

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



Libertad y Orden

**Prosperidad
para todos**

**SUPERINTENDENCIA DELEGADA DE ENERGÍA Y GAS
DIRECCIÓN TÉCNICA DE GESTIÓN DE GAS
COMBUSTIBLE
BOGOTÁ, NOVIEMBRE DE 2012**

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

ANÁLISIS AÑO 2011

AUDITOR: KPMG ADVISORY SERVICES LTDA

1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

PROMIGAS S.A. E.S.P. desarrolla las actividades de distribución y transporte de gas natural.

La empresa presenta un capital suscrito y pagado de \$13.298.536.400, con 150.000.000 acciones autorizadas con un valor nominal de \$100 cada una. Tiene su sede principal en la ciudad de Barranquilla en el departamento de Atlántico. Su última actualización en RUPS fue el día 30 de enero de 2012.

Tabla 1 Datos Generales

Tipo de sociedad	SOCIEDAD ANÓNIMA EMPRESA DE SERVICIOS PÚBLICOS
Razón social	PROMIGAS S.A. E.SP.
Sigla	PROMIGAS S.A. E.SP.
Nombre del Gerente	Antonio Mario Celia Martinez-Aparicio

Fuente: SUI

Nombre o Razón Social	Participación (%)
Fondo de Pensiones Obligatorias COLFONDOS	1.23%
Fondo de Pensiones Obligatorias PROTECCION	5.44%
Fondo de Pensiones Obligatorias HORIZONTE	1.36%
CONSCAR & CIA. S.C.A.	1.07%
Corporación Financiera del Valle	14.39%
AMALFI S.A.	7.99%
Inversiones HARIVALLE S.A.	5.04%
AZURITA S.A.	2.49%
LIPU & CIA S.C.A.	2.06%
AEI PROMIGAS LTD	16.7%
AEI PROMIGAS INVESTMENT LTD	16.7%
AEI PROMIGAS HOLDINGS LTD	18.73%
GLOSCAR SAS Y CIA SCA	2.25%
OTROS	4.55%

2. ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS

2.1 Balance General

Los activos totales aumentaron en 8,11% en el último año, ubicándose en \$2.383.224 millones de pesos, dentro de los cuales el activo corriente tiene una participación de 6,86%, registrando un crecimiento de 55,79% con respecto al 2010.

Los deudores ascendieron a \$215.643 millones de pesos en el 2011, equivalentes a un a disminución de 30,16% en relación con el año anterior, siendo los clientes relacionados con la prestación del servicio los que presentan una menor participación con el 10,01%. Se evidencia un crecimiento en las deudas de difícil cobro de 1,69%.

En el 2011, la empresa mantiene inversiones por valor de \$985.356 millones, mostrando un aumento del 16,02%.

Por su parte, el activo fijo incrementó en 1,55% con respecto al 2010, presentándose un Capex de \$ 4.898 millones y una depreciación acumulada de \$ 631.472 millones.

En resumen, según información reportada por el Auditor Externo de Gestión y Resultados del prestador, existieron incrementos en los activos no corrientes explicados por inversiones en activos fijos como gasoductos, planta y equipos relacionados con la prestación del servicio de gas natural y por inversiones permanentes.

Tabla 2 BALANCE GENERAL

BALANCE GENERAL	2011	2010	Var
Activo	\$2.383.224.533.434	\$2.204.454.028.573	8,11%
Activo Corriente	\$163.519.579.370	\$104.962.658.608	55,79%
Pasivo	\$1.078.841.687.491	\$1.017.919.383.281	5,98%
Pasivo Corriente	\$250.253.735.122	\$292.475.137.433	-14,44%
Patrimonio	\$1.304.382.845.943	\$1.186.534.645.292	9,93%

Fuente: SUI

Los pasivos se incrementaron en 5,98%, al pasar de \$1.017.919 millones en el 2010 a \$1.078.841 millones en el 2011, en donde las obligaciones financieras participan en 39,72%, las cuentas por pagar en 7,09%, las obligaciones laborales en 0,65% y los pasivos estimados en 0,55%.

El pasivo corriente fue de \$250.253 millones, representando el 23,20% del pasivo total, el cual en su mayoría se encuentra conformado por obligaciones financieras de \$62.399 millones y cuentas por pagar de \$72.923 millones.

Con respecto al incremento en los pasivos el Auditor anota que *“durante 2011 se incrementaron obligaciones financieras por \$160.555 millones para atender el vencimiento de los bonos serie A emitidos en el 2002 por \$100.000 millones; \$39.255 millones para la importación del compresor de la Estación Palomino, para los trabajos de control de erosión del Río Magdalena en el sector Cabica y \$21.300 millones*

adquiridos en diciembre de 2011 por la subrogación de deuda de Prominversión Limitada en Liquidación”.

El patrimonio se ubicó en \$ 1.304.382,84 millones evidenciando un crecimiento de \$117.848 millones, el patrimonio está conformado por un capital suscrito y pagado de \$ 13.299 millones, por reservas de \$175.740 millones, por superávit por valorización de \$630.764 millones, por revalorización del patrimonio de \$93.248 millones, por utilidades retenidas de \$24.273 millones y por utilidad del ejercicio de \$186.507 millones.

2.2 Estado de Resultados

Los ingresos operacionales ascendieron a \$226.216 millones, mostrando una disminución de \$35.558 millones con respecto al año anterior, por concepto de su actividad como distribuidor y transportador de gas combustible. Estos últimos, según anota el Auditor de la empresa en la información reportada al SUI, se vieron afectados por “efecto de la normalización del consumo de gas en 2011 superado el fenómeno meteorológico “El Niño” que ocasionó un mayor consumo, principalmente durante los primeros meses de 2010”.

Tabla 3 ESTADO DE RESULTADOS

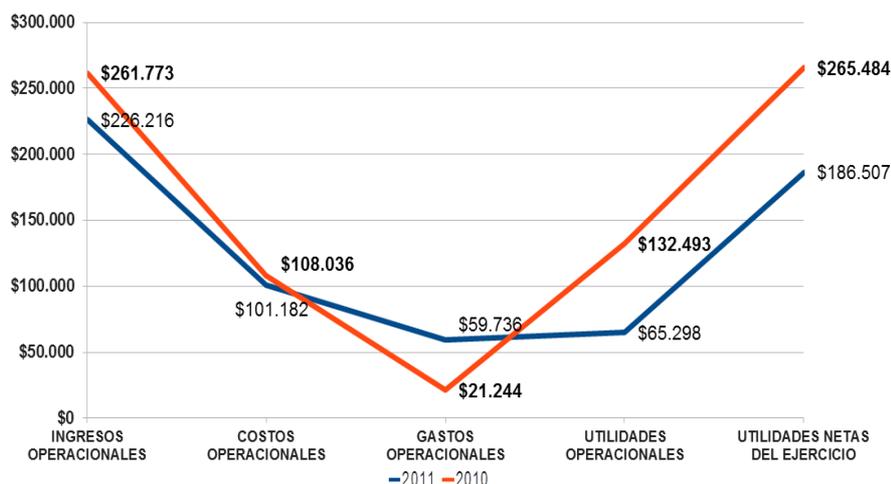
ESTADO DE RESULTADOS	2011	2010	var
INGRESOS OPERACIONALES	\$226.215.553.737	\$261.773.073.179	-13,58%
COSTOS OPERACIONALES	\$101.181.632.307	\$108.035.982.780	-6,34%
GASTOS OPERACIONALES	\$59.735.550.592	\$21.243.693.813	181,19%
UTILIDADES OPERACIONALES	\$65.298.370.838	\$132.493.396.586	-50,72%
OTROS INGRESOS	\$207.961.495.604	\$255.837.629.662	-18,71%
OTROS GASTOS	\$87.109.942.587	\$76.062.271.301	14,52%
UTILIDADES NETAS DEL EJERCICIO	\$186.507.407.207	\$265.484.449.975	-29,75%

Fuente: SUI

De su lado, los costos operacionales pasaron de \$108.036 millones en el 2010 a \$101.182 millones en el 2011, presentando un descenso del 6,34%, en donde el rubro de adquisición de bienes y servicios para la venta aumentó en 15,10%, el cual mantiene una participación del 0,01% sobre el costo total.

Dentro de los gastos operacionales se registraron gastos de administración de \$ \$48.920 millones y depreciaciones, amortizaciones y provisiones de \$10.815 millones.

Gráfica 1 Flujo Operativo



Millones de pesos

Fuente: SUI

Los ingresos no operacionales alcanzaron el valor de \$ 207.961 millones, presentando una disminución de 18,71% con respecto al 2010. Adicionalmente, se registran beneficios obtenidos por financiación de usuarios de \$6.532 millones, rendimientos financieros de \$44.181 millones y extraordinarios de \$7.804 millones.

Los otros gastos fueron de \$87.110 millones evidenciando un crecimiento de 14,52%, en donde los gastos financieros corresponden al 74,26% mostrando un valor de \$64.685 millones.

Se registró una utilidad operacional de \$65.298 millones y una utilidad neta millones de \$186.507 millones, el cual presentó una disminución de 50,72% con respecto a la obtenida el año anterior.

2.3 Indicadores Financieros

2.3.1 Liquidez

Dentro de los indicadores de liquidez se encontró una razón corriente de 0,64 veces en el último año, implicando un cubrimiento insuficiente de los activos corrientes sobre los pasivos de corto plazo. Las rotaciones de cuentas por cobrar y por pagar fueron de 183 y 53,5 días respectivamente, registrándose un ciclo operacional de 129,6 días.

Se presentó un capital de trabajo de \$ 118.178 millones con los cuales realizar sus operaciones, cubriendo sus necesidades de insumos, materia prima, mano de obra y reposición de activos fijos.

2.3.2 Endeudamiento

La empresa presenta un nivel de endeudamiento de 45,3% menor al registrado en el 2010 de 46,2%, observándose para atender sus obligaciones un flujo de caja sobre el servicio de la deuda de 107,9%.

Adicionalmente, se registra un apalancamiento de 54,7% en el 2011 por lo que la empresa mantiene una mayor relación de financiamiento con capital propio, reflejándose un alto nivel de endeudamiento con terceros.

El cubrimiento de gastos financieros fueron de 1,9 veces, por lo que el Ebitda generado por la empresa respalda los intereses producto de su endeudamiento.

2.3.3 Rentabilidad

El Ebitda arrojado en el último año fue de \$ 120.965 millones, el cual presentó una disminución de 20,17% con respecto al 2010, dada la reducción en la operación de la empresa.

El margen operacional fue 53,5% y es menor al registrado en el 2010 ante el descenso en el Ebitda de la actividad. La rentabilidad del activo y del patrimonio fueron de 5,1% y 9,8% respectivamente, mostrándose eficiencia por parte de la administración en la generación de mejores rendimientos a los asociados de la empresa.

3. ASPECTOS TÉCNICOS – OPERATIVOS

La infraestructura de transporte del país está conformada por aproximadamente 7.000 km de gasoductos, de los cuales 2.680 corresponden a Promigas y las empresas transportadoras en las que esta tiene inversiones. En la actualidad Promigas transporta directamente por su sistema de gasoductos 44% del gas natural del país. La capacidad de transporte total del sistema es 737 MPCD.

Promigas en 2011, manejó un volumen de gas transportado por la red de gasoductos de 345,1 MPCD, valor inferior en 12% al de 2010. Las variaciones por sector fueron las siguientes:

- El sector eléctrico fue el de mayor incidencia en la disminución del volumen de gas transportado en 2011, con una variación de -21%, debido a los mayores aportes hidrológicos presentados, que hicieron que se requiriera un menor despacho termoeléctrico al de 2010.
- El sector domiciliario consumió volúmenes similares en los dos años consecutivos, 31,7 MPCD en 2010 y 33,8 MPCD en 2011.
- Los volúmenes para el sector industrial fueron estables, siendo el consumo en 2010 de 112 MPCD y en 2011 de 113 MPCD.
- El consumo de Gas Natural Comprimido Vehicular (GNCV) viene mostrando en los últimos dos años poco crecimiento. Durante 2011 los volúmenes transportados por Promigas disminuyeron 1% en relación con el año anterior.

Respecto a las especificaciones indicadas por el AEGR, destacan las siguientes:

...Promigas cuenta con un plan de mantenimiento para todo el sistema que incorpora principalmente planes preventivos y se complementa con planes predictivos, correctivos planeados y centrados en la confiabilidad (RCM, por sus siglas en inglés). El promedio de cumplimiento del plan fue del 99,49%. Igualmente, la Gerencia de Mantenimiento lideró proyectos de

mantenimiento incorporados en la matriz operacional de esta Gerencia, cuyo nivel consolidado de cumplimiento fue del 75%; algunos de estos proyectos se reprogramaron para el año 2012 por situaciones ajenas a la Compañía y la ejecución de otros, dependía de la definición de la remuneración tarifaria de la CREG, la cual se obtuvo en septiembre de 2011.

El presupuesto de inversiones para 2011 ascendió a \$118.115 millones de los cuales se ejecutaron \$45.685 millones. Dos efectos externos afectaron el nivel de ejecución del plan de inversiones, en primer lugar la ola invernal que golpeó gran parte de la Costa Caribe desde 2010 y segundo la expectativa en relación a la publicación de las nuevas tarifas CREG para remuneración de inversiones y cobro del servicio de transporte.

Pese a las consecuencias negativas de la ola invernal, se presentaron tan solo dos eventos naturales fuera del control de la Compañía, relacionados con la erosión y deslizamiento de tierras, que afectaron la infraestructura del gasoducto generando interrupción del servicio. En respuesta a estos eventos cabe resaltar que Promigas ha identificado como prioridad, dentro de su Sistema de Gestión de Integridad de la 5 Infraestructura (SIGII), las áreas de alta vulnerabilidad donde una fuga o ruptura de la tubería podrían afectar a la población y/o generar futuros desabastecimientos; así mismo, a través de este sistema, se han establecido segmentos del gasoducto con niveles de riesgo que permiten priorizar los planes y actividades de mantenimiento.

Al respecto es importante que la Compañía continúe liderando, junto con el Regulador, el establecimiento de mecanismos e inversiones que permitan optimizar la seguridad e integridad del sistema, de tal forma que se minimice el riesgo de afectación de personas y/o desabastecimiento de gas.

Promigas cumple con los límites de tolerancia, establecidos en la normatividad vigente, de sus indicadores de calidad técnicos y operativos lo cual indica el mejoramiento y fortalecimiento continuo de sus procesos. Los indicadores de confiabilidad y continuidad del servicio fueron del 100%; durante el año 2011 se presentaron 8 interrupciones con una duración total de 152 horas y 3 minutos, todas atribuibles a eventos de terceros... (Cursiva fuera de texto)

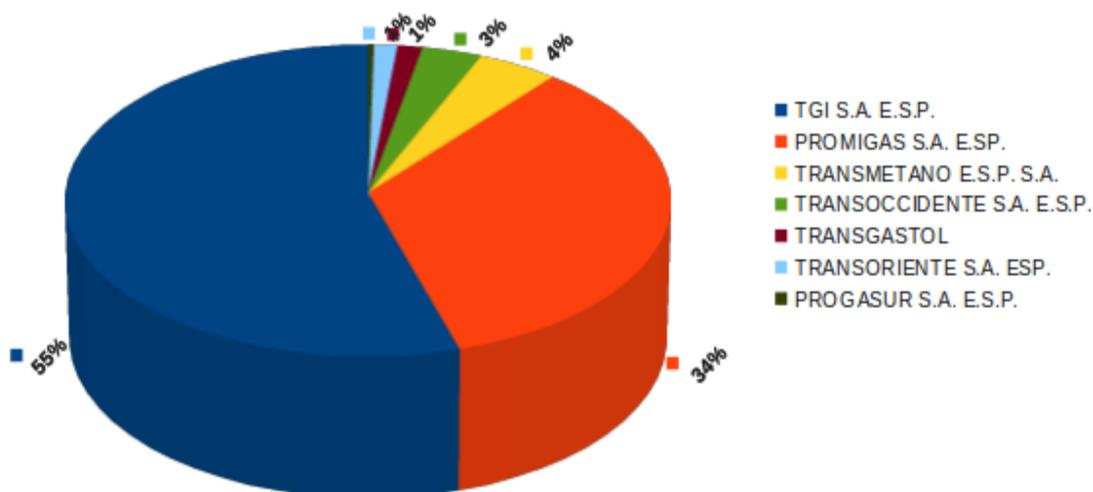
4. ASPECTOS COMERCIALES

Promigas tiene la segunda mayor participación en el transporte de gas natural en Colombia, con el 34% del total del transporte del país. En primer lugar se encuentra la empresa TGI que participa con el 55% del total transportado para el 2011.

A continuación se expone la participación de las diferentes empresas transportadoras de gas natural en Colombia para el año 2011.

Gráfica 2

Participación de las empresas Transportadoras de Gas en Colombia



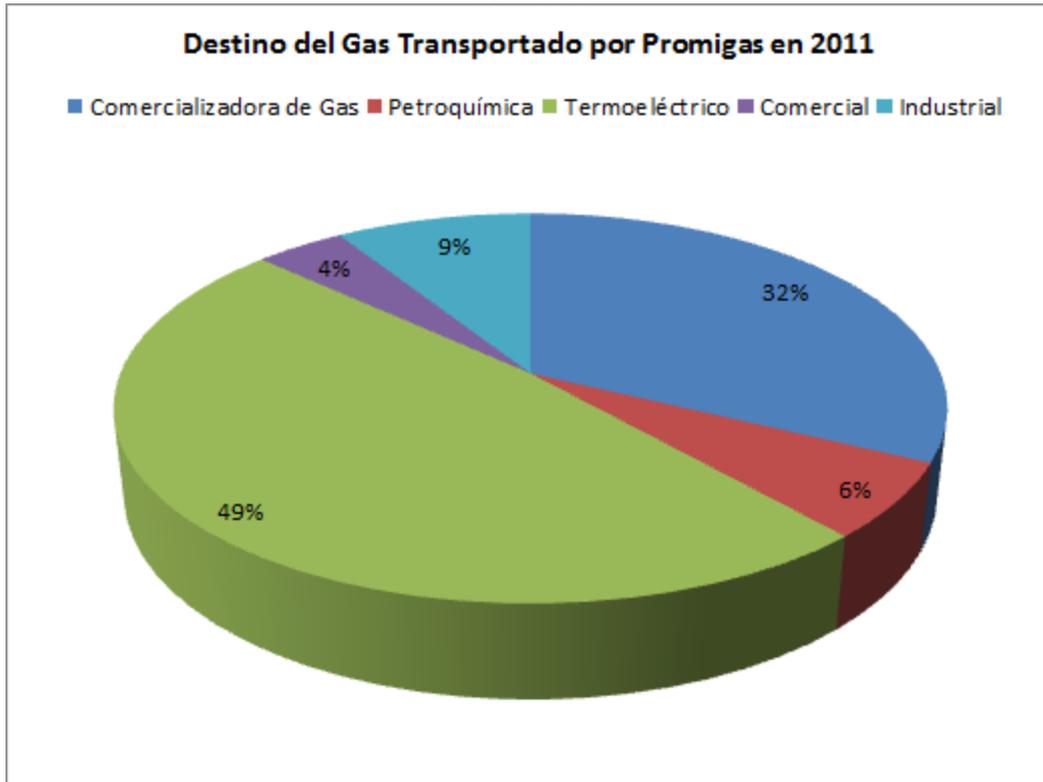
Fuente SUI

La participación de la empresa en los diferentes sectores de consumo, se observa que Promigas atiende usuarios principalmente agentes Termoeléctricos concentrando cerca del 50% del total transportado por la empresa.

Esta discriminación en los diferentes sectores radica en la concentración de agentes termoeléctricos que existe al norte del país, en los departamentos donde Promigas presta el servicio de transporte.

A continuación se expone la participación de cada uno de los sectores de destino del gas natural transportado por Promigas para el año 2011:

Gráfica 3



Fuente: SUI

Los volúmenes promedio que Promigas transportó en el transcurso del año 2011, están al rededor de los 10.728 MPC mensuales.

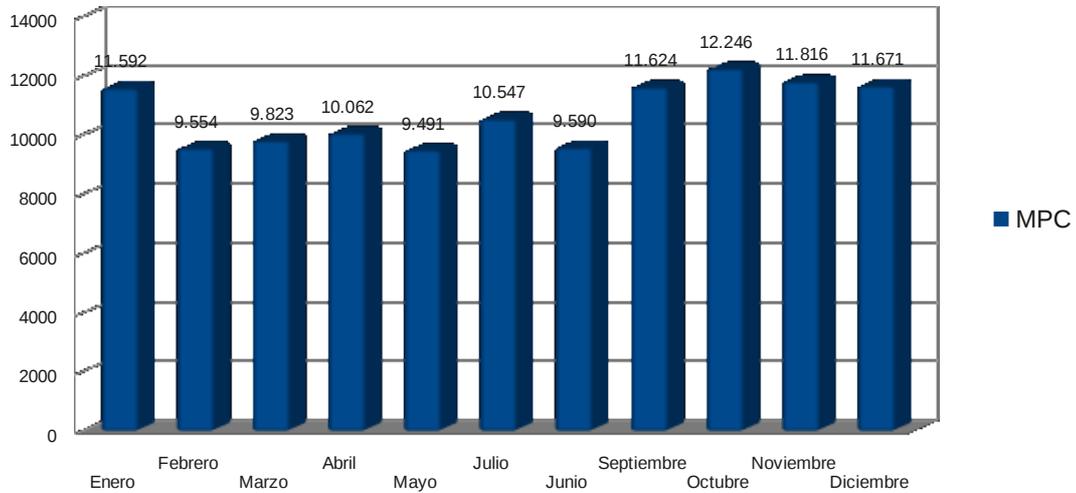
Cabe resaltar que para el mes de octubre la empresa reportó una facturación por 12.246,26 de MCP transportados, superando su participación en la facturación del año

Por el contrario, para el mes de mayo la facturación reportada fue la mas baja con un total de 9.491 MPC en el transcurso del año.

A continuación se encuentra el comportamiento de los volúmenes de gas transportados que Promigas facturó a lo largo del año 2011.

Gráfica 4

Volumenes Transportados por Promigas 2011



Fuente: SUI

Los costos del servicio de transporte que presta Promigas se exponen a continuación se muestran las parejas de cargos para los diferentes tramos del sistema de transporte de la empresa, de acuerdo a lo establecido en la resolución CREG 070 DEL 2003

TABLA 4

Pareja de cargos regulados vigentes aplicación año 2011								AOM (COL\$/kpcd-año)
Cargos fijos y variables que remuneran los costos de inversión aplicación año 2011								
% de la inversión base remunerada con cargo fijo	0%	20%	40%	50%	60%	80%	100%	
<i>Cargos por Distancia</i>								
Ballena – La Mami								
C.F. (USD/kpcd-año)	-	3.422	6.844	8.556	10.267	13.689	17.111	18,494
C.V. (USD/kpc)	0.062	0.050	0.037	0.031	0.025	0.012	-	
La Mami – Barranquilla (1)								
C.F. (USD/kpcd-año)	-	5.347	10.693	13.367	16.040	21.387	26.733	22,818
C.V. (USD/kpc)	0.096	0.077	0.058	0.048	0.038	0.019	-	
Barranquilla – Cartagena (2)								
C.F. (USD/kpcd-año)	-	4.101	8.201	10.251	12.302	16.402	20.503	46,776
C.V. (USD/kpc)	0.073	0.059	0.044	0.037	0.029	0.015	-	
Cartagena - Sincelejo								
C.F. (USD/kpcd-año)	-	13.127	26.254	32.818	39.382	52.509	65.636	62,131
C.V. (USD/kpc)	0.220	0.176	0.132	0.110	0.088	0.044	-	
Sincelejo - Jobo								
C.F. (USD/kpcd-año)	-	9.139	18.278	22.847	27.417	36.556	45.695	38,270
C.V. (USD/kpc)	0.154	0.123	0.092	0.077	0.061	0.031	-	
Cargos Estampilla								
<i>Estampilla</i>								
C.F. (USD/kpcd-año)	-	15.168	30.336	37.920	45.504	60.672	75.840	72,925
C.V. (USD/kpc)	0.271	0.217	0.163	0.136	0.108	0.054	-	

Fuente: BEO Promigas.

5. EVALUACION DE LA GESTIÓN

5.1 Indicadores de Gestión CREG

La empresa no da cumplimiento con los referentes establecidos de Margen Operacional, Cobertura de Intereses, Rotación de Cuentas por Cobrar, Rotación de Cuentas por Pagar y Razón Corriente.

El cumplimiento de los referentes se establece de la siguiente forma: margen operacional mínimo del 70%, cobertura de intereses mínima de 5 veces, rotación de cuentas por cobrar máxima de 20 días, rotación de cuentas por pagar máxima de 4 días y razón corriente mínima de 2 veces.

Tabla 5 Indicadores de Gestión CREG

INDICADORES DE GESTIÓN	Referente 2011	Resultado	Observación
Margen Operacional	70%	53%	No Cumple
Cobertura de Intereses – Veces	5	1,87	No Cumple
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	20	183,01	No Cumple
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	4	53,46	No Cumple
Razón Corriente – Veces	2	0,64	No Cumple

Fuente: SUI

Si bien el margen operacional y la Cobertura de intereses arrojan resultados favorables, la empresa debe procurar ampliar su operación, Ebitda, con el fin de dar cumplimiento en futuros ejercicios con los referentes establecidos.

En cuanto a sus rotaciones de cuentas por cobrar y cuentas por pagar, es recomendable que la empresa ajuste su ciclo operacional y sus políticas de pagos y recaudo, para no sólo tener un ciclo operacional mas favorable a su actividad, sino dar cumplimiento a los referentes establecidos en futuros ejercicios.

Finalmente, resulta recomendable que la empresa amplíe su margen de maniobra, ya que el mismo está evidenciando, mediante la razón corriente, insuficiencia en la capacidad de cubrir sus pasivos de corto plazo.

6. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

PROMIGAS S.A. E.S.P. tiene 6 formatos para el reporte de información al Sistema Único de Información –SUI– sin certificar, correspondientes al año 2011.

La siguiente tabla muestra el comportamiento de cargue de la empresa de acuerdo a los estados en los cuales se encuentran los formatos que la empresa debe cargar, estos estados son CARGADO EN BD o ENVIADO, cuando la empresa cargó la información pero no la certificó o radicó, CERTIFICADO, cuando la empresa certificó la información cargada, CERTIFICADO – NO APLICA, cuando la empresa certificó el formato sin información porque este no le aplica, o porque cargó un formato cuyo contenido es un anexo en PDF, PENDIENTE, cuando la empresa no ha cargado ni

certificado la información del formato y RADICADO, cuando la empresa certificó un formato que consiste en el diligenciamiento de un formulario WEB:

TABLA 6
Cargue de Información al SUI año 2011

Estado del Formato	Cantidad de Formatos	Porcentaje del Estado
PENDIENTE	3	2.08%
CARGADO EN BD	3	2.08%
ENVIADO	0	0.00%
CERTIFICADO	59	40.97%
CERTIFICADO NO APLICA	62	43.06%
RADICADO	17	11.81%
Total General	144	100%

Fuente: SUI
Fecha: 20/10/2012

El indicador de cargue de información se establece así en un cumplimiento del 95.84%

7. ACCIONES DE LA SSPD

Con respecto a los aspectos financieros y contables, durante el año 2011 se realizaron las siguientes acciones:

-Por medio del radicado SSPD 20112000052111 del 8 de febrero de 2011, se da respuesta en cuanto a las inquietudes planteadas por la empresa en cuanto al tratamiento de las NICS con respecto a instrumentos derivados.

-Mediante el radicado SSPD 20112300135551 del 22 de marzo de 2011, se da respuesta al prestador en cuanto al registro contable de las operaciones de cobertura mediante instrumentos derivados.

-Por medio del radicado SSPD 20112300449451 del 14 de junio de 2011, se solicita a la empresa cargar los anexos al plan contable 2010, establecidos en la Resolución 20061300025985 de 2006.

Durante el 2011 la Dirección Técnica de Gestión de Gas Combustible –DTGGC- llevo a cabo las acciones de vigilancia y control encaminadas en obtener información relacionada con el estado de la operación del sistema de transporte de propiedad de la Empresa.

Así, se realizaron solicitudes acerca de los contratos de transporte que la Empresa adelantó para la vigencia del año 2011, del mismo modo, en situaciones de contingencia en el sistema de transporte se solicitó información acerca de las entregas efectivas de gas que se estaban realizando con el fin de evaluar alertas que se pudieran generar por insuficiencia en el suministro de gas natural.

En los aspectos comerciales, las acciones de la Dirección Técnica de Gas se encaminaron a la vigilar el cumplimiento de la normatividad vigente, así como el reporte de información en el SUI en atención a las Circulares Conjuntas SSPD-CREG 006 de 2003 y 003 de 2005.

Al revisar el cumplimiento de reporte de información al SUI del año 2011, se encontró que la empresa no estaba cargando la información requerida por la Resolución

20061300025985 de 2006, para el año 2010 del Plan Contable y el t3pico financiero por lo cual se realiz3 el requerimiento con n3mero de radicado 20112300449451.

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Durante 2011 se observ3 un decrecimiento en los pasivos corrientes del 14,44% frente a 2010, mientras que el activo corriente se aument3 en 55,79%. No obstante lo anterior, la empresa muestra un capital de trabajo insuficiencia pues los pasivos corrientes superan a los activos corrientes, lo cual se ratifica por cuanto su raz3n corriente es de 0,64 veces.

Por lo anterior se presentan las siguientes recomendaciones:

Si bien el margen operacional y la Cobertura de intereses arrojan resultados favorables, la empresa debe procurar ampliar su operaci3n, Ebitda, con el fin de dar cumplimiento en futuros ejercicios con los referentes establecidos.

En cuanto a sus rotaciones de cuentas por cobrar y cuentas por pagar, es recomendable que la empresa ajuste su ciclo operacional y sus pol3ticas de pagos y recaudo, para no s3lo tener un ciclo operacional mas favorable a su actividad, sino dar cumplimiento a los referentes establecidos en futuros ejercicios.

Resulta recomendable que la empresa ampl3e su margen de maniobra, ya que el mismo est3 evidenciando, mediante la raz3n corriente, insuficiencia en la capacidad de cubrir sus pasivos de corto plazo.

De otra parte, se recomienda realizar un seguimiento a la liquidez del prestador en futuros ejercicios toda vez que evidencia una raz3n corriente de 0,64 veces, con el fin de verificar la mitigaci3n de este elemento de riesgo.

Es necesario que la DTGGC adelante planes de seguimiento al mantenimiento y continuidad del servicio que por parte de la Empresa adelantan, esto con base a la informaci3n reportada por el AEGR y as3 mismo el conocimiento previo que en el momento se maneja debido a las situaci3n clim3tica que el pa3s afronta y los sucesos que de este hecho pueden derivar en el deterioro del sistema y as3 la afectaci3n del servicio.

A pesar que Promigas manifiesta que las interrupciones en su sistema se debieron a terceros, es necesario realizar un seguimiento especial a los puntos cr3ticos de su sistema por ser una de las principales Transportadoras de gas del pa3s.

Como se observa la empresa presenta un incumplimiento del 2,08% en los formatos que debe cargar en el SUI, si bien el porcentaje es bajo, es necesario que la empresa se ponga al d3a con la informaci3n lo m3s pronto posible.

Revis3: Luis Alberto Esguerra Amaya - Asesor
Aprob3: M3nica Andrea P3rez Ferro