

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN PROMIGAS S.A E.S.P



Libertad y Orden

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

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN PROMIGAS S.A E.S.P

ANALISIS 2008

AUDITOR: DELOITTE ASESORES Y CONSULTORES LTDA

1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

PROMIGAS S.A E.S.P, por escritura pública de 1976 obtuvo del gobierno nacional la concesión para construir, mantener, operar, explotar y administrar el gasoducto desde Ballena hasta Barranquilla y Cartagena por un término de 50 años prorrogable por 25 años más. En la actualidad PROMIGAS S.A E.S.P es el principal transportador de gas de la Costa Atlántica, con una capacidad máxima de transporte en el gasoducto Ballena-Cartagena-Jobo de 534 MPCD. Durante 2008 PROMIGAS transportó por sus gasoductos el 31% del gas consumido en Colombia.

Adicional al servicio de transporte, PROMIGAS presta el servicio de distribución de gas natural por medio de redes propias y a través de las compañías distribuidoras en las cuales la empresa tiene inversiones. Estas empresas son Gases de Occidente, Surtidora de Gas del Caribe y Gases del Caribe. Por medio de estas empresas PROMIGAS ha logrado llegar a más de 1.6 millones de usuarios del sector residencial e industrial del país de los cuales el 63% son atendidos por Gases del Caribe y Surtigas en los departamentos de la Costa Atlántica y el 37% por Gases de Occidente en Cali y 2 municipios del Valle del Cauca. Adicionalmente la empresa tiene participación accionaria en tres transportadoras de gas: Transmetano (95%), Transoccidente (55%) y Transoriente (20%)

La composición accionaria de la empresa en su totalidad corresponde a capital privado del cual se destaca la participación del grupo AEI por medio de sus diferentes unidades de negocio, ver tabla 1. Este grupo posee más del 52% del total de las acciones de la empresa.

ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN (%)
AEI HOLDINGS LTD	18,73
AEI COLOMBIA LTD	16,7
AEI COLOMBIA INVESTMENTS LTD	16,7
CORPORACIÓN FINANCIERA DEL VALLE	14,39
AMALFI S.A	7,99
OTROS	5,74
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCIÓN	5,43
INVERSIONES HARIVALLE S.A	5,04
AZURITA S.A	2,49
SCARPETTA DE PIEDRAHITA GLORIA	2,25
LIPU & CIA S.C.A	1,96
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS HORIZONTE	1,36
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS COLFONDOS	1,22

Tabla 1: Composición accionaria PROMIGAS S.A E.S.P - 2008

Con respecto a la participación accionaria de PROMIGAS en otras empresas, se destacan las inversiones en diferentes compañías del sector energético, en especial importantes transportadoras y distribuidoras de gas natural del país, así como las inversiones en el exterior en este mismo sector:

Compañía	Participación %
PANAMA ARENOSA INVESTMENT S.A.	100
SURTIGAS SA ESP	99,89
GASPROM	95,26
TRANSMETANO S.A.	94,98
PROMIGAS SERVICIOS INTEGRADOS SA	94,09
GASES DE BOYACA	91,39
GASES DE OCCIDENTE S.A. E.S.P.	70,11
TRANSOCCIDENTE S.A. E.S.P.	55,91
PROMITEL S.A.	54,52
SOCIEDAD DE INVERSIONES EN ENERGIA	52,66
GAS NATURAL DE LIMA Y CALLAO S.A.	40
COMPANIA PERUANA DE SERVICIOS ENERGETICOS S.A.	40
GASES DEL CARIBE S.A	30,99
CENTRAGAS S.C.A.	25
SOCIEDAD TRANSPORTADORA DE GAS DEL ORIENTE S.A.	20

Tabla 2: Participación accionaria de Promigas en otras empresas, 2008

De acuerdo a la información reportada al Sistema Único de Información, la empresa inició operaciones el 27 de diciembre de 1974, y su última actualización del RUPS se realizó el 5 de febrero de 2009.

2. ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS

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

La Compañía tiene inversiones en 4 compañías distribuidoras de gas natural en Colombia: Gases del Caribe, Surtigas, Gases de Occidente y Gases de La Guajira. En 2008 Promigas SA ESP aumentó la participación accionaria en Surtigas al 99,9% y en Gases de Occidente al 70,11%.

Duff and Phelps de Colombia ratificó por séptimo año consecutivo la calificación AAA para la emisión de bonos ordinarios de Promigas SA ESP.

De los indicadores de gestión evaluados para las empresas de transporte, la compañía no satisface ninguno de los referentes. Sin embargo los indicadores financieros son en general aceptables, sin registrarse valores negativos para alguno de los tres últimos años.

2.1 ESTADO DE RESULTADOS

Los ingresos operacionales de Promigas SA ESP alcanzaron en 2008 un total de 205,56 mil millones de pesos por los ingresos de transporte y distribución de gas, y operación de gasoductos y servicios técnicos. No obstante la mayor variación registrada de estos ingresos fue del 123,91%, obtenida entre 2006 y 2007 cuando los ingresos de operación pasaron de 86,9 mil millones de pesos a 194,6 mil millones de pesos, debido al amplio despliegue en el desarrollo del gas natural en otras regiones del país pues la distribución del servicio se había concentrado inicialmente en el centro y la costa Caribe. En este período se suscriben nuevos contratos de transporte de gas con termoeléctricas y comercializadoras y distribuidoras de gas de otros departamentos del sur occidente del país.

Sin embargo, en este último año, se registra el menor dinamismo en el comportamiento de los ingresos operacionales, obteniendo una variación de sólo el 5.61% al pasar de 194,6 millones de pesos a 205,6 mil millones de pesos debido a que las termoeléctricas disminuyeron considerablemente el consumo por la temporada fuerte de lluvias a lo largo de este período.

	2008	2007	2006	Var 08/07	Var 07/06
Ingresos Operacionales	\$205.527.753.670	\$194.616.839.826	\$86.915.714.958	5,61%	123,91%
Costos Operacionales	\$95.716.120.323	\$83.784.808.905	\$43.655.675.989	14,24%	91,92%
Gastos de Administración	\$44.035.424.052	\$38.664.942.782	\$17.866.936.541	13,89%	116,40%
Depreciaciones, Amortizaciones, Provisiones y Agotamiento	\$26.357.439.654	\$15.767.765.452	\$7.464.550.857	67,16%	111,24%
Utilidades Operacionales	\$39.418.769.641	\$56.399.322.687	\$17.928.551.571	-30,11%	214,58%
Ebitda	\$107.019.768.234	\$113.670.851.811	\$44.066.373.818	-5,85%	157,95%
Otros Ingresos	\$284.070.696.381	\$197.012.059.977	\$88.626.746.375	44,19%	122,29%
Otros Gastos	\$87.637.266.269	\$71.570.765.245	\$28.574.442.614	22,45%	150,47%
Utilidades Netas del Ejercicio	\$236.212.356.557	\$182.240.538.619	\$78.169.602.880	29,62%	133,13%

Tabla 3: Estado de Resultados

Los costos operacionales de 2008 de la compañía fueron de 95,7 mil millones de pesos correspondientes al 47% del total de los ingresos de la operación. Dentro de estos costos se destacan los costos de la depreciación por tratarse de una empresa con altos niveles de infraestructura. Así el valor de estos costos asciende a 42,8 mil millones de pesos. Seguido de estos costos, muestran una participación considerable los costos de operación y mantenimiento por valor de 15,1 mil millones de pesos. Para esta última actividad, la empresa guarda particular atención debido al fuerte control y vigilancia de los entes reguladores en caso que los mantenimientos obstaculizaran la continuidad del servicio. Es por esto que por normatividad las transportadoras deben publicar fechas de mantenimientos y posibles racionamientos de gas.



Ilustración 1: Ingresos Vs. Costos Operacionales y EBITDA

Los gastos de operación de la empresa de 2008 están conformados por los gastos de la depreciación, amortización, agotamiento y provisiones por valor de 26,4 mil millones de pesos es decir un 13% del total de los ingresos operacionales, los gastos de administración correspondientes al 21% de los ingresos de operación por valor de 44 mil millones de pesos y los otros gastos no operacionales, que son los más representativos con el 43% de los ingresos de operación alcanzando un total de 87,6 mil millones de pesos. Dentro de los gastos de administración se destacan los gastos de personal del año por 20 mil millones de pesos y los gastos de honorarios por 6,8 mil millones de pesos. En los gastos de las depreciaciones y amortizaciones se destaca el aumento del 67,16% de su valor para este último año al pasar de 15,8 mil millones de pesos a 26,4 mil millones de pesos.

En los otros gastos de 2008 se destacan los gastos por intereses por valor de 59,5 mil millones de pesos y la diferencia en cambio por 17,8 mil millones de pesos. Es de

considerar una relación lineal entre el aumento de los gastos financieros y el aumento de los ingresos operacionales y no operacionales en general debido a la expansión de la empresa, debido a que la empresa buscó alternativas para la financiación de proyectos tanto relacionados con el negocio así como otras sinergias.

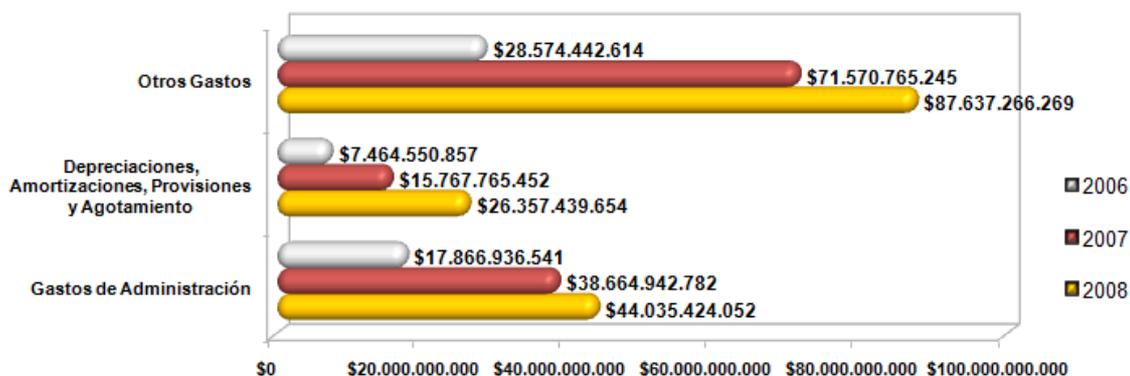


Ilustración 2: Composición de gastos de Promigas

Los resultados de los otros ingresos no operacionales muestran un desempeño óptimo al registrar una variación del 44% entre 2007 y 2008, pasando de 197 mil millones de pesos a 284 mil millones de pesos. Vale la pena anotar que mientras en 2004 estos ingresos eran de 50,4 mil millones de pesos es decir el 53% de los ingresos del negocio central de la compañía, transporte de gas, en el último período estos ingresos alcanzaron el 138% de los ingresos de la operación, como se observa en los cuadros anexos.

Estos ingresos están conformados por los ingresos por el método de participación de las compañías donde Promigas SA ESP tiene participación, dividendos recibidos de las mismas empresas e ingresos financieros de rendimientos de sus títulos e inversiones renta fija en bonos de moneda extranjera, cdt's, bonos del sector privado y bonos del gobierno nacional, así como utilidades de la venta de inversión de renta variable y diferencia en cambio. El dato de estos ingresos jalonaron fuertemente el resultado de las utilidades netas del ejercicio con respecto a las utilidades operacionales de 39,4 mil millones de pesos.

El margen neto de la empresa, obtenido a partir de las utilidades netas, alcanzó un resultado del 115% en 2008, producto del dinámico esquema que ha desarrollado la compañía en otros negocios diferentes a la actividad central de transporte de gas. Esto le ha permitido obtener ingresos no operacionales más altos a los ingresos de operación. Así para todos los años el margen neto ha superado los resultados del margen operacional, mostrando especial dinamismo a partir del año 2006 cuando fue del 78% y del 94% en 2007, debido a los rendimientos favorables de las inversiones realizadas en Perú, Chile, México, Panamá y Ecuador.

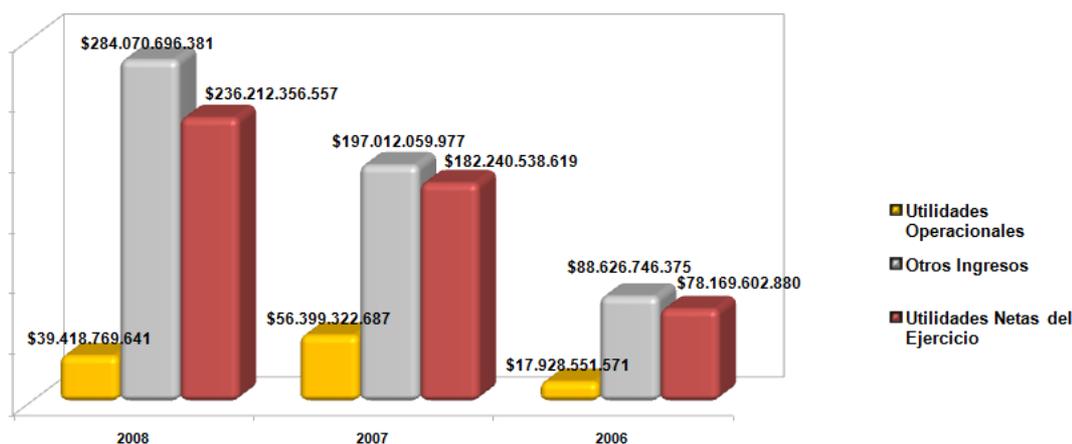


Ilustración 3: Otros ingresos, utilidades operacionales y utilidades netas

2.2 BALANCE GENERAL

Con relación al balance general de Promigas SA ESP se encontró un crecimiento del 27,3% en el tamaño de los activos entre 2004 y 2008 al pasar de 1,9 billones de pesos a 2,4 billones de pesos. El 95% de los activos son activos no corrientes por valor de 2,3 mil millones de pesos, destacándose dentro de éstos la cuenta de inversiones por valor de 1,2 billones de pesos, es decir el 49% del total del activo. Dentro de las inversiones se encontró el mayor valor en libros, las acciones de la Sociedad de Inversiones en Energía SA por valor de 538 mil millones de pesos, seguidas por las inversiones en Surtidora de Gas del Caribe SA ESP por valor de 169,4 mil millones de pesos y las inversiones en Gases de Occidente SA ESP por valor de 134,3 mil millones de pesos.

Los activos de propiedad, planta y equipo fueron de 311 mil millones de pesos participando del 13% del total de los activos. Esta cuenta presenta una reducción en el año 2008 del 8,15%, debido al rezago en el nivel de inversión de infraestructura de redes de transporte y gasoductos, por la ausencia de una normatividad con mayores incentivos a la actividad.

Los activos corrientes son de un 5% del total del activo con un valor de 113,9 mil millones de pesos. Estos activos están conformados principalmente por las inversiones en títulos de renta fija por valor de 41,5 mil millones de pesos y la cuenta de deudores por valor de 57,1 mil millones de pesos. En el comportamiento de las cuentas del activo corriente se destaca el aumento de último año en la cuenta del efectivo al registrar una aumento del 1211% pasando de 778 millones de pesos a 10,2 mil millones de pesos.

	2008	2007	2006	Var 08/07	Var 07/06
Activo	\$2.440.881.023.256	\$1.917.418.246.231	\$1.684.834.696.056	27,30%	13,80%
Activo Corriente	\$113.865.957.751	\$106.282.151.784	\$92.586.048.797	7,14%	14,79%
Activos de Propiedad, Planta y Equipo	\$310.943.747.022	\$338.547.185.659	\$361.272.506.682	-8,15%	-6,29%
Inversiones	\$1.230.305.052.068	\$707.976.969.140	\$587.096.418.400	73,78%	20,59%
Pasivo	\$688.690.810.927	\$579.817.003.620	\$504.973.444.350	18,78%	14,82%
Pasivo Corriente	\$98.209.668.967	\$171.593.800.884	\$77.157.302.131	-42,77%	122,39%
Obligaciones Financieras	\$348.789.977.170	\$242.094.496.491	\$177.956.583.489	44,07%	36,04%
Patrimonio	\$1.752.190.212.329	\$1.337.601.242.611	\$1.179.861.251.706	30,99%	13,37%
Capital Suscrito y Pagado	\$13.298.536.400	\$13.298.536.400	\$13.298.536.400	0,00%	0,00%

Tabla 4: Balance General

Los pasivos de la empresa de 2008 alcanzaron un valor total de 688,7 mil millones de pesos registrando un aumento del 19% con relación al año anterior. El pasivo de la compañía con relación a los activos totales es del 28%, registrando para este último año el nivel de endeudamiento más bajo de todos los años. Los pasivos corrientes son del 4% del pasivo total por valor de 98,2 mil millones de pesos representados principalmente por las cuentas por pagar de 64,7 mil millones de pesos y las obligaciones financieras de corto plazo por 22,9 mil millones de pesos.

La rotación de cuentas por pagar pasó de 53 días a 40 días, no obstante en las cuentas por pagar el mayor compromiso se deriva de los dividendos por pagar por valor de 34,6 mil millones de pesos, seguido de la provisión para pago de impuesto de renta por valor de 9,6 mil millones de pesos. De este modo la rotación de cuentas por pagar muestra un distanciamiento crítico con relación al referente de 4 días.

El pasivo de largo plazo es del 24% del activo total con un valor de 590,5 millones de pesos donde se destacan las obligaciones financieras de créditos en moneda nacional, créditos en moneda extranjera, compañías vinculadas y contratos de leasing. El total de estas obligaciones financieras es de 348,8 millones de pesos presentando una variación significativa del 44,07% con relación al saldo de 2007 (242 mil millones de pesos). El resto de las obligaciones de largo plazo corresponden a los bonos emitidos por la empresa por valor de 200 millones de pesos indexados al IPC más un margen, obligaciones laborales, pasivos estimados y provisiones y otros pasivos.

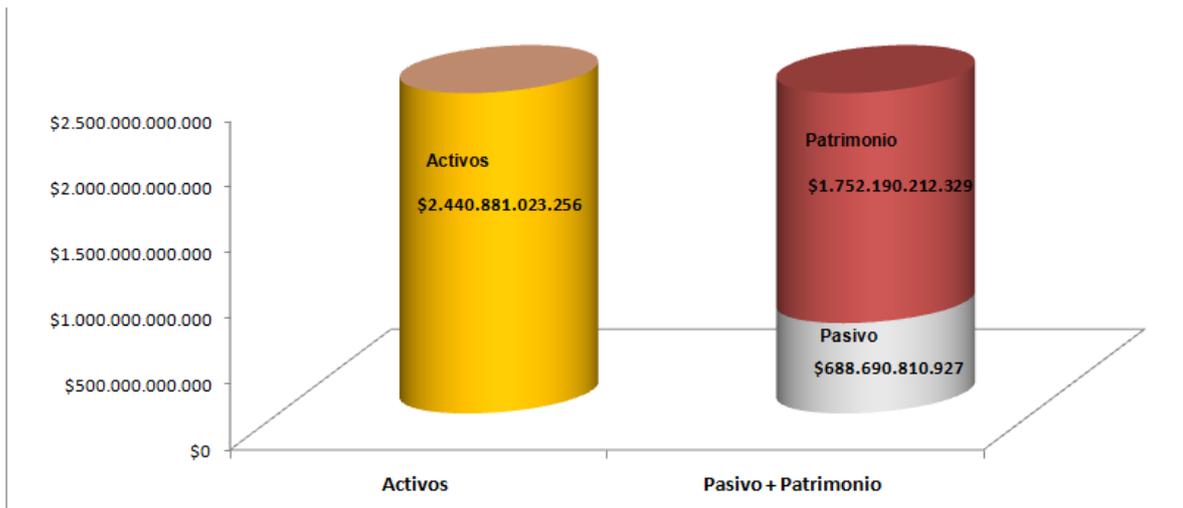


Ilustración 4: Estructura de Capital

El patrimonio de la compañía asciende a 1,75 billones de pesos registrando un incremento del 31% con relación al año anterior. En las cuentas más representativas del patrimonio se encontró la participación patrimonial con un valor de 614,5 mil millones de pesos, la cuenta del superávit por valorización de 572,2 mil millones de pesos y la cuenta de los resultados del período por 236,2 mil millones de pesos. Las utilidades netas del ejercicio de la empresa presentaron un incremento del 29,6% con relación al año anterior.

2.3 INDICADORES FINANCIEROS

Los indicadores de liquidez del negocio observados en los tres años muestran para la razón corriente un resultado a las 2 veces que establece el referente. El año más crítico es 2007, cuando la razón corriente fue de sólo 0.62 veces debido a un crecimiento elevado de los pasivos corrientes para este año. Lo anterior porque las obligaciones financieras de corto plazo pasaron de un saldo de 14,7 mil millones de pesos en 2006 a 88,6 mil millones de pesos en 2007, alcanzando una variación del 503%.

Este indicador muestra las dificultades en la capacidad de generación de liquidez de la empresa. Los activos corrientes son básicamente inventarios y cuentas por cobrar, dejando en evidencia las dificultades de los activos del negocio para su rápida conversión al efectivo. Esto sucede porque la empresa traslada la mayor parte del efectivo a la compra de participaciones en otros sectores, como se confirma al revisar el tamaño de los activos no corrientes, y además porque debe realizar el pago de intereses y amortización de la deuda financiera.

Dado que la empresa registra un nivel de endeudamiento prudencial del 28,2%, se registra un indicador sobresaliente de patrimonio sobre activos del 71,79%, reflejando una capacidad alta para financiar las actividades y proyectos con recursos propios. Las obligaciones financieras crecieron en 44% por lo que el indicador de servicio de la deuda sobre patrimonio pasó del 3,6% al 8,5%.

Las rentabilidades de activos y patrimonio se ubican en el 4,38% y 6,39% respectivamente, presentando un resultado poco destacado en comparación con las rentabilidades del sector que se ubican entre 115 y 12%.

INDICADORES CREG 034/2004 Y OTROS	Promedio del Grupo 2008			
	2008		2007	2006
Costos Operacionales/ Ingresos Operacionales	46,57%	37,47%	43,05%	50,23%
Gastos de Administración/ Ingresos Operaciona	21,43%	12,40%	19,87%	20,56%
Ebitda	\$107.019.768.234	\$508.584.404.835	\$113.670.851.811	\$44.066.373.818
Margen Operacional	52,07%	64,86%	58,41%	50,70%
Cobertura de Intereses – Veces	1,80	126,7	2,48	2,29
Rentabilidad de Activos	4,38%	11,11%	5,93%	2,62%
Rentabilidad del Patrimonio	6,39%	11,54%	8,86%	3,81%
Flujo de Caja	\$135.002.032.622	\$697.378.811.295	\$117.527.542.851	Nd
Flujo de Caja Sobre Servicio de la Deuda	0,91	12,405	1,94	Nd
Flujo de Caja Sobre Activos	5,53%	11%	6,13%	Nd
Capital de Trabajo	\$84.902.367.229	\$1.124.272.349.130	\$85.281.192.980	\$66.412.562.997
Capital de Trabajo Sobre Activos	3,48%	22%	4,45%	3,94%
Activo Corriente Sobre Activo Total	4,66%	25%	5,54%	5,50%
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	138,6064447	46,82	91,82379938	65,17352385
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	40,27699207	14,08	52,96329144	54,52797258
Razón Corriente – Veces	1,159416979	3,58	0,619382234	\$1
Rotación Activos Fijos - Veces	0,660980501	1,00	0,574858832	0,240582146
Nivel de Endeudamiento	28,21%	31,88%	30,24%	29,97%
Pasivo Corriente Sobre Pasivos Total	14,26%	42,43%	29,59%	15,28%
Servicio de la Deuda Sobre Patrimonio	8,45%	38%	3,60%	Nd
Período de Pago Pasivo de Largo Plazo – Años	6,56	3	3,87	10,33
Patrimonio Sobre Activo	71,79%	68,12%	69,76%	70,03%

Tabla 5: Indicadores Fiancieros

Los indicadores de actividad en cuanto a las rotaciones de cuentas por cobrar (139 días) y rotación de cuentas por pagar (40 días), muestran una gestión deficiente de la administración por hacer exigible el recaudo de la facturación en menores períodos de tiempo. Es posible que los acuerdo de pago por parte de las empresas vinculadas que se dedican a la distribución de gas natural (Surtigas SA , Gases de Occidente, Gases de la Guajira y Gases del Caribe) sea demasiado flexible por tratarse de empresas del mismo grupo.

Se observa una concentración de pasivos sin mayores presiones del 14,26%. Esto significa que la razón corriente es deficiente por un bajo desempeño en el fortalecimiento de activos corrientes, y no porque existan demasiados compromisos de pago para amortizar en el corto plazo.

El aumento del flujo de caja a 135 mil millones de pesos en 2008 muestra que en el período hubo una aplicación modesta de fondos al aumento de activos fijos y al capital de trabajo de la empresa.

3. ASPECTOS TÉCNICOS - OPERATIVOS

Actualmente el sistema de transporte de PROMIGAS cuenta con una red de gasoductos de 2055 Km, lo que lo convierte en el segundo transportador de gas

natural más grande del país. La red de PROMIGAS está ubicada en la Costa Atlántica y abastece a 1.6 millones de usuarios aproximadamente. En la ilustración 6 se puede observar el mapa del sistema de gasoductos de PROMIGAS.



Ilustración 5: Mapa del sistema de transporte de Promigas

La red de gasoductos de la empresa cuenta con capacidades nominales de transporte que oscilan desde los 24.700 KPCD hasta los 512.700 KPCD. La capacidad máxima de transporte del gasoducto Ballena- Cartagena-Jobo se encuentra en 534.000 KPCD de los cuales en promedio se está utilizando 354.000 KPCD¹.

Al analizar por tramos la red de gasoductos de PROMIGAS se observa que a excepción de los tramos Cartagena – Sincelejo y Sincelejo - Jobo, existe capacidad disponible para ser contratada, lo que pone a la empresa en posición de suscribir nuevos contratos para ampliar el suministro de gas en la Costa Atlántica. En la tabla 6 se resume el estado de contratación y la capacidad de la red de gasoductos de PROMIGAS.

Gasoducto	Capacidad Nominal	Capacidad Contratada en Firme	Capacidad Disponible Primaria	Unidades
Ballena ↔ La Mami	534.500	429.300	105.200	KPCD
La Mami ↔ Barranquilla	533.500	463.300	70.200	KPCD
Barranquilla ↔ Cartagena	240.000	218.800	21.200	KPCD
Cartagena ↔ Sincelejo	90.800	92.800	-2.000	KPCD
Sincelejo ↔ El Jobo	24.700	26.700	-2.000	KPCD

Tabla 6: Capacidad Nominal Vs. Capacidad Contratada en Firme

En la actualidad la red de transporte de PROMIGAS cuenta con 6 estaciones: Ballena, Palomino, Arenosa, Caracoli, La Heroica y Shagún, que sirven para aumentar la capacidad de transporte del gasoducto por medio de compresión. Adicionalmente la estación de Ballena es utilizada para aumentar la capacidad de recobro de gas en el campo.

4. ASPECTOS COMERCIALES

¹ Fuente: Boletín Electrónico de Operaciones, BEO

Durante 2008 PROMIGAS reportó una facturación a la Superintendencia de Servicios Públicos por más de \$143.925 millones de pesos², lo que la posiciona como la segunda transportadora más importante del país en nivel de facturación después de T.G.I. De la misma forma se ubicó como la segunda en volumen transportado con un total de 109.481.707 Kpc de gas movidos por sus redes. En la ilustración 7 se observa la distribución del mercado de transporte de gas natural por volumen transportado.

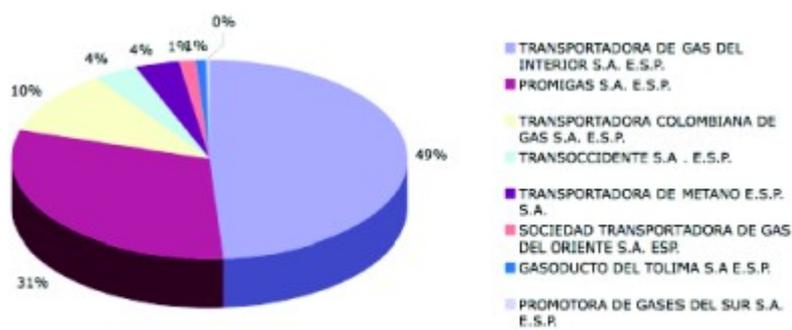


Ilustración 6: Participación en el mercado de transporte de gas natural

Al discriminar la facturación por sector de consumo se observa que la mayor parte del gas vendido por PROMIGAS estuvo dirigido principalmente al sector termoeléctrico (41%), esto dado el número de plantas de este tipo que existen en la costa atlántica. Así mismo las comercializadoras de gas natural representan otro sector importante en cuanto al nivel de gas transportado, (40,8%). En 2008 estos dos sectores representaron aproximadamente del 77% del gas facturado por PROMIGAS. En la ilustración 8 se observa por sector de consumo el destino del gas transportado por PROMIGAS.

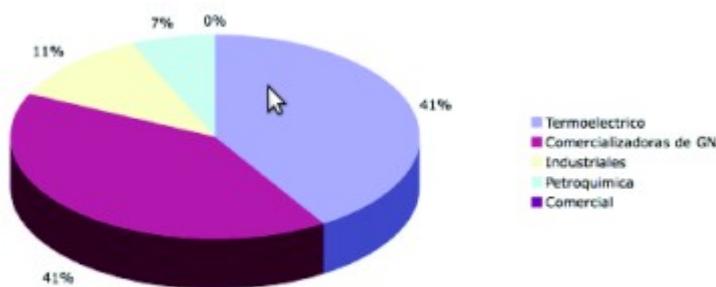


Ilustración 7: Destino del gas transportado por PROMIGAS, Volumen - 2008

² Todos los datos reportados en esta sección tiene como fuente el Sistema Único de Información, SUI.

5. EVALUACION DE LA GESTIÓN

La empresa no cumple ninguno de los estándares de riesgo para los indicadores de gestión. A pesar de esto, el análisis general de los indicadores muestra un tamaño sólido del negocio sin mayores discusiones sobre la viabilidad financiera en su desempeño futuro.

Indicadores de Gestión	Referente 2008	Resultado	Observación
Margen Operacional	63	52,07%	No Cumple
Cobertura de Intereses – Veces	5	1,80	No Cumple
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	20	138,6	No Cumple
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	4	40,3	No Cumple
Razón Corriente – Veces	2	1,2	No Cumple

Tabla 7: Indicadores de Gestión

6. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

Con respecto al cargue de información es de destacar que durante el año 2008 la empresa reportó toda la información referente al plan de cuentas. De la misma forma la información comercial de transporte, correspondiente al formato B2 de la Resolución SSPD-CREG 006 de 2003 se reportó oportunamente. En lo que va corrido del 2009 la información comercial, así como la financiera se han continuado reportando con normalidad. En la tabla 8 se resume el estado del cargue de información al SUI durante 2008.

Topico	Año	Formato	Estado	Acto
Auditoría	2008	01. Datos Básicos Evaluación Sistema de Control Interno	Certificado	ND
Auditoría	2008	02. Encuesta Evaluación Sistema de Control Interno	Certificado	ND
Técnico	2008	03. Calidad Gas Combustible	Certificado	ND
Auditoría	2008	07. Concepto General Sobre el Nivel de Riesgo	Certificado	ND
Auditoría	2008	12. Concepto Gral Evaluación y Resultados	Certificado	ND
Auditoría	2008	17. Indicadores y Referentes de la Evaluación de Gestión	Certificado	ND
Auditoría	2008	19. Concepto AEGR del indicador y referente de la evaluación de gestión	Certificado	ND
Auditoría	2008	20. Concepto del AEGR sobre el indicador de nivel de riesgo	Certificado	ND
Auditoría	2008	21. Indicadores de Nivel de Riesgo	Certificado	ND
Financiero	2008	BALANCE GENERAL PROYECTADO GAS RES 2395	Certificado	RESOLUCION SSPD 2395 - 2005
Financiero	2008	COSTOS Y GASTOS GAS NATURAL	Certificado	RESOLUCION SSPD 25985 - 2006
Financiero	2008	CUENTAS POR COBRAR GAS RES 2395	Certificado	RESOLUCION SSPD 2395 - 2005
Financiero	2008	CUENTAS POR PAGAR GAS RES 2395	Certificado	RESOLUCION SSPD 2395 - 2005
Financiero	2008	ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO GAS RES 2395	Certificado	RESOLUCION SSPD 2395 - 2005
Financiero	2008	Estados Financieros /Plan Contable	Certificado	CIRCULAR SSPD 009 15 ago 2003
Financiero	2008	FLUJO DE CAJA PROYECTADO GAS RES 2395	Certificado	RESOLUCION SSPD 2395 - 2005
ND	2008	INFORMACIÓN COMERCIAL DE USUARIOS REGULADOS	Certificado	CIRCULAR SSPD-CREG 006 - 2003
Auditoría	2008	MATRIZ DE RIESGO GAS NATURAL	Certificado	RESOLUCION SSPD 12295 - 2006
Comercial	2008	PETICIONES QUE NO CONSTITUYEN UNA RECLAMACION	Certificado	RESOLUCION SSPD 2305 - 2006
Financiero	2008	PROYECTOS INVERSION - EJECUCION	Certificado	RESOLUCION SSPD 003176 01.dic.2004
Financiero	2008	PROYECTOS INVERSION - FORMULACION	Pendiente	RESOLUCION SSPD 003176 01.dic.2004
Comercial	2008	RECLAMACIONES	Certificado	RESOLUCION SSPD 2305 - 2006
Financiero	2008	Registro Unico de Prestador de Servicios Publicos - RUPS	Certificado	ND

Tabla 8: Cargue de información al SUI - 2008

7. ACCIONES DE LA SSPD

Las acciones de la SSPD con respecto a la empresa han estado enfocadas en garantizar que exista información oportuna y confiable para todos los agentes que participan en el mercado. Para esto se ha tenido en cuenta como base la información contemplada en el Reglamento Único de Transporte, RUT, -Resolución 071 de 1999-. Así las cosas, durante el 2008 se hicieron revisiones periódicas del estado del Boletín Electrónico de Operaciones, BEO, y de la información reportada en él. Con respecto a este tema se elaboraron comunicaciones con las cuales se le solicitó a la empresa aclaración sobre presuntas ausencias de información. Al final de estas revisiones y de

las aclaraciones pertinentes se ha encontrado que la empresa cumple con la regulación vigente según lo contemplado en el RUT.

Otro tema que ha sido de constante vigilancia por la SSPD son las restricciones en el transporte de gas natural. Para ello la Dirección Técnica de Gas ha venido recopilando y analizando información sobre el número de interrupciones en el servicio de transporte a lo largo del año y sus causas. Todo esto se ha hecho por medio de requerimientos directos de información a las empresas. PROMIGAS reportó una interrupción importante durante 2008. Esta interrupción tuvo lugar el día 27 de abril y como consecuencia de esta se dejaron de transportar 8.987 MBTU.

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Como conclusión se observa que los indicadores comerciales son positivos y en general presentan crecimientos progresivos con respecto a los años anteriores. Con base en esto se puede concluir que PROMIGAS es una empresa que en el corto plazo no presenta riesgos evidentes que pongan en peligro el suministro de gas natural para sus clientes.

A pesar de esto es importante que la empresa realice un seguimiento constante de sus obligaciones con deudores ya que se ha observado un incremento en el nivel de deuda, derivado de las nuevas inversiones. No obstante lo anterior la empresa posee indicadores financieros positivos.