



Instituto Argentino de la Energía "General Mosconi"

ANÁLISIS ECONÓMICO- CONTABLE

Empresas del sector energético

Octubre 2009

OBSERVATORIO ECONÓMICO DEL IAE

Coordinador » Dr. Néstor Ortolani

» Lic. Marcelo Di Ciano

» Lic. Kanmann Cora

» Cdor. Rodriguez Antonio

» Cdor. Taccari Roberto

Asistencia Técnica » Cdora. Romano, Laura

Publicación: Enero 2010

BREVE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA DE ALGUNAS EMPRESAS DEL SECTOR DE ENERGÍA

Se han analizado los parámetros más importantes de algunas de las empresas del sector de energía al 30 de septiembre de 2009. En un breve resumen podemos decir que:

Petróleo

Las dos empresas que figuran en el análisis YPF SA y Petrobrás Energía SA tienen los patrimonios más importantes del Sector, con un grado de solvencia superior a 1, lo que indica un leverage inferior al 50%.

El grado de liquidez es muy bueno y tiene una gran inmovilización de capital afectado principalmente en Bienes de Uso para la explotación del negocio. Tienen una rentabilidad cercana al 10 % del patrimonio neto y se aprecia que YPF S.A. duplica los valores de Petrobras Argentina S.A.

Gas

Las empresas de gas, en general han tenido resultados negativos; excepto, TGS S.A. que tuvo una pequeña ganancia de apenas el 1,26% del patrimonio neto.

En Metrogas y TGN el endeudamiento es importante y supera al patrimonio de las empresas, en particular está última se encuentra en un proceso de renegociación de la deuda y sus incumplimientos financieros han provocado que la mayor parte de su pasivo sea a corto plazo.

Generadoras de electricidad

De las tres generadoras dos tuvieron ganancias y una generó pérdida.

Cabe señalar que en el caso de Central Puerto la importante ganancia del ejercicio se debe a que en el rubro "otros ingresos" se ha registrado un acuerdo con YPF por el contrato de suministro de gas. Ambas empresas mantenían un litigio derivado de interpretaciones diferentes de las cláusulas contractuales. Lo expuesto afecta el ROE (rentabilidad sobre el patrimonio), no obstante si se considera el ROA (rentabilidad operativa sobre activos) la empresa tuvo solamente un 4.55% de rentabilidad. Se destaca la fuerte incidencia negativa de los resultados financieros en Costanera y HPA S.A.

Distribuidoras de energía eléctrica

EDENOR, EDESUR y EDEA han tenido resultados positivos, con una rentabilidad que varía entre el 2.5% y el 6.3% sobre el patrimonio neto. En cambio EDELAP y EDEMSA tuvieron pérdidas.

Los costos de explotación de EDELAP se encuentran afectados negativamente por 33,9 M\$ en concepto de "Bonificaciones a clientes por resoluciones del ENRE y otras sanciones". Por otra parte la empresa registró un ajuste impositivo negativo por diferencias con la AFIP de 15,6 M\$.

En el caso de EDEMSA, además de un fuerte aumento de los costos de explotación, se destaca el aumento de las cargas financieras debido a incrementos en el tipo de cambio; en efecto, la deuda financiera ha generado una pérdida por diferencia de cambio de 28,1 M\$.

El índice de solvencia (patrimonio neto sobre Pasivos) de las empresas en general es mayor que 1 y, la empresa con mayor endeudamiento es EDENOR que tiene un leverage del 50%.

Transener

Durante el período de 9 meses la empresa tuvo una ganancia de 43 M\$, siendo la rentabilidad sobre el patrimonio neto (ROE) de aproximadamente del 4%.

Tiene un índice de solvencia del 1,07 y su índice de liquidez es igual a 1.

En la página siguiente se exponen cuadros que resumen condensadamente la situación de las empresas.

Información Financiera Condensada de Empresas de Energía

En millones de pesos

Al 30 de Septiembre de 2009

Empresas	PATRIMONIO						
	Activo			Pasivo			Patrimonio Neto
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total	
Petróleo							
1 YPF S.A.	8.495	29.463	37.958	10.065	8.011	18.076	19.882
2 Petrobras Energía S.A.	5.353	12.982	18.335	3.929	4.567	8.496	9.839
Gas							
3 Camuzzi Gas Pampeana S.A.	149	985	1.133	237	11	247	886
4 Metrogas S.A.	356	1.899	2.255	418	898	1.317	938
5 TGN S.A.	434	2.392	2.826	1.549	57	1.607	1.219
6 TGS S.A.	1.187	4.153	5.341	439	1.822	2.261	3.080
Eléctricas							
Distribuidoras							
7 EDENOR	764	3.587	4.351	911	1.263	2.174	2.178
8 EDESUR	639	3.105	3.745	1.234	275	1.509	2.235
9 EDELAP	68	839	907	110	279	389	518
10 EDEA	161	635	796	175	132	307	489
11 EDEMSA	123	903	1.026	222	238	459	567
Generadoras							
12 Central Puerto	391	566	958	280	86	366	591
13 Endesa Costanera S.A.	321	1.547	1.867	835	433	1.269	599
14 HPA S.A.	170	2.004	2.175	114	825	939	1.236
Transportistas							
15 Transener (consolidado)	172	1.869	2.041	173	813	986	1.055

Empresas	RESULTADOS						
	Ventas	Costo de Explotación	Resultado Operativo	Otros Resultados	Resultados Financieros	Impuesto a las Ganancias	Resultado Neto
Petróleo							
1 YPF S.A.	22.488	-17.972	4.516	212	-1.286	-1.372	2.070
2 Petrobras Energía S.A.	5.773	-5.526	247	1.730	-458	-624	895
Gas							
3 Camuzzi Gas Pampeana S.A.	410	-405	4	1	1	-9	-2
4 Metrogas S.A.	858	-745	113	1	-160	7	-38
5 TGN S.A.	412	-281	131	7	-208	11	-59
6 TGS S.A.	995	-708	287	-14	-179	-56	39
Eléctricas							
Distribuidoras eléctricas							
7 EDENOR	1.578	-1.412	167	28	-32	-76	86
8 EDESUR	1.664	-1.539	124	-5	4	-66	57
9 EDELAP	193	-229	-36	-21	-8	12	-53
10 EDEA	290	-236	54	0	-7	-17	31
11 EDEMSA	361	-361	0	2	-34	6	-26
Generadoras							
12 Central Puerto	794	-750	44	136	13	-68	125
13 Endesa Costanera S.A.	1.307	-1.301	6		-122	31	-86
14 HPA S.A.	399	-185	214	15	-187	-16	27
Transportistas							
15 Transener (consolidado)	348	-293	55	15	-31	3	43

Empresas	INDICADORES						
	Liquidez (AC s/ PC)	Solvencia (PN/ Pas Total)	Inmovilización Capital (A no C/AT)	ROE (Res Neto s/ PN)	ROA (Rentabilidad Operativa s/ Activo)	Costos de Explotación s/ Ventas	Margen de Res Oper s/ Ventas
Petróleo							
1 YPF S.A.	0,84	1,10	77,62%	10,41%	11,90%	79,92%	20,08%
2 Petrobras Energía S.A.	1,36	1,16	70,80%	9,10%	1,35%	95,72%	4,28%
Gas							
3 Camuzzi Gas Pampeana S.A.	0,63	3,58	86,88%	-0,23%	0,37%	98,97%	1,03%
4 Metrogas S.A.	0,85	0,71	84,20%	-4,07%	5,01%	86,85%	13,15%
5 TGN S.A.	0,28	0,76	84,63%	-4,82%	4,65%	68,13%	31,87%
6 TGS S.A.	2,71	1,36	77,77%	1,26%	5,37%	71,17%	28,83%
Eléctricas							
Distribuidoras							
7 EDENOR	0,84	1,00	82,45%	3,95%	3,83%	89,44%	10,56%
8 EDESUR	0,52	1,48	82,93%	2,56%	3,32%	92,52%	7,48%
9 EDELAP	0,62	1,33	92,46%	-10,26%	-3,99%	118,75%	-18,75%
10 EDEA	0,92	1,59	79,79%	6,30%	6,73%	81,52%	18,48%
11 EDEMSA	0,55	1,23	88,04%	-4,61%	-0,02%	100,06%	-0,06%
Generadoras							
12 Central Puerto	1,40	1,61	59,12%	21,10%	4,55%	94,51%	5,49%
13 Endesa Costanera S.A.	0,38	0,47	82,82%	-14,29%	0,30%	99,57%	0,43%
14 HPA S.A.	1,49	1,32	92,17%	2,20%	9,86%	46,29%	53,71%
Transportistas							
15 Transener (consolidado)	0,99	1,07	91,59%	4,04%	2,71%	84,13%	15,87%