Estudio de caso

ABC Electric Company

Reseña

ABC Electric Company es una pequeña empresa propiedad de accionistas que atiende el territorio ABC y las comunidades circundantes. ABC no ha aumentado sus tarifas en los dos últimos años; pero ahora, debido a que se han dado alzas considerables en los costos laborales y de financiamiento y que se ha planteado un cambio en las tasas de depreciación durante el año pasado, la gerencia se propone presentar ante la Comisión de Empresas de Servicios Públicos una justificación fundamentada para solicitar la aprobación de un aumento en las tarifas de electricidad.

En los anexos 1-2 y 1-3 se muestran los balances generales de ABC al 31 de diciembre de 2006 y 2007 y los correspondientes estados de resultados para los años 2006 y 2007, respectivamente.

Tome nota que la partida 10 del estado de resultados, “Ingreso de las operaciones”, ha disminuido significativamente de 2006 a 2007. El “Ingreso de las operaciones” representa el rendimiento que perciben los proveedores del capital de la empresa y debe ser suficiente para cubrir los pagos de interés y brindar un rendimiento justo del capital accionario que se dedica a operar la empresa de servicios públicos. Cuando se considera como porcentaje de la base tarifaria *, este monto indica la tasa real global de rendimiento que gana la compañía durante el período. Esta cantidad luego se puede comparar con la tasa global de rendimiento que se permitía anteriormente para determinar si la empresa está ganando la tasa de rendimiento autorizada por la Comisión.

Además, si los inversionistas consideran que la tasa de rendimiento de ABC es inadecuada, ABC se enfrentará con dificultades para atraer capital en el futuro. En consecuencia, a fin de obtener un rendimiento adecuado y justo, la compañía debe procurar aumentar sus tarifas a partir del 1 de enero de 2009.

En este momento, por favor, examine de forma preliminar el balance general y el estado de resultados de ABC para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2007.

* N.T.: La base tarifaria (*rate base*) es el valor monetario de los activos fijos netos revaluados (mediante índices nacionales e internacionales) que se destinan a la atención del servicio.

Parte 1 – Cálculo de la base tarifaria

Después de haber revisado el balance general y el estado de resultados, su primera tarea es considerar el cálculo de la base tarifaria para ABC. Este cálculo debe utilizar únicamente los hechos siguientes y la información relacionada que aparece en el balance general y el estado de resultados de ABC.

1. ABC se propone usar 2007 como año de prueba, porque la Comisión sigue la política de emplear un período histórico como año de prueba. Por consiguiente, el estado de resultados para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2007 y su correspondiente balance general servirán de punto de partida para determinar la base tarifaria.
2. De conformidad con los precedentes establecidos por la Comisión y los tribunales estatales, la base tarifaria de una empresa de servicios públicos se fundamenta en los costos originales.
3. Por lo general, se excluye la partida “Obras en construcción” de la base tarifaria porque representa una planta que no está en ese momento prestando ningún servicio de electricidad.
4. Históricamente, la Comisión ha incluido en la base tarifaria los saldos promedio de los inventarios.
5. La Comisión ha autorizado anteriormente a ABC para que asiente un activo reglamentario de \$800,000 en gastos diferidos. ABC Company está recuperando este activo mediante sus tarifas actuales y tiene autorización para ganar un rendimiento con el monto no amortizado.
6. La Comisión ha permitido históricamente una rebaja del capital de trabajo en efectivo equivalente a 1/8 de los otros gastos anuales de operación y los gastos de mantenimiento.
7. ABC Company también solicitará que se incluya en la base tarifaria un monto *adicional* de \$515,875 por concepto de otras partidas de capital de trabajo.
8. ABC tuvo un retiro extraordinario en la partida de Propiedad, debido a la obsolescencia prematura de una chimenea que no cumplía con los requisitos para controlar la contaminación. El valor neto en libros de la propiedad retirada se está amortizando a la tasa de \$50,000 al año (en el estado de resultados del anexo 1-3 se incluye este monto como parte de los gastos de operación de 2007). La compañía aún tiene en esa chimenea una inversión sin recuperar, la cual es igual al costo no amortizado de \$400,000, al 31 de diciembre de 2007 (este monto se muestra en el balance general del anexo 1-2 como “Cargos diferidos”). En el pasado, la Comisión le ha permitido a la empresa diferir y amortizar en diez años

- el costo no depreciado de este activo, recuperándolo mediante las tarifas. La acción de la Comisión reconocía que el costo no recuperado de esta chimenea está debidamente incorporado en la base tarifaria porque no se ha recuperado con lo cobrado a los clientes anteriores y su retiro caía fuera del control de la compañía.
9. ABC Company cree que se deben adquirir diversas propiedades y equipo antes del momento en que se tengan que utilizar, a fin de evitar las demoras costosas para iniciar la construcción. Para el 31/12/07, ABC había invertido \$500,000 en equipo para un centro de servicios; pero de este monto no se necesitarán \$100,000 para prestar servicio a los clientes. El monto restante de \$400,000 se usó para pagar el equipo que entró en servicio el 1/1/08. Este equipo se depreciará a la misma tasa que otra planta depreciable (la tasa de depreciación se discutirá más adelante).
 10. A principios de enero de 2008, la compañía instaló un equipo de control de contaminación para cumplir con las normas federales y estatales de control de emisiones. Este equipo tiene un costo de \$200,000. Este equipo se depreciará a la misma tasa que otra planta depreciable (la tasa de depreciación se discutirá más adelante).
 11. Los montos de la base tarifaria suelen verse reducidos por los montos cobrados por la compañía antes de que se tengan que pagar. Como hay una diferencia cronológica entre la recepción y el egreso de ciertos fondos, los fondos constituyen una fuente de capital libre de costos. Un ejemplo común de esa reducción de la base tarifaria es el monto de “Impuestos sobre la renta federales acumulados diferidos”. Los depósitos de los clientes también se consideran una fuente de capital libre de costos y, por consiguiente, estos montos también se deducen de la base tarifaria.

Complete el *Documento de trabajo del anexo 1-4* que se proporciona para calcular la base tarifaria que la compañía solicitará en su petición a la Comisión. Sus cálculos se deben basar en los datos históricos y en la información que se brindó arriba.

Revise la solución recomendada en el *anexo 1-4-Solución*, en cuanto al cálculo de la base tarifaria.

Parte 2 – Cálculo de la tasa de rendimiento

El paso siguiente para determinar el requerimiento de ingresos de la compañía consiste en calcular una tasa justa de rendimiento (costo del capital) que se aplicará a la base tarifaria.

El primer paso para determinar la tasa de rendimiento de ABC es encontrar los montos apropiados de capital y deuda. En vista de que la compañía terminará un importante ciclo de construcción durante 2008, ha hecho los arreglos con sus bancos de inversión para emitir durante el mes de enero de 2008 el monto de \$1,125,000 en nuevas acciones ordinarias de capital y \$1,325,000 en deuda a largo plazo.

El costo del capital está respaldado por un estudio patrocinado por la empresa, en el cual se comparan empresas de servicios públicos de electricidad que tienen tamaño y zonas de servicio semejantes. Este estudio revela que un rendimiento del 10 por ciento sobre el capital accionario es razonable. La Comisión también ha permitido un rendimiento del 10 por ciento sobre el capital accionario en algunos de los casos que ha atendido recientemente, los cuales han variado entre el 9 y el 11 por ciento. ABC también presentará toda esta evidencia a la Comisión para apoyar su solicitud de que le aprueben un 10% de rendimiento sobre el capital accionario.

También se debe determinar el costo irrecuperable de la deuda. ABC ha calculado el costo irrecuperable total de su financiamiento de deuda como el 6.36 por ciento de su deuda total pendiente a largo plazo, al 31 de diciembre de 2007. El costo de \$1,132,000 en deuda nueva será entonces el 6.36%.

Complete el *Documento de trabajo del anexo 1-5* que se proporciona para calcular la tasa global de rendimiento que la compañía solicitará en su petición a la Comisión.

Revise la solución recomendada en el *anexo 1-5-Solución*, en cuanto al cálculo de la tasa de rendimiento.

Parte 3 – Cálculo de ingresos y gastos de operación

Ahora que ya conocemos la base tarifaria y la tasa global de rendimiento, el siguiente paso es calcular los ingresos y gastos permisibles de operación para el período de prueba, los cuales deberán reflejar todos los ajustes conocidos y mensurables.

Como se mencionó anteriormente, ABC Company se propone utilizar 2007 como su año de prueba, porque la Comisión no ha aceptado que se utilice un año de prueba en el futuro. Por lo tanto, el estado de resultados para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2007 y su correspondiente balance general servirán de punto de partida para determinar los ingresos y gastos normales de operación del costo de servicio de ABC.

Este cálculo debe emplear únicamente los siguientes hechos.

1. La compañía se propone amortizar en dos años los costos de preparar la justificación fundamentada para solicitar a la Comisión su aumento de tarifas. Tales costos se consideran un costo necesario en la operación de una compañía reglamentada y, por lo general, esta Comisión permite que se recuperen los costos mediante las tarifas, aunque se deben amortizar durante el período esperado antes de la siguiente solicitud de aumento de tarifas. Se supone que este período será de dos años. Se estima que el costo total de preparar esta justificación fundamentada asciende a \$300,000.
2. A partir de 2008, la compañía está contemplando aumentar su tasa compuesta de depreciación del 3.4 por ciento al 3.5 por ciento. Este aumento, que equivale a un monto anual de \$300,000 sobre el equipo *existente*, está respaldado por un estudio sobre depreciación que se completó a finales de diciembre de 2007.
3. La tasa de depreciación del equipo para el nuevo centro de servicios (mencionado anteriormente en la determinación de la base tarifaria) es del 3.5%. Observe que esta cifra es *adicional* al monto de \$300,000 del punto 2 arriba.
4. La tasa de depreciación para el nuevo equipo de control de contaminación (mencionado anteriormente en la determinación de la base tarifaria) es del 3.5%. Igual que la depreciación del equipo para el nuevo centro de servicios, esta depreciación es *adicional* al monto de \$300,000 del punto 2 arriba.
5. La compañía tuvo un aumento en los costos de planilla, a consecuencia de un nuevo contrato laboral por tres años que entró en vigor el 1 de enero de 2008. Para los años del 2008 al 2010, los costos anuales de planilla de ABC Company serán, aproximadamente, \$800,000 más elevados que los de 2007.
6. Durante 2007, el clima fue más cálido que lo normal en la jurisdicción de ABC, lo cual le redundó en \$14,800 más de ingresos que si el clima hubiera generado una temperatura normal. Para fines de determinación de las tarifas, la comisión

reguladora de ABC determina que los ingresos por concepto de ventas se basen en un clima normal.

7. Según el último estudio actuarial de la compañía, los costos de pensiones de ABC aumentarán en \$50,000 durante el período de prueba.
8. El año de prueba de 2007 incluye gastos de \$5,300 relacionados con el pago a proveedores por concepto de trabajos de programación de computadoras. Este gasto no es recurrente.

Complete el *Documento de trabajo-A del anexo 1-6* que se proporciona para calcular el estado proforma de resultados de operación eléctrica de ABC.

Revise la solución recomendada en el *anexo 1-6-Solución-A*, en cuanto a los ajustes que se hacen para calcular el ingreso proforma de operaciones de ABC.

Parte 4 – Cálculo del gasto en impuestos sobre la renta y del requerimiento de ingresos

El gasto en impuestos sobre la renta se debe basar en la tasa del 40 por ciento de impuestos sobre la renta de ABC. Complete el *Documento de trabajo del anexo 1-7* para calcular la deficiencia en el requerimiento de ingresos.

El objetivo de la justificación del aumento tarifario es determinar y solicitar el ingreso requerido para ofrecer un rendimiento justo sobre la base tarifaria después de recuperar los gastos permisibles de operación. Ahora ya se han armado todos los datos necesarios para efectuar esta determinación.

Ahora complete el *anexo 1-6 Solución-Completa* llenando las columnas cuarta y quinta de los datos.

Resumen

Ahora que ha calculado el rendimiento requerido para ABC Electric Company, resumamos los asuntos que se acaban de discutir para preparar y conducir una justificación del aumento de tarifas. La compañía presenta una solicitud para aumentar las tarifas y, con base en el costo solicitado del servicio y el testimonio de otras partes interesadas, la Comisión determina el costo del servicio, la base tarifaria y la tasa de rendimiento. La tasa de rendimiento se aplica a la base tarifaria para obtener un estimado del ingreso (o rendimiento) requerido de las operaciones. Al sumar el nivel deseado de ingreso de operaciones a los gastos de operación (que incluyen los impuestos sobre la renta) se encuentra el monto de ingresos que se necesita.

Ahora usted debería entender la teoría básica de cómo se establecen los requerimientos de ingresos en el proceso de justificar tarifas.