de Energía y Petróleo (MENPET) para ese momento, de manera unilateral, ha venido ejecutando a discreción la aplicación del factor de ajuste de precios para modificar

las mismas; más sin embargo, ha continuado el declive financiero en el flujo de caja de EDELCA, ya que además los contratos de suministros suscritos en US\$ con otras empresas de diferentes sectores, se afectan directamente por el tipo de cambio de 2,15 BsF/US\$ el cual no tuvo variación durante el periodo marzo 2005 a enero 2010.

De continuar el actual gobierno con este tipo de políticas públicas, EDELCA continuará en situaciones de incidencia negativa financiera, las cuales ya han comenzado a verse desde finales del año 2006 hasta el presente, donde se afecta considerablemente los flujos de caja de la empresa, de acuerdo al Informe Anual 2006 y 2007 de EDELCA.

1.2 Justificación

Dado que la mayoría de los clientes de EDELCA son empresas estatales, y éstas no han honrado sus deudas dentro de los lapsos convenientes para con la eléctrica, se ha venido observando una incidencia financiera negativa en esta Compañía en los últimos cuatro años.

En estas condiciones, se justifica realizar un análisis detallado de los estados financieros de la empresa para dilucidar su estado de recursos propios, sus niveles de solvencia y de liquidez, así como de su endeudamiento y rentabilidad; además, conocer cuáles clientes presentan una mayor magnitud en impagos a la eléctrica, entre otros asuntos.

Aparte de los indicadores financieros, es sumamente importante evaluar y dar a conocer el impacto negativo de condiciones político-económicas, como la creación de CORPOELEC, bajo las cuales se desenvuelve EDELCA y que han causado más problemas que beneficios en esa búsqueda de integrar todas las empresas eléctricas en una sola persona jurídica, acción que es realmente compleja de llevar a cabo desde el punto de vista de activos, pasivos y patrimonios que posee cada empresa del sector. También dentro de esas condiciones, se encuentra el hecho de haber

desviado recursos financieros y humanos para fines proselitistas, desatendiendo de esta manera, las actividades de operación, mantenimiento y construcción inherentes a la Empresa hidroeléctrica.

El propósito principal de esta tesis será determinar las causas que afectan la solvencia, la liquidez, el capital de trabajo y el flujo de caja de la Empresa en los últimos cuatro años a partir del análisis financiero de sus informes. Este trabajo de investigación será de mucho provecho en el sentido de obtener un estatus financiero más real de la empresa, y por ende, informar sobre el planteamiento de significativas rectificaciones económicas que sanearían financieramente a EDELCA.

1.3 Objetivos de la Investigación

1.3.1 General

Determinar las causas que han afectado la solvencia, la liquidez, el capital de trabajo y el flujo de caja de la empresa EDELCA en los últimos cuatro años, a partir del análisis financiero de: sus informes anuales durante el período 1999 – 2008; su plan estratégico 2009 – 2013; documentos oficiales y notas periodísticas.

1.3.2 Específicos

- Relacionar en tablas las variables más importantes de los Estados Financieros contenidos en los Informes Anuales de EDELCA durante el período 1999 - 2008, entre ellas a saber: Efectivo, Cuentas por Cobrar, Activo Circulante, Pasivo Circulante, Total Activo, Total Pasivo, Patrimonio, Utilidad Neta, entre otros.
- Relacionar en tablas los principales Ratios Financieros, tales como: Capital de Trabajo, Solvencia, Liquidez, Endeudamiento, Rentabilidad, entre otros.

- Evaluar los ratios de rentabilidad y compararlos con variables macroeconómicas, tales como: la inflación, PIB, tasa de cambio.
- Dar a conocer las apreciaciones en cuanto a los indicadores financieros y aportar las recomendaciones necesarias que sirvan como base en la toma de decisiones oportunas y ejecución de acciones eficaces que contribuyan a una mejora significativa en la salud financiera de la empresa.

1.4 Marco Metodológico

Dada la naturaleza del estudio y de acuerdo a los datos que se requieren, se utilizarán una serie de técnicas de recolección de la información, orientadas a alcanzar los fines propuestos, por lo que la metodología utilizada para el desarrollo del proyecto consta de las siguientes etapas:

Primera Etapa, en la cual se realizarán tablas a través del programa EXCEL, donde se muestren las cifras y ratios financieros de EDELCA desde 1999 hasta 2007, en relación a: activos, pasivos, patrimonio, ventas, costos, deudas, utilidades netas, ratios de rentabilidades, etc. También se llevará a cabo la misma acción de elaboración de tablas, pero solamente con las comparaciones entre 2007 y 2008, debido a las nuevas normas NIIF implementadas en los balances y estados financieros del 2008.

Segunda Etapa, donde una vez obtenida la información necesaria a través de las técnicas antes mencionadas, se desarrollarán las gráficas donde se expongan cifras y ratios, comparados algunos de ellos con variables macroeconómicas del país. También se efectuará una comparación de gráficas con otra empresa del sector eléctrico, pero que se encuentra en Colombia, para así, tener una mejor idea del desempeño financiero de EDELCA.

Y una Tercera Etapa, en la cual se elaborarán las conclusiones y recomendaciones de este caso de investigación económico-financiero, además de presentar algunos hechos plasmados en medios de prensa escrita y a través de circulares oficiales internas, las cuales corroboran la gravedad en el flujo de caja de la empresa eléctrica en cuestión.

Por otra parte, de acuerdo al problema planteado, esta investigación se enmarcó como una *Investigación Documental-Aplicada*, porque consiste en una técnica que permite obtener documentos nuevos en los que es posible describir, explicar, analizar, comparar, criticar entre otras actividades intelectuales, un tema o asunto mediante el análisis de fuentes de información.

En la abundante literatura existente sobre la técnica de investigación documental, destacan las siguientes definiciones:

Baena (1985) “la investigación documental es una técnica que consiste en la selección y recopilación de información por medio de la lectura y crítica de documentos y materiales bibliográficos, de bibliotecas, hemerotecas, centros de documentación e información,” (p. 72).

Garza (1988) presenta una definición más específica de la investigación documental. Este autor considera que ésta técnica “...se caracteriza por el empleo predominante de registros gráficos....., como fuentes de información..., registros en forma de manuscritos e impresos,” (p. 8).

Franklin (1997) define la investigación documental-aplicada a la organización de empresas como una técnica de investigación en la que “se deben seleccionar y analizar aquellos escritos que contienen datos de interés relacionados con el estudio...,” (p. 13).

1.5 Limitaciones

En cuanto a las limitaciones del presente trabajo de investigación se encuentran las siguientes:

- No se evaluarán los años 2009, 2010 y 2011, ya que los informes anuales de esos años aún no han sido aprobados por la Dirección de Planificación de EDELCA.
- El último informe 2008 solamente será comparado con el año 2007 y no con el período 1999 – 2007 debido a que el informe 2008 fue elaborado bajo las normas VEN-NIF, mientras que los informes anteriores fueron realizados con las normas VenPCGA. Como existen diferencias entre normas, pues los estados financieros también resultan distintos al momento de compararlos.
- Los datos económicos-financieros de EDELCA, que se presenten en esta tesis referente a los años 2009, 2010 y 2011, serán tomados de notas periodísticas y/o documentos oficiales, por no contar con los respectivos informes anuales.

Existen notas en los informes anuales del período 1999 – 2008 que no son lo suficientemente explicativas, por lo cual se requeriría acudir a la División de Finanzas y Administración para lograr obtener mayor información; más sin embargo, llevar a cabo esta acción es sumamente compleja en los tiempos que corren hoy en día las empresas del estado.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la Investigación

El trabajo presentado en esta tesis consistió en la elaboración de unas tablas que condensasen la información de los balances, los estados de ganancias y pérdidas, los ratios financieros, variables macroeconómicas y otros datos de interés de EDELCA, durante un período de diez años. Este tipo de investigación no se había desarrollado con anterioridad; de manera que, son pocos los informes encontrados que den cuenta de datos comparativos en el largo plazo.

Entre las investigaciones y/o informes hallados, están los siguientes:

Gragirena, S. (2003). *Análisis financiero de las empresas siderúrgicas norteamericanas NUCOR CORP. y U.S. STEEL.*

Este trabajo tiene por objetivo realizar un análisis comparativo entre las dos acerías más importantes de los Estados Unidos de América, como son United Steel Corporation (US Steel), y Nucor Corporation.

Para el análisis y comparación de ambas empresas, se utilizaron sus reportes anuales, noticias, documentos emitidos y publicaciones de empresas especializadas, disponibles al público a través de anuarios, revistas, suscripciones y la internet. Como herramientas de análisis, se emplearon indicadores financieros y bursátiles. Además, los datos financieros-económicos presentados fueron en período de cinco años (1998-2002).

Se concluye en esta investigación, desde el punto de vista financiero, que en todos los indicadores o razones (Solvencia, Apalancamiento, Rentabilidad), existe

una mejor posición en NUCOR, con niveles adecuados de solvencia y endeudamiento. Los resultados económicos de cada empresa, evidencian que US Steel presenta comparativamente altos costos de producción con respecto a NUCOR.

Lo descrito anteriormente, sirvió de referencia para el análisis financiero de EDELCA, ya que la comparación entre NUCOR y US Steel se hizo en el largo plazo (5 años). De aquí, se tomó nota en la elaboración y preparación de las tablas comparativas de EDELCA, a saber: la disposición de las distintas partidas en los balances y estados de ganancias y pérdidas, además de, los ratios financieros.

EDELCA. (2008a). *Estadísticas 2007* [Boletín].

Esta publicación presenta en forma estadística, “el comportamiento de la Organización, convirtiéndose en un valioso documento de consulta para conocer detalladamente el devenir operativo, económico y financiero...” (p.3).

Este boletín fue de mucha utilidad para la obtención de información sobre: la demanda máxima; la generación de energía eléctrica desde 1963 hasta el 2007; las ventas de energía; los índices macroeconómicos como el IPC, tasas de cambio; el precio promedio del KWh; los clientes regulados y los no regulados; entre otros. Todo lo anterior, fue analizado para el desarrollo de la presente tesis.

ISAGEN. (2009). *Informe Anual 2008*.

Este informe tiene un capítulo donde refleja sus resultados financieros en una tabla en el largo plazo (2004-2008), lo que lo hace muy útil para el desarrollo de esta tesis, ya que permitirá efectuar un diagnóstico de EDELCA con otra empresa de otro país, pero del mismo sector.

El informe de esta empresa eléctrica colombiana, muestra sus datos de operaciones, balances, cálculos financieros, de una forma que permitió dar cierta orientación al orden en que aparecerían las distintas partidas de los estados financieros de EDELCA.

2.2. Fundamento Teórico

De acuerdo al criterio de Amat (2008):

El análisis de estados financieros, también conocido como análisis económico-financiero, análisis de balances o análisis contable, es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas. De esta forma, desde una perspectiva interna, la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan los puntos débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos. Desde una perspectiva externa, estas técnicas también son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa.

Amat (2008) también sostiene que:

El diagnóstico de una empresa es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informa de sus puntos fuertes y débiles. Para que el diagnóstico sea útil, se han de dar las siguientes circunstancias:

- Debe basarse en el análisis de todos los datos relevantes.
- Debe hacerse a tiempo.
- Ha de ser correcto.
- Debe ir inmediatamente acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Cuando no se dan todas las circunstancias anteriores, se está ante una situación de incompetencia.” (p.18).

También, en el análisis de los distintos aspectos de los resultados corporativos, existen tres reglas fundamentales que se aplican:

1. Nunca juzgar a una compañía sólo sobre la base de un balance anual. Siempre tener los balances de tres o, idealmente, cuatro años.
2. Nunca juzgar una compañía en forma aislada. Siempre comparar sus resultados con otras compañías de tamaño similar y/o del mismo sector y/o el mismo país.
3. Cuando se comparen compañías, siempre asegurarse, en la medida de lo posible, de comparar similares; dicho de otro modo, que la base de la información analizada sea consistente.

El análisis contable es tanto un arte como una ciencia. Si se combinan dos cifras cualesquiera de un balance se obtendrá un coeficiente, la verdadera habilidad es decidir qué cifras utilizar, dónde encontrarlas y cómo juzgar el resultado.

En la actualidad, las utilidades y la financiación son dos extensos hilos que se entrecruzan en la administración global de las organizaciones comerciales exitosas. Ellos también proporcionan la base para el análisis de una compañía. Cada hilo es igualmente importante y ambos deben tenerse en cuenta. El análisis de la rentabilidad de una compañía sin ninguna referencia a su posición financiera es de poco valor. Del mismo modo, tiene poco sentido realizar un análisis detallado de la estructura financiera de una compañía sin hacer referencia a sus resultados. Las utilidades por sí solas no son suficientes, una compañía debe tener los recursos que le permitan continuar con el negocio y prosperar.

El logro de un aceptable nivel de utilidades necesario para satisfacer los requerimientos de los accionistas – agregar valor – es un objetivo corporativo común. Sin utilidades no puede existir un incremento en los dividendos o en el valor de la acción, o en la reinversión para el futuro crecimiento y desarrollo.

El **balance general** (Catacora, 2006) es un estado que muestra la situación financiera de una entidad a una fecha determinada. Por medio del balance general, se presenta la siguiente información sobre una entidad:

- o **Activos:** muestran todos los bienes y derechos que posee una empresa y mediante los cuales se obtendrá un beneficio económico.
- o **Pasivos:** representan todas las deudas reales que se tienen con terceros, la estimación razonable de las deudas, o la obligación que tiene una entidad de prestar servicios o entregar bienes en un futuro.
- o **Patrimonio:** está constituido por todos aquellos renglones que son aportes de capital, acumulación de utilidades o pérdidas obtenidas y cualquier otra partida cuyo origen esté determinado por alguno de los dos renglones anteriores.

El **estado de resultados** o **estado de ganancias y pérdidas** (Catacora, 2006) muestra la utilidad o pérdida obtenida en un período determinado por actividades ordinarias y extraordinarias. Se habla de un período determinado, por cuanto una utilidad o pérdida se obtiene por actividades de diversa naturaleza y realizadas a lo largo del tiempo. Desde el punto de vista financiero, reviste una importancia fundamental el determinar la correspondencia de ingresos, costos y gastos en diferentes períodos.

2.3. Variables y su Operacionalización

Para el análisis financiero, se tomarán algunas variables de los Informes Anuales de EDELCA durante el período 1999 - 2008, las cuales serán ordenadas en distintas tablas para su respectiva comparación.

Los estados financieros se presentan para efectos comparativos en bolívares fuertes (BsF) constantes al 31 de diciembre de 2007, mediante la aplicación de la variación anual en el Índice de Precios al Consumidor (IPC).

Los resultados financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2008, se presentan en otra tabla comparados solamente con el año anterior 2007, ya que el

último informe anual del 2008 fue elaborado bajo las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Entre las variables destinadas al estudio financiero, tenemos las siguientes:

- Total Activos no Corrientes
- Total Activos Corrientes
- Inventarios de materiales y suministros
- Efectivo y equivalentes
- Efectos y cuentas por cobrar, netas
- Total Activos
- Total Patrimonio
- Total Pasivos no Corrientes
- Total Pasivos Corrientes
- Total Pasivos
- Capital de Trabajo Neto (CTN)
- Ventas
- Gastos financieros, netos
- Ingresos por intereses de mora
- Utilidad Neta

La operacionalización de las variables, arriba mencionadas, se llevará a cabo a través de los siguientes indicadores financieros (Amat, 2008):

- *Razón de Solvencia*: mide el número de unidades monetarias de inversión a corto plazo, por cada unidad de financiamiento a corto plazo.

Razón de Solvencia = Total Activos Corrientes ÷ Total Pasivos Corrientes

- *Razón de Liquidez*: se deriva de la anterior, ya que a la inversión a corto plazo se le extrae el inventario por considerarse un activo poco líquido.

$$\text{Razón de Liquidez Rápida} = (\text{Total Activos Corrientes} - \text{Inventarios}) \div \text{Total Pasivos Corrientes}$$

- *Capital de Trabajo Neto (CTN)*: es el excedente del total de activos corrientes sobre el total de pasivos corrientes, lo que garantiza el pago oportuno de las obligaciones por operaciones diarias de la empresa.

$$\text{Capital de Trabajo Neto} = \text{Total Activos Corrientes} - \text{Total Pasivos Corrientes}$$

- *Razón de Endeudamiento*: mide la proporción de la inversión de la empresa que ha sido financiada por terceros.

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \text{Total Pasivos} \div \text{Total Activos}$$

- *Razón de Apalancamiento Externo*: indica cuántas unidades monetarias han venido de afuera del negocio, por cada unidad monetaria provista por los propietarios.

$$\text{Razón de Apalancamiento Externo} = \text{Total Pasivos} \div \text{Total Patrimonio}$$

- *Razón de CTN a Deuda a largo plazo*: indica que si el resultado es menor a 1, los pasivos no corrientes, además de financiar al CTN, ayudan al patrimonio en su función de suministrar recursos al resto de los activos permanentes; y si el resultado es mayor a 1, el patrimonio es el único financiador de los activos no corrientes y de una parte del CTN, junto con los pasivos no corrientes.

$$\text{Razón de CTN a Deuda a largo plazo} = \text{CTN} \div \text{Total Pasivos no Corrientes}$$

- *Rendimiento sobre Total Activos (ROA)*: da una idea de la utilidad que se está obteniendo sobre la inversión.

Rendimiento sobre los Activos (ROA) = Utilidad Neta $\div$ Total Activos

- *Rendimiento sobre el Capital (ROE)*: mide la rentabilidad que están obteniendo los accionistas de la empresa.

Rendimiento sobre el Capital (ROE) = Utilidad Neta $\div$ Total Patrimonio

- *Margen de Utilidad Neta*: mide el porcentaje que le está quedando a los accionistas para operar la empresa.

Margen de Utilidad Neta = Utilidad Neta $\div$ Ventas

CAPÍTULO III

MARCO ORGANIZACIONAL

3.1. Descripción de la Empresa

A continuación, se presentan las generalidades de la empresa en donde se realizó la investigación para conocer más en detalle sobre la misma.

3.1.1 Aspectos Generales de la Empresa

Electrificación del Caroní, C.A. (EDELCA), filial de la Corporación Eléctrica Nacional, adscrita al Ministerio del Poder Popular para la Energía Eléctrica, es la empresa de generación hidroeléctrica más importante que posee Venezuela. Forma parte del conglomerado industrial ubicado en la región Guayana, conformado por las empresas básicas del aluminio, hierro, acero, carbón, bauxita y actividades afines.

Para transportar la energía eléctrica, EDELCA posee una extensa red de líneas de transmisión que superan los 5.700 Km. cuyo sistema a 800 mil voltios es el quinto sistema instalado en el mundo con líneas de Ultra Alta Tensión en operación.

En la actualidad EDELCA aporta cerca del 70% de la producción nacional de electricidad a través de sus Centrales Hidroeléctricas Simón Bolívar en Gurí, Antonio José de Sucre en Macagua y Francisco de Miranda en Caruachi.

3.1.2. Generación

El área de generación de EDELCA se ubica sobre la región de la cuenca del río Caroní, la cual está situada en el estado Bolívar, al sureste de Venezuela, aproximadamente entre 3° 40' y 8° 40' de latitud Norte y entre 60° 50' y 64° 10' de longitud Oeste. Esta cuenca hidrográfica cubre aproximadamente 95.000 Km²

(10.5% del territorio venezolano) de los cuales, 47.000 Km² corresponden al Alto Caroní, desde su nacimiento en la frontera con Brasil hasta la confluencia con el río Paragua; 33.000 Km² forma la cuenca del río Paragua y los 15.000 Km² restantes corresponden al Bajo Caroní, desde la unión con el río Paragua hasta su desembocadura en el río Orinoco.

La cuenca de río Caroní posee el mayor potencial hidroeléctrico de Venezuela y uno de los mayores del mundo. Se estima este potencial en 26.000 Megawattios en toda la cuenca, de los cuales 17.000 aproximadamente corresponden al Bajo Caroní. El desarrollo de todas las potencialidades del río Caroní permitirá una producción de electricidad de 120.000 GWh por año.

3.1.3. Centrales Hidroeléctricas

3.1.3.1. “Antonio José de Sucre” en Macagua I

La Central Hidroeléctrica Antonio José de Sucre en Macagua I, mostrada en la Figura 1, fue la primera planta construida en los llamados saltos inferiores del río Caroní, localizada a 10 kilómetros de su desembocadura en el río Orinoco, en Ciudad Guayana, estado Bolívar.

Fue un aprovechamiento a filo de agua, es decir que no requirió la formación de un embalse para su operación. Alberga en su Casa de Máquinas 6 unidades tipo FRANCIS, cada una con una capacidad nominal promedio de 64.430 KW.



Figura 1. Central Hidroeléctrica Antonio José de Sucre

Fuente: Intranet de Edelca

Su construcción se inició en 1956, entrando en funcionamiento en 1959 la primera unidad de generación y para 1961 se puso en operación la última de ellas, alcanzándose una capacidad instalada total de 370 MW.

3.1.3.2. “Simón Bolívar” en Guri

En el Cañón de Necuima, 100 kilómetros aguas arriba de la desembocadura del río Caroní en el Orinoco, se levanta imponente la estructura de la Central Hidroeléctrica “Simón Bolívar en Guri” –como lo muestra la Figura 2-, con 10 millones de kilovatios en sus dos casas de máquinas.

La ejecución de esta obra en su primera fase comienza en 1963 y finaliza en 1978, con una capacidad de 2.065 Megavatios en 10 unidades, con el embalse a la cota máxima de 215 metros sobre el nivel del mar.



Figura 2. Central Hidroeléctrica Simón Bolívar

Fuente: Intranet de Edelca

En los actuales momentos, Guri es la segunda planta hidroeléctrica de mayor potencia instalada en el mundo, después del complejo binacional de Itaipú: Brasil-Paraguay. En relación al embalse, Guri se encuentra en octavo lugar entre los diez de mayor volumen de agua represada.

La generación de esta planta supera los 50.000 GWh al año, capaces de abastecer un consumo equivalente cercano a los 300.000 barriles diarios de petróleo, lo cual ha permitido cumplir con la política de sustitución de termoelectricidad por hidroelectricidad dictada por el Ejecutivo Nacional, con la finalidad de ahorrar combustibles líquidos que pueden ser utilizados para su exportación o su conservación con otros fines.

El desarrollo de Guri responde no solamente al acelerado crecimiento de la demanda energética del país, sino también a la necesidad de afirmar la capacidad que se había instalado en Macagua, cuya generación dependía de las temporadas de verano e invierno.

La etapa final de la Central Hidroeléctrica Simón Bolívar en Guri, concluida en 1986, consistió en la realización de los trabajos siguientes:

- Realzamiento de la presa de gravedad y aliviadero hasta la cota 272 metros sobre el nivel del mar.
- Construcción de dos presas de gravedad a ambas márgenes del río.
- Construcción de una segunda casa de máquinas que alberga 10 unidades generadoras, de 730 MW cada una, al pie de una presa de gravedad situada en la margen derecha del río.
- Excavación de un segundo canal de descarga.
- Construcción de dos presas de tierra y enrocamiento a ambas márgenes del río.
- Construcción de los diques de cierre.

En resumen, la Hidroeléctrica Simón Bolívar en Guri está conformada por dos Casas de Máquinas: la primera de ellas alberga 10 unidades y la segunda, igualmente 10 unidades; para un total de 20 unidades generadoras. Ambas están constituidas por turbinas Francis.

3.1.3.3. “Antonio José de Sucre” en Macagua II

La Central Hidroeléctrica Antonio José de Sucre en Macagua II es el tercer proyecto hidroeléctrico construido en el río Caroní. Conforman, conjuntamente con la Central Macagua I, el “Complejo Hidroeléctrico 23 de Enero”.

Está situado a 10 kilómetros aguas arriba de la confluencia de los ríos Caroní y Orinoco en el perímetro urbano de Ciudad Guayana. Su capacidad de generación, ubicada en 2.540 megavatios, se suministra por 12 unidades generadoras de 216 megavatios cada una, impulsadas por turbinas tipo Francis bajo caída neta de 46,4 m instaladas en la Casa de Máquinas II.

Para el control del río, se construyó un Aliviadero con 12 compuertas capaz de hacer pasar un flujo de 30.000 m³/seg. Adicionalmente, para garantizar un continuo

flujo de agua a los Saltos de Cachamay y la Llovizna, se incluyó especialmente la Casa de Máquinas III, bajo caída neta de 23,0 m, generando 172 MW con dos unidades tipo Kaplan.

El diseño de la obra fue realizado con el fin de perturbar lo menos posible su entorno natural, por estar ubicado en la cercanía del sistema de parques de Ciudad Guayana (Cachamay, Loefling, Punta Vista y La Llovizna). El Proyecto Macagua II comprende las obras para completar el cierre del río y formar un embalse, aprovechando el flujo regulado desde la Central Hidroeléctrica Simón Bolívar en Guri.

3.1.3.4. “Francisco de Miranda” en Caruachi

El desarrollo Hidroeléctrico Francisco de Miranda en Caruachi, tal como se muestra en la Figura 3, está situado sobre el río Caroní, a unos 59 kilómetros aguas abajo del embalse de Guri.

En el área del proyecto, el río discurre sobre un lecho rocoso interrumpido por numerosas islas y su ancho es de aproximadamente 1.700 metros a una cota de 55,00 m.s.n.m.

La ubicación de las Presas de tierra y enrocamiento, Aliviadero y Casa de Máquinas obedece a la optimización de las condiciones geológicas, topográficas y energéticas del proyecto.



Figura 3. Central Hidroeléctrica Francisco de Miranda

Fuente: Intranet de Edelca

La Hidroeléctrica ubicada en Caruachi está constituida por 12 unidades generadoras con turbinas Kaplan, con una capacidad total de 2.196 Mw. El Proyecto Caruachi, formará conjuntamente con las Centrales Simón Bolívar en Guri y Antonio José de Sucre en Macagua, ya construidas, y Tocomá en construcción, el Desarrollo Hidroeléctrico del Bajo Caroní. Las características electro-energéticas sobresalientes del proyecto, están predeterminadas por la descarga regulada del embalse de Guri.

3.1.3.5. “Manuel Piar” en Tocomá

El Proyecto de la Central Hidroeléctrica Manuel Piar en Tocomá (ver Figura 4) es el último por desarrollar dentro de los aprovechamientos hidroeléctricos del Bajo Caroní. Está ubicado a unos 15 Kilómetros aguas abajo de la Central Hidroeléctrica Simón Bolívar en Guri, muy cerca de la desembocadura del río Claro en el río Caroní. El Proyecto Manuel Piar forma parte, conjuntamente con las centrales Simón Bolívar, Antonio José de Sucre y Francisco de Miranda, del desarrollo Hidroeléctrico del Bajo Caroní.

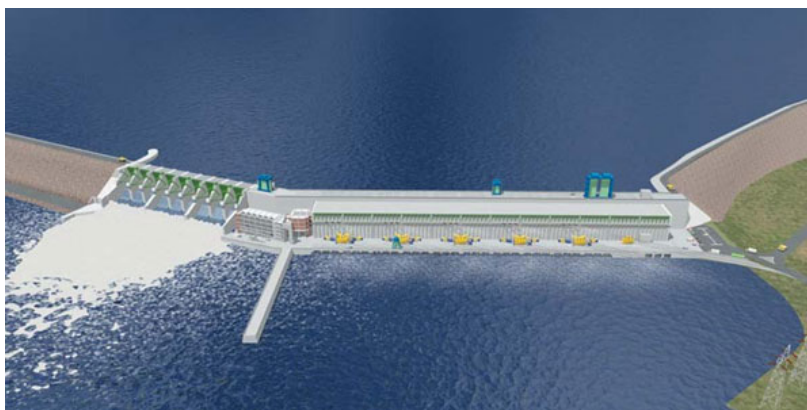


Figura 4. Central Hidroeléctrica Manuel Piar (Foto en 3D)

Fuente: Intranet de Edelca

Actualmente Tocomá se encuentra en construcción. La Casa de Máquinas albergará 10 unidades generadoras tipo Kaplan de 216 MW cada una, con una capacidad instalada total de 2.160 MW. Una vez que se hayan ejecutado todas las obras, se creará un lago a una cota de 127 m.s.n.m, inundando un área de 8.960 hectáreas. Se estima que la primera unidad entre en operación comercial para el año 2012 y la última para el 2014.

3.2. Matriz Estratégica de la Empresa

3.2.1. Misión

Generar, transmitir y distribuir energía eléctrica, de manera confiable, segura y en armonía con el ambiente; a través del esfuerzo de mujeres y hombres motivados, capacitados, comprometidos y con el más alto nivel ético y humano; enmarcado todo en los planes estratégicos de la Nación, para contribuir con el desarrollo social, económico, endógeno y sustentable del País.

3.2.2. Visión

Empresa estratégica del Estado, líder del sector eléctrico, pilar del desarrollo y bienestar social, modelo de ética y referencia en estándares de calidad, excelencia, desarrollo tecnológico y uso de nuevas fuentes de generación, promoviendo la integración Latinoamericana y del Caribe.

3.3. Cronología de la Empresa

Año 1955, Con base en los estudios de factibilidad llevados a cabo en años anteriores, se decidió emprender la construcción de la primera etapa de la Central Hidroeléctrica de Macagua.

Año 1956, Se inicia la construcción de dicha Central Hidroeléctrica como soporte del desarrollo de la industria del hierro y el acero, a través de la naciente Siderúrgica Nacional. Simultáneamente, se iniciaron los primeros estudios sobre el desarrollo integral del Bajo Caroní en el Campamento “Las Babas”, a 100 kilómetros aguas arriba de Macagua, en el Cañón de Necuima.

Año 1959, Comienza a funcionar la primera de las seis unidades generadoras de la Casa de Máquinas I de la Central Hidroeléctrica de Macagua. Se habían culminado las pruebas de aceptación del Hidrogenerador, que tenía una capacidad de 60 MW y se conectó (sin sincronización) al Patio de Distribución a 115 KV. Desde ese momento, la Unidad quedó oficialmente en operación comercial a cargo de la CVF (Corporación Venezolana de Fomento) y bajo la supervisión operativa del personal contratista de la AEG y el Ing. Colmenares. En ese tiempo, aún no se había creado la CVG ni EDELCA. San Félix, Puerto Ordaz y la Siderúrgica Nacional comenzaron a recibir energía eléctrica de esta primera central construida en el río Caroní.

Año 1961, La primera etapa de la Central Hidroeléctrica de Macagua inicia su funcionamiento a plena capacidad con la puesta en marcha de sus seis unidades, con un total de 360 Megavatios.

Año 1963, El 23 de julio se constituye formalmente la empresa CVG ELECTRIFICACIÓN DEL CARONÍ, C.A (CVG EDELCA), de acuerdo con el artículo 31 del Estatuto Orgánico de la Corporación Venezolana de Guayana.

Año 1967, Realización de la Operación Rescate, con fines ecológicos, de las especies de animales en peligro de desaparecer producto de la formación del Lago de Guri. Esta operación, considerada la más grande que se ha efectuado en América, ameritó la colaboración de diversos Organismos y de la etnia Maquiritare.

Año 1976, Finalización de las obras civiles de la primera etapa de la Central Hidroeléctrica de Guri, con diez unidades de generación en la Casa de Máquinas I.

Año 1984, Entra en operación la primera unidad de la Casa de Máquinas II de la etapa final de Guri, Venezuela se convierte en el quinto país del mundo con líneas de Ultra Alta Tensión en operación.

Año 1986, El 8 de Noviembre el Presidente de la República, Jaime Lusinchi, inaugura la Central Hidroeléctrica de Guri, con una capacidad instalada de 10.000.000 de kilovatios. Representa la culminación de un esfuerzo de 23 años de notable acción creadora. Por algunos años, esta Central fue la de mayor capacidad instalada en el mundo. Este importante hito del sector eléctrico permitió la incorporación de 10 unidades de generación adicionales a la decena que ya funcionaba, ofreciéndole al país una energía firme total de 39.400 GWh.

Año 1995, Durante este año continuó el montaje de las unidades de generación de la segunda etapa de la Central Hidroeléctrica de Macagua. Entró en operación

comercial la unidad número 19 de la Casa de Máquinas III. Se culminan las obras civiles asociadas al Proyecto Macagua.

Año 1996, Se continúa con la ejecución del Proyecto Macagua. Durante este año se completa el montaje de las unidades generadoras de la Casa de Máquinas III y ocho unidades en la Casa de Máquinas II. Finaliza la construcción del Centro de Visitantes (Ecomuseo del Caroní) y de la Plaza del Agua, adosadas al Proyecto Macagua. Se energizaron las subestaciones Macagua II y Guayana “B”.

Año 1997, En enero, el Presidente de la República, Rafael Caldera, inaugura la Central Hidroeléctrica de Macagua.

Año 1998, Se finaliza el montaje de las unidades generadoras, entrando en operación comercial la unidad N° 18, con lo cual se concluyeron totalmente las obras de generación del Proyecto Macagua.

Año 2002, En enero se inician las obras preliminares del proyecto hidroeléctrico Tocomá. Se culminan los trabajos de concreto en todos los monolitos de las tomas de la Central Hidroeléctrica de Caruachi.

Año 2003, En abril entra en operación comercial la primera unidad de la Central Hidroeléctrica de Caruachi. En junio reinicia operaciones la unidad número 19, de la Casa de Máquinas II de Guri, luego de su modernización y rehabilitación.

Año 2004, En este año continuaron los planes de modernización de la Central Hidroeléctrica de Guri, incorporando cuatro Unidades completamente rehabilitadas. Paralelo a esto, entraron en operación cuatro máquinas generadoras de la Central Hidroeléctrica de Caruachi, para un total de ocho Unidades Generadoras. En Tocomá se continuaron las excavaciones en la zona del aliviadero y Casa de Máquinas. Seis récords de generación hidroeléctrica fueron alcanzados de forma

progresiva por CVG EDELCA en los meses de marzo, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre.

Año 2005, Entran en operación tres nuevas Unidades Generadoras de la Central Hidroeléctrica de Caruachi y se culmina la primera fase del Plan de Modernización de la Central Hidroeléctrica de Guri. Durante este año fue aprobado el crédito por 750 millones de dólares para la construcción de la Central Hidroeléctrica de Tocoma, cuarto y último proyecto de aprovechamiento del potencial hídrico del Bajo Caroní.

Año 2006, El 31 de marzo, el presidente de la República Bolivariana de Venezuela, Hugo Chávez Frías, firma el Decreto 4.412, mediante el cual se rinde homenaje a las principales figuras de la gesta independentista, asignándole a las obras de ingeniería del Bajo Caroní los nombres de Central Hidroeléctrica Simón Bolívar a Guri, Antonio José de Sucre a Macagua, Francisco de Miranda a Caruachi y Manuel Piar a Tocoma. Ese mismo día se inaugura la Central Hidroeléctrica Francisco de Miranda, en Caruachi. Para la edificación de tan majestuosa infraestructura se desarrolló un Plan de Manejo Ambiental encaminado a reducir el impacto que genera una obra de esta magnitud, no sólo en el medio ambiente sino en las comunidades aledañas.

Se otorga la Certificación internacional ISO 9000 en Gestión de la Calidad, ISO 14000 en Protección al Ambiente y OSA 18001 en Prevención de Riesgos Laborales, como reconocimiento a nuestro compromiso con la excelencia. De igual manera, la División de Apoyo Aéreo y la División de Producción recibieron el Premio a la Calidad 2006 del estado Bolívar.

Con la continuación del proyecto de aprovechamiento de la cuenca del Caroní, se realizó el Primer Vaciado Estructural Fundacional de la Central Hidroeléctrica Manuel Piar en Tocoma.

Año 2007, El 31 de julio, por Decreto-Ley Nº 5.330 del Ejecutivo Nacional, se dispone la creación de la “Sociedad Anónima Corporación Eléctrica Nacional, S.A.”, adscrita al Ministerio de Poder Popular para la Energía y Petróleo, como una empresa Estatal encargada de la realización de las actividades de generación, transmisión, distribución y comercialización de potencia de energía eléctrica”. En el mismo se especifica que la Sociedad Mercantil CVG Electrificación del Caroní, C.A. (EDELCA) queda adscrita al Ministerio del Poder Popular para la Energía y Petróleo como filial de la Corporación Eléctrica Nacional S.A.

El decreto también establece que las empresas “Energía Eléctrica de Venezuela S.A. (ENELVEN), Empresa Nacional de Generación C.A. (ENAGEN), Compañía de Administración y Fomento Eléctrico S.A. (CADAFE), CVG Electrificación del Caroní C.A. (CVG EDELCA), Energía Eléctrica de la Costa Oriental del Lago C.A. (ENELCO), Energía Eléctrica de Barquisimeto S.A. (ENELBAR), Sistema Eléctrico del Estado Nueva Esparta C.A. (SENECA), así como todas las demás empresas filiales de la Corporación Eléctrica Nacional S.A., deberán en un plazo de tres años, ...fusionarse en una persona jurídica única.

El 16 de septiembre, en la Central Hidroeléctrica Simón Bolívar en Guri, se rompe un nuevo récord de generación de electricidad: 161,61 Gw/h, superando el anterior registro de 157,99 Gw/h establecido tres días antes.

El 26 de septiembre, se reinician las operaciones de la Unidad Nº 5 de la Casa de Máquinas II de la Central Hidroeléctrica Simón Bolívar, luego de su modernización y rehabilitación.

3.4. Estructura Organizativa de la Empresa

La estructura organizativa de la empresa Electrificación del Caroní, C.A. (EDELCA) se presenta en la Figura 5, en forma de organigrama.



Figura 5. Estructura Organizativa de Electrificación del Caroní, C.A. (EDELCA)

Fuente: Intranet de Edelca

CAPÍTULO IV

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

4.1. Análisis de Estados Financieros en Informes Anuales 2001 al 2007

De acuerdo con las actividades realizadas y con la información obtenida de los informes anuales de EDELCA, su plan estratégico 2009 – 2013, documentos oficiales y notas periodísticas de dicha empresa, se pudo determinar las causas que han afectado gravemente el flujo de caja de esta importante compañía eléctrica del estado venezolano en los últimos cuatro años.

“Las partidas monetarias de fechas anteriores, se presentan a su valor nominal en la fecha anterior pero reexpresado por el IPC al cierre o fecha de presentación del balance y dividida entre el IPC base o de la fecha anterior, solo para efectos comparativos de las cifras.” (Catacora, 2006, p. 296).

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006, 2005, 2004, 2003, 2002, 2001, 2000 y 1999 se presentan para efectos comparativos en millones de bolívares fuertes constantes del 31 de diciembre de 2007, mediante la aplicación de la variación anual en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del área metropolitana de Caracas emitidos por el Banco Central de Venezuela (base 1997).

La inflación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006, 2005, 2004, 2003, 2002, 2001, 2000 y 1999, fue del 22,46%, 16,98%, 14,36%, 19,19%, 27,08%, 31,20%, 12,30%, 13,40% y 20,03%, respectivamente.

Las Cuentas por Cobrar en Activos Corrientes de la Compañía CADAPE fueron reclasificadas a las Cuentas por Cobrar a Largo Plazo desde 2001 hasta 2007. En los años 1999 y 2000 no se realizó dicha reclasificación, debido a que el informe anual 2001 de EDELCA no refleja con detalles las cuentas por cobrar de cada cliente regulado, entre los que se encuentra CADAPE.

“La preparación de los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela requiere el uso de estimaciones por parte de la gerencia, las cuales afectan las cifras de activos y pasivos, su divulgación, y los montos de ingresos y gastos. Los resultados finales podrían variar dichas estimaciones”. (EDELCA, 2008b, p. 114).

A continuación, se presenta la Tabla N° 1 sobre los Balances Generales de EDELCA durante un período de nueve años (1999 – 2007), seguido de la Tabla N° 2 sobre los Estados de Ganancias y Pérdidas en el mismo período. Durante este período los estados financieros fueron realizados de conformidad con los Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela (VenPCGA).

Tabla N° 1. Balances Generales de EDELCA desde 1999 hasta 2007

En millones de bolívares fuertes constantes

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Balances Generales									
Propiedades, plantas y equipos, netos	35,754	35,299	34,521	34,598	35,802	37,710	38,507	38,497	38,214
Obras en ejecución	4,051	5,042	6,371	6,806	5,543	3,310	2,030	1,968	2,583
Impuesto diferido	0	0	0	0	0	0	100	110	153
Cuentas por cobrar a largo plazo	58	56	1,219	2,151	845	1,331	2,210	2,992	2,736
Inversiones en acciones y bonos	3	3	2	1	1	2	8	20	1
Otros activos, netos	51	31	21	38	22	67	0	198	185
Total Activo No Corriente	39,917	40,431	42,134	43,594	42,213	42,420	42,855	43,785	43,872
Efectivo y equivalentes	214	281	374	442	576	555	855	1,027	708
Efectos y cuentas por cobrar, netas	1,531	1,396	1,052	1,751	1,138	1,379	1,069	1,233	1,721
Inventarios de materiales y suministros, netos	11	16	16	25	26	30	38	41	50
Otros activos corrientes	85	14	30	43	79	128	134	72	129
Total Activo Corriente	1,841	1,707	1,472	2,261	1,819	2,092	2,096	2,373	2,608
Total Activo	41,758	42,138	43,606	45,855	44,032	44,512	44,951	46,158	46,480
Préstamos en moneda extranjera	2,248	2,346	2,733	3,812	2,190	1,850	1,819	1,578	1,274
Acumulación para planes de jubilación y post-jubilación, neta	594	672	850	854	861	1,056	1,159	1,248	1,487
Retenciones para pagar a contratistas	15	19	12	35	40	34	43	48	40
Créditos diferidos	131	127	127	127	127	127	127	127	127
Otros pasivos no corrientes	292	172	127	0	95	65	0	0	0
Total Pasivo No Corriente	3,280	3,336	3,849	4,828	3,313	3,132	3,148	3,001	2,928
Ministerio de Finanzas	374	116	156	1,042	550	607	640	906	630
Cuentas y acumulaciones por pagar	747	492	477	497	232	197	130	172	475
Otros pasivos corrientes	506	432	454	668	678	672	457	630	352
Total Pasivo Corriente	1,627	1,040	1,087	2,207	1,460	1,476	1,227	1,708	1,457
Total Pasivo	4,907	4,376	4,936	7,035	4,773	4,608	4,375	4,709	4,385
Capital social actualizado	37,106	37,113	37,110	37,108	37,107	37,104	37,104	37,104	37,104
Superávit por subvenciones	23	18	10	5	2	0	0	241	317
Reserva legal	557	625	698	703	727	758	791	823	851
Ganancias acumuladas	-277	8	922	1,005	1,422	2,057	2,681	3,282	3,823
Total Patrimonio	37,409	37,764	38,740	38,821	39,258	39,919	40,576	41,450	42,095

Nota: En esta tabla se utilizó la coma (,) para la separación de miles.

Fuente: Informes Anuales de EDELCA del 2001 al 2007, más Cálculos Propios

Tabla N° 2. Estados de Ganancias y Pérdidas de EDELCA desde 1999 hasta 2007

En millones de bolívares fuertes constantes

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Estados de Ganancias y Pérdidas									
Ventas de Energía	1,996	2,493	2,596	2,969	2,763	3,027	3,134	3,259	2,846
Costos y Gastos de Operación	-1,553	-1,696	-1,715	-1,747	-1,948	-2,026	-2,507	-2,429	-2,341
Ganancia en Operaciones	442	795	880	1,221	814	1,000	626	830	505
Gastos financieros, netos	-320	-316	-253	-420	-261	-180	-182	-240	-286
Ingresos por intereses de mora	279	335	377	870	266	265	311	404	549
Ganancia antes de Impuestos	271	909	987	124	536	638	602	832	489
Utilidad neta	239	909	987	87	478	638	657	632	569

Nota: En esta tabla se utilizó la coma (,) para la separación de miles.

Fuente: Informes Anuales de EDELCA del 2001 al 2007, más Cálculos Propios

De las Tablas N° 1 y 2, se desprende el siguiente diagnóstico:

— Puntos fuertes:

- El Activo No Corriente presenta un promedio por encima del 90% del Total de Activos, lo que permite a la empresa ofrecer una excelente garantía a sus acreedores en cuanto a solicitudes de préstamos para inversión.
- La mayor ponderación dentro del Total de Activos lo representa el renglón de “Propiedades, plantas y equipos, netos”, con un promedio por encima del 80%, de acuerdo a lo investigado en los informes anuales del 2001 al 2007.
- La Compañía desde el 2004, realizó inversiones en el capital social de CVG TELECOM, permitiéndole poseer un 40% de participación accionaria en esta nueva empresa. Para el 2006, EDELCA obtuvo un incremento en el rubro de “Inversiones en acciones y bonos” de 150% respecto del año anterior.

- El Activo Corriente apenas representa un promedio entre 5 y 6 por ciento del Total de Activos. Durante el período mostrado, el Activo Corriente se ha mantenido por encima del Pasivo Corriente, obteniendo una Liquidez superior a uno (1).
- Los préstamos en moneda extranjera se han ido reduciendo con respecto al Total de Pasivos No Corrientes, al pasar de 79% en 2002 a 44% en 2007.
- Producto de las compensaciones efectuadas por la Compañía durante los últimos años con el Ministerio del Poder Popular para las Finanzas y algunas empresas del Estado (principalmente CADAFE y CVG ALCASA), se generaron disminuciones en las cuentas por pagar al Ministerio de Finanzas. En el 2003 se observa una variación negativa de 47% respecto al año anterior. Luego de una tendencia nuevamente alcista en las cuentas por pagar entre los años 2003 y 2006, se presenta una variación en el 2007 de 30% inferior al 2006.
- Las Cuentas y Acumulaciones por Pagar con respecto al Total de Pasivos Corrientes, muestran una tendencia a la baja que van desde un 46% en 1999 hasta llegar a un 11% en el 2005.
- Las ganancias acumuladas han presentado un crecimiento estable desde el año 2001 al 2007, lo que significa una mejor valoración de la Empresa para sus accionistas.
- El Total de Patrimonio representa un promedio entre 88 y 90 por ciento del Total de Activos, lo que se traduce en una muy importante Actualización del Capital Social de la Empresa, debido principalmente a la cantidad de activos fijos que ésta posee.
- El Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra se ha mantenido positivo durante este período de nueve años.

- Los Gastos Financieros no representan un peso significativo en cuanto a las Ventas de Energía.
- Producto de las compensaciones efectuadas por la Compañía durante los últimos años con el Ministerio del Poder Popular para las Finanzas y algunas empresas del Estado (principalmente CADAFE y CVG ALCASA), se generaron también disminuciones en el rubro de “Ingresos por intereses de mora”. En el 2003 se observa una variación negativa de 69% respecto al año 2002.
- Puntos débiles:
 - En el año 2007, de acuerdo al Decreto N° 5.508 publicado en la Gaceta Oficial N° 38.746, se establece la enajenación a título gratuito de las acciones que se poseen de la empresa CVG TELECOM. Producto de esta operación se contabilizó una pérdida en el rubro de “Inversiones en acciones y bonos”, lo que se traduce en una variación negativa de 95% respecto del 2006.
 - En los años 2006 y 2007, los montos significativos observados en el rubro “Otros activos, netos”, se deben principalmente a los anticipos por subvención del Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN), del Ministerio de Industrias Básicas y Minería (MIBAM), y de la Corporación Eléctrica Nacional, S.A. (CORPOELEC), para la financiación de distintos proyectos.
 - Se puede apreciar un valor constante durante los nueve años en el rubro “Créditos diferidos”. Esto se debe a un contrato celebrado en 1997 entre la Compañía y la Corporación Venezolana de Guayana (CVG), donde la Compañía se compromete a llevar energía eléctrica a través del Sistema de Transmisión Macagua II – Las Claritas – Las Cristinas. El precio convenido en ese contrato se contabilizó como

créditos diferidos y se amortizarán en un período apropiado, una vez se especifique por parte de la CVG el punto de entrega final.

- Se observa una tendencia nuevamente al alza en las Cuentas y Acumulaciones por Pagar con respecto al Total de Pasivos Corrientes, que va desde un 11% en 2005 hasta un 33% en 2007. Esto es debido a los pasivos asociados al proyecto de la Central Hidroeléctrica Manuel Piar (TOCOMA), los cuales se han incrementado proporcionalmente al grado de avance de la obra.
- En los años 2006 y 2007 se recibieron importantes montos que se registraron en el rubro “Superávit por subvenciones” (0,6% y 0,8% del Total Patrimonio, respectivamente), los cuales proceden del Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN) y del Ministerio de Industrias Básicas y Minería (MIBAM), para ser otorgados en el desarrollo de los proyectos: Rehabilitación de la Casa de Máquinas N° 1 de la Central Hidroeléctrica “Antonio José de Sucre” (llamada anteriormente Macagua), y Suministro Eléctrico al Centro de Control Satelital Luepa (Venesat-1).
- El resultado negativo obtenido en el año 1999 y el muy bajo resultado positivo obtenido en el año 2000, ambos en el rubro de “Ganancias acumuladas”, fue debido al resultado acumulado expuesto a la inflación, a la pérdida significativa por devaluación y a las pérdidas importantes en venta de propiedades, plantas y equipos.
- Las Ventas de Energía con respecto al Total de Activos apenas representan un promedio de 6,26%, lo que se traduce en muy bajos rendimientos.
- Los Costos y Gastos de Operación son altos (a excepción del año 2002), en relación a las Ventas de Energía.
- Del 2004 al 2007, se presenta nuevamente una variación sostenida al alza en los Ingresos por Intereses de Mora, lo que significa un

incremento de 107% en un período de tres años, al pasar de 265 MM a 549 MM de BsF. constantes, respectivamente.

- Cabe destacar que el 2007 fue el único año (en un período de nueve años) en que los Ingresos por Intereses de Mora superan en 8,7% al monto obtenido en las Ganancias en Operaciones (505 millones de BsF. constantes).
- Del 2005 al 2007, las Utilidades Netas han ido disminuyendo. En cuanto a la variación negativa acentuada que se observa en el año 2002 (BsF. 87 millones), se debió a los eventos socio-políticos registrados a finales de ese año y principios del 2003.

A continuación, se presentan: la Tabla N° 3 sobre los ratios de los estados financieros anteriormente mostrados junto con algunas variables macroeconómicas, y la Tabla N° 4 sobre variables de interés de EDELCA.

Tabla N° 3. Ratios Financieros de EDELCA y Variables Macroeconómicas
desde 1999 hasta 2007

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Ratios Financieros									
Solvencia (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	1.13	1.64	1.35	1.02	1.25	1.42	1.71	1.39	1.79
Liquidez ((Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente)	1.12	1.63	1.34	1.01	1.23	1.40	1.68	1.37	1.76
Capital de Trabajo Neto (CTN) (Activo Corriente - Pasivo Corriente)	214	667	385	54	359	616	869	665	1,151
Endeudamiento (Total Pasivo / Total Activo)	11.8%	10.4%	11.3%	15.3%	10.8%	10.4%	9.7%	10.2%	9.4%
Apalancamiento Externo (Total Pasivo / Total Patrimonio)	13.1%	11.6%	12.7%	18.1%	12.2%	11.5%	10.8%	11.4%	10.4%
CTN a Deuda a largo plazo(CTN / Total Pasivo No Corriente)	7%	20%	10%	1%	11%	20%	28%	22%	39%
Coste de la Financiación (Gastos Financieros / Ventas)	16.0%	12.7%	9.7%	14.1%	9.4%	5.9%	5.8%	7.4%	10.0%
Razón Costos y Gastos de Operación sobre Ventas de Energía	77.8%	68.0%	66.1%	58.8%	70.5%	66.9%	80.0%	74.5%	82.3%
Razón Cuentas a Cobrar a Largo Plazo sobre Ventas de Energía	-	-	47.0%	72.4%	30.6%	44.0%	70.5%	91.8%	96.1%
Crecimiento de las ventas	-	24.9%	4.1%	14.4%	-6.9%	9.6%	3.5%	4.0%	-12.7%
Crecimiento de los costos y gastos de operación	-	9.2%	1.1%	1.9%	11.5%	4.0%	23.7%	-3.1%	-3.6%
Crecimiento de los activos	-	0.9%	3.5%	5.2%	-4.0%	1.1%	1.0%	2.7%	0.7%
Crecimiento de las deudas	-	-10.8%	12.8%	42.5%	-32.2%	-3.5%	-5.1%	7.6%	-6.9%
Crecimiento de los ingresos por intereses de mora	-	20.1%	12.5%	130.8%	-69.4%	-0.4%	17.4%	29.9%	35.9%
Crecimiento de utilidades netas	-	280.3%	8.6%	-91.2%	449.4%	33.5%	3.0%	-3.8%	-10.0%
Crecimiento de las ganancias acumuladas	-	102.9%	11425.0%	9.0%	41.5%	44.7%	30.3%	22.4%	16.5%
ROA (Utilidad Neta / Total Activo)	0.6%	2.2%	2.3%	0.2%	1.1%	1.4%	1.5%	1.4%	1.2%
ROE (Utilidad Neta / Total Patrimonio)	0.6%	2.4%	2.5%	0.2%	1.2%	1.6%	1.6%	1.5%	1.4%
Margen Operacional (Ganancia en Operaciones / Ventas de energía)	22.1%	31.9%	33.9%	41.1%	29.5%	33.0%	20.0%	25.5%	17.7%
Margen de Utilidad Neta (Utilidad Neta / Ventas de Energía)	12.0%	36.5%	38.0%	2.9%	17.3%	21.1%	21.0%	19.4%	20.0%
Variables Macroeconómicas									
Inflación (%)	20.03	13.40	12.30	31.20	27.08	19.19	14.36	16.98	22.46
PIB (%)	-7.2	3.2	2.7	-8.9	-9.2	16.8	9.3	10.3	8.4
PIB (Cifras en MM de BsF constantes)	39,555	41,013	42,405	38,650	35,653	42,172	46,524	51,116	55,591
Bs./US\$ al 31 de diciembre de cada año	648	700	763	1,401	1,600	1,920	2,150	2,150	2,150

Nota: En esta tabla se utilizó la coma (,) para la separación de miles.

Fuente: Elaboración propia, más datos del BCV

Tabla N° 4. Variables de Interés de EDELCA

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Otras Variables de interés en EDELCA									
Energía Generada (GWh)	58,960	61,350	59,066	57,653	58,521	67,997	75,025	79,593	87,683
Pérdida Total (GWh)	2,022	2,118	1,771	1,505	1,413	1,789	2,271	2,305	8,636
Energía Vendida (GWh)	56,938	59,232	57,295	56,148	57,108	66,208	72,754	77,288	79,047
Capacidad Instalada (MW)	11,860	11,820	11,820	11,820	12,552	13,284	13,833	14,016	13,976
Demanda Máxima exigida (MW)	8,547	8,934	8,741	8,949	9,484	10,655	10,866	11,701	12,551
Cantidad de Trabajadores fijos	3,541	3,427	3,512	3,616	3,654	3,796	3,996	4,271	5,148

Nota: En esta tabla se utilizó la coma (,) para la separación de miles.

Fuente: EDELCA (2008a)

De las Tablas N° 3 y 4, se pueden apreciar las siguientes observaciones:

— Puntos fuertes:

- Los indicadores de Solvencia y Liquidez presentan una situación financiera favorable para la empresa, la cual le ha permitido cumplir con sus obligaciones financieras en el corto plazo. Estos indicadores se han mantenido durante el período evaluado de nueve años, por encima del uno por ciento.
- El índice de Endeudamiento es bajo, lo cual permite a la empresa endeudarse aún más para la continuación de los planes de inversión, ya sean: obras de ejecución, mejoras y ampliaciones.
- El índice de Apalancamiento, al igual que el índice de Endeudamiento, presenta niveles bajos, lo que se traduce en un buen pulmón financiero del patrimonio hacia las inversiones en la empresa, debido al amplio margen de capitalización que ésta posee.
- En cuanto al Capital de Trabajo Neto sobre la Deuda a Largo Plazo se puede observar que las cifras son considerablemente menores al 100%, lo cual quiere decir que el Pasivo No Corriente, además de financiar al Capital de Trabajo Neto, ayuda al Patrimonio en su función de suministrar recursos al resto de los Activos permanentes. Además, este

indicador revela una modesta utilización de los recursos propios de la empresa.

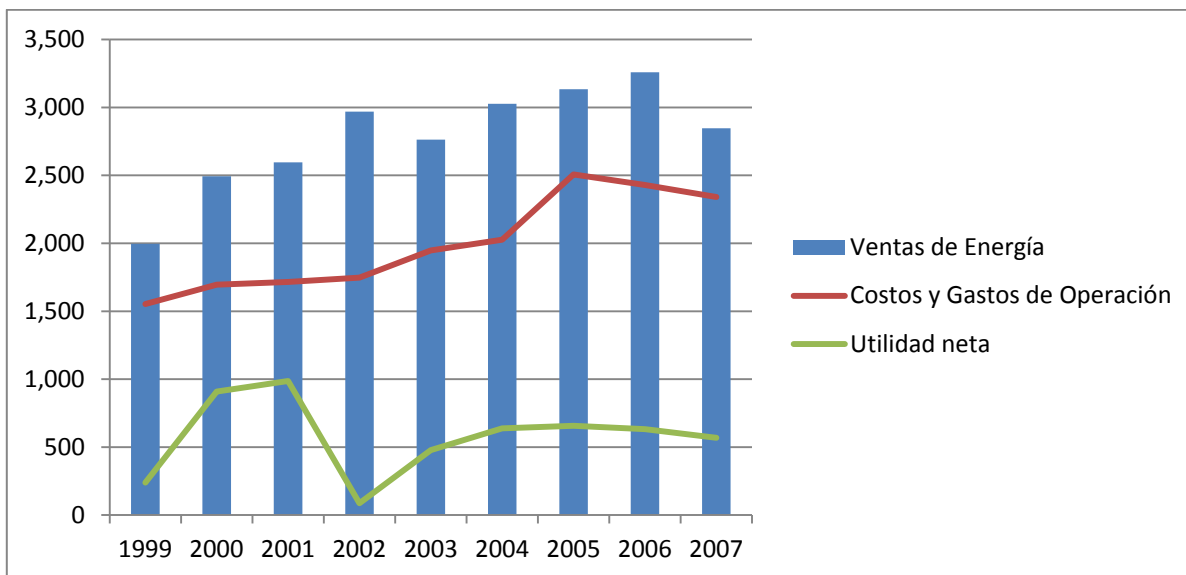
- El ratio sobre Coste de Financiación es bajo durante ese período de 1999 al 2007, lo que demuestra un bajo riesgo en impagos en el que pudiera incurrir la empresa.
 - El Crecimiento de los Activos es relativamente estable.
 - A medida que ha aumentado la capacidad instalada de MW en EDELCA entre 2002 y 2006, también ha aumentado la cantidad de trabajadores en forma aceptable, con un promedio de 4% anual, debido a la entrada en operación comercial de la Central Hidroeléctrica Caruachi.
- Puntos débiles:
- La razón de Costos y Gastos de Operación sobre Ventas de Energía presenta un promedio ligeramente alto de 68%, tomando en consideración el período desde 1999 hasta 2004. No obstante, del 2005 al 2007 se evidencia un incremento importante de esta razón financiera, mostrando un promedio de 79%, lo que se traduce en menores márgenes de utilidades.
 - La razón de Cuentas por Cobrar a largo plazo sobre Ventas de Energía en los años 2006 y 2007 supera el 90% en cada fecha, lo que hace evidente un traslado importante de efectos por cobrar en el corto plazo hacia las cuentas por cobrar a largo plazo, trayendo como consecuencia aumentos en los ingresos por intereses de mora y bajo flujo de caja de la Compañía.
 - El Crecimiento de las Ventas, así como de los Costos y Gastos de Operación, han sido inestables.

- El Crecimiento de las Deudas, de los Ingresos por Intereses de Mora y de la Utilidad Neta también se presentan de manera inestable.
- El Crecimiento de las Ganancias Acumuladas, a pesar de ser positivo y estable a partir del año 2003, muestra una tendencia hacia a la baja, lo cual se interpreta como una valoración menor para los accionistas de la Empresa. Cabe destacar, que la estabilidad de las Ganancias Acumuladas se debe en buena medida al control cambiario vigente desde el 2003, ya que si la Compañía manejara la tasa cambiaria de los bonos petroleros de Venezuela en el mercado internacional, pues se tendría muy probablemente déficits en vez de ganancias acumuladas. Esto también repercutiría en reducciones significativas en las utilidades netas de la Empresa.
- El indicador de rendimiento económico, a saber el ROA, presenta muy bajo porcentaje en comparación con la magnitud de la infraestructura invertida en la empresa, dejando poca maniobrabilidad para el pago de dividendos de los accionistas.
- El indicador de rendimiento financiero, a saber el ROE, también muestra cifras porcentuales muy bajas, subutilizando de esta forma la alta capitalización de la empresa.
- En el período del 2003 al 2007, se puede observar que el Margen Operacional presenta un promedio de 25%, lo cual no es suficiente para garantizar una buena salud financiera para la empresa. Este indicador debería estar por encima de 30% como mínimo. En este mismo período, el Margen de Utilidad Neta posee una media de 20%, lo cual es aceptable, pero esta media se debe al aumento de los Ingresos por Intereses de Mora; de otro modo, el Margen de Utilidad Neta sería muy bajo, comprometiendo seriamente el flujo de caja de la empresa.
- Con excepción del año 2000, el Crecimiento de las Ventas no supera los índices de Inflación.

- Para los años 2000, 2001, 2004, 2005 y 2006, el Margen de Utilidad Neta supera los índices de inflación; más sin embargo, en el resto de los años (1999, 2002, 2003 y 2007), los márgenes de Utilidad Neta fueron menores a los índices inflacionarios. Cabe mencionar también que, aunque el margen de Utilidad Neta en los años 2004 y 2006 superó a la inflación, solamente lo hizo con un promedio de dos puntos porcentuales por encima de ésta.
- La cantidad de trabajadores en el 2007 aumentó en más de 20% respecto al 2006, sin que hubiese un incremento de la capacidad instalada de MW en el 2007. Este aumento de trabajadores representa cuatro veces más que el promedio de la cantidad de trabajadores obtenido entre 2002 y 2006.

4.2 Gráficas relacionadas a las Tablas elaboradas de los Informes Anuales del 2001 al 2007.

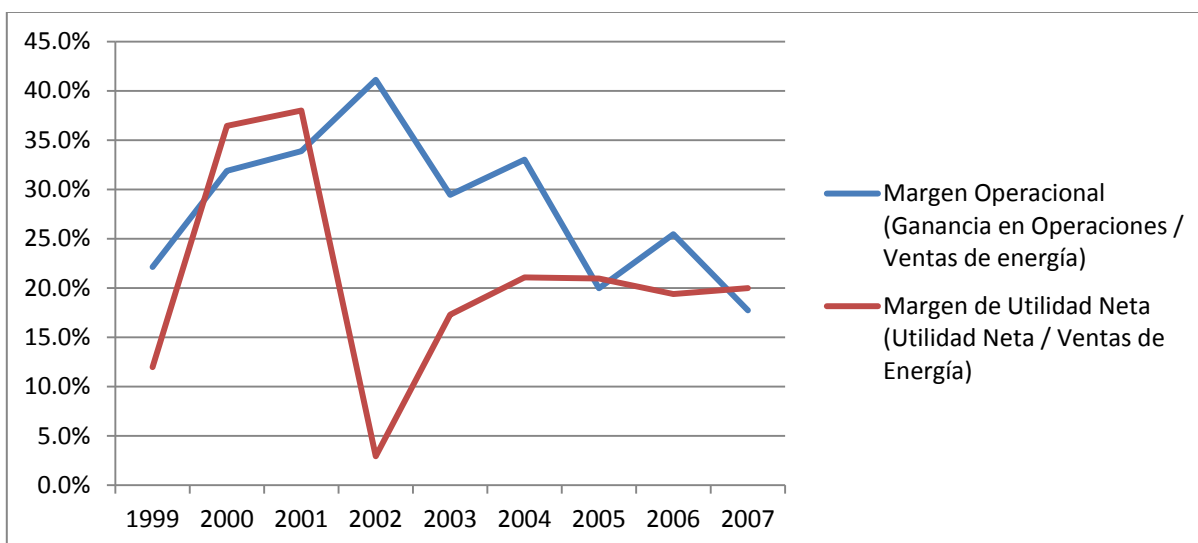
En la Gráfica 1, se pueden apreciar cómo las cifras de los Costos y Gastos de Operación presentan una mayor tendencia alcista en los últimos tres años; mientras que las cifras de las Utilidades Netas van en descenso en ese mismo periodo del 2005 al 2007. La variación negativa pronunciada en el año 2002 para las utilidades netas se debió al paro petrolero en el país sucedido a finales del 2002 e inicios del 2003.



Gráfica 1. Ventas de Energía Vs. Costos y Gastos de Operación Vs. Utilidad Neta

Fuente: Elaboración propia

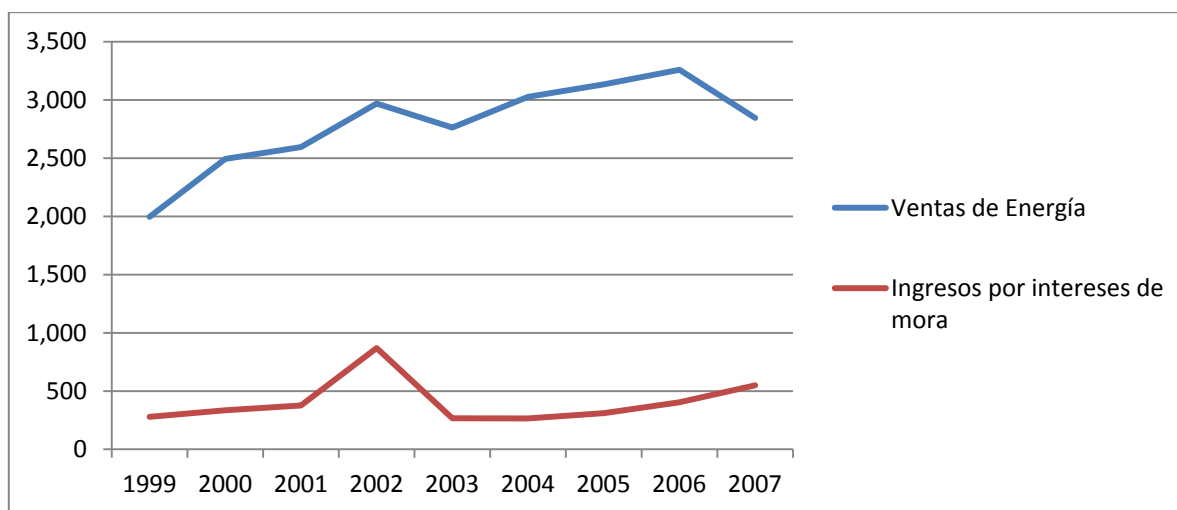
En la Gráfica 2, se pueden ver cómo el Margen Operacional se incrementa entre 1999 y 2002, y luego muestra una clara tendencia a la baja desde el 2002 hasta el 2007; mientras que el Margen de Utilidades Netas presenta inestabilidades entre 1999 y 2002, y luego pasa a tener un comportamiento estable del 2003 al 2007.



Gráfica 2. Margen Operacional Vs. Margen de Utilidad Neta

Fuente: Elaboración propia

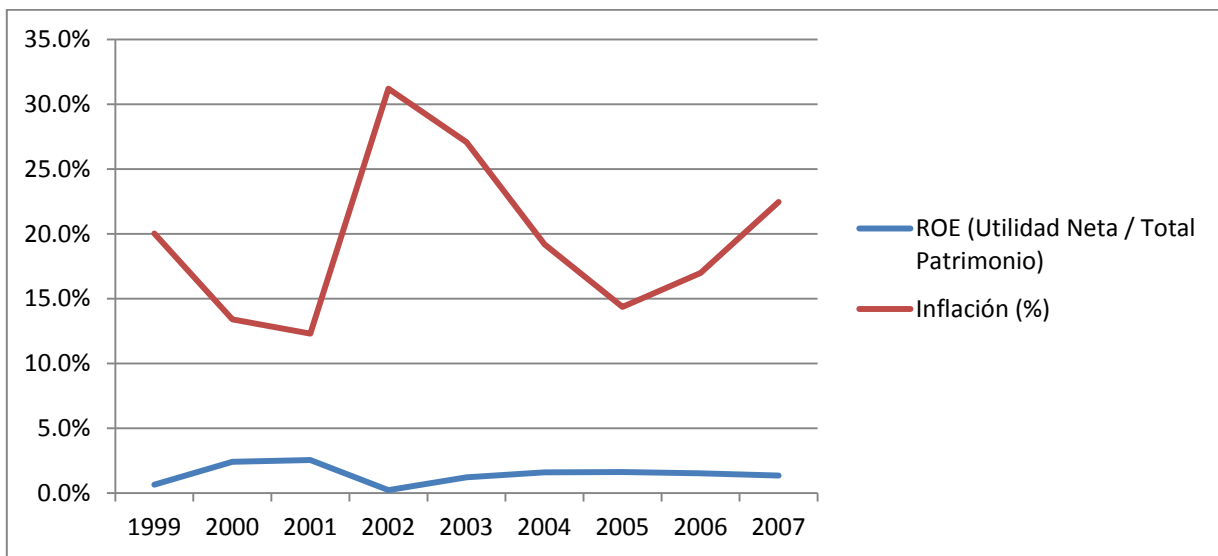
En la Gráfica 3, se observa un crecimiento sostenido de las ventas de energía hasta el 2006, y luego una variación negativa importante hacia el 2007. Por su parte, los ingresos por intereses de mora evidencian un crecimiento significativo desde 1999 hacia 2002. Posteriormente, gracias a las compensaciones de deuda con el Ministerio de Finanzas, dichos ingresos disminuyen su valor en 2003, y luego, comienzan a incrementarse hacia el 2007.



Gráfica 3. Ventas de Energía Vs. Ingresos por intereses de mora

Fuente: Elaboración propia

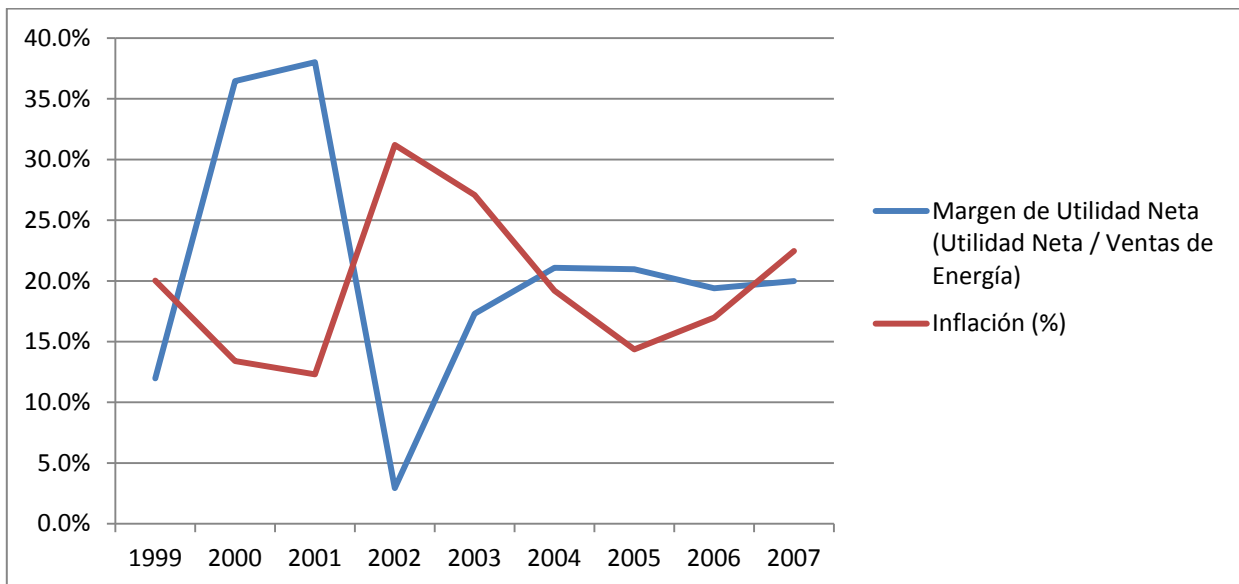
En la Gráfica 4, se observa que los índices de inflación están muy por encima de los indicadores de Rendimientos del Patrimonio (ROE).



Gráfica 4. ROE Vs. Inflación

Fuente: Elaboración propia

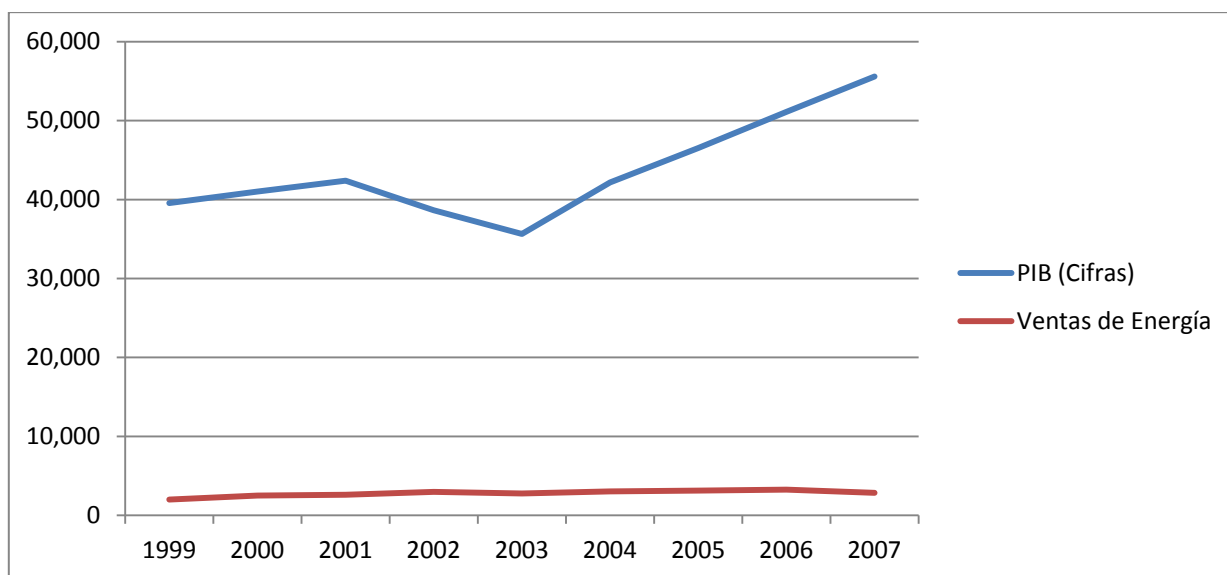
En la Gráfica 5, se puede apreciar cómo el margen de utilidad neta en ocasiones está por encima de la inflación, y otras veces por debajo de ésta. La curva inestable de la inflación compromete seriamente el flujo de caja de la Empresa, ya que debe disponerse de aquellos beneficios netos excedentes obtenidos en los años en que la inflación fue menor.



Gráfica 5. Margen de Utilidad Neta Vs. Inflación

Fuente: Elaboración propia

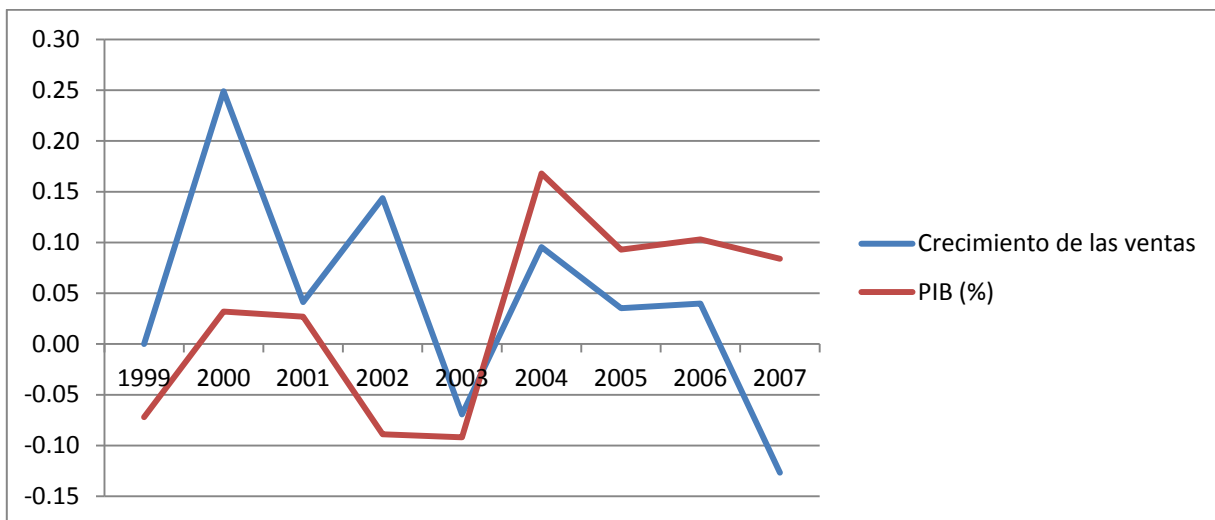
En la Gráfica 6, se puede notar que las Ventas de Energía de la empresa no son directamente proporcionales al PIB, en lo que respecta a cifras en millones de BsF constantes para ambas variables. De hecho, las ventas de energía muestran una curva prácticamente constante, lo cual es negativo para los beneficios netos en presencia de entornos económicos inflacionarios como el mostrado en la gráfica anterior.



Gráfica 6. PIB en cifras Vs. Ventas de Energía

Fuente: Elaboración propia

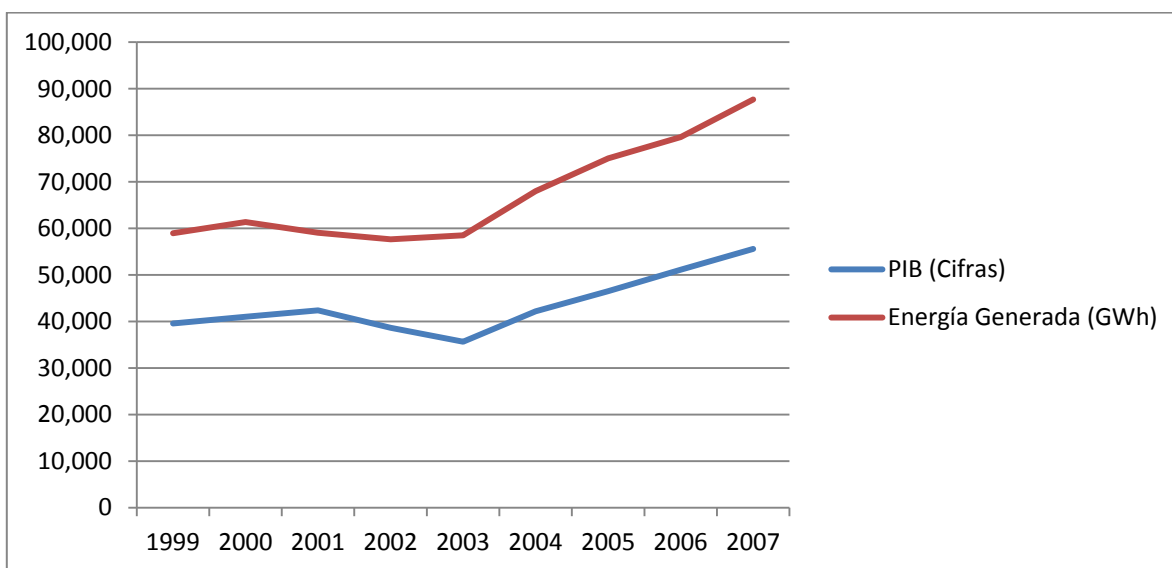
En la Gráfica 7, se puede notar que el crecimiento porcentual de las ventas de energía de la Empresa sí posee cierta similitud al crecimiento porcentual del PIB, con lo que podría definirse una relación proporcional entre ambas variables. Se observa cómo desde el año 2004 hasta el año 2007, las tendencias de las curvas son similares, lo que se traduciría en que el crecimiento porcentual de las ventas de energía de la Compañía depende en buena medida del crecimiento porcentual del Producto Interno Bruto (PIB) del país.



Gráfica 7. Crecimiento de las Ventas Vs. PIB (%)

Fuente: Elaboración propia

En la Gráfica 8, se puede notar una gran similitud en las curvas de cada variable en cuanto a las cifras del PIB en millones de BsF constantes y las cifras de potencia (GWh) generadas por la Empresa. Lo anterior conduce a una relación de proporcionalidad entre ambos ítems.



Gráfica 8. PIB (Cifras) Vs. Energía Generada (GWh)

Fuente: Elaboración propia

4.3 Puntos resaltantes de los Informes Anuales del 2001 al 2007

Se hace necesario la aclaratoria en este punto, de que los montos mencionados en los extractos y/o comentarios con respecto a cada informe, se presentan en la moneda nacional anterior al bolívar fuerte.

Año 2001

A continuación, se presenta un resumen sobre los aspectos más importantes del Informe Anual 2001 (EDELCA, 2002):

En junio de 2001, como consecuencia de obtener satisfactorios resultados económicos en la empresa durante el año 2000, el complemento para alcanzar cuatro (4) meses a salario integral fue distribuido entre todos sus trabajadores, en cumplimiento de lo definido en la Ley Orgánica del Trabajo. Estos beneficios fueron acompañados de una serie de compensaciones salariales que permitieron en conjunto mejorar el salario real de los trabajadores. (p. 5).

Indudablemente, la presencia de condiciones hidrológicas adversas en la cuenca del río Caroní, condujo a limitar la producción de energía eléctrica en las Centrales de Guri y Macagua, lo cual explica que por primera vez la empresa haya experimentado una reducción en la producción, y en consecuencia en las ventas de energía. Sin embargo, esta restricción operativa no pudo cumplirse en condiciones óptimas, por cuanto las condiciones hidrológicas adversas han coincidido con un crecimiento significativo de la demanda eléctrica nacional, y con un parque de generación térmica sin capacidad para suplir tal crecimiento de la demanda. Esta situación condujo a la explotación de la generación hidroeléctrica instalada en el Caroní a niveles por encima de lo recomendable en situaciones hidrológicas adversas. (p. 5).

Las ventas de energía eléctrica de la empresa están dirigidas a atender dos mercados principales: el mercado de clientes directos o no regulado con los que se han firmado acuerdos bilaterales para el suministro de energía, conformado principalmente por los grandes clientes ubicados en Guayana, la industria petrolera en el oriente del país, las empresas hidrológicas y los clientes internacionales Colombia (Isagen) y Brasil (Electronorte), y el mercado de interconexión o regulado,

compuesto por las principales empresas eléctricas distribuidoras del país CADAPE, ELECAR, ENELVEN, ENELBAR, SENECA y SEMDA.

En el mercado de interconexión existen dos formas de comercializar la energía: contratada y de sustitución. Esta última, representa una opción únicamente aplicable a empresas eléctricas con generación instalada disponible, para sustituir el consumo de combustibles por la energía hidroeléctrica excedente.

Cabe destacar que en el caso de los clientes directos existe un contrato bilateral suscrito entre EDELCA y los clientes, donde las tarifas tienen ajustes de acuerdo al comportamiento de algunas variables como el tipo de cambio y las variaciones de los índices de precios tanto de Venezuela como en Estados Unidos. Para el sector aluminio se aplican tarifas que entre cosas están relacionadas al precio internacional del aluminio. En cuanto al Sistema Interconectado, los precios son regulados por el Ejecutivo Nacional y publicados en la Gaceta Oficial.

Los costos operativos del año 2001 sólo se incrementaron en 1% en términos reales con respecto al año 2000. Una revisión detallada de los costos operativos, evidencia incrementos importantes explicados por la mejora del salario real de los trabajadores de la Empresa.

Otros puntos del informe, son los siguientes:

La compañía ha recibido auxilios financieros del Ministerio de Finanzas, los cuales han sido destinados a atender el servicio de la deuda pública externa, lo que ha permitido equilibrar el flujo de caja. Estos auxilios son cancelados mediante acuerdos de compensación de deudas entre el Ministerio de Finanzas, EDELCA y algunas empresas del Estado (SIDOR, ALCASA y CADAPE. (p. 83).

La compañía EDELCA es una empresa 100% estatal, donde sus acciones se encuentran distribuidas de la siguiente manera: un 89,1% (acciones tipo "A") para la Corporación Venezolana de Guayana (CVG), y un 10,9% (acciones tipo "A" y "B") para el Ministerio de Finanzas. (p. 104).

Los tipos de cambio utilizados por la Compañía al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999, fueron de Bs. 763, Bs. 699,75 y Bs. 648,25 por cada dólar de los Estados Unidos de América, respectivamente. Al 15 de febrero de 2002, el tipo de cambio oficial fue de Bs. 871 por cada dólar de los Estados Unidos de América. (p. 78).

Año 2002

A continuación, se presenta un resumen sobre los aspectos más importantes del Informe Anual 2002 (EDELCA, 2003):

Desde el inicio de sus operaciones en 1963, la Empresa siempre ha reportado beneficios económicos al Estado venezolano. Se trata de 40 años produciendo utilidades al accionista, lo cual es un logro exclusivo de CVG EDELCA, ya que no existe otra empresa pública venezolana que haya reportado permanentemente beneficios al Estado por este período de tiempo. (p. 5).

La Utilidad Neta del año 2002 es significativamente menor al resultado neto del año 2001. Esta caída en términos reales de la Utilidad Neta se debe principalmente al efecto producido por la devaluación del bolívar, que es una variable que escapa al control de la Empresa. La devaluación de la moneda nacional tiene un impacto importante en los resultados de CVG EDELCA, por tener una deuda externa (1.240 millones de US\$ equivalentes al 31/12/2002) cuyo valor en bolívares aumenta producto de la devaluación, siendo tal incremento contabilizado como una pérdida por diferencial cambiario. Aunque una parte de la facturación está protegida del efecto de la devaluación por tener tarifas en US\$, el volumen de ingresos nominados en US\$ es unas 3,5 veces menor al saldo de la deuda externa, por lo que el efecto neto de la devaluación es sumamente perjudicial para la Organización. (p. 5).

Sin embargo, las pérdidas por diferencial cambiario constituyen recursos transferidos al Estado venezolano, por ser éste el principal tenedor de divisas. De este modo, la mayor parte de las utilidades operativas de CVG EDELCA son recibidas por el Estado, bien sea a través del impuesto sobre la

renta, el diferencial cambiario, los dividendos y el aporte corporativo a la Corporación Venezolana de Guayana. (p. 5).

Para el cierre del año 2002, en cuanto a la situación de caja, la Empresa enfrentó dificultades recurrentes para normalizar el cobro de la facturación por ventas de energía. En tal sentido, la Empresa experimentó un incremento sustancial de más del 70% en las cuentas por cobrar a sus clientes con respecto al año 2001. Estas cuentas por cobrar equivalen a 15 meses de la facturación nominal (excluyendo el cargo por intereses de mora), y están fundamentalmente concentradas en los clientes CADAFE, SEMDA y ALCASA, quienes acumulan más del 75% del saldo total.

Las operaciones del negocio, en el 2002, generaron efectivo para cubrir más del 60% de las inversiones. De este monto, un 73% corresponden a inversiones en el área de generación, un 14% a inversiones en el área de transmisión eléctrica, y el 13% restante se distribuye en inversiones en activos en operación, comunicaciones, Plan de Modernización de la Planta Guri, adquisición de activos corporativos y estudios.

En el año 2002, se ejecutaron inversiones en el proyecto Caruachi por un monto equivalente al 70% del total de inversiones.

Conceptualmente, la energía firme de CVG EDELCA se entiende como la energía garantizable bajo las peores condiciones de hidrología históricamente conocidas.

Otros puntos del informe, comentan lo siguiente:

La producción de energía hidroeléctrica en el año 2002 alcanzó a 57.427 GWh, lo cual es un 2,31% inferior a la energía generada en el año anterior (58.787 GWh). Conviene aclarar que esta reducción de la producción fue insuficiente, pues ha debido limitarse a la generación de energía firme (52.500 GWh). El diferencial generado en exceso durante el año 2002 es

producto del incumplimiento del parque de generación térmica nacional de sus compromisos de producción. (p. 7).

Es importante mencionar que nuevamente la Empresa repartió beneficios a cada uno de sus trabajadores equivalentes a 4 meses de utilidades a salario integral, que se derivan de haber obtenido resultados económicos satisfactorios en el año 2001. Esta medida se hace en estricto cumplimiento a la Ley Orgánica del Trabajo, la cual establece que la empresas deberán distribuir beneficios entre sus trabajadores de acuerdo con la utilidad fiscal producida en el ejercicio. (p. 8).

En el año 2002, se conjugaron algunas variables que impactaron fuertemente la política tarifaria de la Organización, forzando así a una caída del 13% en el precio promedio con respecto al año 2001. Esto obedeció principalmente a la no autorización de aplicación del factor de ajuste de precios correspondiente a la energía contratada en el mercado regulado para el segundo semestre del año, contemplado en la Gaceta Oficial # 37.415 del 03 de abril de 2002, combinado con la acentuada depreciación del bolívar a lo largo del año. (p.43).

La entrada en operación comercial de la primera unidad del Proyecto Tocomá se tiene prevista para el año 2010. (p. 56).

La tasa de cambio utilizada por la Compañía al 31 de diciembre de 2002 fue de Bs. 1.401,25 por cada dólar de los Estados Unidos de América. Con fecha 5 y 7 de febrero de 2003, El Ejecutivo Nacional y el BCV celebraron los convenios cambiarios en los cuales se crea la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), se dicta el Régimen para la Administración de Divisas y se establece el tipo de cambio oficial en Bs. 1.600,00 por cada dólar de los Estados Unidos de América. (pp. 114-148).

La mayor parte de los préstamos de la Compañía están nominados en dólares de los Estados Unidos de América, yenes japoneses y euros, lo cual expone a la Compañía al riesgo de mercado asociado con la fluctuación en las tasas de cambio y en las tasas de interés. (p. 121).

Año 2003

A continuación, se presenta un resumen sobre los aspectos más importantes del Informe Anual 2003 (EDELCA, 2004):

Durante 2003, los precios de venta de energía al Sistema Interconectado Nacional (fijado por las autoridades regulatorias, es decir, Ministerio de Energía y Minas y Ministerio de Producción y Comercio) fueron ajustados apenas 2,5% mensual en los últimos cuatro meses del año. Esto significa un incremento de 10% en el año 2003. Dicho ajuste estuvo muy por debajo del valor resultante de la aplicación del Factor de Ajuste de Precios (FAP) establecido en la Gaceta Oficial N° 37.415 de fecha 3 de abril de 2002. Ello se traduce en un 70% de déficit acumulado a diciembre 2003 con respecto a lo establecido en el Pliego Tarifario. Como consecuencia de este desfase, los ingresos por ventas de energía disminuyeron considerablemente con respecto a 2002. (p. 29).

CVG EDELCA acometió estudios para su estrategia de diversificación en dos nuevos negocios: en primer lugar un proyecto de generación térmica que propone la instalación de dos plantas de ciclo combinado de 450 MW, previstas para operar a partir de los años 2006 y 2009, respectivamente. En tal sentido, en 2003 se analizaron las perspectivas para que PDVSA suministre el combustible. En segundo lugar, se desarrolló integralmente, y se aprobó por parte de las autoridades respectivas, el proyecto del negocio de las telecomunicaciones de CVG EDELCA. Actualmente se encuentra a la espera de opciones en cuanto a la conformación accionaria de la nueva Empresa. (p. 31).

Caruachi tiene un costo estimado de inversión –a diciembre de 2003- de 2.692 millones de dólares, de los cuales 54% lo aporta CVG EDELCA con recursos propios; el monto restante es financiado por el Banco Interamericano de Desarrollo (23%) y un grupo de cinco bancos comerciales, además del Nordic Investment Bank y la Corporación Andina de Fomento. (p.36).

El costo del Proyecto Tocomá a diciembre de 2003 es de US\$ 3.000 millones, incluyendo costos financieros, gastos capitalizables y la escalación proyectada hasta la culminación de la obra, en el año 2014. (p. 45).

Al analizar el comportamiento del mercado de clientes directos, se observa que el consumo del sector petrolero, a pesar de que se incrementó en 7%, estuvo sin embargo por debajo (12%) de los valores planificados. Dicha

desviación responde a la paralización de la industria petrolera registrada en el mes de enero de 2003. (p. 82).

Con respecto a las Ventas de GWh, de los doce (12) clientes directos o no regulado que CVG EDELCA tuvo en el año 2003, las primeras cuatro posiciones las ocupan: CVG VENALUM (7.060 GWh), seguido de SIDOR (4.598 GWh), luego Petróleo y Gas (3.285 GWh), y en cuarto lugar, CVG ALCASA (3.150 GWh). (p. 83).

Con respecto a las Ventas de GWh, de los siete (7) clientes de interconexión o regulado que CVG EDELCA tuvo en el año 2003, las primeras cuatro posiciones las ocupan: CADAPE (17.492 GWh), seguido de ENELVEN (7.219 GWh), luego CADAPE Regional (2.878 GWh), y en cuarto lugar, SEMDA (2.269 GWh). (p. 85).

Al igual que para el año 2002, los precios promedios de CVG EDELCA han sufrido una reducción significativa: se registró una caída de 15% con respecto al año 2002, ubicándose en torno a 14,1 mills US\$/kWh. Esto obedeció principalmente a la autorización parcial de la aplicación del factor de ajuste de precios (F.A.P.) correspondiente a la energía contratada en el mercado regulado para el primer y segundo semestre del año, contemplado en la Gaceta Oficial # 37.415 del 3 de abril de 2002. (p. 86).

Debido a una disminución en las ventas y a un aumento en los costos operativos del año 2003, la Empresa obtuvo una caída en el margen de utilidad operativa de un 33,3% con respecto al año 2002 en términos reales. (p. 90).

Los gastos operativos (con depreciación), reportaron durante el año un incremento de 11,5% con respecto al año 2002. Factores tales como la inflación, la devaluación del bolívar, y la incorporación de nuevos activos en servicio se reflejaron en el aumento de dichos gastos. Sin embargo el factor de mayor incidencia en este incremento fue la creación de una cuenta denominada provisión por cuentas dudosas, en la cual se registró un monto cercano a Bs. 60 millardos dentro del rubro concerniente a gastos administrativos. Esta cuenta no es más que el reflejo de un saldo de cuentas por cobrar elevado, donde una parte debe aprovisionarse por la antigüedad de dicho saldo. Cabe destacar que este efecto sólo lo recoge el año 2003 ya que en 2002 no se reflejó monto alguno en esa cuenta. (p. 90).

El control de cambio establecido a principios del año 2003 por el gobierno nacional, permitió aminorar el impacto de pérdida cambiaria en la deuda externa de CVG EDELCA, registrando una importante disminución de 65% con respecto a 2002, en el rubro denominado “otros egresos” del balance general. Tal situación generó un incremento mayor a 400% de la utilidad neta en el año 2003 con respecto al año anterior. (p. 91).

El saldo de cuentas por cobrar al cierre de 2003 alcanzó 1.009 millardos, equivalentes a US\$ 630 millones, representando una disminución de 32% con respecto al período anterior. Es importante destacar que en febrero de 2003 se concretó la firma de cinco Acuerdos de Compensación y Pago de Deuda entre el Ministerio de Finanzas, CADAPE, SEMDA y ENELCO, mediante las cuales CVG EDELCA recupera un total de 1.126 millardos de bolívares (US\$ 703 millones al tipo de cambio vigente al cierre del año) en acreencias a dichas empresas, a cambio de una reducción de su deuda financiera y la cancelación de otras obligaciones relacionadas. En síntesis, al 31 de enero de 2003 CADAPE, SEMDA y ENELCO no le debían nada a CVG EDELCA y en la misma fecha, CVG EDELCA no le debía nada al Ministerio de Finanzas. (p. 92).

Las inversiones causadas de CVG EDELCA durante 2003 se ubicaron en Bs. 417,95 millardos, 83,99% del monto total planificado. En el sistema de generación, el Proyecto Caruachi continuó marcando el destino principal de las inversiones (67,04% del total ejecutado). Las inversiones ejecutadas en los sistemas de transmisión de la Empresa, el Plan de Modernización de Planta Guri, y las obras de preparación para la construcción de Tocoma, representaron 12,29%, 8,53% y 6,20% del total ejecutado, respectivamente. (p. 93).

En el año 2003, la Empresa mejora sus resultados netos, como consecuencia de la disminución del impacto del diferencial cambiario, el cual tuvo su efecto negativo en el año 2002, a raíz de la devaluación del bolívar. (p. 117).

El 6 de febrero de 2004, el Banco Central de Venezuela y el Ejecutivo Nacional, a través del Ministerio de Finanzas, suscribieron el Convenio Cambiario N°2, el cual estableció el tipo de cambio oficial en Bs. 1.920 para la venta por cada dólar de los Estados Unidos de América. (p. 158).

En el año 2002, las cuentas por cobrar por suministro de energía representaron un 88% de los activos corrientes de la Empresa; más sin embargo,

para el 2003 esta misma relación representó un 74%, lo que significa una reducción de las cuentas por cobrar de 52% con respecto al 2002, debido a los acuerdos de compensación de deudas entre CVG EDELCA, el Ministerio de Finanzas y demás empresas del Estado.

Año 2004

A continuación, se presenta un resumen sobre los aspectos más importantes del Informe Anual 2004 (EDELCA, 2005):

Varios factores han influido en el positivo desempeño de la Empresa: primero, el franco periodo de expansión que ha experimentado la economía nacional, cuyo crecimiento este año se situó en 17%; segundo, el aumento en 7% de la demanda eléctrica nacional, el mayor incremento desde 1992; tercero, la mejoría de las condiciones hidrológicas; y finalmente, la firme voluntad de la Organización de optimizar y expandir el negocio medular. (p.11).

La estrategia de diversificación constituye un reto que en 2004 cristalizó en la creación de CVG Telecomunicaciones, C.A. (CVG Telecom), empresa constituida con 60% de capital aportado por la Corporación Venezolana de Guayana y 40% por CVG EDELCA. CVG Telecom está destinada a satisfacer servicios de telecomunicaciones en el segmento de transporte. (p. 12).

Asimismo, el proyecto de generación térmica constituye otro hito en la diversificación de la Empresa. El objetivo de construir y poner en servicio una planta de generación termoeléctrica de mil MW continuó avanzando al adelantarse la ingeniería conceptual de la planta y los posibles esquemas de financiamiento. A la par, se trabajó en el otro aspecto fundamental relacionado con el suministro de gas como combustible. (p. 12).

Visión.- Empresa de servicio eléctrico de clase mundial, líder en desarrollo sustentable, pilar del progreso del país. (p. 15).

Misión.- Producir, transportar y comercializar energía eléctrica a precios competitivos, en forma confiable y en condiciones de sustentabilidad, eficiencia y rentabilidad. (p. 15).

CVG EDELCA es una empresa sana en un país que se recupera y avanza en un mundo cuya economía ha crecido con fuerza en los dos últimos años. (p. 37).

La empresa CVG Telecom aprovecha 1.228 kilómetros de líneas de fibra óptica instalados en el Sistema de Transmisión de CVG EDELCA. La red abarca los estados Bolívar, Monagas, Anzoátegui, Miranda, Guárico, Cojedes, Aragua, Carabobo, Yaracuy, Lara y Zulia, con interconexión con Colombia y Brasil, lo cual abre las puertas al Mercosur. (p. 55).

La planta de generación térmica tendrá una capacidad instalada de mil MW con tecnología de ciclo combinado. De acuerdo al plan original se espera iniciar operación temprana para finales de 2007 (500 MW) y la culminación del ciclo combinado para finales de 2008. (p. 55).

La energía hidroeléctrica generada por CVG EDELCA en el año 2004, arribó a 67.725 GWh, lo que representa un incremento de 9.370 GWh (16%) con respecto al valor obtenido en 2003 (58.355 GWh), producto fundamentalmente de la incorporación de las cuatro unidades (5, 6, 7, 8) generadoras en la Central Hidroeléctrica de Caruachi, mayor eficiencia de las unidades rehabilitadas de Guri y el aprovechamiento de la disponibilidad hidráulica de un invierno favorable. (p. 58).

El precio promedio de la energía vendida por CVG EDELCA ha venido disminuyendo, lo cual exige una revisión cuidadosa de los gastos e inversiones de la Empresa, ya que –al no disponer de un nivel de precios acorde con la valoración de la moneda nacional- se genera un balance inadecuado en sus ingresos/egresos que exige una mayor focalización, para no afectar la calidad del servicio. Esta limitación se debe a la no aplicación del Factor de Ajuste de Precios (F.A.P.) correspondiente a la energía contratada del mercado regulado, contemplado en la Gaceta Oficial # 37.415 del 3 de abril de 2002. (p. 74).

En 2004 se dispuso de energía adicional producto del volumen de agua excedentario en el vaso de Guri. Dicha energía se coloca con descuento con respecto a la tarifa de la energía contratada, y permite reemplazar aquella proveniente de la quema de combustible fósil. El efecto neto en el precio promedio para los clientes regulados fue una reducción de 14%, explicado no sólo por el descuento sino también por la devaluación de la moneda. (p. 74).

El precio promedio de los clientes directos registró un incremento del orden del 4%, debido a dos razones: en primer lugar al incremento por inflación contemplado en los contratos de los clientes de los sectores hierro y acero, entre otros; en segundo término, al incremento del precio internacional del aluminio en el año 2004, del orden del 17%, lo que trajo como consecuencia el incremento de la tarifa aplicada a este sector. (p. 74).

Los gastos operativos (con depreciación) reportaron durante el año un incremento de 3,9% con respecto a 2003, menor al registrado en años anteriores. Entre los factores que incidieron en este comportamiento están la disminución de la tasa de inflación y el régimen cambiario, que sufrió un ajuste durante el mes de febrero que llevó el tipo de cambio de 1.600 a 1.920 Bs./US\$. (p. 75).

Para CVG Alcasa, CVG Venalum, CVG Bauxilum y CVG Carbonorca, las tarifas se determinan mediante fórmulas relacionadas con precios internacionales del sector de aluminio. Asimismo, la energía vendida al sector petrolero, se calcula con una fórmula que incluye entre sus componentes el precio interno del gas natural. El resto de las tarifas que se aplican a los clientes no regulados es de tipo plana, generalmente definida en el largo plazo y referenciada en US\$, tales como los casos de las industrias de hierro, acero, forestal y aurífera. (p. 133).

Año 2005

A continuación, se presenta un resumen sobre los aspectos más importantes del Informe Anual 2005 (EDELCA, 2006):

El Proyecto de Generación Termoeléctrica reporta en su Fase III un avance acumulado al cierre del año de 22%. Previsto para comenzar operaciones comerciales a finales de 2007, el Proyecto consta de un módulo de 500 MW de ciclo combinado, conformado por dos turbogeneradores a gas para servicio pesado con tecnología de alta eficiencia térmica y adecuados para la instalación a la intemperie, dos generadores a vapor de calor residual, un turbogenerador a vapor con su correspondiente generador eléctrico y los equipos auxiliares requeridos para completar el ciclo a vapor; así como las edificaciones y obras de infraestructura requeridas para el cabal cumplimiento de la planta, contando con todas las provisiones necesarias para su expansión futura a 1000 MW. (p. 35).

El sitio seleccionado para la construcción de la Planta Termoeléctrica es el sector denominado Portachuelo, al sur de la ciudad de Cumaná, estado Sucre. De manera concreta se avanzó en: a) El visto bueno del Ministerio de Energía y Petróleo para la construcción de la planta de CVG EDELCA, incorporando al proyecto en el PDSEN (Plan de Desarrollo del Sistema Eléctrico Nacional 2005-2024); b) La confirmación del suministro de 80 millones de pies cúbicos diarios de gas metano por parte de PDVSA-GAS, a través del gasoducto Barbacoa-Cumaná-Güiria a partir de finales de 2007; c) La conformidad de uso del terreno para la construcción de la planta por parte de las autoridades municipales; y d) Culminación de las especificaciones técnicas de la Planta. Con la puesta en marcha del Proyecto de Generación Termoeléctrica aumentará de manera importante la oferta de energía en los próximos años. (p. 35).

Se logró la certificación en el proceso clave “Producir Energía Eléctrica” con la Norma Venezolana Covenin ISO 9001:2000 en cada una de las tres plantas generadoras. La obtención de estos certificados internacionales impulsa la integración de las diferentes Unidades de la Empresa, poniendo en evidencia el enfoque sistémico que buscan los modelos de gestión para alcanzar la excelencia empresarial. (p. 36).

El Servicio Autónomo Nacional de Normalización, Metrología y Reglamentos Técnicos (Sencamer), ente rector de la materia en Venezuela, firmó la acreditación del Laboratorio de Materiales de CVG EDELCA. Con este acto se garantiza y asegura la calidad de los ensayos y los resultados que de ellos se derivan, a partir de tres premisas comprobadas: personal con una alta capacidad y formación técnica; métodos de ensayo documentados; y equipos de medición y ensayo en condiciones de operatividad, mantenimiento y calibración. (p. 36).

En el XIX International Quality Summit Award, evento promovido por Business Initiative Directions en la ciudad de Nueva York (Estados Unidos), CVG EDELCA obtuvo el galardón Quality Summit en la Categoría Oro. Business Initiative Directions es una sociedad abierta e independiente, líder en el sector de la comunicación, que ayuda a las empresas a valorar el efecto de los programas de calidad en las propias empresas, en los consumidores y en la sociedad en general. (p. 38).

La energía eléctrica producida por CVG EDELCA en 2005 arribó a 75 mil 25 GWh, lo que representa un incremento de 7 mil 28 GWh (10%) con respecto al valor obtenido en 2004 (67 mil 997 GWh), producto fundamentalmente de la incorporación de tres Unidades (9,10 y 11) Generadoras en la Central

Hidroeléctrica Caruachi y a un crecimiento de 7,9% de la demanda nacional, a la cual CVG EDELCA aportó el 72%. (p. 46).

Los ingresos por venta de energía alcanzaron Bs. 2 mil 188 millardos a precios de diciembre 2005 –una variación de 3,5% respecto al año anterior-, lo cual se debe principalmente a razones de volumen de la energía colocada, teniendo en cuenta que los precios a los clientes regulados no sufrieron ajustes. (p. 56).

Los gastos operativos experimentaron un aumento de 15,7% justificado por el conjunto de actividades que acompañan la expansión de la Empresa, la atención de sus compromisos en materia de gestión social y la firma de una nueva convención colectiva. (p. 56).

En enero de 2005 se logró la reducción de la deuda que mantienen CADAFE y CVG ALCASA con la Empresa, a través de la firma de acuerdos de compensación y pago de deuda, que contaron con la participación del Ministerio de Finanzas; estos arreglos, valorados en 370 millardos de bolívares (172 millones de US\$ al tipo de cambio vigente al cierre del año), permitieron la disminución de las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por pagar al Ministerio de Finanzas y préstamos en moneda extranjera que mantiene la Organización con entes multilaterales. (p. 57).

CVG EDELCA ejecutó inversiones por 326 millardos de bolívares, de los cuales el Proyecto Caruachi continuó siendo el principal destino de las inversiones (48% de los recursos ejecutados), mientras que las inversiones ejecutadas en el Sistema de Transmisión representaron 23,3% del total ejecutado. (p. 57).

Fue creada la División de Desarrollo Social como brazo ejecutor y coordinador de la gestión social de la Empresa. (p. 68).

Al cierre del año 2005, el capital de trabajo se ubicó en Bs. 1.939.503 millones, cifra superior a la alcanzada en el año 2004, en Bs. 697.114 millones (56%), lo que denota una mejora en la solvencia financiera de corto plazo de CVG EDELCA, al demostrar la plena capacidad de honrar sus obligaciones corrientes. No obstante, es importante destacar que dicha solvencia está determinada por el registro en el activo corriente de la compañía de cuentas por cobrar por la cantidad de Bs. 2.167.212 millones, las cuales representan el 77% del total de activos circulantes. (p. 81).

Las cuentas por cobrar mantuvieron su tendencia creciente durante el año 2005, superando el saldo acumulado del año anterior en Bs. 392.793 millones (22%). El incremento destacado fue determinado fundamentalmente por una variación positiva que experimentaron las cuentas por cobrar a empresas del Estado, al pasar de Bs. 1.171.713 millones en el año 2004, a 1.868.967 millones al cierre del año 2005, concentrándose en este sector un incremento del 60%. Dentro de dicho sector se mantienen las cuentas por cobrar a la empresa del Estado CADAPE, por un monto de Bs. 1.420.528 millones, representativas del 63% del total de acreencias de la empresa. (p.81).

Del total de activos de la empresa, el 90% está compuesto por las propiedades, plantas y equipos, así como por obras de ejecución. El porcentaje destacado anteriormente determina que CVG EDELCA mantenga un nivel de endeudamiento de apenas el 10% y que mantenga de esta manera el apalancamiento necesario para garantizar las deudas contraídas para la ejecución de los proyectos de inversión. (p. 82).

Año 2006

A continuación, se presenta un resumen sobre los aspectos más importantes del Informe Anual 2006 (EDELCA, 2007):

En lo que atañe a su función productiva, CVG EDELCA ha llevado su desempeño en términos de generación y transmisión a unos niveles de excelencia que marchan de acuerdo a un país en franca recuperación económica, cuya demanda de energía ha experimentado un alza de 6,6% durante el año en referencia. Las ventas de energía a los sectores hierro y acero, aluminio, petróleo, forestal, y a las empresas hidrológicas así como a los clientes internacionales aumentaron en 2%; mientras que las ventas a las principales empresas distribuidoras de energía eléctrica del país se elevaron en casi 9%. (p. 12).

Sin duda, una fecha que llena de orgullo al colectivo de CVG EDELCA es 31 de marzo de 2006, día de la inauguración de la Central Hidroeléctrica Francisco de Miranda en Caruachi: un paso decisivo para el desarrollo de la energía hidroeléctrica en Venezuela. (p. 23).

Desde la perspectiva geográfica, CVG EDELCA atendió a la región Guayana suministrándole 30% de la energía producida (23 mil 501 GWh), mientras

que el 70% restante, es decir, 53 mil 787 GWh, fue distribuido a lo largo y ancho del territorio nacional (incluyendo suministros a PDVSA, Minera Loma de Níquel y empresas hidrológicas) y a los países vecinos. (p. 41).

CADAFE en el área de Guayana mantuvo la tendencia del año 2005 en cuanto al crecimiento en el consumo, al alcanzar casi 10%, lo cual se debe al aumento de la actividad económica y comercial de esa zona. (p. 41).

Al cierre de 2006, la tarifa promedio de la Empresa creció 10,8% respecto al año anterior, impulsada principalmente por el aumento de más de 21% en la tarifa aplicada a los clientes finales nacionales. A pesar del incremento, aún se mantiene un desfase tarifario de casi 140% a diciembre del año 2006, de acuerdo a la Gaceta Oficial N° 37.415 del 3 de abril de 2002, donde se establece un factor correctivo de la tarifa a las empresas eléctricas distribuidoras, el Factor de Ajuste de Precios (FAP), que no ha sido aplicado desde 2003. Debe destacarse que producto de las condiciones hidrológicas favorables del año 2006 se colocaron importantes volúmenes de energía adicionales cuyo precio es inferior al de la energía contratada del Sistema Interconectado Nacional (SIN) e incidieron sobre la tarifa promedio. (p. 43).

Los costos operativos aumentaron 6,8% debido a la expansión de las operaciones de la Empresa. Sin embargo, a pesar del aumento en los gastos, la disminución de la pérdida por desincorporación de activos fijos en el Plan de Modernización de la Central Hidroeléctrica Simón Bolívar en Guri (durante 2006 no se realizaron desincorporaciones relacionadas con dicho plan) hizo posible que la ganancia en operaciones aumentara 37,9% en términos reales. (p. 44).

La mayor incidencia del impuesto sobre la renta en relación a años anteriores, se tradujo en una reducción de la utilidad neta de 3,7% en términos reales. En 2006, la Empresa culminó su proyecto de infraestructura de mayor relevancia en términos de inversión, la Central Hidroeléctrica Francisco de Miranda en Caruachi, así que las rebajas por nuevas inversiones aplicables al ISRL disminuyeron 53,7% respecto a 2005. (p. 44).

Las cuentas por cobrar se elevaron a 3 mil 474 millardos de bolívares (52% mayores respecto al cierre de 2005) equivalentes a 15 meses de facturación. De este total, 84,3% corresponde a usuarios del Sistema Interconectado (2 mil 930 millardos de bolívares, mientras el resto (544 millardos de bolívares) pertenece a los usuarios finales. El total cobrado, incluyendo compensaciones y bonos durante el año, fue de 1.874 millardos de bolívares.

Debe destacarse que este monto es equivalente a casi 10 veces el valor de las inversiones ejecutadas por la Empresa en 2006. (p. 44).

El saldo de la deuda pública de CVG EDELCA cerró al 31 de diciembre en US\$ 683,3 millones, 1,7% mayor que el correspondiente al año anterior. Destaca, en esta materia, la suscripción del Contrato de Préstamo por US\$ 750 millones entre la República Bolivariana de Venezuela, a través del Ministerio del Poder Popular para las Finanzas y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), destinado a financiar parcialmente la construcción de la Central Hidroeléctrica Manuel Piar en Tocoma. (p. 46).

Las inversiones en infraestructura alcanzaron la cifra de 381,84 millardos de bolívares. Estos recursos fueron destinados a la culminación de las obras en la Central Hidroeléctrica Francisco de Miranda en Caruachi, así como a la construcción de las obras en la Central Hidroeléctrica Manuel Piar en Tocoma, la ejecución del proyecto de Generación Termoeléctrica, Plan de Modernización de la Central Hidroeléctrica Simón Bolívar, Rehabilitación de la Casa de Máquinas I de la Central Hidroeléctrica Antonio José de Sucre en Macagua y los proyectos de Transmisión. (p. 46).

En aras de reforzar la oferta de energía eléctrica, CVG EDELCA emprendió acciones para desarrollar el Proyecto de Generación Termoeléctrica, obra que además de incorporar mil MW a la oferta de generación del país, favorecerá el desarrollo endógeno en la región donde se sitúa –entre las ciudades de Cumaná y Carúpano, en el municipio Sucre del Estado Sucre-... Su costo total estimado se ubica en torno a US\$ 680 MM. Parte del financiamiento fue aprobado por el Fonden el 2 de noviembre de 2006, por un monto de US\$ 340 MM. (p. 49).

Siguiendo el impulso del Ejecutivo Nacional, CVG EDELCA abordó en 2006 iniciativas de carácter integracionista, con vistas al Mercosur y otras alianzas con pueblos latinoamericanos. Una de tales alianzas beneficia a la Casa de Máquinas I de la Central Hidroeléctrica Antonio José de Sucre en Macagua. El 6 de abril de 2006 se dio inicio a los trabajos de rehabilitación en el marco del acuerdo de cooperación técnica entre la República Bolivariana de Venezuela y la República Argentina. Los recursos de este proyecto provienen del Fondo de Desarrollo Nacional (Fonden). (p. 53).

La inversión directa de CVG EDELCA durante 2006 fue de Bs. 382 millardos, lo que equivale a 0,10 puntos del Producto Interno Bruto. (p. 54).

La energía promedio anual que genera Macagua II es aproximadamente equivalente al consumo durante 3 meses de los estados: Aragua, Carabobo, Cojedes, Yaracuy, Lara, Falcón, Portuguesa, Guárico, Apure y Barinas. (p.54).

La energía promedio anual que genera la Casa de Máquinas III de la Central Hidroeléctrica Antonio José de Sucre es aproximadamente equivalente al consumo mensual de PDVSA Oriente y CVG Alcasa. (p. 54).

La energía promedio anual que se genera en la Hidroeléctrica Simón Bolívar es ligeramente superior a 10 meses del consumo de: Caracas, el parque industrial Guayana y PDVSA Oriente. (p. 55).

La energía promedio anual que puede generar la Central Francisco de Miranda en Caruachi es suficiente para servir a una ciudad con la demanda anual de Caracas. (p. 55).

La energía promedio mensual que generará el proyecto Manuel Piar en Tocomá es aproximadamente equivalente al consumo actual mensual de PDVSA Oriente y CVG Alcasa. (p. 55).

Por cada bolívar de salario básico que se le cancela al empleado, la Organización ofrece tres bolívares en beneficios como estímulo a sus trabajadores. (p. 91).

Al cierre del año 2006, CVG EDELCA mantiene sus niveles de solvencia financiera de corto plazo. Sin embargo, es importante destacar que dicha solvencia está determinada por el registro en el activo corriente de cuentas por cobrar por la cantidad de Bs. 1.007.588 millones, que representan el 53,42% del total de los activos circulantes. (p. 95).

Las cuentas por cobrar, se incrementaron en un 13% con relación al saldo acumulado del año 2005; en este incremento se destaca, en el rubro "Cuentas por cobrar comerciales", la deuda que mantiene la empresa CVG ALCASA, que registra un incremento del 70% con respecto al año 2005. (p.95).

Del total de activos de la empresa, el 88% está compuesto por las propiedades, plantas y equipos, así como por obras de ejecución. Este tipo

de composición permite a CVG EDELCA soportar índices de endeudamiento que garantizan la ejecución de los proyectos de inversión que permitan el suministro de la energía eléctrica requerida por el país. (p. 95).

Proyecto Nacional de Generación Térmica. Este proyecto prevé la instalación de 500 MW, expandible a 1.000 MW en ciclo combinado con turbinas a gas y a vapor, ubicadas en el sector Rincón del Portachuelo, en la ciudad de Cumaná. Con este proyecto se espera fortalecer el suministro de energía en la región nororiental y se estima el comienzo de las operaciones a partir del año 2009. Para diciembre de 2006, el avance físico del proyecto es de 11,75%. (p. 103).

En fecha 6 de octubre de 2006, el Ejecutivo Nacional autorizó la asignación de los recursos financieros requeridos para la Construcción de una Central Termoeléctrica en la ciudad de Cumaná, Estado Sucre. Subsiguientemente, el directorio del FONDEN en fecha 2 de noviembre de 2006, autorizó la asignación de los recursos necesarios y certificó la primera erogación presupuestaria para el período fiscal 2007. En enero de 2007, la Junta Directiva de la Compañía aprobó dar inicio al proceso de licitación general para llevar a cabo dicho proyecto. (p. 134).

Año 2007

A continuación, se presenta un resumen sobre los aspectos más importantes del Informe Anual 2007 (EDELCA, 2008b):

Por otra parte, la respuesta de EDELCA ante el crecimiento de la economía venezolana a razón de 11,8% interanual durante los últimos 17 trimestres – factor que revela la pujanza del País y el aprovechamiento de los altos precios del petróleo-, se puede medir en hechos cumplidos. En la Central Hidroeléctrica Simón Bolívar entró en operación comercial el generador de la Unidad 15 luego de su rehabilitación; el avance físico acumulado en la Central Manuel Piar en Tocoma –prevista para entrar en operación en 2012- arribó a 14,24%. El Proyecto de Rehabilitación de Macagua I suma un avance de 10,44%, y al finalizarlo la vida útil de la Central se prolongará en 25 años. (p. 11).

En 2007, EDELCA llegó a generar 81.130 GWh, cifra superior en 1,9% respecto al año anterior (79.593 GWh). Esto se debió principalmente a un eficiente plan de mantenimiento que permitió tener una disponibilidad considerable en el sistema de generación de 85,53%, además de que se

contó con excelentes condiciones meteorológicas en la cuenca del Caroní. (p. 13).

Misión.- Generar, transmitir y distribuir energía eléctrica de manera confiable, segura y en armonía con el ambiente, a través del esfuerzo de mujeres y hombres motivados, capacitados, comprometidos y con el más alto nivel ético y humano; enmarcado todo en los planes estratégicos de la Nación, para contribuir con el desarrollo social, económico, endógeno y sustentable del país. (p. 16).

Visión.- Empresa estratégica del Estado, líder del sector eléctrico, pilar del desarrollo y bienestar social, modelo de ética y referencia de estándares de calidad, excelencia, desarrollo tecnológico y uso de nuevas fuentes de generación, promoviendo la integración latinoamericana y del país. (p. 16).

Desde la perspectiva geográfica, la energía suministrada por EDELCA fue distribuida en 75% al Sistema Interconectado Nacional (SIN), lo que se traduce en 59 mil 370 GWh exportados desde Guayana (incluye suministros al sector petrolero, ferroaleaciones, empresas hidrológicas como Hidrocapital e Hidrocentro y clientes internacionales), mientras que el 25% restante, representado por 19 mil 676 GWh, fueron destinados a los clientes de la Región Guayana. (p. 36).

CADAFE en el área de Guayana (Regional) mantuvo la tendencia del año 2006, al alcanzar una tasa de crecimiento de 8%, justificado por el impulso económico que ha experimentado la región, principalmente en el sector de servicios. (p. 36).

A pesar de la evolución en la generación de energía eléctrica para el año 2007, los ingresos por ventas de energía llegaron a los 2.846 millones de bolívares, una cantidad inferior en 12,7% respecto al año 2006 (3.259 millones de bolívares). Es necesario resaltar que buena parte de los ingresos de la Empresa provino de clientes directos o no regulados (61% del total de los ingresos). (pp. 40-41).

En el 2007, la Empresa obtuvo un aumento de 4,4% en sus costos operativos (sumatoria de costos de generación, transmisión, comercialización, distribución y administración), al llegar éstos a 2.614 millones de bolívares, respecto a los 2.504 millones alcanzados en 2006. Esto es justificado por el conjunto de acciones dirigidas a la expansión de

actividades bajo la figura de CORPOELEC y por los diversos proyectos de mejora destinados a mantener la continuidad operativa de las instalaciones. (pp. 40-105).

En la evolución de las cuentas por cobrar, se puede apreciar un alcance de 3.966 millardos de Bs., cifra que representa un 14% superior respecto al año anterior, la cual fue de 3.474 millardos de Bs. Esto debido principalmente al crecimiento registrado de 4,5% en cuanto a ventas de energía a los clientes regulados. Cabe mencionar que durante el mes de diciembre de 2007 se autorizó la triangulación de deuda entre el Ministerio del Poder Popular de Finanzas (MF), EDELCA y CADAPE, por un monto de 342,17 millones de US\$. Ese mismo mes, CVG ALCASA obtuvo un crédito adicional del MF por un monto de 232,56 millones de US\$ por concepto de cancelación de cuentas. (p. 42).

Las inversiones en infraestructura alcanzaron la cifra de 562,84 millardos de bolívares, que representa un incremento de 47% con respecto a 2006 (381,84 millardos de bolívares). (p. 44).

La Corporación Eléctrica Nacional S.A., (CORPOELEC) ya es una realidad. El Gobierno Bolivariano, trabajando en la construcción de la nueva Venezuela, formalizó su constitución y la adscribió al Ministerio del Poder Popular para la Energía y Petróleo. El decreto con rango, valor y fuerza de Ley N° 5.330, publicado en Gaceta Oficial 38.736 (31 de julio de 2007), refrenda el mandato expreso de reorganizar al Sector Eléctrico y consagra la figura de la operadora estatal, encargada de la generación, transmisión, distribución y comercialización de potencia y energía eléctrica. El artículo 6 dictamina que las empresas eléctricas deberán, en un plazo de tres años contados a partir de la entrada en vigencia del decreto, fusionarse como persona jurídica única basada en procesos modulares. (p. 48).

El 8 de octubre de 2007 se publicó en la Gaceta Oficial número 38.785 la Resolución 190, donde se dispone, a los efectos de CORPOELEC, la reorganización territorial de la actividad de distribución de potencia y energía eléctrica. En cuanto a la distribución y comercialización, se asigna a EDELCA la responsabilidad de operar y mantener la Región Sur (Bolívar y Amazonas) adicionalmente a las áreas donde está operando, definiendo las acciones operativas, de mantenimiento e inversión para la eficiencia del servicio eléctrico. (p. 48).

Se instruye a EDELCA para que asuma la construcción, la operación y el mantenimiento de las plantas o centrales de generación hidroeléctricas a nivel nacional, además de la operación, administración y mantenimiento de las líneas de transmisión en tensiones de 765 kV y 400 kV. De igual modo, asumirá aquellas de 230 kV que, mediante preacuerdo entre las empresas eléctricas y con la aprobación del MENPET, se considere que deben ser operadas y mantenidas por EDELCA. (p. 48).

El Proyecto de la Central Hidroeléctrica Manuel Piar consta de una presa de concreto con una Casa de Máquinas integrada y diez unidades generadoras, las cuales tendrán una potencia de 216 MW cada una, para un total de 2 mil 160 MW de capacidad instalada, generando aproximadamente una energía firme de 11 mil GWh/año. La entrada en operación de la primera unidad generadora se tiene prevista para julio de 2012. (p. 55).

Se establece que la Corporación Eléctrica Nacional S.A., (CORPOELEC) será la encargada de coordinar el proceso de fusión de las empresas del sector eléctrico. En este sentido la Corporación Venezolana de Guayana (CVG) debe transferir su participación accionaria a CORPOELEC. Al 31 de diciembre de 2007, no se había realizado dicha transferencia. (p. 98).

El Ministerio del Poder Popular para la Energía y Petróleo, en el mes de octubre publica la resolución 190 en la cual CVG EDELCA es responsable de: a) Definir las acciones operativas de mantenimiento e inversión necesarias en la zona sur del país a través de CADAPE y ELEBOL; b) CVG EDELCA sólo es responsable de la operación y mantenimiento de todas las centrales; y c) CVG EDELCA asumirá el correcto funcionamiento de la operación y mantenimiento de las líneas de transmisión. (p. 99).

En el 2007, se observa una reducción importante de 31% en el flujo de caja de la Empresa, respecto al año 2006 (MM Bs. 1.027.041). (p. 100).

En referencia a las cuentas y efectos por cobrar por CVG EDELCA, es importante señalar que del total de esas cuentas (MM Bs. 1.072.148) el 61% corresponde a deuda de las empresas del estado, y de esa deuda el 81% está ubicada en cuentas a cobrar en ciento veinte días o más. Situación que afecta considerablemente el flujo de caja de la empresa. (p. 101).

La inversión en acciones de CVG EDELCA disminuyeron por la transferencia a la República Bolivariana de Venezuela de las acciones que poseía esta

empresa en CVG TELECOM, de acuerdo a los establecido en el Decreto N° 5.508, publicada en la Gaceta Oficial N° 38.746 de fecha 14/8/2007, la cual señala la enajenación a título gratuito de estas acciones. Como producto de esta operación se contabilizó una pérdida de 13.840 MM de Bs., expresado en cifras históricas. (p. 101).

La empresa también se encuentra ejecutando estudios y proyectos de inversión a mediano y largo plazo, entre ellos tenemos: Proyecto Central Hidroeléctrica Manuel Piar en Tocomá, Proyecto de Rehabilitación de la Casa de Máquinas N° 1 de la Central Hidroeléctrica “Antonio José de Sucre” en Macagua, Proyecto Nacional de Generación Térmica con un avance físico de 29% para diciembre de 2007, Proyecto Palital –El Furrial N° 2, Proyecto La Arenosa – Yaracuy N° 2. (pp. 108-109).

Luego del pliego tarifario del año 2002 no se han publicado nuevos niveles tarifarios para las empresas eléctricas. El MENPET de manera unilateral ha venido ejecutando a discreción la aplicación del factor de ajuste de precios para modificar las mismas. (p. 146).

En fecha 4 de diciembre de 2007, CVG EDELCA suscribió 5 nuevos contratos de Fideicomiso de Administración e Inversión Dirigida por US\$ 132 millones con el Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN) y el Banco del Tesoro, Banco Universal C.A., para la ejecución de los Proyectos Programados para el año 2008. Los proyectos a ser financiados con estos recursos son: a) Modernización de la Planta Guri US\$ 64 millones; b) Segunda Línea de Transmisión a 765 KV La Arenosa-Yaracuy US\$ 63 millones; c) Instalación Segundo Autotransformador Tx Subestación El Furrial 400/230KV US\$ 2 millones; d) Ampliación Subestación Caroní US\$ 2 millones; y e) Instalación del Tercer Autotransformador Subestación Macagua II a 400KV US\$ 1 millón. Al 31 de diciembre de 2007 no se han recibido desembolsos de los Fideicomisos suscritos el 04 de diciembre de 2007. (p. 149).

Es importante acotar que los Costos y Gastos de Operación de EDELCA para el 2007, representan un valor de 82% de las ventas, lo cual es superior en siete puntos porcentuales a la relación de Costos obtenida en el 2006, que fue de 75%.

4.4 Análisis de Estados Financieros del Informe Anual del 2008

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007, anteriormente presentados en bolívares constantes a esa fecha, se presentan para efectos comparativos en millones de bolívares fuertes constantes del 31 de diciembre de 2008, mediante la aplicación de la variación anual en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).

“Con fecha 3 de abril de 2008, se publicó en Gaceta Oficial de N° 38.902 de la República Bolivariana de Venezuela, la Resolución N° 08-04-01 donde se resolvió que el Instituto Nacional de Estadística (INE) y el Banco Central de Venezuela (BCV), producirán los resultados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). Éstos tendrán como período base de referencia diciembre 2007.” (EDELCA, 2009, p.111).

“La primera divulgación oficial de los Índice Nacional de Precios al Consumidor, se realizó en el mes de abril de 2008, donde igualmente se dieron a conocer los resultados de los meses correspondientes a enero, febrero y marzo del mismo año. Los cálculos que hayan de efectuarse basados en la variación de precios, en períodos cuya fecha de inicio sea anterior al 1° de enero de 2008, y de culminación posterior a dicha fecha, se efectuarán empleando el Índice de Precios al Consumidor del Área Metropolitana de Caracas hasta el 31 de diciembre de 2007, y el Índice Nacional de Precios al Consumidor a partir de enero de 2008.” (EDELCA, 2009, p.111).

Al 31 de diciembre de 2008, el “INPC Acumulado” usado fue 130,90 cuya variación fue 30,91 %. Al 31 de diciembre de 2007, el “INPC Acumulado” usado fue la base de 100,00 cuya variación fue 22,46 %.

“Para la preparación de los estados financieros de conformidad con VEN-NIF, se requiere que la gerencia realice estimaciones, juicios y suposiciones que inciden sobre los montos presentados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los estimados y suposiciones relacionadas se basan en la experiencia y algunos otros factores que se consideran razonables en las circunstancias actuales, cuyo resultado es la base para formar los juicios sobre el valor en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente determinables por otras fuentes.” (EDELCA, 2009, p. 112).

“Las áreas significativas de incertidumbre de estimación y juicios críticos, en la aplicación de políticas contables, que tienen un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros, son las siguientes: a) Propiedades, plantas y equipos; b) Estimaciones para cuentas de cobro dudoso; c) Provisiones; d) Deterioro y e) Apartado para plan de jubilación y post-jubilación.” (EDELCA, 2009, p. 112).

A continuación, se presentan las Tablas N° 5 y 6 sobre los Estados Financieros de EDELCA durante un período de dos años (2007 – 2008). Durante este período los estados financieros fueron realizados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (VEN-NIF), donde se pueden observar que los valores obtenidos en algunos rubros del año 2007 son completamente distintos a los valores que se obtuvieron en ese mismo año, pero aplicando las normas VenPCGA (Ver Tabla N° 1).

Tabla N° 5. Balances Generales 2007-2008 de EDELCA

En millones de bolívares fuertes constantes

	2007	2008
Balances Generales		
Propiedades, plantas y equipos, netos	50,022	48,935
Obras en ejecución	3,381	5,239
Impuesto sobre la renta diferido	457	531
Cuentas por cobrar a largo plazo, netas	21	17
Inversiones en acciones	1	2
Otros activos, netos	0	58
Total Activo No Corriente	53,882	54,782
Efectivo y equivalentes de efectivo	928	1,007
Documentos y cuentas por cobrar, netas	5,160	2,529
Inventarios de materiales y suministros	66	95
Otros activos corrientes	70	127
Total Activo Corriente	6,224	3,758
Total Activo	60,106	58,540
Obligaciones bancarias a largo plazo	1,668	2,033
Acumulación para planes de jubilación y post-jubilación	1,947	2,178
Retenciones para pagar a contratistas	51	61
Créditos diferidos	166	0
Ingresos diferidos por subvenciones oficiales	416	1,101
Total Pasivo No Corriente	4,248	5,373
Obligaciones bancarias a corto plazo	201	149
Cuentas por pagar comerciales	603	813
Ministerio del Poder Popular para las Finanzas	825	181
Impuestos corrientes por pagar	62	65
Provisiones para beneficios laborales	212	162
Otros pasivos corrientes	19	19
Total Pasivo Corriente	1,922	1,389
Total Pasivo	6,170	6,762
Capital social actualizado	48,569	48,569
Superávit por subvenciones	0	0
Aportes por capitalizar	0	100
Reserva legal	1,091	1,148
Utilidades No Distribuidas	4,275	1,960
Total Patrimonio	53,935	51,777

Nota: En esta tabla se utilizó la coma (,) para la separación

Fuente: Informe Anual 2008 de EDELCA

Tabla N° 6. Estados de Ganancias y Pérdidas 2007-2008 de EDELCA

En millones de bolívares fuertes constantes

	2007	2008
Estados de Ganancias y Pérdidas		
Ventas de Energía	2,524	1,721
Ventas de Energía a partes relacionadas	1,202	1,297
Total Ventas de Energía	3,726	3,018
Costos de Generación	-1,394	-1,397
Costos de Transmisión, Comercialización y Distribución	-1,029	-1,084
Gastos de Administración	-998	-1,094
Otros ingresos operacionales, netos	407	752
Servicios Corporativos recibidos de la Corporación Venezolana de Guayana	-45	0
Pérdida por desincorporación de activos	-6	-8
Total Costos y Gastos de Operaciones	-3,065	-2,831
Utilidad en Operaciones	661	187
Gastos financieros, netos	-729	-33
Pérdida en cambio, neta	-15	-8
Ingresos por intereses de mora, comerciales	203	138
Ingresos por intereses de mora, partes relacionadas	515	907
Resultado monetario del ejercicio (REME)	-298	-205
Total ingresos y gastos financieros	-324	799
Utilidad antes de Impuesto sobre la renta	337	986
Impuesto sobre la renta, neto	-60	150
Utilidad neta	277	1,136

Nota: En esta tabla se utilizó la coma (,) para la separación de miles.

Fuente: Informe Anual 2008 de EDELCA

De los datos correspondientes a las Tablas N° 5 y 6, se desprende el siguiente diagnóstico:

— Puntos fuertes:

- El Activo No Corriente presenta un promedio de 91% del Total de Activos, lo que permite a la empresa ofrecer una excelente garantía a sus acreedores en cuanto a solicitudes de préstamos para inversión.
- La mayor ponderación dentro del Total de Activos lo representa el renglón de “Propiedades, plantas y equipos, netos”, con un promedio

por encima del 83%, de acuerdo a lo investigado en el informe anual 2008.

- Las Cuentas por Cobrar a Largo Plazo sólo contemplan las deudas de SIDOR, y esto apenas representan el 0,04% y el 0,03% del Total de Activos No Corrientes para el 2007 y 2008, respectivamente. En la Tabla N° 1 se puede apreciar que este mismo rubro representaba un 6,24% del Total de Activos No Corrientes para el 2007, usando las normas VenPCGA, y que incluían las deudas de CADAFE, SIDOR y CVG. De acuerdo a la Nota N° 20 de los Estados Financieros del 2008 de EDELCA, la empresa CADAFE ya no presenta deudas en el largo plazo ni tampoco en el corto plazo, producto de las compensaciones a través del Ministerio del Poder Popular para la Economía y Finanzas. Además, también hubo un decreto y pago de dividendos a favor del nuevo y único accionista CORPOELEC, donde se dio una compensación y cesión de las acreencias que mantenía CADAFE con EDELCA, ambas filiales de CORPOELEC.
- El rubro de Documentos y Cuentas por Cobrar dentro de los Activos Corrientes, tuvo una variación negativa en el 2008 de 51% respecto del año anterior, debido a las compensaciones de deudas explicadas en el punto anterior. Cabe destacar, que las cuentas por cobrar a largo plazo de CADAFE presentadas en la Tabla N° 1 para el año 2007, fueron nuevamente reclasificadas en el 2008, colocándose en el rubro de cuentas por cobrar a corto plazo.
- El Total de los Activos Corrientes también obtuvo una disminución en el 2008 de 39,6% respecto del año anterior, debido a la reducción en el rubro de Documentos y Cuentas por Cobrar.
- El rubro de Obligaciones bancarias a corto plazo tuvo en el 2008 una variación de 26% inferior a la obtenida en el 2007. Asimismo, los pasivos con el Ministerio de Finanzas se redujeron significativamente en

el 2008 en un 78% respecto del año anterior, producto de las compensaciones de deudas que mantenía CADAFE con EDELCA.

- El Total de Pasivos Corrientes presentó una disminución en el 2008 de 27,7% con respecto al 2007, debido a la reducción de deuda de EDELCA con el Ministerio de Finanzas.
- El Total de Patrimonio representa un promedio 89% del Total de Activos, lo que se traduce en una muy importante Actualización del Capital Social de la Empresa, debido principalmente a la cantidad de activos fijos que ésta posee.
- El Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra se ha mantenido positivo durante este período de dos años.
- Los Gastos Financieros netos se redujeron significativamente en el 2008 en un 95,5% con respecto al 2007. Esto repercutió en forma muy positiva en las Utilidades antes de Impuesto sobre la Renta, donde se obtuvo en el 2008 un incremento de 192,6% respecto del año anterior.
- En el año 2008, La Utilidad Neta experimentó una variación muy positiva por el orden del 310% respecto del 2007, debido en buena medida a la reducción de los Gastos Financieros netos.
- Puntos débiles:
 - Los Ingresos Diferidos por Subvenciones Oficiales totalizaron en el 2008 la cantidad de BsF. 1,101 millones, cifra que representa un incremento de 165% respecto del año anterior. Este incremento repercutió también en un aumento del Total de Pasivos No Corrientes para el 2008.
 - En el año 2008, el rubro de Obligaciones bancarias a largo plazo obtuvo un incremento de 22% respecto del año 2007. Esto contribuyó también en buena medida a un aumento de 26,5% en el Total de Pasivos No

Corrientes, y a su vez en un aumento de 9,6% en el Total de Pasivos. De acuerdo a la Tabla N° 1, el rubro de Préstamos en moneda extranjera (que es igual al de Obligaciones bancarias a largo plazo en el 2008), venía disminuyendo progresivamente entre el 2002 y el 2007.

- En el 2008, las Utilidades No Distribuidas presentaron una variación de 54% inferior a la obtenida en el 2007, debido al decreto y pago de dividendos al accionista CORPOELEC. Luego de un período de siete años (del 2001 al 2007 – ver Tabla N° 1), donde se obtuvieron Ganancias Acumuladas (que son las mismas Utilidades No Distribuidas) con variaciones positivas progresivas, pues se presenta en el 2008 una variación negativa equivalente a más de la mitad respecto del 2007.
- Lo mencionado en el punto anterior, también condujo a que el Total de Patrimonio en el 2008 se redujera en un 4% con respecto al 2007. En el período mostrado en la Tabla N° 1 (1999 a 2007), se observa claramente que el Total de Patrimonio siempre obtuvo variaciones positivas de manera progresiva.
- Se observa en el 2008 una disminución de 19% en el Total de las Ventas de Energía respecto del año anterior, debido a una reducción de 32% en el consumo de los clientes directos de EDELCA.
- El Total de Costos y Gastos de Operaciones en el año 2008 experimentó una reducción de 7,6% con respecto al 2007; más sin embargo, dicha reducción fue causada por un incremento de 85% en una de sus partidas que es el rubro “Otros ingresos operacionales netos”. Este incremento fue debido a subvenciones oficiales recibidas por la cantidad de BsF. 666 millones. De no haberse recibido estas subvenciones, la Utilidad Operativa hubiese sido negativa, y la Utilidad Neta hubiese sido una cantidad positiva, pero mucho menor a la reflejada en el 2008.

- En el año 2008, se presenta una variación positiva respecto del 2007 en los Ingresos por Intereses de Mora de partes relacionadas, lo que significa un incremento de 76%. Esto incide de manera importante en el resultado muy positivo de las Utilidades Netas.
- Cabe destacar que la suma de los rubros: “Ingresos por Intereses de Mora, comerciales” e “Ingresos por Intereses de Mora, partes relacionadas”, superan en 459% al monto obtenido en las Utilidades Operativas (187 millones de BsF. constantes). Debe recordarse que estos tipos de ingresos son derechos devengados en cuanto al plazo de vencimiento de las deudas que mantienen los clientes de EDELCA, más no significa que realmente esté entrando efectivo a la caja de la Compañía.

A continuación, se presenta la Tabla N° 7 sobre los ratios de los estados financieros correspondientes al 2007 y 2008 bajo las normas VEN-NIF.

Tabla N° 7. Ratios Financieros 2007-2008 de EDELCA

	2007	2008
Ratios Financieros		
Solvencia (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	3.24	2.71
Liquidez ((Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente)	3.20	2.64
Capital de Trabajo Neto (CTN) (Activo Corriente - Pasivo Corriente)	4,302	2,369
Endeudamiento (Total Pasivo / Total Activo)	10.3%	11.6%
Apalancamiento Externo (Total Pasivo / Total Patrimonio)	11.4%	13.1%
CTN a Deuda a largo plazo(CTN / Total Pasivo No Corriente)	101%	44%
Coste de la Financiación (Gastos Financieros / Ventas)	19.6%	1.1%
Razón Costos y Gastos de Operación sobre Ventas de Energía	82.3%	93.8%
Razón Cuentas a Cobrar a Largo Plazo sobre Ventas de Energía	0.6%	0.6%
Crecimiento de las ventas	-	-19.0%
Crecimiento de los costos y gastos de operación	-	-7.6%
Crecimiento de los activos	-	-2.6%
Crecimiento de las deudas	-	9.6%
Crecimiento de los ingresos por intereses de mora, partes relacionadas	-	76.1%
Crecimiento de utilidades netas	-	310.1%
Crecimiento de las utilidades no distribuidas	-	-54.2%
ROA (Utilidad Neta / Total Activo)	0.5%	1.9%
ROE (Utilidad Neta / Total Patrimonio)	0.5%	2.2%
Margen Operacional (Utilidad en Operaciones / Ventas de energía)	17.7%	6.2%
Margen de Utilidad Neta (Utilidad Neta / Ventas de Energía)	7.4%	37.6%

Fuente: Elaboración propia

De los datos de la Tabla N° 7, se pueden apreciar las siguientes observaciones:

— Puntos fuertes:

- Los indicadores de Solvencia y Liquidez presentan una situación financiera favorable para la Empresa en el año 2008.
- El índice de Endeudamiento es bajo, lo cual permite a la empresa endeudarse aún más para la continuación de los planes de inversión, ya sean: obras de ejecución, mejoras y ampliaciones.
- El índice de Apalancamiento, al igual que el índice de Endeudamiento, presenta niveles bajos, lo que se traduce en un buen pulmón financiero

del patrimonio hacia las inversiones en la empresa, debido al amplio margen de capitalización que ésta posee.

- En cuanto al Capital de Trabajo Neto (CTN) sobre la Deuda a Largo Plazo se puede observar que en el 2007 la cifra es superior al 100%, lo que significa que el patrimonio es el único financiador de los demás activos a largo plazo y de parte del CTN. En cambio, en el 2008, la cifra del CTN es inferior al 100%, lo cual quiere decir que el Pasivo No Corriente, además de financiar al Capital de Trabajo Neto, ayuda al Patrimonio en su función de suministrar recursos al resto de los Activos permanentes.
- El ratio Coste de Financiación sobre Ventas de energía disminuyó más de 18 puntos porcentuales para ubicarse en 1,1% en el 2008.
- La razón de Cuentas por Cobrar a Largo Plazo sobre Ventas de Energía se presenta muy favorable para la Empresa. Esto se debió a la reclasificación de la deuda de CADAFE en 2007, y a que dicha compañía no mostraba más pasivos con EDELCA en el 2008.
- El Crecimiento de las Utilidades Netas tuvo una variación muy positiva, estimulada principalmente por el incremento de los Ingresos por intereses de mora de partes relacionadas.
- El indicador de rendimiento económico, a saber el ROA, obtuvo un incremento aproximado de 1,4 puntos porcentuales; mientras que el indicador de rendimiento financiero, a saber el ROE, logró mejorar en 1,7 puntos porcentuales para el 2008.
- El margen de Utilidad Neta tuvo una mejora en el 2008 de 30 puntos porcentuales con respecto al año 2007, igualando prácticamente el índice de inflación del 2008, que fue de 30,9%.

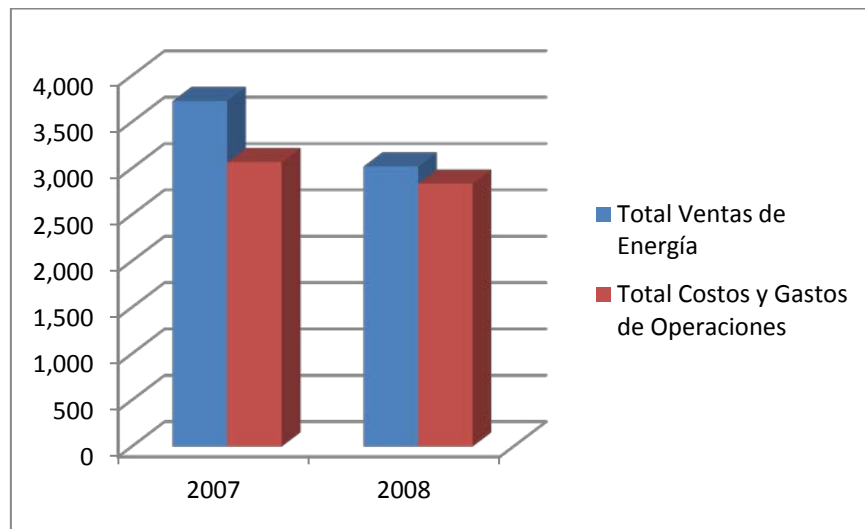
— Puntos débiles:

- La mejora de los índices de Solvencia y Liquidez en el 2007 se deben principalmente a la reclasificación de la deuda de CADAFE con EDELCA, la cual pasa del largo plazo al corto plazo, incrementando así, los Activos Corrientes, y por ende, la solvencia y liquidez de la Empresa. Debe destacarse lo expuesto en el informe anual 2007 de EDELCA, página 121, donde dice lo siguiente: *“Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, las cuentas por cobrar a CADAFE son clasificadas a largo plazo, tomando en consideración que no se conoce la fecha de su cancelación o compensación de deudas.”*
- En el 2007 y 2008, la razón de Costos y Gastos de Operación sobre Ventas de Energía es demasiado alta, lo que podría generar en el futuro Utilidades Operativas y Netas con variaciones negativas.
- Las Ventas Totales de Energía experimentaron en el 2008 un decrecimiento de 19% respecto del año 2007.
- Las Deudas y los Ingresos por Intereses de Mora de partes relacionadas, obtuvieron un crecimiento en el 2008 de 9,6% y 76,1%, respectivamente.
- Las Utilidades No Distribuidas presentaron en el 2008 una disminución de más del 50% en comparación al año anterior. Esto debido al decreto y pago de dividendos al accionista CORPOELEC, para luego realizar una compensación y cesión de las acreencias que mantenía CADAFE con EDELCA.
- El margen Operacional se ubicó en 6,2% en 2008, obteniendo así, una caída por encima de los 11 puntos porcentuales con respecto al año 2007. Este indicador debería estar por encima de 30% como mínimo.
- El Crecimiento de las Ventas no supera ni remotamente el índice de Inflación del 2008.

- Cabe mencionar que, aunque el margen de Utilidad Neta en el 2008 igualó a la inflación de ese mismo año, solamente se logró obtener beneficios nominales y no a tasas reales.

4.5 Gráficas relacionadas a las Tablas elaboradas del Informe Anual 2008

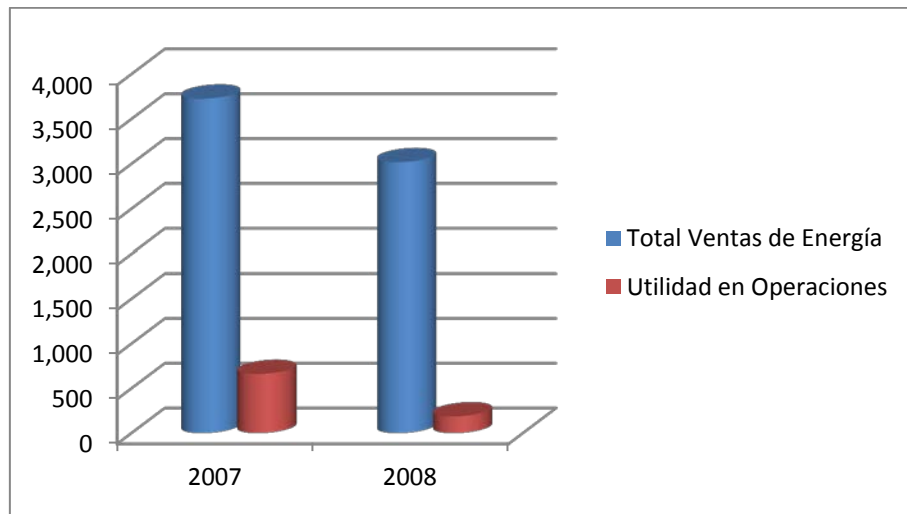
En la Gráfica 9, se puede apreciar cómo las ventas disminuyeron de manera importante dejando poco margen de utilidad operativa, debido a que los Costos y Gastos de Operación se mantuvieron prácticamente iguales al año anterior.



Gráfica 9. Total Ventas de Energía Vs. Total Costos y Gastos de Operaciones

Fuente: Elaboración Propia

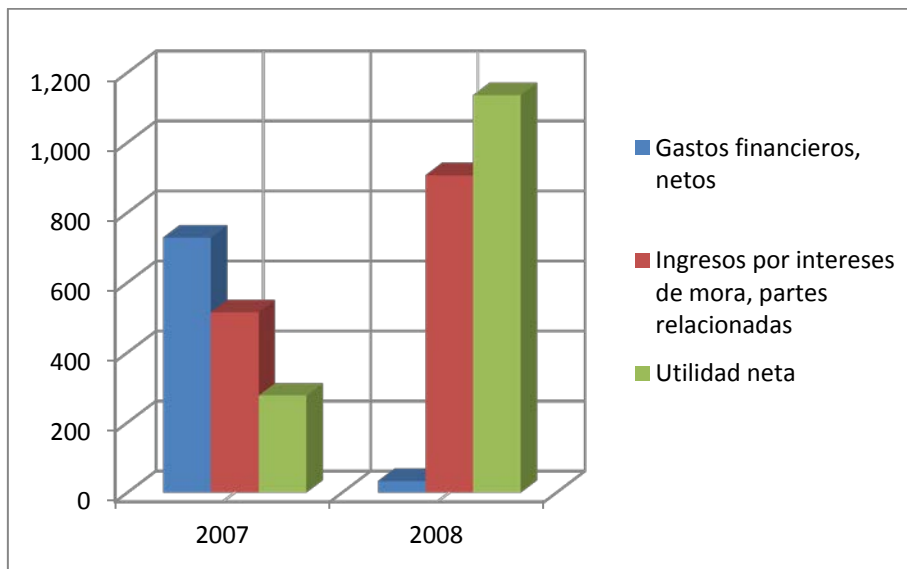
En la Gráfica 10, se puede notar el poco margen de utilidad operativa en el 2008, producto de que los Costos y Gastos de Operación se mantuvieron prácticamente iguales al año 2007, como se muestra en la gráfica anterior.



Gráfica 10. Total Ventas de Energía Vs. Utilidad en Operaciones

Fuente: Elaboración Propia

En la Gráfica 11, se puede observar en el 2007 cómo los gastos financieros son muy altos, y que a pesar de tener unos buenos ingresos por intereses de mora, la utilidad neta no es muy alta. En cambio en el 2008, se produce una utilidad neta con variación muy positiva como resultado del aumento importante de los ingresos por intereses de mora, y a la vez, por la disminución significativa de los gastos financieros.



Gráfica 11. Gastos Financieros Vs. Ingresos por intereses de mora Vs. Utilidad Neta

Fuente: Elaboración Propia

4.6 Puntos resaltantes del Informe Anual 2008.

A continuación, se presenta un resumen sobre los aspectos más importantes del Informe Anual 2008 (EDELCA, 2009):

El aporte al Sistema Interconectado Nacional alcanzó los 84.744 GWh; superando así los 81.130 GWh logrados durante el año 2007, gracias fundamentalmente a un esfuerzo extraordinario por mantener la disponibilidad y confiabilidad de nuestras principales fuentes de energía. Durante este lapso, debimos atender dificultades especiales en la prestación del servicio eléctrico, propias de un sistema que arrastra acusados problemas estructurales. (p. 9).

En paralelo, durante todo el año 2008, EDELCA profundizó la vocación socialista que le corresponde como empresa del Estado. Nuestro aporte a la calidad de vida de los venezolanos, ya sea a través de proyectos sociales o bien con el impulso a las iniciativas del Gobierno Bolivariano, alcanzaron una inversión total de más de 81 millones de BsF, lo que significa un incremento de más de 50% con relación a 2007. (p. 9).

Dentro del segmento de Clientes Directos, el sector que tuvo la mayor caída en su consumo fue el de hierro y acero, con una reducción del 9,8%, debida principalmente al comportamiento de varias empresas mineras. De igual forma, el sector del aluminio registró una reducción de 1,66%. (p. 56).

Por su parte, CADAFE Región Sur mantuvo la tendencia del año 2007, al alcanzar una tasa de crecimiento de 4% debido al auge de la actividad económica en esa zona. (p. 56).

En el caso de las empresas eléctricas, se registró una reducción en su precio promedio de 23%. Esto se explica por el mantenimiento nominal de sus tarifas, las cuales muestran un desfase de casi 225% en su ajuste a diciembre del año 2008, de acuerdo a lo establecido en la Gaceta Oficial N° 37.415 del 3 de abril de 2002, donde se establece un factor correctivo de la tarifa denominado Factor de Ajuste de Precios (FAP) que no ha sido aplicado. (p. 56).

La reducción de los ingresos en términos reales de la Empresa se produjo por la reducción de los precios promedios de los clientes, y no por las ventas de energía propiamente. Cabe destacar que el mayor aporte de los ingresos

de la Organización lo representan los clientes directos, con 59% del total. (p.57).

Un hecho de importancia estratégica en 2008 fue el inicio de un proyecto para dotar a EDELCA de un Sistema de Gestión Comercial, herramienta que permitirá agilizar y mejorar los procesos comerciales, brindar nuevas opciones de información a nuestros clientes y llevar un mejor control de la gestión comercial. Este proyecto se encuentra bajo los lineamientos y asesoría del Comité de Comercialización de la Corporación Eléctrica Nacional. De cara a su concreción, se iniciaron los estudios de Selección de Alternativa y Diseño Conceptual, los cuales se culminarán en el primer trimestre del año 2009. La implantación de este Sistema de Gestión Comercial de EDELCA se encuentra planificada para el primer semestre del año 2010. (p. 57).

Es importante destacar que los costos y gastos operativos de la empresa se ubicaron en el año 2008 en 2.831 millones de BsF, lo que representa una disminución del 8% respecto al año 2007. Sin embargo, los costos y gastos operativos en el año 2008 representan el 94% de las ventas de energía, destacando un incremento por este concepto del 8%, dado que el mismo en el año 2007 representaba el 82% de las ventas, lo que amerita que la empresa revise su estructura de costos, por cuanto se está produciendo a un alto costo. (p. 97).

En referencia a las cuentas y efectos por cobrar por EDELCA, es importante señalar que del total de esas cuentas (2.528 millones de BsF) el 58,66% corresponde a las empresas relacionadas con el sector eléctrico y el 21,73% corresponde a deuda de las empresas del sector público, destacando la empresa CVG ALCASA y CVG VENALUM con deudas superiores a los 120 días. Situación que afecta considerablemente el flujo de caja de la empresa. (p. 97).

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por cobrar comerciales, incluyen saldos vencidos para los cuales se les realizó el cálculo del efecto descontado establecido en la Norma Internacional de Contabilidad NIC 39, para así determinar su valor razonable. La Compañía no posee garantías sobre estos saldos pendientes de cobro, los cuales reflejan una rotación de cuentas por cobrar de 368 días y 470 días, respectivamente. (p. 131).

Mediante Decreto N° 5.330, publicado en Gaceta Oficial N° 38.736 de fecha 31 de julio de 2008 se estableció realizar el traspaso de los activos a la

Corporación Eléctrica Nacional. En este sentido, la Corporación Venezolana de Guayana (CVG) y el Ministerio del Poder Popular para la Economía y Finanzas efectuaron la transferencia de acciones mediante Actas de Asamblea N° 152 y 154 de fecha 1° de febrero de 2008 y 26 de junio de 2008, respectivamente, a la Corporación Eléctrica Nacional, S.A., por lo que el capital está compuesto por un total de 67.697.248 acciones al 31 de diciembre de 2008, totalmente suscritas y pagadas. (p. 134).

Al 31 de diciembre de 2007, las subvenciones oficiales se presentaban como una partida del patrimonio “Superávit por Subvenciones”, por lo que éstas fueron reclasificadas en el año 2008 a Ingresos Diferidos por Subvenciones Oficiales. Esta reclasificación se efectuó debido a la nueva normativa contable vigente en Venezuela (VEN-NIF), adoptando los principios establecidos en la Norma Internacional N° 20 (NIC 20) Subvenciones Oficiales. (p. 147).

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía recibió BsF. 107 millones de CORPOELEC, debido al convenio y asignación y transferencia de recursos para el sector eléctrico nacional, el cual fue aprobado por el Ejecutivo Nacional el 13 de noviembre de 2008. Adicionalmente, la Compañía recibió ingresos por subvenciones destinados a la cancelación directa de gastos operativos. (p. 148).

El saldo final de las cuentas por cobrar a CADAFE al 31 de diciembre de 2008 es de cero (0) BsF, debido a: las compensaciones de deuda con el Ministerio para la Economía y Finanzas, los dividendos entregados a CORPOELEC, y el ajuste de actualización de moneda en 2008. (p. 154).

El 31 de julio de 2007 fue publicado en Gaceta Oficial 38.736, el Decreto-Ley N° 5.330 con rango, valor y fuerza de Ley Orgánica de Reorganización del Sector Eléctrico...Con este Decreto-Ley, se crea la Corporación Eléctrica Nacional, S.A. adscrita al MENPET, como una empresa operadora estatal encargada de las actividades de generación, transmisión, distribución y comercialización de potencia y energía eléctrica. El capital social será determinado y suscrito en 75% por la República Bolivariana de Venezuela a través del MENPET y en 25% por Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA). (p.159).

Las empresas: Energía Eléctrica de Venezuela, S.A. (ENELVEN), Empresa Nacional de Generación, C.A. (ENAGEN), C.A. de Administración y Fomento Eléctrico (CADAFE), Electrificación del Caroní, C.A. (EDELCA), Energía

Eléctrica de la Costa Oriental del Lago, C.A. (ENELCO), Energía Eléctrica de Barquisimeto S.A. (ENELBAR), Sistema Eléctrico del Estado Nueva Esparta, C.A. (SENECA); así como todas las demás empresas filiales de la Corporación Eléctrica Nacional, S.A., deberán en un plazo de tres (3) años contados a partir de la entrada en vigencia de este Decreto-Ley, fusionarse en una persona jurídica. Las empresas mencionadas anteriormente deberán transferir todos los activos y pasivos que poseen, a la Corporación Eléctrica Nacional, S.A. (p. 160).

En el informe anual 2008, dentro de la cartera de Proyectos Estructurantes de Expansión de Generación, no se menciona el Proyecto Nacional de Generación Térmica, ubicado en la ciudad de Cumaná.

En el informe anual de 2008, no se presentan los indicadores económicos y financieros de manera gráfica como en los informes de años anteriores. Dichos indicadores gráficos son: Ingresos por venta de energía, cuentas por cobrar, deuda externa financiera, utilidad operativa, utilidad neta, resultado monetario del ejercicio, entre otros.

4.7 Informes Anuales 2009, 2010 y 2011 de EDELCA

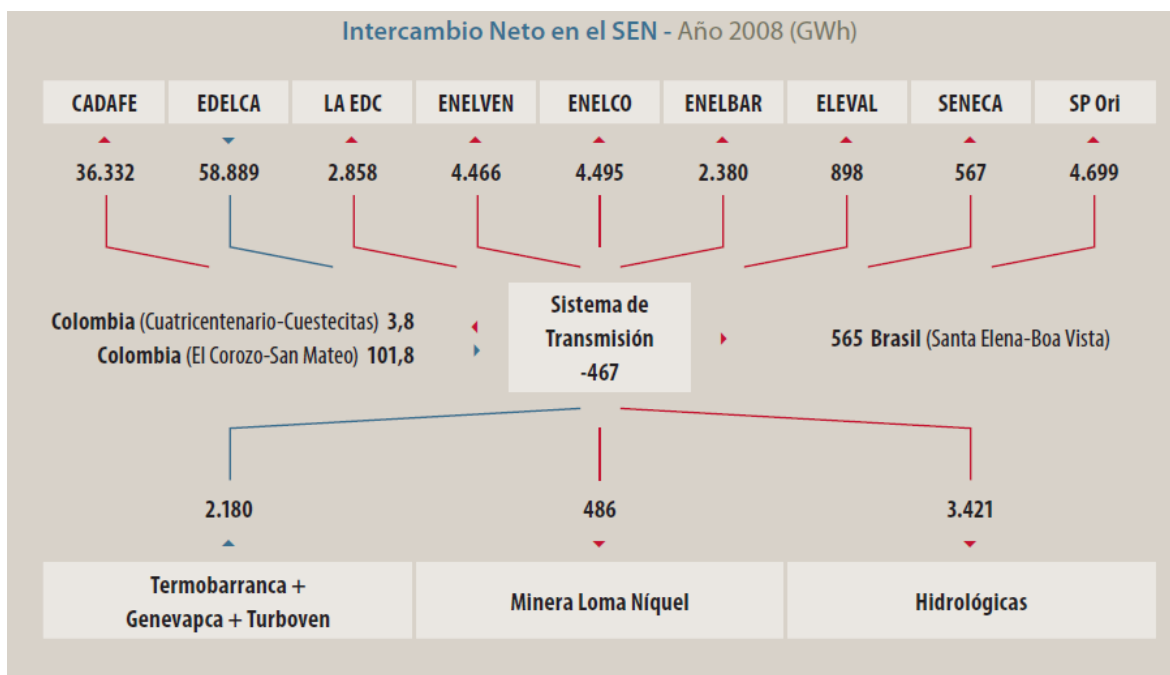
De acuerdo a información suministrada por la Empresa, al cierre del primer trimestre del 2012, los informes anuales 2009, 2010 y 2011 no se concluyeron, debido principalmente a la conformación de la Corporación Eléctrica Nacional, S.A. (CORPOELEC), donde las empresas eléctricas filiales de esta corporación debían fusionarse en una persona jurídica en un plazo de tres años, lo que significa la fusión de todos los activos y pasivos de cada una de las filiales. De este modo, prevalecieron las actividades asociadas a CORPOELEC, cuyas consecuencias fueron la no finalización de los informes anuales mencionados, lo cual crea una gran incertidumbre en cuanto a la información relacionada a los estados financieros de EDELCA durante ese período de tres años.

4.8 Análisis comparativo de EDELCA con la empresa ISAGEN de Colombia

Como se mencionó en el capítulo II de la presente tesis, nunca debe juzgarse una compañía en forma aislada. Siempre comparar sus resultados con otras compañías de tamaño similar y/o del mismo sector y/o del mismo país.

En Venezuela, no existe otra compañía similar a EDELCA, en lo que se refiere a la magnitud de sus represas y la dimensión de sus sistemas de transmisión y distribución de energía eléctrica en todo el país. De hecho, es EDELCA la responsable por entregar al Sistema Interconectado Nacional más del 70% de la energía eléctrica producida, de acuerdo a los requerimientos de la Demanda Nacional.

Figura 6. Intercambio Neto del SEN – Año 2008 (GWh)



Fuente: Centro Nacional de Gestión del Sistema Eléctrico. Informe Anual 2008

De la Figura 6, se aprecia cómo en el Intercambio Neto, de acuerdo a lo mostrado por el informe del Centro Nacional de Gestión del Sistema Eléctrico (2009), EDELCA junto a otras pocas compañías, entregan energía eléctrica al Sistema de

Transmisión (líneas y flechas en color azul); mientras que el resto de las compañías, consumen dicha energía (líneas y flechas en color rojo). El aporte realizado por EDELCA es significativamente mayor al de otras empresas, con una cifra que llegó a 58.889 GWh en el año 2008.

En el Intercambio Neto en el SEN, se puede notar que existen dos interconexiones a nivel internacional con Colombia (Cuatricentenario-Cuestecitas y El Corozo-San Mateo), las cuales se efectúan a través de una empresa de la hermana República llamada ISAGEN, que es del mismo sector hidroeléctrico, pero que no tiene las grandes dimensiones como EDELCA. En base a esto, se irán presentando descripciones breves de ISAGEN, para luego, realizar un análisis comparativo con nuestra compañía nacional.

ISAGEN S.A. E.S.P. es una Empresa de servicios públicos mixta, constituida en forma de sociedad anónima, según consta en la escritura pública No. 230 de la Notaría Única de Sabaneta, del día 4 de abril de 1995, vinculada al Ministerio de Minas y Energía de Colombia y con período indefinido de duración. (ISAGEN, 2009, p. 113).

De acuerdo a lo descrito en el párrafo inmediato anterior, EDELCA es una empresa mucho más antigua que ISAGEN, ya que la fecha de constitución de EDELCA fue en el año 1963.

Tabla N° 8. Participación accionaria de ISAGEN

Al 31 de diciembre el capital suscrito y pagado estaba conformado así:

Accionista	2008		
	Número Acciones	Valor	%
La Nación	1.571.919.000	39.298	57,66
Empresas Públicas de Medellín - E.S.P.	352.960.000	8.824	12,95
Empresa de Energía del Pacífico S.A. - E.S.P.	129.989.917	3.250	4,77
Fondo de Pensiones Protección	99.911.500	2.498	3,67
Fondo de Pensiones Porvenir	88.495.574	2.212	3,25
Minoritarios *	482.796.009	12.070	17,70
Total	2.726.072.000	68.152	100,00

Fuente: Informe Anual 2008 de ISAGEN

De la Tabla N° 8, se puede deducir que ISAGEN es una empresa mayormente estatal, con más del 70% de las acciones (sumando las acciones de La Nación y de Empresas Públicas de Medellín), entendiéndose que la participación de “La Nación” se refiere a la República de Colombia. Por tanto, ISAGEN puede ser comparada con EDELCA, que también es una empresa estatal, ya que el 100% de sus acciones pertenecen a CORPOELEC.

Ahora bien, la capacidad instalada de ISAGEN al final del año 2008 fue de 2.132 MW, tal como se indica en la Tabla N° 9.

Tabla N° 9. Capacidad Instalada (MW) de ISAGEN

Central	Capacidad instalada (MW)	Capacidad efectiva neta (MW)	Capacidad instalada por unidad	Tipo de central ⁽¹⁾	Año de entrada última unidad
San Carlos I	620	620	4 X 155	P	1984
San Carlos II	620	620	4 X 155	P	1987
Jaguas	170	170	2 X 85	F	1988
Miel I	396	396	3 X 132	F	2002
Calderas	26	19,9	2 X 13	P	2006 ⁽²⁾
Termocentro	300	280	1X100 (TG), 1X100 (TG), 1X100 (TV)	CC	2000
Total	2.132	2.105,9	-	-	-

⁽¹⁾ Tipo de central: P : Hidráulica Pelton F : Hidráulica Francis CC : Térmica Ciclo Combinado

⁽²⁾ Puesta en servicio luego de la última recuperación.

Fuente: Informe Anual 2008 de ISAGEN

De la Tabla N° 9, se observa que ISAGEN con 2.132 MW de capacidad instalada para el 2008 es 6,5 veces menor en dimensión respecto a EDELCA, cuya capacidad instalada es de 13.796 MW.

Una vez mostradas la participación accionaria y la capacidad instalada de cada una de las empresas, se presentan en la Tabla N° 10 los resultados financieros de ISAGEN, cuyos valores están expresados en millones de pesos colombianos.

Tabla N° 10. Resultados Financieros de ISAGEN

	2004	2005	2006	2007	2008
OPERACIONES					
Ingresos operacionales	785.775	902.112	890.706	1.070.018	1.231.700
Costos de venta	484.350	557.101	552.161	680.842	770.621
Gastos de administración	50.246	56.806	52.299	62.247	73.191
Utilidad operacional	251.179	288.205	286.246	326.929	387.888
EBITDA	352.893	394.721	386.592	433.405	493.986
Provisión Impuesto de Renta	143.597	103.763	67.303	77.521	103.392
Utilidad neta	168.621	117.760	170.582	207.895	260.321
BALANCE					
Activo corriente	464.081	521.824	485.305	546.581	753.275
Activo no corriente	3.225.496	3.158.859	3.213.636	3.447.051	3.435.070
Activos totales	3.689.577	3.680.683	3.698.941	3.993.632	4.188.345
Pasivo financiero	936.918	801.247	631.456	563.004	540.106
Otros pasivos	325.491	345.888	331.514	394.629	515.748
Pasivos totales	1.262.409	1.147.135	962.970	957.633	1.055.854
Patrimonio	2.427.168	2.533.548	2.735.971	3.035.999	3.132.491
INDICADORES					
Rentabilidad del capital EVA	4,1%	5,4%	5,5%	6,8%	8,1%
Rentabilidad del patrimonio	9,9%	6,6%	8,8%	10,4%	12,4%
Margen operacional	32,0%	31,9%	32,1%	30,6%	31,5%
Margen EBITDA	44,9%	43,8%	43,4%	40,5%	40,1%
Margen neto	21,5%	13,1%	19,2%	19,4%	21,1%
Valor intrínseco por acción ⁽¹⁾	3.561.414	3.717.507	1.003	1.114	1.149
Cobertura de intereses - EBITDA	2,86	4,40	6,80	6,85	7,80
Cobertura del servicio de la deuda - EBITDA	1,05	2,07	1,60	3,25	5,62
Apalancamiento	0,74	0,64	0,50	0,48	0,50
Concentración de la deuda	0,11	0,23	0,11	0,04	0,05
Relación deuda sobre EBITDA	2,65	2,03	1,63	1,30	1,09
EVA ⁽²⁾	-259.615	-191.521	-174.716	-125.331	-82.674
Delta EVA ⁽²⁾	25.798	68.094	16.804	49.385	42.658
R.P.G.	N.A	N.A	17,94	27,11	18,84
Precio/VL	N.A	N.A	1,13	1,85	1,56

⁽¹⁾ Valores en pesos. En el año 2006 se realizó la modificación en el valor nominal de las acciones de \$100.000 a \$25, lo que implicó un incremento en el número de acciones en circulación de 681.518 a 2.726.072.000.

⁽²⁾ Valores a precios de 2008.

Fuente: Informe Anual 2008 de ISAGEN

De la Tabla N° 10, se puede observar que ISAGEN tiene un Rendimiento del Patrimonio (ROE) bastante aceptable con un promedio de 9,6% durante el período 2004-2008 (este rendimiento no fue calculado exactamente con los valores mostrados en las Operaciones y Balance de ISAGEN); mientras que EDELCA presenta un promedio de 1,5% para el período 2004-2007 con las normas VenPCGA, y en el 2008, EDELCA obtuvo un ROE de 2,2% usando las normas VEN-NIF. Lo anterior revela que ISAGEN con mucha menor inversión en infraestructura, obtuvo mayores rendimientos que EDELCA.

En cuanto al Margen de Utilidad Neta, ISAGEN presenta unos valores constantes y satisfactorios, cuyo promedio es de 18,3% durante el período 2004-2007; mientras que EDELCA refleja unos valores también constantes y satisfactorios, cuyo promedio en ese mismo período es de 20,4%.

Al observar el Margen Operacional, ISAGEN presenta unos valores constantes y satisfactorios, cuyo promedio es de 31,6% durante el período 2004-2007; mientras que EDELCA refleja un decrecimiento que va desde 33% en 2004 hasta llegar a 17,7% en 2007. Y para el año 2008, el Margen Operacional de ISAGEN fue similar al período 2004-2007, obteniendo un 31,5%; mientras que EDELCA obtuvo en ese año, apenas un 6,2%, lo que se traduce en una mayor probabilidad de inconvenientes en su capital de trabajo y su flujo de caja. Además, ISAGEN siempre mantuvo sus Márgenes Operacionales por encima de sus Márgenes de Utilidad Neta; caso contrario ocurre con EDELCA donde existen algunos años en que el Margen Operacional es inferior al Margen de Utilidad Neta.

El Apalancamiento en ISAGEN es tres veces mayor al de EDELCA, aunque se ha estado reduciendo desde 2004 hasta 2008.

Pasando a revisar ahora los precios del KWh, se muestra en la Tabla N° 11 los precios en pesos colombianos de ISAGEN.

Tabla N° 11. Precios (KWh) de ISAGEN

Precio de Bolsa	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Promedio
2007	87,7	107,1	100,5	92,1	75,0	76,4	79,8	84,1	74,0	80,3	63,6	85,4	83,8
2008	95,3	101,2	91,1	103,8	97,3	76,9	63,2	74,3	81,9	84,5	87,2	105,7	88,5
Ppto 2008	85,0	85,0	82,0	80,0	80,0	80,0	85,4	85,9	87,0	90,0	92,0	94,0	85,5

Fuente: Informe Anual 2008 de ISAGEN

En la Tabla N° 11, se puede apreciar que en el 2008 el precio promedio de ISAGEN fue de 88,5 pesos colombianos por kilovatio-hora (\$/KWh), que llevados a dólares americanos con una tasa promedio cambiaria aproximada de ese año en 1.860 pesos colombianos por dólar, tenemos entonces que el precio de ISAGEN sería 0,05 US\$/KWh. Ahora bien, de acuerdo al Informe Anual de EDELCA (2008), el precio obtenido por KWh fue de 4 céntimos de BsF. Esta cantidad llevada a dólares americanos, con una tasa fija cambiaria en Venezuela de 2,15 BsF por dólar para el 2008, nos da entonces un precio de 0,02 US\$/KWh. Lo anterior demuestra que el precio de KWh de ISAGEN ha sido 2,5 veces superior al de EDELCA durante el año 2008.

4.9 Aspectos relevantes del Plan Estratégico 2009-2013 de EDELCA

De acuerdo a este Plan Estratégico (EDELCA, 2008c), CORPOELEC estableció para el Plan Operativo Anual 2009, unas premisas generales en materia Macroeconómica, las cuales fueron: Tasa de inflación año 2008 de 19%, Tasa de cambio en 2,15 BsF/US\$, y una Tasa de inflación interanual 2009-2013 de 15%.

Tomando en cuenta cifras oficiales del Banco Central de Venezuela (BCV), desafortunadamente dos de las tres premisas anteriormente descritas no se cumplieron, a saber: la Tasa de inflación del año 2008 fue de 31,9%, y la Tasa de inflación interanual en lo que va del 2009 al 2011 fue de 27,7%. En ambas premisas, las tasas inflacionarias resultantes han sido muy superiores a las tasas estimadas, lo que se traduce en una afectación presupuestaria en cada filial de CORPOELEC, y por ende, en una afectación en la ejecución de proyectos y mantenimientos.

Este Plan Estratégico (EDELCA, 2008c), también sostiene que:

A la fecha de este estudio, en el ámbito mundial la previsión a largo plazo del PIB para 2010-2030 anuncia un crecimiento sostenido en todos los países en desarrollo, aunque con una tendencia hacia la moderación. Se espera que el crecimiento per cápita fluctúe de un promedio del 3,9% al 4,5% en la primera década del 2000 y al 3,4% en la segunda y la tercera década, principalmente como reflejo de la desaceleración del crecimiento en la región de Asia Oriental y el Pacífico. (p. 19).

“Se estima que debido al crecimiento económico mundial, la demanda de electricidad se incrementará, ubicándose en el orden del 5% promedio interanual.” (EDELCA, 2008c, p. 20).

En el Plan Estratégico 2009-2013 se afirma que las ventas de EDELCA a sus usuarios no regulados durante los últimos 3 años representan aproximadamente en promedio el 40% de las ventas totales de la Empresa; mientras que el restante 60% de las ventas corresponde a los usuarios regulados.

El Plan también hace referencia a lo siguiente:

Durante el período 2005-2007, las ventas de energía de la Empresa se han incrementado aproximadamente en 6.292 GWh, lo que representa un crecimiento del 8,7% en las ventas totales. Cabe destacar que el mayor peso de este aumento corresponde a la venta de energía a las empresas

eléctricas del SEN, alcanzando un incremento del 13% para este período, comparado contra un 1% de incremento de ventas a los usuarios no regulados. (p. 24).

En este sentido, las tarifas de los usuarios no regulados han sido ajustadas durante el período 2005-2007, respetando las cláusulas de los contratos que posee cada tipo de cliente. Sin embargo, las tarifas de las empresas eléctricas permanecen sin ajustes desde el año 2003, lo que ha generado una disminución en términos reales de los ingresos por venta de energía de estos usuarios, y por consiguiente de los ingresos totales de EDELCA, situación que sumada al bajo nivel de cobranzas puede poner en riesgo la operatividad de EDELCA. (p. 25).

EDELCA durante el período 2005-2007, no ha superado en promedio el 55% del nivel de cobranzas de la energía vendida. Adicionalmente, sólo 7 de sus grandes usuarios consumen más del 80% de la energía que se vende, lo que transfiere a EDELCA un alto grado de sensibilidad en su flujo de caja con respecto al desempeño de las cobranzas de este reducido grupo de consumidores, según se describe en el Plan Estratégico 2009-2013 de la Empresa.

“En este sentido, para un primer grupo integrado por las empresas CADAFE, ENELVEN, ENELCO y CVG ALCASA, cuya facturación en promedio equivale aproximadamente al 42% de las ventas totales de EDELCA, se obtuvo en promedio un nivel de cobranzas en el orden del 3% de su facturación durante el período 2005-2007. Para un segundo grupo de empresas conformadas por CVG VENALUM, SIDOR y PDVSA, cuya facturación en promedio corresponde aproximadamente al 38% de las ventas totales de EDELCA, el nivel de cobranzas se elevó en promedio a un 63% de su facturación.” (EDELCA, 2008c, p. 25).

En cuanto al Plan de mediano plazo, en lo que se refiere al Contexto Externo de EDELCA, se estimó que el país tuviese un crecimiento económico que oscile entre 3% y 5% promedio anual. También se estimó que hubiese un ajuste gradual del

tipo de cambio de 2,15 a 3 BsF/US\$ para el mediano plazo. Otras estimaciones fueron la inflación nacional con un promedio interanual entre 18% y 22%, y el aumento de la producción de petróleo en un 75% para 2012, es decir, que pase de 3,3 MMBD en 2008 a 5,8 MMBD en 2012, y que el precio se mantenga por encima de los 100 US\$/Barril, según lo descrito en el Plan Estratégico de 2009-2013 de EDELCA.

Cabe mencionar que de las premisas mostradas en el párrafo inmediato anterior, solamente se ha cumplido en forma intermitente hasta la presente fecha de abril de 2012, la referida al precio del barril de petróleo en 100 US\$. El resto de las premisas no se cumplieron, ya que el crecimiento económico en 2009 y 2010 fue negativo en ambos años. La tasa cambiaria pasó en 2010 a 4,3 BsF/US\$, y la Agencia Internacional de Energía revela que Venezuela en los últimos años ha bajado su producción desde 3,3 MMBD hasta un aproximado de 2,3 MMBD en 2012.

El Plan Estratégico de 2009-2013 de EDELCA mencionaba la persistencia en cuanto a las dificultades para ejercer mecanismos efectivos de cobranzas y se hace necesario gestionar ayudas financieras. Inclusive se hacía una estimación en las cobranzas por el orden del 65% de la facturación. Dicha estimación deja de tener efecto debido a la fusión de todos los activos y pasivos de las empresas eléctricas en una sola persona jurídica, la cual es CORPOELEC.

“En cuanto al consumo de energía, se consideró incrementos en la producción de las empresas VENALUM, ALCASA, BAUXILUM, CARBONORCA y SIDOR.” (EDELCA, 2008c, p. 55).

El crecimiento de las empresas mencionadas en el párrafo anterior, no se logró debido a racionamientos de electricidad que aplicó el Ejecutivo Nacional, lo cual condujo entre 2010 y 2012 al cierre de celdas en VENALUM, al recorte en el

consumo de energía por parte de SIDOR, y a una muy baja producción en el resto de las empresas básicas de Guayana.

En el capítulo relacionado a la Viabilidad Financiera del Plan Estratégico 2009-2013 de EDELCA (2008c), se mencionan varias premisas que son poco consistentes con la realidad, como el suponer: que la tasa de inflación interanual promedio es de 15%, que habrá una recuperación en las cobranzas de CVG ALCASA, que el nivel de facturación estaría por el orden del 65%, y que el 100% de las inversiones serían financiadas por Fondos Públicos y Entes Multilaterales.

“Es importante señalar que las premisas de cobranzas asumidas en el ejercicio del año 2008, son mayores al promedio histórico de los últimos tres años y la asignación de recursos vía fondos públicos se está gestionando, por lo que aún no se tiene certeza del monto que se logre por estos fondos, situación que compromete aún más la proyección de flujo de caja de la Empresa.” (EDELCA, 2008c, p. 60).

“La estimación del flujo de caja de EDELCA para el año 2009, considerando la cartera de proyectos ajustada, presenta un déficit de 2.116 millones de BsF.” (EDELCA, 2008c, p. 79).

4.10 Compendio de Documentos Oficiales, Revistas y Notas Periodísticas

En cuanto a una propuesta sobre la conformación de una Empresa de Transmisión Nacional, Artilles (2001) ex presidente de EDELCA, fijó posición sobre lo siguiente:

En este sentido, coexisten dos realidades muy diferentes. Por una parte, EDELCA exhibe una situación financiera saludable, con altos estándares de calidad de servicio reconocidos por sus clientes y por la industria eléctrica en general, que son el resultado de mantener sus instalaciones en condiciones adecuadas, actualizar continuamente su plataforma

tecnológica y preservar un clima laboral favorable entre sus trabajadores. Por otro lado, CADAFE ha experimentado un proceso de deterioro en los últimos años que la ha llevado al extremo opuesto de la situación de EDELCA.

Una decisión adoptada sin tomar en cuenta los impactos laborales, técnicos y económicos, pone en peligro la seguridad nacional y la existencia a largo plazo de un sector eléctrico eficiente y capaz de prestar un servicio de calidad.

El aspecto fundamental a considerar en la viabilidad e integración de esta nueva empresa de transmisión, lo constituye la problemática laboral que se presentaría al momento de su creación, pues existen en ambas empresas regímenes muy disímiles, donde se aplican contratos colectivos muy diferentes, y donde los interlocutores son diversos. Como ejemplo podemos mencionar, que mientras en EDELCA existen dos sindicatos de trabajadores, en el caso de CADAFE, coexisten más de 40 sindicatos.

Otro efecto de la fusión intempestiva de las actividades de transmisión de EDELCA y CADAFE, son los altos costos derivados de la necesidad de prescindir de una porción importante de la fuerza laboral, puesto que dicha porción sería redundante en la empresa única. Ello requerirá soportar un alto costo social y político y un manejo gerencial de mucho cuidado, lo cual no se puede lograr con un proceso acelerado e inconsulto como el planteado.

En conclusión, no parece prudente la creación de la Empresa de Transmisión Nacional y por el contrario, se recomienda que EDELCA y CADAFE creen sus propias empresas de transmisión, para evitar que se produzcan mayores dificultades al efectuar simultáneamente dos procesos tan complejos como son la separación de actividades verticalmente integradas y la fusión de activos y recursos humanos de dos empresas con características diferentes.

De los párrafos inmediatos anteriores, se puede evidenciar hoy en día y con mucha razón, lo manifestado por el Ing. Oswaldo Artilles en su circular oficial dirigida al entonces presidente de la CVG en su momento, el General de Brigada (Ej) Francisco Rangel Gómez, sobre la disminución de la calidad del servicio de energía eléctrica producto de la fusión de las empresas de electricidad. Para la fecha de

culminación de la presente tesis, la creación de CORPOELEC es un fiel ejemplo de severa crisis administrativa y financiera, lo que se traduce en menor calidad de vida para la población venezolana.

Artiles (2003), también expresó en una oportunidad lo siguiente:

Les puedo informar con absoluta responsabilidad que estoy entregando una empresa en excelentes condiciones, producto evidentemente de la gestión de todos ustedes, integradores de ese gran equipo de trabajo, al cual siempre me sentiré unido y orgulloso de haber pertenecido la mayor parte de mi vida profesional.

Debido a la falta de Informes Anuales de EDELCA, desde 2009 hasta 2011, fue necesaria la recolección de información a través de documentos oficiales, revistas y notas periodísticas.

Bozo (2009a) indica que cerca de 40% del país quedó sin electricidad por un apagón que afectó el centro, occidente y algunos estados de la región andina. Asimismo, la autora da cuenta de unos valores eléctricos muy importantes, a saber: 80% del sistema de generación está centralizado en Guayana; 7.800 MW es el límite que tienen las líneas de transmisión; 10.000 MW se transmiten diariamente, violando el límite; 46% cayó la recaudación del sector eléctrico en los últimos 9 meses.

En otro reporte, Bozo (2009b) manifiesta que la falta de inversión y mantenimiento en las centrales generará más apagones en los próximos dos meses. La autora menciona unos aspectos relevantes, los cuales son: 22.540 MW es la capacidad instalada del sistema eléctrico; 17.500 MW es la disponibilidad con la que cuenta el sistema; 17.243 MW es la demanda anual de energía eléctrica; 257 MW es la reserva con la que cuentan para contingencias.

Por otro lado, Hidalgo (2009) comenta que CADAFE se lleva el 58% del total de la deuda que tiene el Gobierno con la Electrificación del Caroní, y que SIDOR, que es la única que honra sus deudas, llegó a acuerdos de racionamiento con la eléctrica mayor. La autora destaca que al cierre del 2008, el monto en dólares giraba en torno a 2.500 millones, mientras que la cifra proyectada al cierre de 2009 remonta los US\$ 4.000 millones. Hidalgo también hace referencia a unas cifras de shock, las cuales son: 70% es el rezago tarifario del servicio que se ha acumulado en cinco años; 10% menos del canon de pago justo cancelan las empresas de la CVG a EDELCA; 10% del total facturado es lo que logra cobrar la eléctrica.

Liendo (2009) nos informa que en el período 2004-2008 la demanda de energía aumentó a un ritmo interanual de 4,3%, mientras que en los primeros nueve meses de 2009 alcanzó 17.243 MW, lo que es 6,55% más que en el mismo lapso del año anterior, según datos aportados por el Centro Nacional de Gestión (CNG) en su boletín semanal. La autora señala también que, de acuerdo al informe anual del CNG, el factor de indisponibilidad del SEN en las plantas turbogas y turbovapor alcanzó 33,05% y 44,91%, respectivamente, en 2008. A diferencia de ello, en el sistema hidráulico es de 16% y en las plantas de ciclo combinado 13%. Esta indisponibilidad es la variable fundamental que hace que la capacidad instalada de generación se vea superada por la demanda de energía eléctrica a nivel nacional.

“En el proyecto de presupuesto para el próximo año, que en la actualidad es revisado por la Comisión de Finanzas de la Asamblea Nacional, se fijó una cantidad que suma 1,5 millardos de bolívares fuertes para proyectos eléctricos, mientras que en el de este año, este programa se previó un monto por 2,3 millardos de bolívares fuertes; es decir, para 2010 se contarán con 777 millones de bolívares menos.” (Rojas, 2009).

En este mismo orden de ideas, Rojas (2009) señala que los recursos financieros de inversión para el sector eléctrico en el presupuesto 2010 se enfrentan a tres hechos: deben ser transferidos del Ministerio de Energía y Petróleo al nuevo despacho de la Energía Eléctrica (Ver Anexo N° 1); en segundo lugar, prácticamente se trata de ingresos que se obtendrán por endeudamiento externo; y tercero, el monto asignado se reduce en 33,3% con respecto a la cantidad que se previó en 2009.

Gutiérrez (2009) señala en su investigación lo siguiente:

La ayuda de Venezuela a otras naciones de América Latina en materia eléctrica hasta el momento suma la cantidad de 395 millones de dólares, entre lo que se dirige mediante el acuerdo de Petrocaribe y la asistencia bilateral que se le está dando a Bolivia con recursos aportados por PDVSA. Nicaragua figura como la nación que más recursos ha recibido con desembolsos que alcanzan 223 millones de dólares. A Haití se le han transferido 74 millones de dólares para una planta que atenderá 17% de las exigencias de electricidad que requiere esa nación caribeña. Bolivia está fuera de los beneficios de Petrocaribe, pero a través del Alba recibió 80 millones de dólares para una planta termoeléctrica en Cochabamba. (pp. 30-31).

Debido a las nuevas responsabilidades de EDELCA ante CORPOELEC, en el año 2009 esta Compañía realizó una entrega de siete camiones cesta y grúas a CADAFE, que es la empresa que mantiene, entre los clientes regulados, la mayor deuda y morosidad con EDELCA. (Notielec, Ver Anexo N° 2). Además, en este mismo año la Junta Directiva de la Corporación Eléctrica Nacional instruyó a todas las empresas del sector eléctrico a eliminar las nóminas ejecutivas, así como los privilegios asociados a estos cargos. (Notielec, Ver Anexo N° 3).

Algunos expertos eléctricos (“Hasta 2012 llegará el déficit eléctrico”, 2010) que participaron en un foro en el IESA, estimaban que la inversión requerida para el sector en los siguientes 10 años ascendía a más de 13.400 millones de dólares. Entre 2004 y 2009, sólo por la vía de los ingresos extraordinarios se le asignaron 6,5

millardos de dólares. Ángel Rodríguez dijo a comienzos de enero, cuando todavía era ministro para la Energía Eléctrica, que al cierre de 2009 no se había cumplido la meta prevista. De treinta y cuatro proyectos programados de 1.470 MW, solo 600 MW se habían generado para el momento de su declaración.

Rojas (2010) realizó una entrevista a Fernando Branger, coordinador asociado del Centro de Energía del IESA, quien considera que las decisiones erradas, la baja ejecución en las inversiones y la construcción de un modelo no sustentable para el sector eléctrico han colocado a las autoridades en un único camino: racionar el servicio. “Corpoelec, desde su nacimiento, se convirtió en un monstruo de mil cabezas. En Venezuela se tenían 4 empresas de excelente calidad, comenzando por Edelca, que históricamente se destacó por la calidad de su gerencia y sus técnicos; después estaban Enelbar, Enelven y la Electricidad de Caracas. Se ha debido aprovechar la experticia de todas ellas y crear una empresa nacional, pero en cambio Corpoelec nació de lo peor de todas como era Cadafe, con problemas de politización, baja ejecución y alta rotación de personal técnico” afirma el entrevistado.

Cuando este gobierno revolucionario no tiene cómo responder, con argumentos sólidos, los distintos informes técnicos elaborados por expertos en el área eléctrica, entonces acude a las explicaciones simples como los presuntos sabotajes. Pérez (2010) comparte un fragmento de la intervención del ministro Alí Rodríguez Araque durante una sesión del Congreso Extraordinario del PSUV, a quien cita: “El sector eléctrico tiene un déficit de 18 mil millones de bolívares, deudas por cobrar de 9 mil millones de bolívares donde cerca de 6 mil millones de bolívares son deudas de ministerios, gobernaciones, alcaldías. [...], hay momentos como la semana pasada, que estábamos buscando dinero para poder pagar a los trabajadores de Edelca, la gran generadora de electricidad del país; y en esas situaciones, en el sector eléctrico es muy fácil hacer sabotaje...”

De acuerdo a un comunicado (“Vicepresidencia de la República”, 2010) se transmite la siguiente instrucción al ciudadano Alí Rodríguez, Ministro de Energía Eléctrica: “Ningún Ministerio, Instituto, Empresa o Fundación del Ejecutivo Nacional está autorizado a: 1) Realizar ajustes de precios en los bienes que producen o en los servicios que ofrecen; 2) Firmar contratos colectivos; y 3) Realizar ajuste salarial o decretar bonificaciones al personal de cualquier nivel a su cargo. Los referidos puntos deberán ser tramitados directamente con el Comandante Presidente para su respectiva aprobación.”

Lo anterior indica la perpetuación del rezago tarifario en Edelca con respecto a sus clientes regulados, lo que trae como consecuencia un flujo de caja con mayor variación negativa, además de, la precariedad creciente en los salarios de los trabajadores.

Barreiro (2010) nos dice que según la Memoria y Cuenta del Ministerio de Energía y Petróleo, durante 2009 la mayoría de las empresas que hoy conforman la Corporación Eléctrica Nacional (Corpoelec) terminaron con números negativos producto de un rezago en las tarifas y el hurto de energía. En el caso de Edelca, la Memoria y Cuenta explica que “se diagnosticó una importante insuficiencia de recursos para 2009, por lo que se implementó un plan para la continuidad operativa de Edelca en condiciones especiales”. Además, el informe también señala que a raíz de esta estrategia, se redujeron en 44% las contrataciones que se tenían planificadas y por ello “unidades modulares vieron impactadas sus operaciones en cuanto a mantenimiento; algo similar ocurrió para la adquisición de repuestos”.

Debido a la aprobación del nuevo Contrato Colectivo Único del Sector Eléctrico, se emitió un comunicado donde se requiere (Gerencia de Recursos Humanos, 2010) que los excedentes de jornada cargados en el sistema SAP [...], sean revisados y conformados por el nivel supervisorio superior y remitidos en físico

con sus respectivos soportes a la Gerencia de Recursos Humanos para su validación y consideración a los efectos de pago en las semanas subsiguientes. El comunicado igualmente expresa un requerimiento en cuanto al compromiso y colaboración por parte del cuerpo supervisorio para el logro de la racionalidad en el manejo de los escasos recursos económicos de que dispone esta empresa.

Por otra parte, la Presidencia de Edelca (2010) “hace del conocimiento de todos sus trabajadores y trabajadoras que los recursos financieros que estaban programados para el pago de anticipo de prestaciones sociales y guardia de permanencia fueron destinados a la cancelación de la nómina regular de Octubre 2010, toda vez que la situación financiera de la empresa no permitió disponer de los fondos suficientes para cubrir en su totalidad el pago de dicha nómina.” (Ver Anexo N° 4)

Lo anterior evidencia el claro y significativo deterioro financiero de EDELCA al formar parte de CORPOELEC, debido a las nuevas responsabilidades que ésta asume en la Región Sur del país. Además, aunado al rezago tarifario y la firma del Contrato Único de los Trabajadores que trajo consigo la exagerada carga de horas de sobretiempo del personal amparado, entonces se hace manifiesto el foso económico en el que se ha encontrado EDELCA durante los últimos cuatro años (2008-2012).

Los costos se han triplicado (Aguilar, 2011) en relación con los montos originales para la ejecución de proyectos y mantenimiento del sistema eléctrico. La improvisación se manifiesta en la descoordinación físico-financiera, en el incumplimiento de los compromisos y en la carencia de una sólida ingeniería de planificación y ejecución de proyectos, siendo la tasa de avance de sólo 13% en los últimos cinco años y de 6.43% entre enero y octubre, para aquellas obras contempladas en 2010.

Poleo (2011) afirma que entre 1950 y 1998 las inversiones eléctricas, públicas y privadas totalizaron 50.000 millones de dólares (base 1998). La mayor parte de esta inversión la realizó el Estado venezolano, por la colosal magnitud de los desarrollos hidroeléctricos del Bajo Caroní y su robusto sistema de transmisión desde Guayana hasta el centro-norte del país.

En ese mismo orden de ideas, Poleo continúa su investigación y expone lo siguiente:

Con la información pública disponible se contabilizan 7.000 millones de dólares por vía de presupuestos fiscales, ordinarios y extraordinarios, asignados por la Asamblea Nacional [...] En tanto, por diversas fuentes oficiales en el período 1999-2010 se pueden cuantificar los ingresos propios de las empresas en 27.000 millones de dólares. Hay que agregar a la cuenta, 20.000 millones de dólares que se han destinado para atender la crisis del sector eléctrico a través del sistema paralelo de financiamiento, representado en Fonden, banca extranjera, BID, BM, Pdvsa y gobiernos amigos [...] La cuenta de los dineros eléctricos 1999-2010 incluye la erogación de 2.000 millones de dólares asociados a la compra de la Electricidad de Caracas, Electricidad de Valencia, Sistema Eléctrico de Nueva Esparta y Electricidad de Ciudad Bolívar. Finalmente, se identifican inversiones extraterritoriales por 3.500 millones de dólares, de los cuales Cuba ha capturado 50% mediante la Misión Energía. En total, con la reserva de la escasa confiabilidad en las cifras oficiales, el sector eléctrico nacional ha absorbido cerca de 60.000 millones de dólares en solo 10 años, una suma muy superior con respecto a las inversiones que se realizaron entre 1950 y 1998 para electrificar todo el país y mantener un servicio confiable de bajo costo. (p.21).

Suárez (2011) hace una acotación del ministro Rodríguez Araque, quien respondió en cierta oportunidad a la Asociación de Jubilados de Edelca: “la empresa está quebrada y no tiene para pagar el 50% de su nómina”. Por otro lado, Suárez señala que Edelca no tiene flujo de caja y que depende de las dádivas del gobierno, para cumplir sus obligaciones laborales.

Edelca (“\$1.913 millones adeudan a Edelca empresas del Estado”, 2011) absorbida por la Corporación Eléctrica Nacional (Corpoelec), presenta en sus estados financieros del primer cuatrimestre de 2011 unas cuentas por cobrar en el orden de los 8.354 millones de bolívares (\$1.943 millones de dólares). En su balance se indica que del total de las cuentas por cobrar, 8.226 millones de bolívares fuertes (\$1.913 millones de dólares) son del sector público y apenas BsF. 128 millones (US\$29,7 millones) corresponden al sector privado. El informe interno precisa que son las empresas eléctricas las que más le deben a Edelca, encabezando la lista de morosidad la empresa Cadafe, seguida de Enelco y Enelven.

Mientras que en Venezuela, la infraestructura eléctrica en Edelca ha ido debilitándose en los últimos años debido a la falta de mantenimientos e inversiones poco efectivas, el gobierno venezolano ha respaldado el fortalecimiento de la industria eléctrica en otros países. Así lo sostiene Pérez (2011), quien indica lo siguiente:

Con fondos provenientes de Venezuela, a través de la cooperación bilateral del Alba, el presidente de Nicaragua, Daniel Ortega, autorizó una inyección de capital al sector energético de su país con el fin de regular el servicio y mantener las tarifas estables.

La cifra donada por el gobierno venezolano es de 107,2 millones de dólares. Así lo expresó en rueda de prensa, el presidente de la estatal Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL), Ernesto Tiffer, quien aseguró que con la inversión el sistema estará garantizado durante todo el año. (p.6).

García (2011) nos explica que “en los últimos 12 años el rezago en las obras prometidas supera los 7.300 MW, y además, la falta de mantenimiento oportuno en las unidades disponibles ha mermado la generación en casi 9.000 MW” (p.A2).

Por su parte, (Cuenca, 2011) comenta que el presidente de la República, Hugo Chávez, admitió que el gobierno, desde sus inicios, descuidó la atención del

sistema eléctrico nacional, actualmente en caos por la obsolescencia de los equipos y el incremento de la demanda, entre otras variables. Asimismo, el presidente Chávez anunció la inversión de la mitad de un crédito chino (400 millones de dólares) en nuevas plantas para soluciones coyunturales. Ver los Anexos N° 5 y 6 donde el caricaturista WEIL expresa sabiamente a través del humor lo relacionado con ese “descuido en la atención al Sistema Eléctrico Nacional”, según palabras del presidente Chávez.

“Desde 2003 el Gobierno ha anunciado 72 obras de generación con una inversión estimada de \$36 mil millones. Pero siguen los apagones, así como las compras con sobreprecio.” (Batiz, 2011).

Batiz continúa explicando sus investigaciones, como sigue:

Corpoelec, Pdvsa y Mibam han anunciado 72 proyectos desde 2003, algunos con fecha de conclusión en 2015, según consta documentos oficiales generados en los últimos tres años e información publicada en la prensa, analizados por José Aguilar, ingeniero venezolano radicado en EEUU y especialista en el avalúo de instalaciones eléctricas en el mundo para aseguradoras internacionales.

Con ellos se generarían más de 19.000 MW adicionales a los 25.000 MW instalados actualmente, con una inversión de US\$36.000 millones, lo que significa un costo de \$1,3 millones por cada MW construido. En ese monto, los proyectos estarían por encima del justiprecio internacional, estimado entre \$700.000 y \$1.000.000 por MW. Sin embargo, hasta la fecha solo existe constancia física de que se han sincronizado con el Sistema Eléctrico Nacional 1.979 MW de los ofrecidos por Corpoelec y 122 MW por parte de Pdvsa. (p.4).

Aun cuando Corpoelec (León, 2012) asumió la fusión de catorce empresas eléctricas existentes en el país, se mantienen presentes un conjunto de limitaciones técnicas, presupuestarias, financieras y políticas en su proceso de integración. León destaca los aspectos más importantes en su investigación, a saber:

En julio de 2010, a solicitud del ministerio de Energía Eléctrica, la Asamblea Nacional en sesión plenaria, aprobó prorrogar hasta el 31 de diciembre de 2011, el lapso máximo para la reorganización y unificación del sector eléctrico.

Las autoridades han expresado públicamente que es un hecho la consolidación de las empresas en torno a esa figura jurídica que se perfila desde el 2007. Sin embargo, reconocen “debilidades en la articulación interinstitucional” para la formulación de políticas sectoriales y, en los procesos de coordinación con las autoridades regionales y municipales, que “dificultan la planificación sistémica para la sostenibilidad del servicio”.

Observan en la memoria y cuenta de ese despacho eléctrico “inconvenientes en la emisión de los estados financieros auditados por parte de algunas filiales” –entre ellas Cadafe- “lo que imposibilita la consolidación de los mismos”.

No obstante, el informe entregado al parlamento en fecha reciente, recoge que el flujo de caja de Corpoelec “es insuficiente”, debido a que “los ingresos no cubren los gastos operativos y financieros, dando origen a limitaciones para honrar oportunamente los compromisos de la convención colectiva única de los trabajadores eléctricos y de los compromisos con los contratistas”.

La Corporación obtuvo en el ejercicio fiscal 2011, recursos por venta de energía por 9.201 millones de bolívares fuertes. Pero de acuerdo al documento, se registró un “incremento de pasivos” –sin especificar el motivo- “por 22.883 millones de BsF.

A los efectos prácticos y operativos de la Corporación se detecta el “incumplimiento del cronograma pre-establecido de transferencia de recursos financieros para la adquisición de repuestos, partes y componentes, a fin de realizar los respectivos mantenimientos”.

La contratación colectiva del sector eléctrico, “representa un gasto altamente significativo así como el plan de mantenimiento y expansión de la infraestructura eléctrica y Corporelec, por los momentos, no cuenta con los suficientes ingresos propios que financien dicha inversión corriente y/o de capital, incidiendo esta situación en el clima organizacional, en el

desempeño de los trabajadores y en el suministro eficiente de la electricidad”, apunta el texto oficial. (p.1-9).

En este mismo orden de ideas, Armas (2012) informa que:

El Gobierno delegó en Pdvsa parte de las inversiones para el sistema eléctrico nacional ante las fallas que se han presentado, pero el soporte de la estatal también se ha extendido a países de Petrocaribe y Bolivia. La Memoria y Cuenta de Pdvsa de 2011 destaca que en ese ejercicio la industria ayudó a mejorar la infraestructura eléctrica de los socios. (p.1-6).

De acuerdo a Madero (2012), en la Memoria y Cuenta del Ministerio de Energía Eléctrica del año 2011, se destaca un incremento en la recaudación de 0,64% con respecto al 2010, lo que representa un porcentaje escueto si se tiene en cuenta que entre los objetivos planteados para 2011 estaba mejorar la recaudación de Corpoelec para cubrir 100% de los gastos operacionales y la nómina de la corporación.

Díaz (2012) nos señala en su trabajo de investigación, lo siguiente:

La Corporación Eléctrica Nacional no dispone de Plan Operativo Anual que refleje los proyectos, objetivos y tareas a ser realizadas durante el ejercicio económico de 2012 para cada unidad organizativa de la empresa, revela una comunicación de la Unidad de Auditoría Interna de la empresa.

El documento, identificado con el código PC-CAI-0-002-2012, fue enviado el 17 de febrero por Neida Camacho Montenegro, auditora interna de Corpoelec, a la junta directiva de la corporación que preside Argenis Chávez. En el informe, Camacho da a conocer los resultados de la auditoría ordenada por la misma empresa; sin embargo, las deficiencias encontradas ocasionaron la remoción de la funcionaria por parte de las autoridades. (p. 4).

El presidente de la República, Hugo Chávez, asignó recursos el 29 de febrero de 2012 por un total de 2.126 millones de bolívares fuertes, los cuales servirían para cubrir el déficit operativo de los primeros seis meses del 2012, considerando las distintas áreas de Corpoelec. En el Anexo N° 7 y 8, se puede observar el desglose

de las partidas relacionadas al monto descrito. Cabe destacar que, existen partidas donde se asignan recursos para la “Cobertura del 25% del convenio Cuba-Venezuela por BsF. 30 millones” –donde no se dan razones de ese convenio-, y para “Refugios por BsF. 40 millones” –donde tampoco dan motivos sobre la relación de éstos con el déficit operativo del sector eléctrico-.

A. Chávez (videoconferencia, 17 de abril, 2012), presidente de Corpoelec, indicó que en la actualidad la principal fuente de ingresos de la Corporación es el sistema de recaudación a través de las distintas oficinas comerciales del país, pero dicha recaudación apenas alcanza a cubrir el 80% de la nómina de la Empresa; por lo que el resto de la nómina, es decir el 20%, debe aportarlo el Ministerio de Energía Eléctrica. También indicó que los niveles de recaudación han ido mejorando, pero no lo suficiente. A pesar de ello, anunció que a partir del 1° de mayo de 2012 se daría el aumento del 33,3% pendiente por contrato colectivo al 80% de la masa laboral.

Lo anteriormente descrito genera una gran interrogante en cuanto a cómo una empresa con serias dificultades económicas, ofrezca un aumento de tal proporción. Y lo que es más evidente aún, es que los ingresos de Corpoelec no permiten una autofinanciación para inversiones ni para mantenimientos, por lo que estas actividades deben cubrirse mediante subsidios del Ejecutivo Nacional.

Resulta inconcebible que Corpoelec, teniendo graves problemas financieros, haya “iniciado con el apoyo del Ministerio de Energía Eléctrica la absorción de un grupo de 2.442 personas que se encontraban en condición de tercerizados”, así lo afirma el presidente de Corpoelec, Argenis Chávez Frías. (Ver Anexo N° 9). Obviamente, las razones de este ingreso de personal están por encima de motivos técnicos y económicos, las cuales son netamente políticas, lo que ocasiona un mayor endeudamiento de la empresa estatal.

CONCLUSIONES

Después de haber analizado: los informes anuales de EDELCA del 2001 al 2008, la comparación con el informe anual 2008 de la empresa colombiana ISAGEN, el Plan Estratégico 2009-2013 de EDELCA, y las observaciones extraídas de los distintos medios de comunicación como Documentos Oficiales, Revistas, Periódicos y Videoconferencias; se puede concluir lo siguiente:

- La empresa Electrificación del Caroní, C.A. (EDELCA) ha presentado durante el período 1999-2007, razonables índices de solvencia y liquidez, lo que le ha permitido cumplir con sus compromisos financieros, ya sea con proveedores o contratistas.
- Los indicadores ROA y ROE durante el período 1999-2008 revelan que EDELCA ha tenido bajos rendimientos en relación a la enorme dimensión de sus activos; más sin embargo, la Empresa a pesar de sus bajos rendimientos, ha podido encarar las responsabilidades en cuanto a costos operativos, gastos administrativos e inversiones. Además, EDELCA también ha honrado su deuda pública externa con bancos extranjeros y entes multilaterales, contando por supuesto con las compensaciones de deudas y auxilios financieros por parte del Ministerio de Finanzas.
- EDELCA ha mantenido índices de endeudamiento y apalancamiento bajos, lo que le ha permitido continuar en el transcurso de los años con programas de inversión de suma importancia en lo que se refiere a su infraestructura eléctrica.
- Entre los buenos índices financieros de EDELCA, destacan los mostrados en el período 2004-2008, producto del crecimiento importante del PIB en ese mismo período, debido a la expansión de la economía mundial, lo que trajo consigo un aumento en las materias primas, y por tanto, mayores niveles de producción en las industrias del hierro, del acero y del aluminio, lo cual repercutió en un crecimiento industrial, comercial y residencial en la nación e

implicó mayores facturaciones para EDELCA por venta de energía eléctrica. Dichas facturaciones, le permitieron a la Compañía cumplir rigurosamente con la política salarial contraída con sus trabajadores, a saber: bono de metas, reparto de beneficios líquidos, bono por mérito y aumento por mérito. Cabe mencionar que estos beneficios, vienen realizándose desde el año 2001.

- A pesar de lo indicado en el párrafo anterior, en cuanto al cumplimiento del contrato colectivo que hiciera la Empresa, el rezago tarifario que ha mantenido el Gobierno desde el 2002 con los clientes regulados de EDELCA (CADAPE, ELECAR, ENELBAR, ENELCO, ENELVEN, SEMDA, SENECA), más el control cambiario indexado a las tarifas de los contratos bilaterales sostenidos entre la Empresa y sus clientes no regulados (SECTOR ALUMINIO, SECTOR HIERRO, PETRÓLEO, HIDROLÓGICAS, EMPRESAS ELÉCTRICAS INTERNACIONALES, OTROS), ha ocasionado severas reducciones en los ingresos por ventas de energía, lo que a su vez se ha traducido en menores utilidades netas y menores rendimientos de manera progresiva. Además, el promedio de 55% del nivel de cobranzas de la energía vendida aunado a los índices inflacionarios, han ido erosionando en forma muy significativa dichas utilidades netas.
- Los clientes de empresas privadas han presentado mucha menor morosidad en el pago de las facturas de energía eléctrica que los clientes de empresas públicas. EDELCA tuvo dos clientes privados que cumplían satisfactoriamente con el pago de sus facturas de electricidad: Electricidad de Caracas y SIDOR. Para el año 2007, la compañía Electricidad de Caracas fue estatizada, y lo mismo ocurrió con SIDOR, que también fue estatizada, pero en el año 2008. Estas acciones llevadas a cabo por el gobierno nacional, trajeron como consecuencia una merma importante en el cobro de facturas, y por ende, en los ingresos por venta de energía para EDELCA. Aunado a esto, se suma también los continuos problemas en los últimos años en PDVSA en cuanto a la operación y mantenimiento de sus respectivas plantas, lo cual afecta su flujo de caja e incurre en impagos hacia EDELCA.

- A partir del año 2008, con las nuevas responsabilidades asumidas por EDELCA ante la creación de CORPOELEC, comienzan a observarse mayores incrementos en los Costos y Gastos de Operaciones de la Empresa, además de, una reducción significativa de su Margen Operacional e incrementos importantes en los ingresos por intereses de mora, lo cual evidencia una dependencia mucho más acentuada en las subvenciones oficiales, para apenas poder cumplir con la nómina y con el pago de algunos pocos proveedores y contratistas.
- Los informes anuales de EDELCA de los años 2009, 2010 y 2011 no se culminaron, debido al cambio de persona jurídica con la creación de CORPOELEC, lo que genera una falta de información e incertidumbre en cuanto a cifras reales de los Estados Financieros de la Empresa durante ese período.
- La comparación efectuada con la empresa colombiana de hidroelectricidad, revela que ISAGEN con mucha menor inversión en infraestructura (6,5 veces menor en dimensión), obtuvo mayores rendimientos (4 veces más que EDELCA). Además, el precio de KWh de ISAGEN ha sido 2,5 veces superior al de EDELCA durante el año 2008. Esta situación, ante la mirada de los inversionistas, estimula a que éstos se sientan más atraídos a realizar acuerdos bilaterales de comercio e inversión en ISAGEN, debido a su excelente manejo gerencial y financiero.
- En el Plan Estratégico 2009-2013 de EDELCA se mencionaban estimaciones poco coherentes con la realidad, lo que se tradujo en una muy acertada inviabilidad financiera para la ejecución de dicho plan. Además, las dificultades para ejercer mecanismos efectivos de cobranzas, derivaron en gestiones necesarias en cuanto a subsidios por parte del Ejecutivo Nacional. Inclusive se hacía una estimación en las cobranzas por encima del promedio histórico, en el orden del 65% de la facturación. Dicha estimación deja ya de tener efecto, debido a la fusión de todos los activos y pasivos de las empresas eléctricas en una sola persona jurídica, la cual es CORPOELEC.

- Durante el período donde realmente se ha impactado en forma negativa la solvencia, la liquidez, el capital de trabajo y el flujo de caja de EDELCA, es el que se da entre los años 2008-2012, ya que ha sido revelado a través de circulares oficiales, de notas periodísticas y otros medios, la deplorable situación en que se encuentra esta Compañía.
- La constitución de la Corporación Eléctrica Nacional (CORPOELEC), integrando varias empresas eléctricas en una sola persona jurídica, es una labor tremendamente compleja cuando se trata de fusionar activos y pasivos de cada una de las empresas que la conforman, lo que ha conducido en retrasos de pagos de nómina en algunos sectores de la Corporación, además de, problemas en la movilización del inventario para mantenimientos diversos, desatención y falta de pago hacia proveedores y contratistas, baja calidad del servicio eléctrico, entre otros aspectos.
- La aprobación de un Contrato Colectivo Único, por parte del Ministerio de Energía y Petróleo, de la Junta Directiva de CORPOELEC y de la Federación de Sindicatos de los Trabajadores del Sector Eléctrico del país (FETRAELEC), ha sido altamente costoso para EDELCA, ya que en el corto plazo (menos de un año en términos contables), las arcas de la Empresa estaban completamente vacías, y los pasivos aumentaban en forma exponencial, a tal punto que fue necesaria la intervención urgente del presidente de EDELCA para frenar el incremento desmesurado de las horas de sobretiempo de los trabajadores de las áreas de operación y de mantenimiento, además de, congelar el pago de prestaciones sociales y guardias de permanencia para poder cumplir con el pago de la nómina de los trabajadores, entre otras acciones. Todo lo anterior, revela la grave crisis financiera en la que –a la fecha de la presente tesis-, se encuentra sumergida EDELCA.
- Debido a la muy baja efectividad en la ejecución de inversiones del sector eléctrico del país, sumado a la debilidad en la infraestructura eléctrica por la falta de mantenimientos, resulta inaudito que PDVSA entregue recursos

económicos a otras empresas eléctricas fuera del país, cuando la prioridad deberían ser las empresas eléctricas filiales de CORPOELEC (caso EDELCA, ENELVEN, CADAFE, ENELCO, ENELBAR, SENECA, entre otros), y más aún, cuando dicha Corporación estuvo adscrita al Ministerio de Energía y Petróleo (MENPET) desde el 2007 hasta el 2009. Además, el Gobierno delegó en PDVSA parte de las inversiones en el Sistema Eléctrico Nacional por las fallas y racionamientos que se han presentado.

- En resumen, EDELCA ha desaparecido jurídicamente por Decreto-Ley. La precariedad de beneficios laborales, más la falta de profesionalismo, la centralización de procesos, la improvisación y la politización de la Empresa a través de CORPOELEC, han contribuido al deterioro progresivo institucional de EDELCA, con el mayor riesgo de que la crisis eléctrica que azota al país se mantenga en forma prolongada, mediante racionamientos y cortes intempestivos.

RECOMENDACIONES

Por lo antes expuesto y de acuerdo con el análisis realizado, se recomienda lo siguiente:

- Primeramente, debe desintegrarse la Corporación Eléctrica Nacional, S.A. (CORPOELEC). Las filiales que integran dicha Corporación deben retomar nuevamente sus funciones y operaciones de manera independiente, con sus respectivos Activos, Pasivos y Patrimonios.
- Posteriormente, debe concretarse de manera seria, una nueva Convención Colectiva que establezca una verdadera relación ganar-ganar entre EDELCA y sus trabajadores, como lo fue la política salarial existente entre 2001 y 2008.
- EDELCA debe reducir el alcance de sus operaciones y mantenimientos establecidos en la Resolución 190, y solo enfocarse en las actividades que estaban dentro de su ámbito de acción. Esto ayudará a reducir significativamente los Costos y Gastos de Operación de la Empresa.
- El Gobierno debe ajustar el rezago tarifario a los clientes regulados de EDELCA, en aras de mejorar los ingresos por ventas de energía.
- EDELCA deberá aplicar un mecanismo más efectivo en cuanto al nivel de cobranzas de la facturación de la Compañía, para así, mejorar también los ingresos y las utilidades netas.
- El Gobierno deberá reemplazar los actuales criterios de centralización y de improvisación por criterios de descentralización y de planificación.
- La confiabilidad del Sistema Eléctrico Nacional depende en gran medida de las centrales hidroeléctricas de EDELCA en el Estado Bolívar, por lo que el Gobierno debe desarrollar más proyectos en el área termoeléctrica, para así, no depender tanto de la Hidroelectricidad, sobretodo en tiempos de sequía como los experimentados en años anteriores.

- EDELCA debe penalizar las pérdidas por ventas de energía.
- EDELCA debería recibir una compensación por la pérdida monetaria en el traspaso a título gratuito de las acciones de CVG TELECOM, las cuales fueron transferidas al Ministerio de Telecomunicaciones e Informática. De no recibir dicha compensación económica, entonces deberían retornarse las acciones de CVG TELECOM a EDELCA.
- EDELCA debería incursionar en el mundo accionario de la Bolsa de Valores como lo ha hecho su par en Colombia, la empresa ISAGEN, para así, poder obtener otros ingresos a través del mercado bursátil.

BIBLIOGRAFÍA

- Aguilar, J. (2011). Revolución o depresión energética. *Dinero*, 259, 12-13.
- Amat, O. (2008). *Análisis de Estados Financieros*. España: Gestión 2000.
- Armas, M. (2012, Marzo 24). Pdvsa mejoró la infraestructura eléctrica a países de Petrocaribe. *El Universal*, 1-6. Caracas, Venezuela.
- Artiles, O. (2001, Marzo 7). *Consideraciones sobre la Empresa de Transmisión Nacional* (N° PRE-073-2001) [Circular Oficial]. Puerto Ordaz, Venezuela: C.V.G. EDELCA.
- Artiles, O. (2003, Julio 4). *Carta dirigida a compañeros de trabajo*. Caracas, Venezuela: C.V.G. EDELCA.
- Baena, G. (1985). *Manual para Elaborar Trabajos de Investigación Documental*. (3^{era} reimp.). México: Editores Unidos Mexicanos.
- Barreiro, R. (2010, Junio 28). Rezago tarifario afecta operación de empresas de electricidad. *El Universal*. Caracas, Venezuela. Recuperado el 1 de julio de 2010 en http://www.eluniversal.com/2010/06/28/imp_eco_art_rezago-tarifario-afe_1954653.shtml
- Batiz, C. (2011, Septiembre 27). Mucha plata y poca luz. *El Mundo Economía & Negocios*, 4. Caracas, Venezuela.
- Bozo, J. (2009a, Septiembre 4). Fetraelec atribuye apagón a falta de inversión en el área de distribución. *El Mundo Economía & Negocios*. Caracas, Venezuela.
- Bozo, J. (2009b, Septiembre 7). Retrasos en proyectos ponen en jaque al sistema eléctrico nacional. *El Mundo Economía & Negocios*, 16-17. Caracas, Venezuela.
- Catacora, F. (2006). *Contabilidad*. México: McGraw-Hill.

- Centro Nacional de Gestión del Sistema Eléctrico. (2009). *Informe Anual 2008*. Caracas, Venezuela. Recuperado el 27 de noviembre de 2011 en http://www.soberanía.org/Archivos/Informe_2008_SEN.pdf
- Cuenca, C. (2011, Septiembre 6). Chávez asume errores en el manejo de la crisis eléctrica. *El Mundo Economía & Negocios*, 19. Caracas, Venezuela.
- Díaz, A. (2012, Abril 25). Auditoría demostró fallas operacionales en Corpoelec. *El Nacional*, 4. Caracas, Venezuela.
- EDELCA. (1999). *Macagua II* [Revista Especial]. Caracas, Venezuela: Gerencia de Asuntos Públicos.
- EDELCA. (2002, Julio). *Informe Anual 2001*. Caracas, Venezuela: División de Planificación Corporativa.
- EDELCA. (2003, Julio). *Informe Anual 2002*. Caracas, Venezuela: División de Planificación Corporativa.
- EDELCA. (2004, Junio). *Informe Anual 2003*. Caracas, Venezuela: Dirección de Planificación.
- EDELCA. (2005, Junio). *Informe Anual 2004*. Caracas, Venezuela: Dirección de Planificación.
- EDELCA. (2006, Junio). *Informe Anual 2005*. Caracas, Venezuela: Dirección de Planificación.
- EDELCA. (2007, Octubre). *Informe Anual 2006*. Caracas, Venezuela: Dirección de Planificación.
- EDELCA. (2008a). *Estadísticas 2007* [Boletín]. Caracas, Venezuela: División de Planificación Corporativa.
- EDELCA. (2008b, Agosto). *Informe Anual 2007*. Caracas, Venezuela: Dirección de Planificación.
- EDELCA. (2008c). *Plan Estratégico 2009-2013*. Caracas, Venezuela: Dirección de Planificación.

- EDELCA. (2009, Octubre). *Informe Anual 2008*. Caracas, Venezuela: Dirección de Planificación.
- Franklin, E. B. (1997). *Organización de Empresas*. México: McGraw-Hill.
- García, N. (2011, Junio 19). Falta de potencia eléctrica impide atender picos en demanda nacional. *Correo del Caroní*, A2. Ciudad Guayana, Venezuela.
- Garza, A. (1988). *Manual de Técnicas de Investigación para Estudiantes de Ciencias Sociales*. (7^{ma} reimp.). México: Harla.
- Gerencia de Recursos Humanos. (2010, Octubre 5). *Sobretiempo* (N° GRH/1517/2010) [Circular Oficial]. Puerto Ordaz: Carmen Márquez.
- Gragirena, S. (2003). *Análisis financiero de las empresas siderúrgicas norteamericanas NUCOR CORP. y U.S. STEEL*. Tesis de Especialización no publicada, Universidad Católica Andrés Bello, Puerto Ordaz, Venezuela.
- Gutiérrez, A. (2009, Noviembre 13). El inevitable camino de los apagones. *Zeta*, N° 1732, 30-31. Caracas, Venezuela.
- Hasta 2012 llegará el déficit eléctrico. (2010, Enero 16). *El Universal*, 1-6. Caracas, Venezuela.
- Hidalgo, E. (2009, Octubre 21). El Estado acumuló deudas por \$4.000 millones con Edelca entre 2008-2009. *El Mundo Economía & Negocios*, 16-17. Caracas, Venezuela.
- ISAGEN. (2009). *Informe Anual 2008*. Bogotá, Colombia. Recuperado el 3 de abril de 2010 en <http://www.isagen.com.co/accionistas-inversionistas/informacion-financiera/informes-anuales/index.jsp?year=2008>.
- León, M. (2012, Marzo 5). Corpoelec tiene dificultades para consolidar finanzas de las filiales. *El Universal*, 1-9. Caracas, Venezuela.
- Liendo, J. G. (2009, Octubre 21). Plan de ahorro no solventará vulnerabilidad del sector eléctrico. *El Nacional, sección Estrategias*, 7. Caracas, Venezuela.
- Madero, E. (2012, Abril 3). Invirtieron Bs 22 mil MM y no hubo cambio. *Tal Cual*, 13. Caracas, Venezuela.

- Pérez, P. (2010, Marzo 26 a Abril 8). Confidencias del catire. *Las Verdades de Miguel*, 6. Caracas, Venezuela.
- Pérez, A. (2011, Junio 9). Nicaragua resuelve servicio eléctrico con dinero venezolano. *El Nuevo País*, 6. Caracas, Venezuela.
- Poleo, V. (2011). El derroche del dinero eléctrico. *Dinero*, 259, 20-21.
- Presidencia de Edelca. (2010, Octubre 19). *Aclaratoria suspensión pago de prestaciones sociales* (N° PRE-CIR-136/2010) [Circular Oficial]. Caracas: Igor Gavidia León.
- Rojas, A. (2009, Noviembre 6). Presupuesto 2010 rebaja 33% recursos para inversión eléctrica. *El Nacional*. Caracas, Venezuela. Recuperado el 6 de noviembre de 2009 en <http://www.el-nacional.com/www/site/pdf.php>
- Rojas, A. (2010, Febrero 3). Entrevista a Fernando Branger. *El Nacional, sección Estrategias*, 6. Caracas, Venezuela.
- Suárez, J. (2011, Marzo 31). También se perdieron los fondos de Edelca. *Tal Cual*, 11. Caracas, Venezuela.
- Vicepresidencia de la República. (2010, Mayo 21). *Instrucción del Comandante Presidente* (N° 000358) [Circular Oficial]. Caracas, Venezuela: Elías Jaua Milano.
- \$1.913 millones adeudan a Edelca empresas del Estado. (2011, Junio 4). *El Universal*, 1-8. Caracas, Venezuela.

ANEXOS



Según decreto N° 6.991

Creación del Ministerio para la Energía Eléctrica oficializado en Gaceta Nacional

En el afán de consolidar el nuevo modelo productivo de Energía Nacional y satisfacer la demanda de Energía Eléctrica se publicó este jueves en Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela el decreto N° 6.991 que fija la creación del Ministerio del Poder Popular para la Energía Eléctrica, ente encargado de regular todo lo concerniente al Sistema Eléctrico Nacional.

y fiscalización de las actividades del Ejecutivo Nacional en materia de energía eléctrica. Así como el desarrollo, aprovechamiento y control de los medios de generación, el estudio de mercado, la fijación de precios del servicio de electricidad y la prevención de la contaminación del medio ambiente derivada de las actividades de generación y transmisión de este recurso.



El nuevo ministerio convergerá 13 empresas del sector eléctrico.

El decreto contempla una serie de disposiciones que establecen las funciones, competencias y entes adscritos del nuevo ministerio, además de la designación del ciudadano Ángel Luis Rodríguez Gamboa como su titular, quien a su vez tendrá la condición de Presidente de la Corporación Eléctrica Nacional (CORPOELEC).

Las responsabilidades del ministerio son fijar la regulación, formulación, planificación, realización

De igual forma la ordenanza, que se encuentra vigente a partir del día de hoy, fija como entes adscritos a la cartera ministerial a las siguientes empresas: CORPOELEC, CADAFE, FUNDELEC, ENELBAR, ENELVEN, ENELCO, CNG, CALEY, EDC, SENECA, EDELCA, CALIFE Y ELEVAL.

También establece un lapso de treinta días hábiles contados a partir del día siguiente a la publicación del Decreto para que el Ministerio

del Poder Popular para la Energía y Petróleo y el Ministerio del Poder Popular para la Economía y Finanzas realicen las gestiones administrativas, legales y presupuestarias pertinentes con la finalidad de materializar lo establecido en el reglamento.

Recordando que la creación de la nueva institución obedece a la decisión del Primer Mandatario Nacional, Hugo Chávez Frías, durante el Consejo de

Ministro realizado el pasado miércoles 21 de octubre, estableciendo así nuevos parámetros de organización en el Sector Eléctrico Nacional en la búsqueda del fortalecimiento de la soberanía económica y la planificación estratégica para ubicar a nuestro país como una potencia energética mundial, pese a las adversidades que se han presentado como el reciente impacto del fenómeno climatológico El Niño. ◀

Adriana Rodríguez

Entes Adscritos a la Cartera Ministerial

Corporación Eléctrica Nacional (CORPOELEC)

Compañía Anónima de Administración y Fomento Eléctrico (CADAFE)

Fundación para el Desarrollo Eléctrico (FUNDELEC)

Energía Eléctrica de Barquisimeto C.A. (ENELBAR)

Energía Eléctrica de Venezuela (ENELVEN)

Energía Eléctrica de la Costa Oriental C.A. (ENELCO)

Centro Nacional de Gestión del Sistema Eléctrico (CNG)

Compañía Anónima Electricidad de Caracas (EDC)

Sistema Eléctrico del Estado Nueva Esparta (SENECA)

Compañía Anónima Luz Eléctrica de Yaracuy (CALEY)

Compañía Anónima Electrificación del Caroní (EDELCA)

C.A. Luz y Fuerza Eléctrica de Puerto Cabello (CALIFE)

Electricidad de Valencia (ELEVAL)

EDELCA e HIDROBOLÍVAR desarrollan cooperación técnica



Andrés Gil, Coordinador de Recursos Humanos de HIDROBOLÍVAR.

En el marco de un acuerdo de cooperación interinstitucional, nuestra Empresa dictó los módulos de "Gestión Ambiental" y "Manejo Sustentable del Agua" a personal clave de HIDROBOLÍVAR, con el objetivo de fortalecer la conciencia ecológica, visto como una herramienta para mejorar los procesos internos y de interacción con el entorno.

En este sentido, nuestra Estatal Eléctrica compartió dos talleres educativos ambientales con analistas de laboratorio, operadores de planta, supervisores e instrumentistas de

la operadora de los servicios de agua potable y saneamiento del estado Bolívar. Cabe destacar, que ambos talleres fueron dictados por el licenciado Ángel Montaña, adscrito a la Unidad de Educación Ambiental de EDELCA.

Andrés Gil, Coordinador de Recursos Humanos de HIDROBOLÍVAR, explicó "nosotros conocíamos de los programas de educación ambiental desarrollados por EDELCA, por lo que nuestro presidente el ingeniero Francisco Castillo Martínez, solicitó formalmente su apoyo, a través de comunicación al ingeniero Hipólito Izquierdo". Añadió Gil que la respuesta fue inmediata, y asimismo nuestra Empresa les brindó sus espacios para la capacitación.

De este modo, los participantes manifestaron su agrado con la actividad y estuvieron de acuerdo que para sus funciones relacionadas con el servicio y

calidad del agua es vital saber sobre los problemas ambientales que sufren los recursos hídricos del mundo.

Como parte de la cooperación técnica alcanzada, próximamente la Gerencia de Gestión Ambiental de EDELCA estará organizando la charla sobre el "Tratamiento de Agua Potable" de HIDROBOLÍVAR, muestra de los lazos interinstitucionales estrechados entre ambas empresas en pro del medio ambiente.

Liliana Castillo



Grupo de técnicos y profesionales de HIDROBOLÍVAR, durante la charla en la sala de Gestión Ambiental de EDELCA.

Usemos racionalmente servicios de Atención Primaria



Licenciada Carmen Teijeiro, Jefa del Departamento de Gestión de Seguros, anunció que este tipo de charlas informativas se realizarán en las distintas relaciones de la Empresa.

Con el objeto de garantizar la continuidad y calidad en la presentación de los servicios de salud de la Empresa, el Departamento de Gestión de Seguros, la Gerencia de Recursos Humanos y la unión sindical inició un ciclo de charlas informativas en nuestras instalaciones, a fin de dar a conocer las nuevas medidas para el uso de los servicios de atención primaria.

Entre las medidas adoptadas para la optimización del uso de los servicios de atención primaria, destaca la regularización de las consultas médicas hasta un máximo de dos consultas al mes por distintas patologías. Asimismo, se realizará la entrega de medicamentos genéricos, a excepción de aquellos que no existan en esta versión.

Carmen Teijeiro, Jefa del Departamento de Gestión de Seguros, explicó que estas acciones responden a un análisis por la alta frecuencia en el uso de los servicios prestados, "la póliza HCM que disfrutaban los trabajadores es otorgada por la Empresa, y para el uso de la misma hemos tomado medidas que van a redundar en el beneficio de todos. Somos nosotros los trabajadores quienes debemos concienciar para mantener este beneficio a lo largo del tiempo".

Carmen G. Power

Entregamos camiones cesta y grúas a CADAFE



Grupo de operadores de CADAFE ante el encargado de manejar estas unidades.

Con la finalidad de contribuir a mejorar el servicio eléctrico en la Región Sur, nuestra Empresa procedió a hacer entrega de siete camiones cesta y grúas a CADAFE, que servirán para ejecutar obras de mantenimiento en líneas de transmisión y Subestaciones.

El ingeniero Alfredo Gallo, Gerente de la Dirección Operativa de Subestación y Distribución de CADAFE Región 8, informó que la

disponibilidad de estas unidades vehiculares permitirá realizar mantenimientos, atender fallas y reclamos en los estados Bolívar y Amazonas, así como parte de Guárico y Delta Amacuro.

Nuestra contribución fue de dos camiones cesta de 18 metros y tres de 12 metros, para trabajos en líneas de transmisión y Subestaciones; de igual forma se entregaron dos camiones grúa telescópica con aislamiento eléctrico, favoreciendo el desarrollo del plan de mantenimiento programado, así como las solicitudes y requerimientos que se presenten.

El ingeniero Gallo explicó que los camiones de 18 metros serán utilizados por Subtransmisión para las líneas de 115 kV, los de 16 metros con grúas son para mantenimiento en líneas de 34,5

kV, reemplazo de transformadores en 13,8 kV y otras actividades en líneas y Subestaciones de 115 kV. Las unidades de 12 metros son para líneas de 13,8 kV, atención de reclamos en baja tensión y mantenimiento de líneas de baja tensión en zonas residenciales y áreas foráneas en líneas de 13,8 kV.

Yolanda Cozier



Ingeniero Alfredo Gallo, Gerente de la Dirección Operativa de Subtransmisión y Distribución de CADAFE Región 8.

CORPOELEC elimina nómina ejecutiva y reduce salarios de gerentes y ejecutivos de alto nivel

De cara a la nueva concepción socialista venezolana, la Junta Directiva de la Corporación Eléctrica Nacional instruyó a todas las empresas del sector eléctrico a eliminar las nóminas ejecutivas, así como los privilegios asociados a estos cargos.

Asimismo, se acordó la reducción de los salarios hasta en un 20 por ciento a gerentes y ejecutivos de alto nivel, como parte de las medidas consideradas para la unificación de las condiciones laborales de todas las eléctricas que conforman este importante sector del país.

Así lo dio a conocer el Presidente de CORPOELEC, Hipólito Izquierdo, quien además

informó que esta medida sólo impactará a los presidentes, vicepresidentes, consultores jurídicos, auditores, directores y gerentes de alto Nivel de CORPOELEC y las empresas eléctricas.

Izquierdo, dijo que han estado realizando una serie de acciones como parte de la nueva filosofía organizacional socialista que rige el Sector Eléctrico Nacional. "Este es uno de los primeros pasos para ajustar las estructuras y transitar el camino de la integración absoluta de todas las empresas eléctricas en una gran Corporación Socialista donde la equidad y justicia juegan un papel fundamental", puntualizó.

De igual forma indicó que la

Corporación ha estado realizando una reducción de costos y gastos excesivos, como parte de las medidas anticrisis adoptadas por el Gobierno Bolivariano. De esta manera "podremos contribuir a la continuidad operativa del Sector, y seguir brindando el servicio eléctrico que merecen todas y todos nuestros compatriotas", afirmó.

En el Sector Eléctrico Nacional se están viviendo tiempos de profundos cambios y se está llevando a la práctica el concepto de la igualdad. Es por ello que además de impulsar medidas como éstas, se sigue profundizando en importantes mejoras del servicio eléctrico, así como inversiones que conlleven a la consolidación y puesta en

marcha de los proyectos estructurantes necesarios para el desarrollo e impulso de Venezuela como una potencia energética mundial.

Alexis Márquez



El ingeniero Izquierdo asegura que CORPOELEC avanza hacia la consolidación de un sector eléctrico que fundamente sus bases en la equidad y justicia social

CORPOELEC y Alcaldía de Guacara inician trabajos de mejoras eléctricas

Con el objetivo de atender las necesidades en materia de servicio eléctrico en el municipio Guacara del estado Carabobo, la Corporación Eléctrica Nacional, a través de las filiales ELEVAL y CADAPE Región 6, iniciaron trabajos de mejoras en los sectores La Tigrera y Naranjillo, ubicados en la mencionada jurisdicción.



Expertos levantaron el proyecto de mejoras del servicio eléctrico en La Tigrera y Naranjillo

"Esta alianza entre instituciones del Estado fortalecerá sin duda alguna, los trabajos de mejoras del sector eléctrico en Guacara, ya que contamos con el apoyo directo de la alcaldía, que a través de encuentros con representantes de CORPOELEC han levantado un proyecto que evalúa las necesidades de las comunidades, seguidamente de la ejecución de los trabajos que solventarán cualquier problemática en la zona", manifestó Francisco Vargas, director general de ELEVAL y CADAPE Región 6.

En este sentido, Gerardo

Sánchez, alcalde de Guacara, expresó que la ejecución de estos trabajos permitirá fortalecer el sistema eléctrico de las comunidades La Tigrera y Naranjillo, principalmente en horas de la noche cuando hay mayor demanda del servicio; recordó además que "las mejoras realizadas en Guacara son producto de un trabajo mancomunado entre las empresas eléctricas del Estado y la alcaldía".

Por su parte, Raúl Fernández, jefe de la unidad de Distribución de ELEVAL, informó que "los trabajos van a traer como resultado reducción de fallas, mejoras en los

niveles de tensión y un significativo incremento en la calidad de vida de los habitantes de ambas comunidades".

Las obras contarán con una inversión estimada de 800 mil bolívares, que incluyen materiales y mano de obra, "estaremos realizando remodelaciones de sectores en media y baja tensión, a través de una contratista que desarrolla trabajos para ELEVAL", agregó Fernández.

Gerardo Escalante

Para: Todo el Personal

LUGAR: Caracas,

FECHA: 19/10/10

NÚMERO: PRE-CIR-136/2010

De: Presidencia

ASUNTO: Aclaratoria suspensión pago de prestaciones sociales

La Presidencia de EDELCA hace del conocimiento de todos sus trabajadores y trabajadoras que los recursos financieros que estaban programados para el pago de anticipo de prestaciones sociales y guardia de permanencia fueron destinados a la cancelación de la nómina regular de Octubre 2010, toda vez que la situación financiera de la empresa no permitió disponer de los fondos suficientes para cubrir en su totalidad el pago de dicha nómina.

Estamos realizando las gestiones pertinentes a fin de obtener de nuestros organismos rectores los recursos financieros requeridos para cumplir a cabalidad los compromisos que se tiene con los trabajadores y trabajadoras de la empresa.

Atentamente,


Igor Gavidia León
Presidente





Presidente Chávez aprobó recursos para el Sector Eléctrico

El presidente de CORPOELEC, Argenis Chávez, a través de una videoconferencia informó a los trabajadores y trabajadoras los detalles del Punto de Cuenta aprobado el pasado 29 de febrero por el Comandante Presidente Hugo Chávez, asignando recursos por un total de **2.126 millones de bolívares**, que servirán para cubrir el déficit operativo del primer semestre del año, considerando las distintas áreas de la Empresa Eléctrica Socialista.

Esta cantidad de dinero será distribuida de la siguiente forma:

1) Gastos del personal: Bs. 1.187 millones:

- HCM Autoadministrado y deudas con aseguradoras (2010-2012): Bs. 500 millones.
- Cajas y fondos de ahorro de los trabajadores: Bs. 235 millones.
- Régimen Prestacional de Vivienda y Hábitat: Bs. 33 millones.
- Seguro Social Obligatorio y Paro Forzoso: Bs. 165 millones.
- Intereses de prestaciones sociales: Bs. 156 millones.
- Dotación de uniformes: Bs. 12 millones.
- Liquidaciones, jubilaciones y renunciaciones: Bs. 35 millones.
- Trabajos de alto riesgo, accidentes laborales y fallecimientos: Bs. 18 millones.
- Días adicionales por antigüedad: Bs. 33 millones.

2) Gastos operativos de los procesos medulares: Bs. 600 millones.

- Generación: Bs. 180 millones.
- Transmisión: Bs. 180 millones.
- Distribución y Comercialización: Bs. 240 millones.

Energía segura y confiable para todos y todas



3) Gastos de las Unidades de Apoyo: Bs. 295 millones.

- Asistencia a cooperativas por servicios y deudas pendientes: Bs. 100 millones.
- Mantenimiento y recuperación de flota aérea: Bs. 20 millones.
- Seguro para 8 mil vehículos: Bs. 40 millones.
- Plataforma tecnológica e informática: Bs. 30 millones.
- Cobertura del 25% del convenio Cuba-Venezuela: Bs. 30 millones.
- Seguridad: Bs. 20 millones.
- Mantenimiento de flota de transporte: Bs. 10 millones.
- Condominio y alquileres de oficinas comerciales: Bs. 5 millones.
- Operatividad de áreas de apoyo: Bs. 20 millones.

4) Refugios: Bs. 40 millones.**5) Acometida de la primera etapa de reacondicionamiento y reparación de la Escuela Técnica Germán Célis: Bs. 4 millones.**

De esta manera se ofrece información oportuna a los trabajadores y trabajadoras que integran el sector eléctrico, para que además se pueda hacer seguimiento y garantizar el uso previsto para dichos recursos en beneficio de la gestión de la empresa, de la mejora en las condiciones laborales y del servicio eléctrico.

Energía segura y confiable para todos y todas



Indicadores apuntan a mejoras en la recaudación

El Presidente de Corpoelec, Empresa Eléctrica Socialista, Argenis Chávez Frías, indicó que la empresa continúa consolidando su sistema de recaudación, cuyas estadísticas apuntan a un incremento en estos indicadores de enero de 2012 en comparación con el mismo mes del año 2011, así lo informó durante la videoconferencia realizada desde la sede de San Bernardino.

Con referencia la situación de los tercerizados comentó que se estima que existen uncs 7 mil. "Hemos iniciado con el apoyo del Ministerio de Energía Eléctrica la absorción de un grupo de 2 mil 442 personas que han venido cumpliendo labores en diferentes áreas de la Empresa Eléctrica Socialista, a través de una contratación por el ministerio".

Para finalizar el líder de Corpoelec exhortó a los líderes de Talento Humano, en cada estado, a estar pendientes de las necesidades de salud de los trabajadores. Así subrayó que están llamados a brindar la atención médica requerida por un familiar o trabajador lo más rápido posible y con la calidad de servicio que merecemos.

Energía segura y confiable para todos y todas

