

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN METROGAS S.A ESP



Libertad y Orden



BICENTENARIO
de la Independencia de Colombia
1810-2010

**SUPERINTENDENCIA DELEGADA PARA ENERGÍA Y GAS
DIRECCIÓN TÉCNICA DE GAS
Bogotá, Junio de 2009**

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN METROGAS S.A ESP

ANALISIS 2008

AUDITOR: Cala Asociados Ltda

1. DESCRIPCION GENERAL DE LA EMPRESA

Actividad: Distribución y comercialización de gas combustible
Naturaleza Jurídica: Privada
Area de servicio o Mercado: La Empresa Metrogas S.A E.S.P, presta el servicio de distribución de gas natural en el municipio de Floridablanca, Santander, en el área rural de Girón y en el municipio de Ocaña en Norte de Santander.
Fecha de inicio de operaciones: El 19 de agosto de 1981
Estado en el RUPŚ: Mayo 23 de 2009

2. ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS

La empresa Metrogas de Colombia S.A ESP es una empresa de naturaleza privada que cuenta las siguiente divisiones, Técnica, Comercial y Servicio al Cliente, Administrativa y Financiera, Proyectos, Organismos de Inspección, Informática control y mejora continua y Agencia Ocaña. Dentro de su composición accionaria se encuentra:

ACCIONISTAS	% PARTICIPACION
ALCANOS DE COLOMBIA S.A. E.S.P.	82,46
PROGASUR S.A.	0,00001
LUIS URBINA	0,05
INVERCOLSA S.A.	17,49
CREDICASA S.A.	0,00001

Fuente: Información SUI

De acuerdo con la información certificada en el SUI, se destacan como aspectos centrales en el desempeño financiero de 2008 de Metrogas de Colombia SA ESP los siguientes:

El aumento del 31,59% en los ingresos operacionales manteniendo un crecimiento constante en los años analizados. La variación registrada entre 2006 y 2007 fue del 30,72%.

Los Costos operacionales de la compañía aumentaron su participación sobre ingresos operacionales al pasar del 59,58% en 2007 al 68,48% en 2008 ubicándose en 17,8 mil millones de pesos. Sin embargo, esta participación se mantiene inferior al promedio general de las distribuidoras, situación que le permite un margen operacional más eficiente.

El aumento del 252% en los activos de propiedad, planta y equipo. Esta aplicación significó al cierre del ejercicio un saldo negativo de 5,6 mil millones de pesos en el flujo de efectivo.

Los pasivos de la compañía presentan una variación del 76%, por lo que el nivel de endeudamiento se elevó del 12,54% al 16.61%.

De los indicadores de gestión analizados para la ubicación de riesgos financieros, la empresa satisface únicamente el indicador de cobertura de intereses.

Ingresos Operacionales y Otros Ingresos

El total de los ingresos operacionales es de 26 mil millones de pesos en 2008 manteniendo una tendencia favorable en los tres años observados.

	2008	2007	2006	Var 08/07	Var 07/06
Ingresos Operacionales	\$26.018.643.292	\$19.772.984.073	\$15.126.454.278	31,59%	30,72%
Costos Operacionales	\$17.818.664.196	\$11.781.600.574	\$9.279.421.853	51,24%	26,96%
Gastos de Administración	\$1.245.065.508	\$917.410.527	\$986.998.360	35,72%	-7,05%
Depreciaciones, Amortizaciones, Provisiones y Aqotamiento	\$1.827.737.913	\$2.232.644.169	\$2.754.819.728	-18,14%	-18,95%
Utilidades Operacionales	\$5.127.175.675	\$4.841.328.803	\$2.105.214.337	5,90%	129,97%
Ebitda	\$7.795.109.394	\$7.447.673.819	\$5.133.711.172	4,67%	45,07%
Otros Ingresos	\$2.415.118.052	\$1.444.844.683	\$2.848.204.258	67,15%	-49,27%
Otros Gastos	\$566.487.895	\$572.188.805	\$55.247.074	-1,00%	935,69%
Utilidades Netas del Ejercicio	\$6.975.805.832	\$5.713.984.681	\$4.898.171.521	22,08%	16,66%

Dentro del total de los ingresos de operación 15,3 millones de pesos corresponden a venta de bienes.

Costos y Gastos de la Operación

Los costos de operación de 2008 de 17,8 mil millones de pesos están conformados principalmente por los costos de producto y consumos de insumos directos por 15, 8 mil millones de pesos, los sueldos de personal de 477,8 millones de pesos que en 2007 habían sido de 275,8 millones de pesos, los costos generales de 213 millones de pesos, las depreciaciones de 628,5 millones de pesos, los impuestos y tasas de 297,3 millones de pesos, entre otros. Dentro de los costos, es particular encontrar un monto poco significativo en la cuenta de mantenimiento de redes por sólo 47 millones de pesos en todo el año 2008.

Ingresos Vs Costos Operacionales y EBITDA



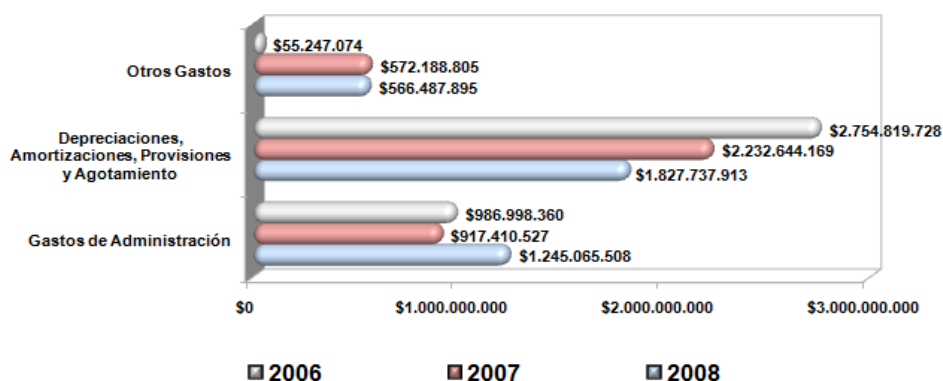
En los gastos administrativos de Metrogas, que habían logrado una reducción del 7,05% en 2007, se observa una tendencia acelerada en 2008 al presentar una variación del 35,72%, y

ubicarse en 1,2 mil millones de pesos. Dentro de estos gastos son relevantes las cuentas de sueldos y salarios de 322,7 millones de pesos, gastos generales de 591 millones de pesos principalmente por gastos de arrendamientos, comisiones y honorarios, mantenimientos y seguros generales, y finalmente los gastos de impuestos y contribuciones de 261,2 millones de pesos.

La reducción de los gastos de depreciaciones, amortizaciones, provisiones y agotamiento no es consistente con el aumento de los activos de propiedad, planta y equipo, puesto que el significativo incremento de éstos debía haberse replicado en un mayor gasto. La cuenta que tiene mayor impacto sobre este total corresponde a la provisión de impuesto de renta que pasó de 2,1 mil millones de pesos en 2007 a 1,7 mil millones de pesos en 2008.

Del lado no operacional del estado de resultados, se observa un incremento del 67,15% en los otros ingresos al pasar de 1,4 mil millones de pesos en 2007 a 2,4 mil millones de pesos en 2008. Básicamente comprenden utilidades por el método de participación patrimonial en sociedades de economía mixta de nivel municipal por 1,4 mil millones de pesos, los ingresos por financiación de usuarios y otros por 767 millones de pesos y ajustes de ejercicios anteriores por 90 millones de pesos.

Composición Gastos Metrogas de Colombia SA ESP

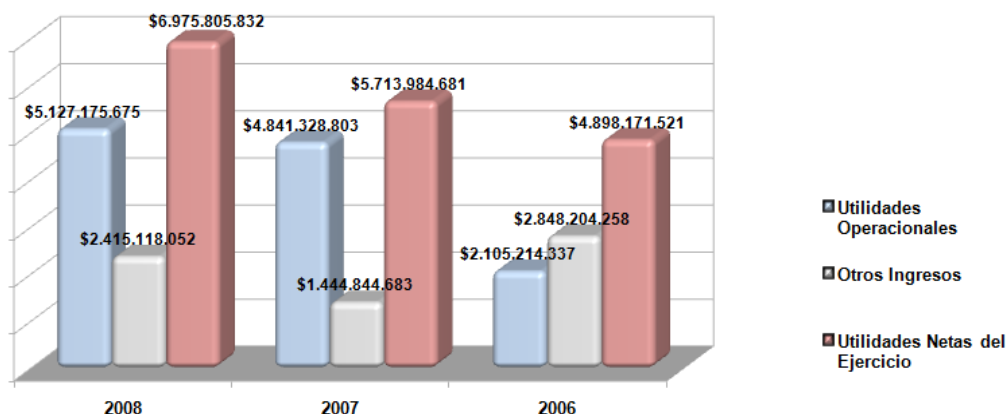


Se observa estabilidad en los otros gastos no operacionales conformados por los intereses que generan los créditos por valor de 120,3 millones de pesos, pérdida por el método de participación patrimonial de 78,7 millones de pesos, gastos extraordinarios de 303,9 millones de pesos y ajuste de ejercicios de 32,6 millones de pesos.

Utilidades Operacionales y Netas

Debido a que los ingresos no operacionales se incrementaron mientras que los otros gastos mantuvieron en su valor, las utilidades netas tienen un diferencial significativo respecto al dato que arrojan las utilidades operacionales, como se observa a continuación.

Otros Ingresos / Utilidades Operacionales y Netas



Evolución Activos

El aumento de los activos a 50,6 mil millones de pesos se explica por el incremento de la propiedad, planta y equipo a 16,6 mil millones de pesos. Según el informe de gestión anual de la empresa, se construyeron redes en las áreas rural y urbana de los Municipios de Floridablanca y Girón, en Santander. Al contrario los activos corrientes redujeron su participación dentro del total del activo al registrar una desvalorización del 28,46%, ubicándose en 8 mil millones de pesos. Estos activos están conformados por el efectivo de 344,3 millones de pesos, inversiones temporales de 12,4 millones de pesos, deudores de 6,4 mil millones de pesos constituyéndose en la partida principal de estos activos e inventarios de 931 millones de pesos.

Las inversiones de la empresa como se observa en el siguiente cuadro son de 13,5 mil millones de pesos entre inversiones en empresas de servicios públicos de nivel municipal por 12,2 mil millones de pesos e inversiones en empresas privadas por 1,2 mil millones de pesos. Es particular anotar una baja preferencia de la empresa por realizar inversiones en títulos de renta fija u otros activos financieros, que le permitieran asegurar una mayor liquidez en el corto plazo.

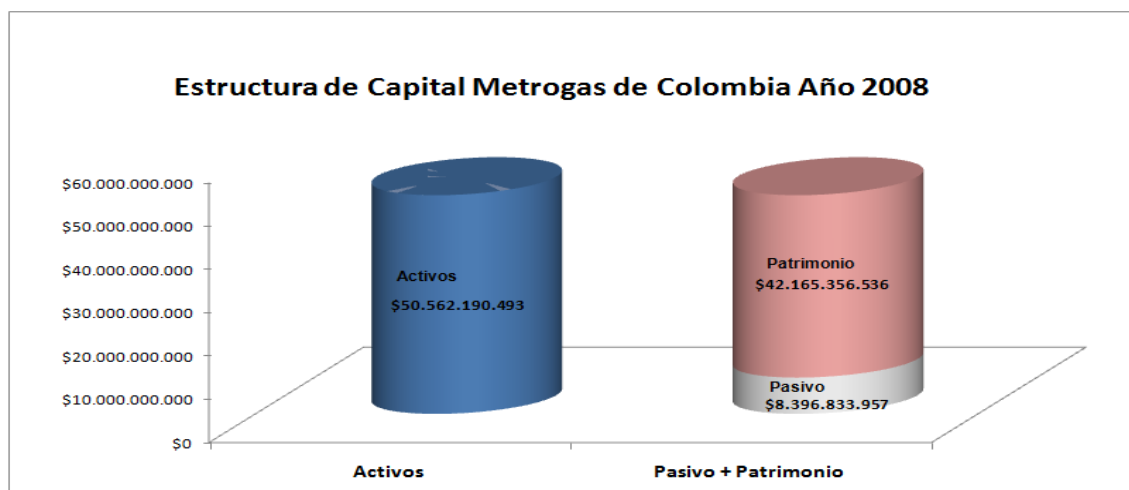
Evolución Pasivo y Patrimonio

Los pasivos de la empresa ascienden a 8,4 mil millones de pesos en 2008 tras registrar una variación del 76% con respecto a 2007. El tema crítico de gestión, corresponde a que estos pasivos están concentrados en el corto plazo, por concepto de obligaciones financieras de 2 mil millones de pesos y cuentas por pagar de 3,3 mil millones de pesos. Los proveedores de gas son Gas Natural de Oriente y Energía Eficiente E2. Del mismo modo se registra la provisión del impuesto de renta por 2 mil millones de pesos y otros pasivos de bajo potencial por otras provisiones, ingresos recibidos por anticipado, obligaciones laborales, etc.

De los años observados, en 2008 es el primer año donde la empresa toma crédito con entidades financieras. Lo anterior debido a que el flujo de efectivo de este año fue insuficiente para la totalidad de los recursos que requerían los planes de inversión.

	2008	2007	2006	Var 08/07	Var 07/06
Activo	\$50.562.190.493	\$38.099.290.834	\$30.853.558.916	32,71%	23,48%
Activo Corriente	\$8.067.211.963	\$11.276.210.512	\$10.244.071.614	-28,46%	10,08%
Activos de Propiedad, Planta y Equipo	\$16.577.684.897	\$4.715.204.660	\$1.111.502.697	251,58%	324,22%
Inversiones	\$13.526.010.234	\$11.922.813.411	\$15.446.962.976	13,45%	-22,81%
Pasivo	\$8.396.833.957	\$4.779.308.353	\$3.782.833.717	75,69%	26,34%
Pasivo Corriente	\$8.396.833.957	\$4.779.308.353	\$3.782.833.717	75,69%	26,34%
Obligaciones Financieras	\$2.000.000.000	\$0	\$0		
Patrimonio	\$42.165.356.536	\$33.319.982.481	\$27.070.725.199	26,55%	23,08%
Capital Social	\$0	\$0	\$0		
Capital Suscrito y Pagado	\$5.326.980.000	\$5.326.980.000	\$5.326.980.000	0,00%	0,00%

El patrimonio de la compañía muestra una variación del 26,55% alcanzando un total de 42,2 mil millones de pesos. Su variación refleja básicamente las utilidades netas del ejercicio de 2008 por 6,9 mil millones de pesos. No hubo capitalizaciones como se observa en el comportamiento del capital suscrito y pagado.



Ebitda, Margen Operacional e Indicadores

A pesar que se registra un desempeño favorable en la contratación de pasivos, obteniendo un nivel de endeudamiento del 16,61%, porcentaje que es a su vez destacado en comparación con el nivel de deuda que registra en el sector del 37%, no existe un desempeño óptimo en la gestión de liquidez por cuanto la concentración de pasivos está en su totalidad en el corto plazo. De este modo el indicador de la razón corriente es de 0,96 veces, resultado que es deficiente respecto al referente de 2 veces.

El Ebitda de la empresa ha sido positivo y estable en todos los años observados. El total Ebitda de 2008 alcanzó un valor de 7,8 mil millones de pesos arrojando un margen operacional del 29,96%. Esto significa que las utilidades operacionales en términos del efectivo de la empresa son cercanas al referente del 34% establecido como mínimo para las empresas que desarrollan la actividad de distribución de gas natural. Pese a no cumplir el referente, el indicador es superior al registrado en promedio por el grupo, 20,56%.

Considerando que el nivel de endeudamiento es reducido y que las obligaciones financieras no generan gastos financieros representativos en comparación con el Ebitda obtenido en 2008, se encontró que el indicador de cobertura de intereses es de 60 veces en comparación con el referente establecido de 5 veces.

Las rentabilidades de activos y patrimonio se han mantenido constantes en todos los años, lo que significa que existe una correlación positiva y favorable entre el aumento de los ingresos operacionales y los márgenes del negocio, con las aplicaciones de fondos hacia las partidas del activo y patrimonio de la compañía. La rentabilidad de activos fue del 15,42% y del patrimonio del 19,3% en 2008.

En 2008, el flujo de caja de la empresa se observa negativo debido al incremento llevado al capital de trabajo y a las inversiones en infraestructura como muestra la dinámica de la cuenta de propiedad, planta y equipo. El aumento de esta cuenta, se refleja a su vez en el indicador de rotación de activos fijos que se redujo de 4,19 veces a 1,57 veces debido a que el incremento en estos activos fue superior al incremento de los ingresos operacionales.

El dato negativo en el flujo de caja se replica en los indicadores que se derivan de su estimación, obteniendo un flujo de caja sobre activos del -11,10% y un flujo de caja sobre servicio de la deuda de -43,64 veces.

El capital de trabajo de 5,5 mil millones de pesos corresponde al 11% de los activos totales. Este indicador junto con la relación de activo corriente sobre activo total del 15,96% se mantienen por debajo del promedio de las distribuidoras donde estos resultados están dentro de una razón porcentual del 30%. Esto, sumado a la fuerte concentración de pasivos de corto plazo, explica el deterioro de la razón corriente de Metrogas, que pasó de ser eficiente en 2007 con 2,36 veces a un dato de 0,96 veces en 2008.

INDICADORES CREG 034/2004 Y OTROS	2008	Promedio del Grupo 08	2007	2006
Costos Operacionales/ Ingresos Operacionales	68,48%	71,40%	59,58%	61,35%
Gastos de Administración/ Ingresos Operacionales	4,79%	6,17%	4,64%	6,52%
Ebitda	\$7.795.109.394	\$691.471.949.233	\$7.447.673.819	\$5.133.711.172
Margen Operacional	29,96%	20,56%	37,67%	33,94%
Cobertura de Intereses – Veces	60,61	20	775,97	1182,23
Rentabilidad de Activos	15,42%	12% %	19,55%	16,64%
Rentabilidad del Patrimonio	19,30%	10%	23,86%	20,94%
Flujo de Caja	(\$5.613.150.465)	\$320.492.526.312	\$9.134.347.184	Nd
Flujo de Caja Sobre Servicio de la Deuda	-43,64	4	951,71	Nd
Flujo de Caja Sobre Activos	-11,10%	0	23,98%	Nd
Capital de Trabajo	\$5.574.306.291	\$1.020.587.134.222	\$4.028.526.669	\$9.318.901.997
Capital de Trabajo Sobre Activos	11,02%	29%	10,57%	30,20%
Activo Corriente Sobre Activo Total	15,96%	32%	29,60%	33,20%
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	79,29	153,00	68,11	68,03
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	33,70	33,00	35,69	28,88
Razón Corriente – Veces	0,96	2,00	2,36	2,71
Rotación Activos Fijos - Veces	1,57	3,00	4,19	13,61
Nivel de Endeudamiento	16,61%	37%	12,54%	12,26%
Pasivo Corriente Sobre Pasivos Total	100,00%	65%	100,00%	100,00%
Servicio de la Deuda Sobre Patrimonio	0,31%	29%	0,03%	Nd
Período de Pago Pasivo de Largo Plazo – Años	0,00	3	0,00	0,00
Patrimonio Sobre Activo	83,39%	63%	87,46%	87,74%

Dado que la empresa no registra en su contabilidad pasivos no corrientes, no fue posible el cálculo del periodo de pago de pasivo de largo plazo.

El incremento de la deuda muestra una ligera pérdida de capacidad de la empresa de financiar la totalidad de sus proyectos de inversión y mantenimiento de la operación con los recursos de flujo de efectivo. Este déficit del flujo de caja se observa también en la pérdida de participación del patrimonio sobre activos que pasó del 87,46% en 2007 al 83,39% en 2008.

3. ASPECTOS TÉCNICOS - OPERATIVOS

En relación con la verificación del cumplimiento de normatividad técnica, se han adelantado acciones tendientes a cumplir la revisión de las instalaciones que se encontraban pendientes, razón por la cual la empresa fue sancionada en el 2008.

Según la información de la empresa, en el segundo semestre del año 2008 se construyeron redes en el sector rural y urbano del municipio de Floridablanca – Santander, con lo que alcanzaron una cobertura del 99,62%, así mismo se finalizó la conexión con Transoriente S.A E.S.P, que permitió la interconexión entre el sistema de distribución y el nuevo gasoducto.

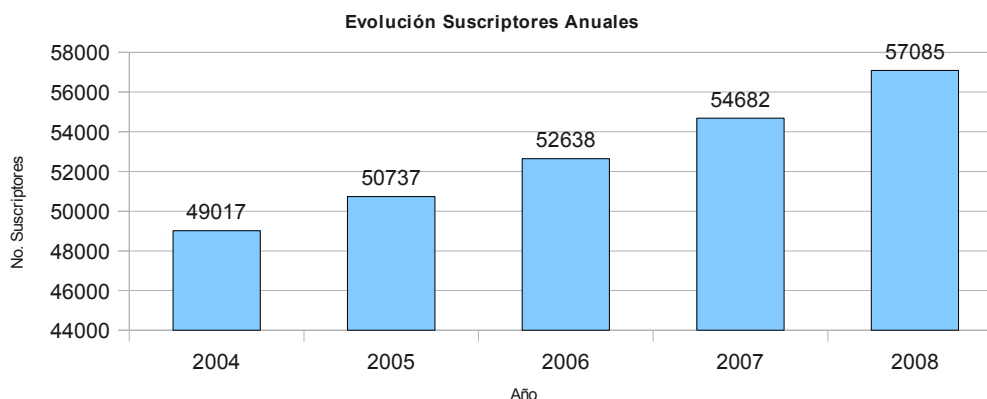
4. ASPECTOS COMERCIALES

4.1 Consumo

La empresa inició la prestación del servicio en el Municipio de Ocaña atendiendo 350 usuarios. El total de nuevos usuarios conectados en el año 2008 llegó a 3.565 principalmente en los municipios de Girón y Floridablanca en Santander. La cobertura potencial y efectiva de la empresa es de 94,50%¹, los Usuarios Residenciales Conectados aumentaron en un 6%.

	CATASTRO	USUARIOS RESIDENCIALES ANILLADOS	USUARIOS RESIDENCIALES CONECTADOS	COBERTURA RESIDENCIAL POTENCIAL	COBERTURA RESIDENCIAL EFECTIVA
2007	57.567	55.931	55.931	97,20%	97,20%
2008	62.738	59.260	59.260	94,50%	94,50%

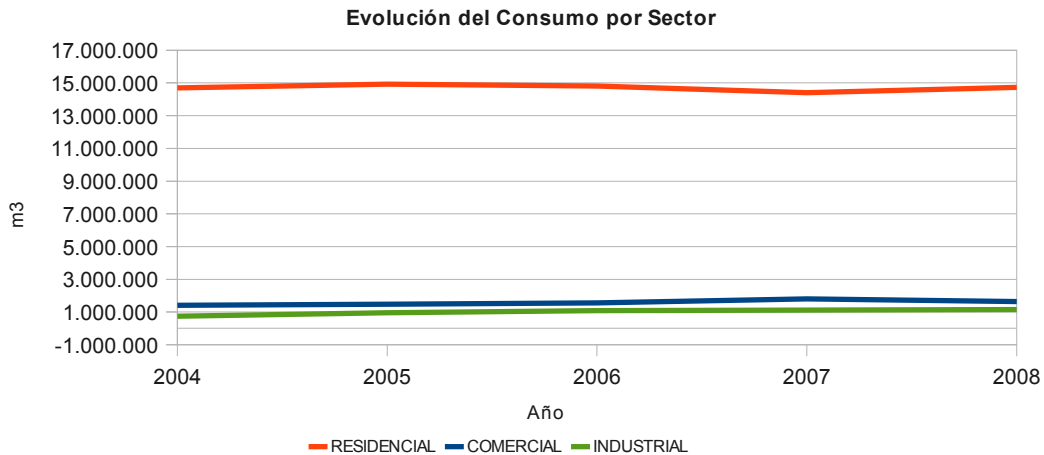
En la siguiente figura se puede apreciar la evolución del número de usuarios a partir de 2004, en donde las variaciones porcentuales de crecimiento se han mantenido constantes con un 4% de crecimiento; en el año 2008 el crecimiento fue del 4.4%, donde se ve reflejado el incremento en el número de usuarios por la entrada de la empresa en el mercado de Ocaña.



Fuente: Sistema Unico de Información - SUI

En la gráfica siguiente, para el periodo comprendido entre 2004 -2008 se puede apreciar que la evolución del consumo se ha mantenido constante para los sectores residencial, comercial e industrial. No obstante, el sector residencial para los años 2006-2007 presenta leve disminución del consumo y para 2008 recupera su crecimiento; 2,26%, caso contrario ocurre con el sector comercial que arroja una caída en el consumo entre 2007-2008 del 9%. Finalmente el sector industrial para el mismo periodo registra un crecimiento en consumo del 3,59%.

¹Fuente MINMINAS. Cobertura potencial=Usuarios anillados/Catastro, Cobertura efectiva=Usuarios conectados/Usuarios anillados.



Fuente: Sistema Unico de Información - SUI

4.2 Tarifas

La empresa ha dado correcta aplicación al régimen tarifario de acuerdo con la revisión efectuada por esta Dirección, análisis que coincide con el realizado por el Auditor Externo de Gestión y Resultados.

A continuación se relacionan los siguientes datos relacionados con el aspecto tarifario:

Hasta septiembre de 2007, la empresa tuvo un contrato de suministro con fuente de gas de la Guajira, aplicando un precio según resolución CREG 119 de 2005, a partir de la fecha, el precio a trasladar a los usuarios es el de Guajira más un prima ya que cuenta con un contrato de opción de compra de gas.

Contrato de transporte en firme que se encuentra vigente, las tarifas que se aplican corresponden a una pareja de cargos 80% cargo fijo, 20% cargo variable de conformidad con lo establecido en la resolución CREG 125 de 2003, esto para el caso de Gasorient S.A ESP, mas los cargos actualmente cobrados por Transorient S.A ESP, de conformidad con lo establecido en la resolución CREG 001 de 2000 y los cargos que le cobra TGI a Ecopetrol por el desvío del gas.

Se solicitó el ajuste del cargo de distribución aprobado mediante la resolución CREG 109 de 2006 y de la facturación, debido a una mala interpretación de la variable nm con la que se actualiza el cargo.

Finalmente se presentan las variaciones en el precio de la factura a pagar para un usuario de estrato 3, a partir de diciembre de 2005 donde el mayor incremento que corresponde al 49%, se registra entre diciembre de 2007- diciembre de 2008. Se explica en primer lugar por el comportamiento del precio de gas de la Guajira, es decir, despues de un significativo descenso del precio de este gas en el primer semestre del 2007, 14,84%, en el segundo semestre de 2007 el precio presentó de nuevo una variación positiva. A partir de febrero de 2008, se registra un incremento fuerte del 33,31% al alcanzar el precio del gas un valor de 3,694 US\$/MBTU. Lo mismo sucede en agosto de 2008, donde el precio alcanzó los 4,945 US\$/MBTU, lo que representa un incremento de 33,87% respecto al semestre anterior, que es el más alto desde el año 2006. Estos aumentos se explican principalmente por el fuerte incremento que presentó el precio del Fuel Oil durante los periodos agosto de 2007 - febrero de 2008 y febrero - agosto de 2008. Adicionalmente, en 2008 el precio de gas tiene una prima por el tipo de contrato de contrato de gas que se tiene "opción de compra de gas" que hace

que su valor sea mayor, finalmente impacta la recuperación que tuvo el dólar en el segundo semestre de 2008 que alcanzó un valor del 17%.

Evolución Anual Factura Promedio (Consumo 20m3 – Estrato 3)

Año	Cargo fijo (\$/factura)	Cargo variable (\$/m3)	Factura Promedio
2005	1.272,16	568,87	12.649,56
2006	1.307,12	650,69	14.320,92
2007	1.357,32	754,31	16.443,52
2008	1.726,37	1.141,00	24.546,37

Fuente: SUI. Cálculos: SSPD

4.3 PQR'S

Las reclamaciones presentadas por los usuarios aumento significativamente en un 115% entre 2007 y 2008, destacándose el aumento de las reclamaciones por alto consumo, tarifa cobrada, error de lectura y revisiones a las instalaciones y medidores.

De las 1896 reclamaciones presentadas en el 2008 y cuya información fue reportada al SUI, se tiene que las causales de mayor reclamación fueron alto consumo con una participación de 42.51%, otras inconformidades con 32,49% y Revisiones a las instalaciones y medidor del suscriptor o usuario con un 11,02%.

CAUSA	2008	2007	Variación
Alto consumo	806	196	311,22%
Cambio de medidor o equipo de medida	4	4	0,00%
Cobro de otros cargos de la empresa	92	97	-5,15%
Cobro de otros bienes o servicios en la factura.		11	-100,00%
Cobros inoportunos	1		
Cobros por servicios no prestados		2	-100,00%
Condiciones de seguridad o riesgo	17	55	-69,09%
Entrega y oportunidad de la factura	16	29	-44,83%
Error de lectura	35	4	775,00%
Estrato	16	43	-62,79%
Medidor, cuenta o línea cruzada		2	-100,00%
Normalización del servicio		2	-100,00%
Otras inconformidades	616	334	84,43%
Por suspensión, corte, reconexión y reinstalación	39	16	143,75%
Pago sin abono a cuenta		2	-100,00%
Relacionada con cobros por promedio	2		
Revisiones a las instalaciones y medidor del suscriptor o usuario	209	76	175,00%
Solidaridad	8	6	33,33%
Tarifa cobrada	35	2	1650,00%

Fuente: Sistema Unico de Información - SUI

5. EVALUACION DE LA GESTIÓN

La empresa sólo satisface el indicador de cobertura de intereses de 60 veces comparado con el referente de 5 veces, sin embargo excepto por el indicador de la razón corriente, el desempeño de los demás indicadores es más alentador a los resultados generales de las distribuidoras.

Teniendo en cuenta que el tema de la cartera es crítico para el grupo total, es favorable encontrar que la empresa logra su recaudo en 79,3 días en comparación con el promedio de 153 días que muestra el sector. El margen de operación también es superior en 9 puntos porcentuales al indicador promedio del sector del 20,56%.

La evolución financiera de la empresa es aceptable, de acuerdo con su potencial y tamaño del negocio. Dentro de los temas cruciales vale señalar la revisión de algunos costos y gastos de funcionamiento, en particular los gastos administrativos, con objeto de mejorar el margen operacional y con ello incrementar los excedentes de efectivo, que permitan que el mismo negocio arroje los recursos necesarios para su expansión.

Otro aspecto importante es el fortalecimiento de los activos corrientes, de manera que se reduzca el riesgo de liquidez ante circunstancias que demanden fuertes aplicaciones de efectivo en el corto plazo.

Indicadores de Gestión	Referente 2008	Resultado	Observación
Margen Operacional	34	29,96%	No Cumple
Cobertura de Intereses – Veces	5	60,6	Cumple
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	75	79,3	No Cumple
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	17	33,7	No Cumple
Razón Corriente – Veces	2	1,0	No Cumple

5.2 Viabilidad Financiera concepto del AEGR

El AEGR realiza un análisis de la viabilidad financiera considerando que los supuestos macroeconomicos son conservadores y mantienen la tendencia de la economía nacional y están de acuerdo con las expectativas del gobierno central

Por lo anterior, el concepto del AEGR frente a la revisión que hizo a las proyecciones financieras es la siguiente: “ Considerando las proyecciones del Balance General, la estructura económica presentada, los resultados presupuestados y la liquidez estimada en el periodo, las cuales fueron hechas dentro de supuestos macroeconomicos razonables, en concepto de la auditoría la viabilidad financiera de la Compañía, en la condiciones actuales, no esta comprometida y le permite atender sus compromiso con criterio de calidad y de eficiencia en el servicio”

6. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

La empresa para el 2008 reporto 100% la información en el SUI. De igual forma se atendieron los requerimiento por modificación de información sobre proyecciones financieras, modificación de cargue de archivos de la información de calidad.

7. ACCIONES DE LA SSPD

En el proceso de control, la Dirección Técnica de Gas al realizar las visitas de verificación de cumplimiento de normatividad técnica, revisa entre otros aspectos que las empresas distribuidoras y comercializadoras de gas combustible por red cuenten con la guía ambiental para distribución de gas natural reglamentada por la resolución 1023 del 28 de julio de 2005 del Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial, además de los otros permisos, autorizaciones y/o licencias que son expedidas por otras autoridades y que se requieren para el desarrollo de un proyecto nuevo de distribución de gas.

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

De los indicadores de gestión analizados para la ubicación de riesgos financieros, la empresa satisface únicamente el indicador de cobertura de intereses, es de destacar el aumento del 31,59% en los ingresos operacionales manteniendo un crecimiento constante en los últimos tres años y el Ebitda de la empresa ha sido positivo y estable en todos los años observados.

El incremento en el precio de la factura a pagar para un usuario de estrato 3, entre diciembre de 2007- diciembre de 2008, se explica por el comportamiento que ha tenido el precio de gas

de la guajira, adicionalmente el pago de una prima que es una exigencia de los contratos de opción de compra de gas y finalmente la recuperación que tuvo el dólar en el segundo semestre de 2008 del 17%.

Referente a la parte técnica, la empresa se encuentra aplicando la normatividad técnica vigente.