

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN SERVIGAS SAS ESP GAS Y SERVICIOS



Libertad y Orden

**Prosperidad
para todos**

**SUPERINTENDENCIA DELEGADA PARA ENERGÍA Y GAS
DIRECCIÓN TÉCNICA DE GESTIÓN DE GAS COMBUSTIBLE**

Bogotá, noviembre del 2011

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN
SERVIGAS SAS ESP GAS Y SERVICIOS
ANALISIS AÑO 2010

AUDITOR: CORPORACION PARA EL DESARROLLO SOCIAL Y HUMANO

1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

1.1. Datos Generales

Razón Social..	SERVIGAS SAS ESP GAS Y SERVICIOS
Sigla.	SERVIGAS
NIT.	815000271
Fecha de registro en RUPS.	1998-02-20
Fecha última Actualización RUPS.	2011-03-13
Total Servicios Prestados.	Glp
Fecha de Constitución.	1995-11-17
Fecha de inicio de Operaciones.	1996-01-17

Tabla No.1

La empresa GAS Y SERVICIOS SERVIGAS S.A ESP desarrolla las actividades de Distribuidor Inversionista y Comercializador Minorista. La empresa tiene actualizado el Registro Único de Prestadores RUPS con fecha 13 de marzo de 2011.

La estructura organizacional de la empresa Servigas se describe a continuación:

En el nivel superior se encuentra la Asamblea de Accionistas, seguido por la Junta Directiva y el Gerente General de los cuales se desprende el staff que lo compone el Revisor Fiscal, Control interno, auditoría externa y el Director de Calidad. En el siguiente nivel Servigas define dos áreas funcionales: Gerente Administrativo y Financiero y el Departamento Operativo. En éste último se ubica el jefe de planta, asistente administrativo de planta, auxiliares, conductores, envasador, celador y ayudantes. Del área administrativa y financiera, se desprenden los siguientes cargos: Contador, técnico en sistemas, asistentes de compras, de oficina, contable, de PQR's y secretaria. La empresa cuenta con una nómina de 24 personas en su mayoría vinculadas mediante contrato a término fijo.

A continuación, se resaltan algunos aspectos identificados por la firma auditora de la empresa:

"SERVIGAS S.A E.S.P tiene por objeto Social la comercialización y distribución de Gas Licuado de Petróleo (G.L.P). Dicha distribución se hace por medio de vehículos propios, mediante el uso de cilindros y carro tanques para clientes residenciales, comerciales e industriales".

"SERVIGAS S.A E.S.P, está ubicada en el municipio de Palmira Valle. La planta de envasado se localiza en el kilometro 6 vía Pradera y la sede Administrativa en (en el municipio de Palmira-fuera de texto original)".

"Área de cobertura servicio: Popayán, Paradera, Miranda, Florida, Corinto, Candelaria, Cali, Guacari, Buga, Palmira, Santander de Quilichao, Piendamó, Corinto".

La empresa GAS Y SERVICIOS SERVICAS S.A ESP presta el servicio público de GLP en cilindros y en tanques estacionarios. Para el nuevo modelo de parque universal de cilindros, la empresa reportó su marca "SERVICAS" y el respectivo plan de inversiones para la recolección y adecuación de cilindros.

2. ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS

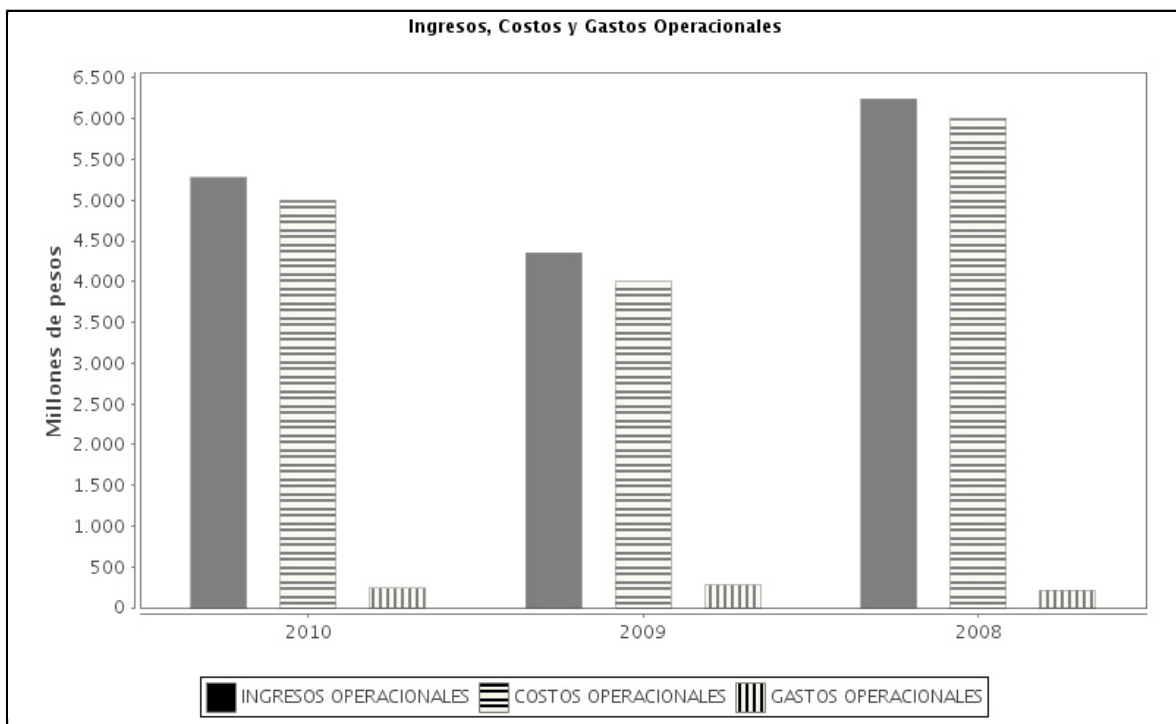
2.1. Estado de Resultados (En millones de pesos)

Indicador	2010	2009	2008	Variacion Porcentual 2010 al 2009	Variacion Porcentual 2009 al 2008
INGRESOS OPERACIONALES	5,276	4,355	6,242	21.14	-30.23
COSTOS OPERACIONALES	4,999	3,999	6,002	25.03	-33.38
GASTOS DE ADMINISTRACION	230	267	210	-13.77	26.83
PROVISIONES, AGOTAMIENTO, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	5	10	5	-51.8	91.63
UTILIDADES OPERACIONALES	42	80	25	-48.05	225.96
OTROS INGRESOS	2	13	1	-83.73	NaN
OTROS GASTOS	23	61	25	-61.96	144.97
UTILIDADES NETAS	9	13	1	-27.8	NaN

Tabla No.2

Los ingresos operacionales aumentaron en 21,14% en el último año, al pasar de 4.355 millones de pesos en el 2009 a 5.276 millones en el 2010, donde las mayores ventas por distribución de GLP se registraron en el municipio de Palmira con 3.672 millones de pesos, seguido por Popayan con 772 millones.

2.2. Ingresos, Costos y Gastos Operacionales



Gráfica No.1

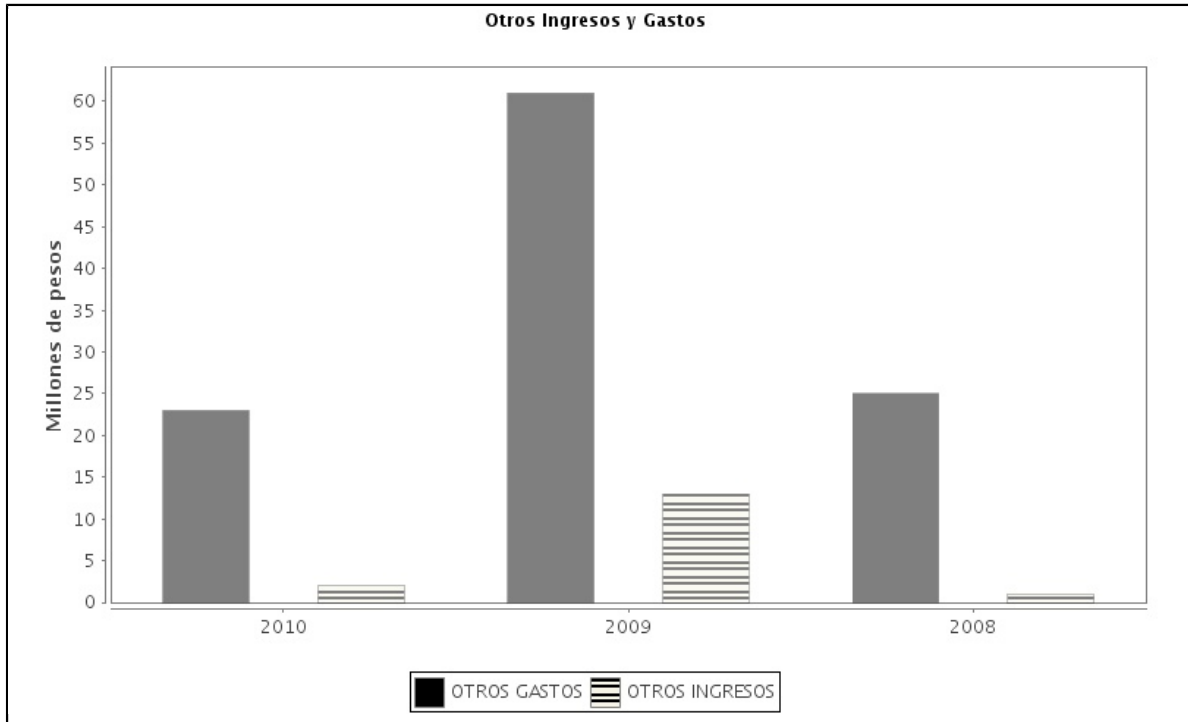
Indicador	2010	2009	2008
INGRESOS OPERACIONALES	5,276	4,355	6,242
COSTOS OPERACIONALES	4,999	3,999	6,002
GASTOS DE ADMINISTRACION	230	267	210
PROVISIONES, AGOTAMIENTO, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	5	10	5

Tabla No.3

Igualmente, los costos operacionales mostraron un incremento el cual fue mayor al presentado en los ingresos del periodo al ser del 25,03%, ubicándose en 4.999 millones siendo la cuenta de costos de adquisición de GLP la que jalono al crecimiento, al registrar un aumento del 32,31%, los cuales a su vez representan el 82% del total.

Los gastos operacionales descendieron a 246 millones de pesos en el 2010, equivalentes a una disminución del 16,93%, principalmente al reducirse el rubro de sueldos y salarios en 15,48% por lo que se supone recortes de personal comercial o administrativo en el último año.

2.3. Otros Ingresos y Gastos

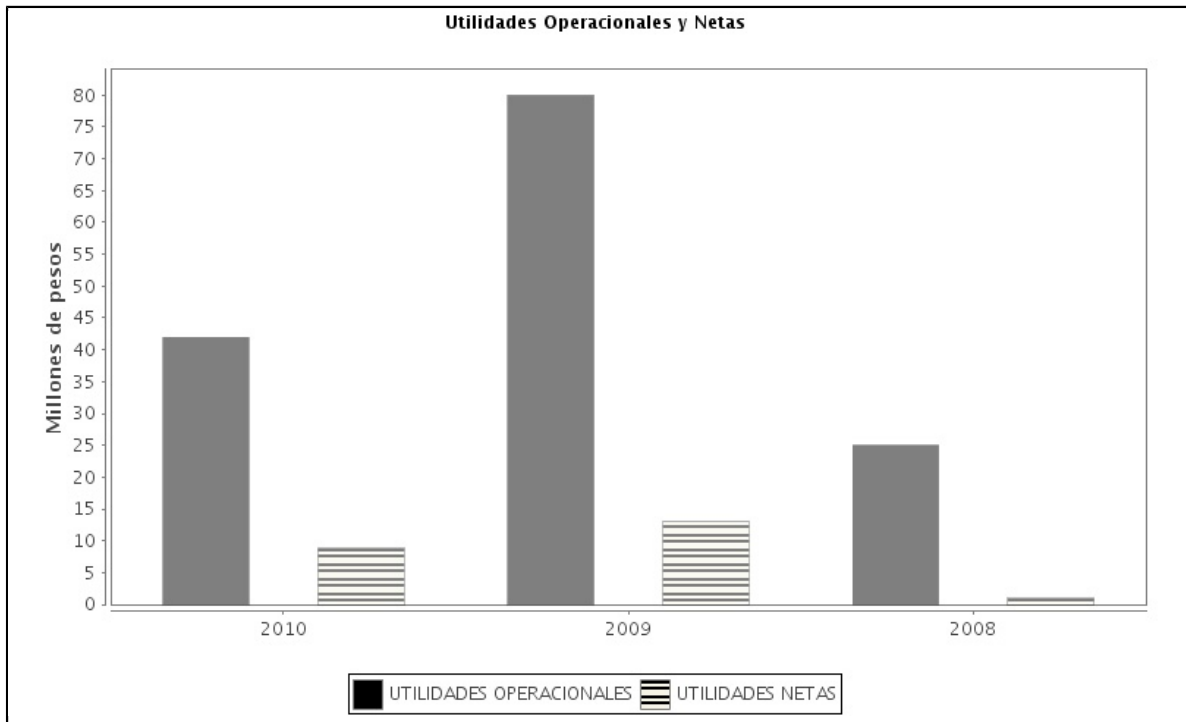


Gráfica No.2

Indicador	2010	2009	2008
OTROS GASTOS	23	61	25
OTROS INGRESOS	2	13	1

Tabla No.4

2.4. Utilidades Operacionales y Netas



Gráfica No.3

Indicador	2010	2009	2008
UTILIDADES NETAS	9	13	1
UTILIDADES OPERACIONALES	42	80	25

Tabla No.5

Los ingresos no operacionales registraron una disminución del 83,73% en el último año, encontrándose en 2 millones de pesos, al presentarse recortes en los beneficios obtenidos por ajustes en ejercicios anteriores que sumaban 11 millones de pesos a diciembre de 2009.

De su lado, los otros gastos también reportaron descensos del 62% en el 2010, pasando de 61 millones de pesos en el 2009 a 23 millones, principalmente al producirse la cancelación de intereses adeudados por el endeudamiento que incurre la empresa para adelantar proyectos de inversión, los cuales disminuyeron en 35 millones de pesos.

La utilidad operacional presentó disminuciones del 50% con respecto al año anterior, año en el cual se encontraban en 60 millones de pesos para pasar a 30 millones en el 2010, producto del crecimiento de los costos asociados con la operación, trayendo consigo el recorte de las ganancias originadas con la prestación del servicio.

Así mismo, la utilidad neta descendió en 27,8% en el último año, ubicándose en 9 millones de pesos, causado por la disminución de los otros ingresos que no permitieron cubrir en mayor medida los gastos no operacionales.

2.5. Balance General (En millones de pesos)

Indicador	2010	2009	2008	Variacion Porcentual 2010 al 2009	Variacion Porcentual 2009 al 2008
ACTIVO	879	925	964	-4.98	-3.97
ACTIVO CORRIENTE	477	630	703	-24.4	-10.38
ACTIVO NO CORRIENTE	403	295	260	36.49	13.34
PASIVO	599	653	689	-8.34	-5.14
PASIVO CORRIENTE	371	431	446	-13.87	-3.44
PASIVO NO CORRIENTE	228	222	243	2.37	-8.28
PATRIMONIO	280	272	275	3.09	-1.02

Tabla No.6

Se presentó un recorte del 4,98% en los activos de la empresa, generado por el descenso de las principales cuentas liquidas, como lo es el efectivo con el 79,9%, los deudores con el 13,31% y de los inventarios con el 46,78%.

Los activos de propiedad, planta y equipo mostraron un crecimiento del 55,74%, al pasar de 195 millones de pesos en el 2009 a 304 millones en el 2010, especialmente al producirse el aumento del 45,70% en el rubro de maquinaria y equipo conformado por cilindros, tanques estacionarios y bombas sumergibles.

Adicionalmente, se presentó una reducción del pasivo del 8,34%, el cual descendió a 599 millones de pesos dado principalmente a la disminución de cuentas por pagar del 33%, impuestos del 68% y de pasivos estimados del 100%.

Lo anterior, contribuyó a la disminución del pasivos corriente el cual se encuentra conformado por obligaciones financieras de 35 millones, cuentas por pagar de 231 millones y obligaciones laborales de 43 millones de pesos.

El patrimonio ascendió a 280 millones de pesos en el último año, registrando un crecimiento del 3,09%, en razón al aumento en 13 millones de pesos en utilidades acumuladas y de 9 millones de pesos en utilidades del ejercicio.

2.6. Indicadores Financieros

Indicadores de Solidez. Liquidez y Gestión	2010	2009	2008
RAZÓN CORRIENTE (Veces)	1.17	1.37	1.14
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (Días)	25.28	31.79	22.01
ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR (Días)	10.97	24.47	13.62
ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS (Veces)	17.38	22.34	23.97

Tabla No.7

Indicadores de Endeudamiento o Apalancamiento	2010	2009	2008
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO (%)	68.11	70.6	71.48
PATRIMONIO SOBRE ACTIVO (%)	31.89	29.4	28.52
PASIVO CORRIENTE / PASIVO TOTAL (%)	61.98	65.96	64.79
CUBRIMIENTO GASTOS FINANCIEROS (Veces)	43.87	6.88	16.28

Tabla No.8

Indicadores de Productividad y Rentabilidad	2010	2009	2008
EBITDA (Millones de pesos)	186.98	240.5	152.06
MARGEN OPERACIONAL (%)	3.54	5.52	2.44
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO (%)	21.26	25.99	15.78
RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO (%)	61.08	68.24	51.92

Tabla No.9

La razón corriente presentó un resultado de 1,3 veces en el 2010, la cual descendió frente al obtenido en el 2009 de 1,5 veces, como consecuencia a la disminución de los activos de rápida conversión al dinero, con lo cual continua sin cumplir con el referente CREG de 2 veces establecidos como un nivel adecuado de solvencia para este tipo de empresas.

La rotación de cuentas por cobrar y por pagar disminuyeron a 25 y 11 días respectivamente, implicando un recorte de 5 días en el recaudo de recursos provenientes de ventas a crédito y de 14 en el pago de obligaciones con proveedores. Se mantiene la desventaja financiera, en la medida en que debe financiar en mayor tiempo los clientes con respecto al periodo en que debe cancelar sus obligaciones para desarrollar la operación.

3. ASPECTOS TÉCNICOS - OPERATIVOS

La empresa SERVIGAS S.A ESP GAS Y SERVICIOS remitió a la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios copia del Certificado de Conformidad de su Planta de Envasado ubicada en el municipio de Palmira - Valle del Cauca.

El certificado fue emitido por Cotecna Certificadora Services Ltda el 22 de junio de 2010 y tiene una vigencia de tres (3) años.

La planta de envasado tiene una capacidad de 126.000. Durante el 2010, se realizó una visita de verificación de aspectos comerciales y de gestión administrativa, encontrando no conformidades en cuanto a:

-Los cilindros envasados no contaban con un dispositivo de seguridad en la válvula que evite el derrame del producto.

-Los cilindros envasados no tienen una marca deletable, pero durable y visible, con información básica de seguridad en el uso del GLP, instrucciones para el manejo seguro del cilindro sobre procedimientos iniciales de seguridad en el caso de detectarse anomalías.

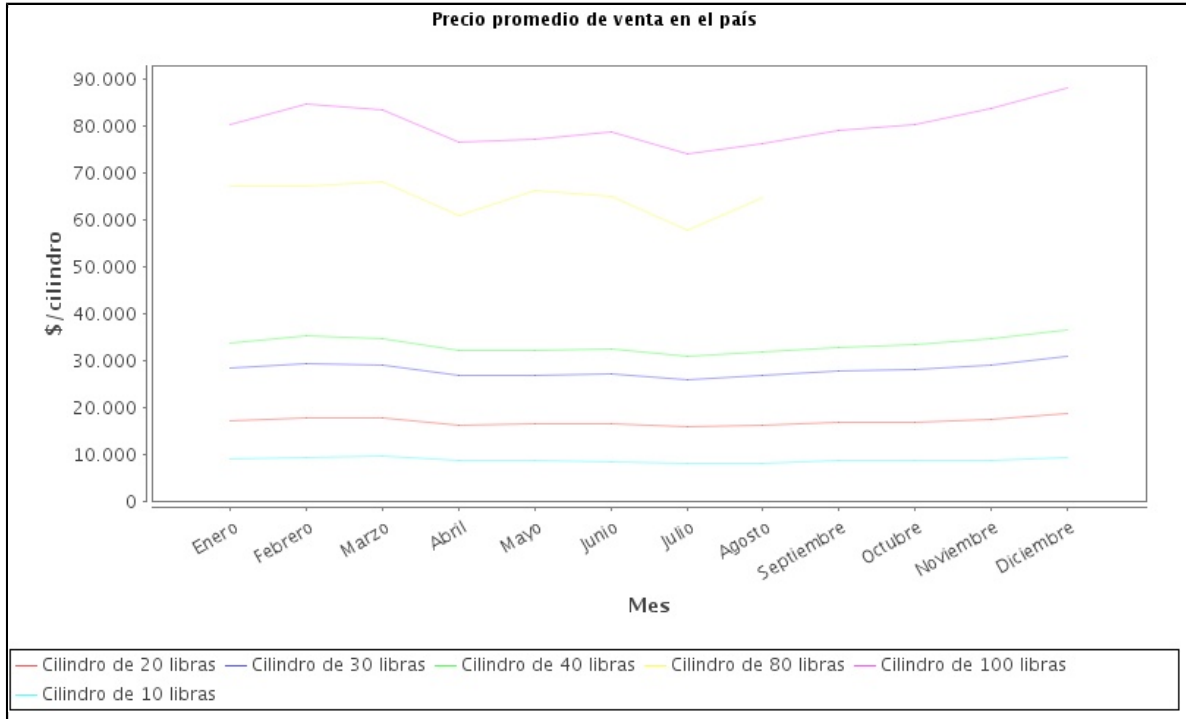
El prestador remitió información en la cual evidenciaba las estrategias para superar las no conformidades anteriormente expuestas.

La empresa Servigas tiene reportados al Sistema Único de Información - SUI, 20 expendios los cuales operan en los departamentos del Valle del Cauca (10) y Cauca (10).

La empresa cuenta con 22 tanques estacionarios, ubicados en los siguientes departamentos de Valle del Cauca (57) y Cauca (13), se incrementó el número de tanques estacionarios atendidos en 44 y 4 tanques estacionarios para los departamentos del Valle del Cauca y Cauca respectivamente.

4. ASPECTOS COMERCIALES

4.1. Precio Promedio de Venta en el País



Gráfica No.4

Presentación	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Cilindro de 20 libras	17,234	17,908	17,718	16,375	16,511	16,739	15,848	16,298	16,865	17,054	17,491	18,734
Cilindro de 30 libras	28,319	29,494	29,167	26,868	26,998	27,286	25,989	26,907	27,662	28,111	29,091	30,885
Cilindro de 40 libras	33,690	35,373	34,816	32,139	32,132	32,642	31,053	31,829	32,873	33,441	34,624	36,696
Cilindro de 80 libras	66,965	67,244	67,920	60,950	66,300	64,957	57,885	64,552	0	0	66,800	0
Cilindro de 100 libras	80,207	84,696	83,274	76,569	77,042	78,751	73,966	76,116	79,003	80,234	83,724	88,133
Cilindro de 10 libras	9,004	9,452	9,627	8,745	8,760	8,594	8,163	8,318	8,842	8,851	8,797	9,272

Tabla No.10

Régimen Tarifario.

La fórmula tarifaria para el servicio de GLP establecida en la Resolución CREG 180 de 2009 permite a los Distribuidores y Comercializadores Minoristas calcular los costos de prestación del servicio de GLP a los usuarios regulados.

$$CU = G + T + N + Z + D + C$$

Donde:

G: Costo de compra del GLP (\$/kg.) definido por la Resolución CREG 066 de 2007 y modificado por la Resolución CREG 059 de 2008.

T: Cargo de Transporte por ducto desde la fuente de origen hasta la salida del sistema de transporte (\$/Kg). Para el año 2010 este costo fue definido por la CREG mediante las Resoluciones 016 y 099 de 2010.

N: Margen del Comercializador Mayorista (\$/Kg). Con la entrada en vigencia de los cargos de transporte, este componente fue dejado de cobrar a partir del 15 de septiembre de 2010.
Z: Margen de Seguridad (\$/Kg), conforme lo establecido en la Resolución CREG 045 de 2006. Cumpliendo con lo establecido en el artículo 62 de la Ley 1151 de 2007, este margen se cobro hasta el 31 de diciembre de 2010.

D: Cargo de Distribución (\$/Kg) del GLP para entregas a Comercializadores Minoristas, Puntos de Venta o Tanques estacionarios. Remunera la actividad de Distribución.

C: Cargo de Comercialización Minorista (\$/Kg) para entregas de GLP en expendios o a domicilio. Remunera la actividad de Comercialización Minorista. Este cargo junto con el de Distribución se encuentran bajo el régimen de 'Libertad Vigilada', tal como se establecio en la Resolución CREG 001 de 2009.

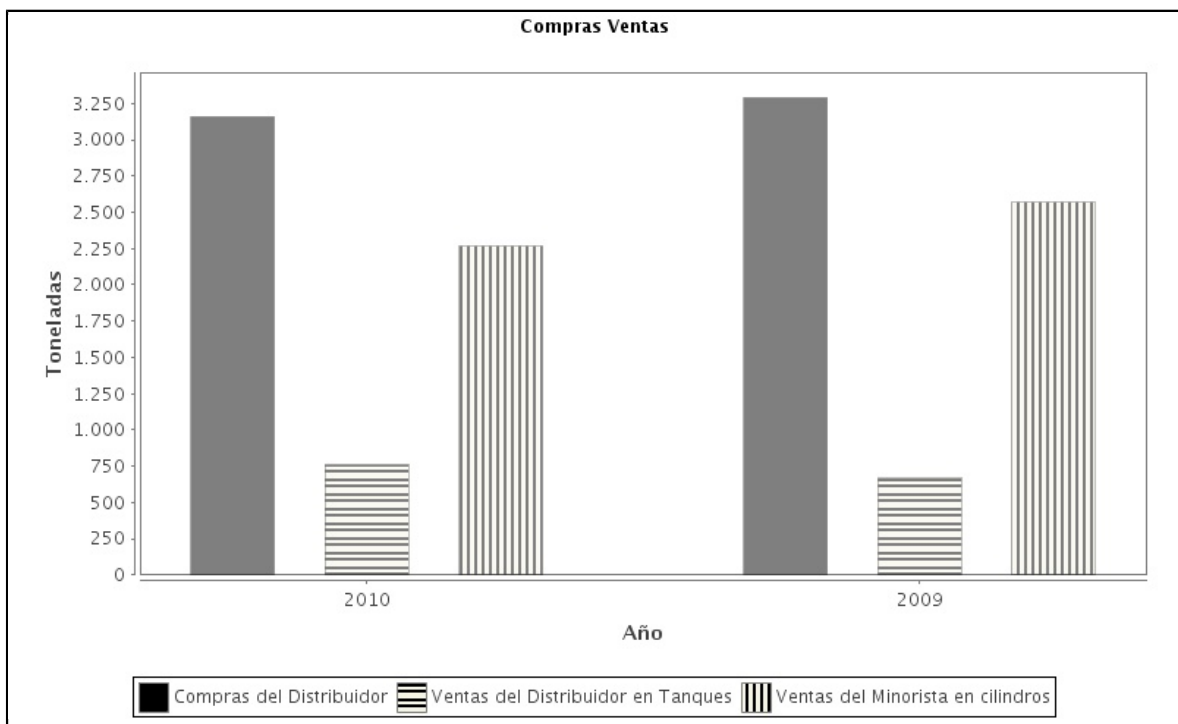
Los costos unitarios de GLP resultantes de la aplicación de la fórmula tarifaria descrita, se aplicarán a partir del día quince (15) de cada mes, y su publicación es una obligación tanto de los distribuidores y comercializadores minoristas.

La empresa Servigas en el transcurso del 2010, comercializó cilindros de 10, 20, 30, 40, 80 y 100 libras, de los cuales reportó ventas para cada periodo del año. Sus precios promedios para el año se ubicaron de la siguiente manera:

Cilindro de 10 libras: \$8.869; Cilindro de 20 libras: \$17.065; Cilindro de 30 libras: \$28.065; Cilindro de 40 libras: \$33.442; Cilindro de 80 libras: \$48.631 y Cilindro de 100 libras: \$80.143.

Se puede observar en la gráfica el Precio de venta promedio para cada presentación, sin embargo a partir del mes de agosto la empresa tomó la decisión de no continuar con la comercialización de cilindros de 80 libras (Decisiones comerciales de la empresa). A la fecha no se ha reportado información de ventas para dicha presentación en ese periodo de tiempo.

4.2. Compras y Ventas



Gráfica No.5

Indicador	2010	2009
Compras del Distribuidor	3,158.96	3,290.93
Ventas del Distribuidor en Tanques	759.97	670.9
Ventas del Minorista en cilindros	2,267.2	2,569.37

Tabla No.11

La empresa Servigas presentó unas Ventas totales para el año 2010 de 2.758 toneladas de GLP, se observa una disminución del 1,3% en comparación con el 2009. En cuanto a las ventas a través de cilindros, estas disminuyeron en 11,8% mientras que las ventas a través de tanques estacionarios se incrementaron en 117,7%, lo cual contrasta con la disminución en ventas totales y con los incrementos mencionados en la cantidad de tanques estacionarios atendidos durante el 2010 en los departamentos del Valle del Cagua y Cauca.

Del total generado por ventas, el 82% correspondió a ventas en cilindros y el 18% a ventas en tanques estacionarios.

La empresa reportó compras a comercializador mayorista por 3.158,96 toneladas, un 4% menos que las reportadas para el año 2009.

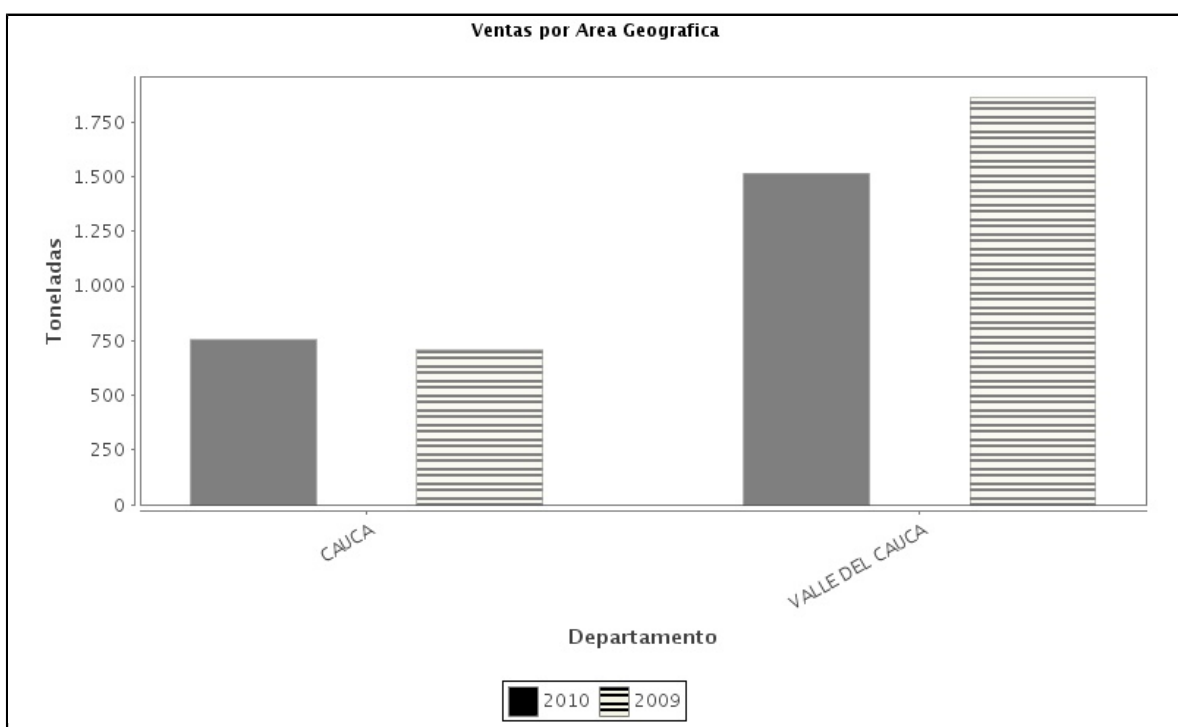
Durante el 2009, la empresa Servigas compró el GLP a las siguientes empresas mayoristas con su correspondiente participación porcentual: INTERGASES DEL PACIFICO S.A. ESP

(98,26%), CHILCO DISTRIBUIDORA DE GAS (1,55%) Y ENERGIA SAS ES y PLUS S.A. ESP (0,19%).

De 66 empresas Distribuidoras Inversionistas, SERVIGAS ocupó el lugar número treinta y ocho (38) de acuerdo a la cantidad comprada de GLP al mercado mayorista, lo cual significó que la empresa comprara el 0,58% del total de GLP comprado en el mercado mayorista.

En cuanto a ventas como Comercializador Minorista, la empresa ocupó el lugar número cuarente y seis (46) de 73 empresas comercializadoras minoristas; es decir que la empresa compró el 0,44% del total de GLP comercializado a través de cilindros.

4.3. Ventas por Area Geografica



Gráfica No.6

Departamento	2010	2009
CAUCA	752.76	709.28
VALLE DEL CAUCA	1,514.45	1,860.1

Tabla No.12

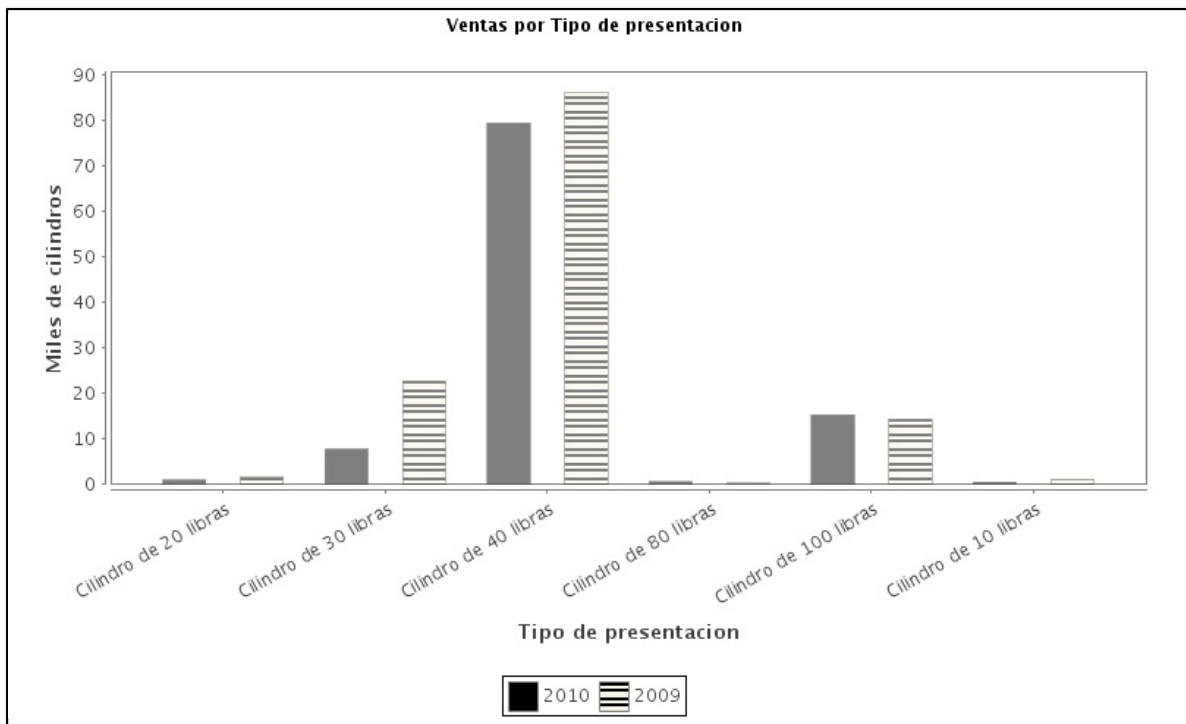
Para el año 2010, la empresa Servigas tuvo presencia en dos departamentos del país: Cauca y Valle del Cauca. El 66,8% de las ventas de GLP se dirigieron al departamento del Valle del Cauca y 33,2% al Cauca.

Los municipios atendidos en el Valle del Cauca fueron Palmira y Pradera, con una concentración de ventas, para ese departamento, de 92% y 8% respectivamente.

Por otra parte, en el departamento del Cauca, los municipios atendidos fueron Popayán, Corinto y Miranda, con concentraciones de ventas de 57,03%, 30,91% y 12,06% respectivamente.

En la gráfica se describen las ventas en toneladas por departamento, observándose que para el 2010 las ventas aumentaron en 6,1% para Cauca y disminuyeron en 18,6% para el Valle del Cauca.

4.4. Ventas por Tipo de Presentación



Gráfica No.7

Presentación	2010	2009
Cilindro de 20 libras	0.8	1.38
Cilindro de 30 libras	7.59	22.56
Cilindro de 40 libras	79.38	86.18
Cilindro de 80 libras	0.38	0.12
Cilindro de 100 libras	15.12	14.15
Cilindro de 10 libras	0.36	0.83

Tabla No.13

Analizadas la ventas de la empresa Servigas, según el tipo de cilindro, se puede observar que se presentó un aumento de 216,7% en la cantidad de cilindros vendidos de 80 libras y un 6,9% en la cantidad de cilindros de 100 libras.

Por el contrario, hubo disminuciones en las ventas de cilindros de 10 a 40 libras de 7,9%, 42,0%, 56,6% y 66,4%. Si bien hubo incrementos en las ventas de cilindros de 80 y 100 libras,

las disminuciones presentadas en las demás presentaciones fueron mayores en magnitud, lo cual produjo que las ventas de cilindros en general cayeran en 20,1%.

Lo anterior, contrasta con el aumento presentado en la venta a través de tanques estacionarios que fue mayor en magnitud que la caída en ventas en cilindros.

La empresa tiene reportada ante la Superintendencia de Servicios Públicos una marca "SERVIGAS".

5. EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN

5.1. Indicadores de Gestión

Indicador	2010	2009	2008
MARGEN OPERACIONAL (%)	3.54	5.52	2.44
CUBRIMIENTO GASTOS FINANCIEROS (Veces)	43.87	6.88	16.28
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (Días)	25.28	31.79	22.01
ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR (Días)	10.97	24.47	13.62
RAZÓN CORRIENTE (Veces)	1.17	1.37	1.14

Tabla No.14

Para el 2010, los referentes de gestión establecidos por la CREG fueron: Margen Operacional: 8%, Cobertura de Intereses: 5 veces, Rotación de Cuentas por Cobrar: 6 días, Rotación de Cuentas por Pagar: 5 días y Razón Corriente: 2 veces.

La empresa no da cumplimiento con los indicadores de margen operacional, rotación de cuentas por cobrar, por pagar y razón corriente. Se recomienda a la empresa un mayor seguimiento en sus resultados teniendo especial observancia en los costos operacionales ineficientes y en el manejo adecuado de la solvencia de tal manera que no se presenten riesgo de liquidez que puedan poner en peligro la continuidad del servicio, ante recortes de capital de trabajo al presentarse prontas cancelaciones de obligaciones de corto plazo.

6. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

A la fecha de elaboración de este informe la empresa no tiene pendiente de cargue información del año 2010, es decir se encuentra al día en cuanto a cargue de información.

Si bien se hicieron requerimientos de cargue, la empresa los atendió por lo cual no se iniciaron acciones administrativas al respecto.

7. ACCIONES SSPD

No hubo investigaciones por parte de esta Superintendencia al prestador. Durante el 2010, se realizó una visita de verificación de aspectos comerciales y de gestión administrativa, encontrando no conformidades en cuanto a: los cilindros envasados no contaban con un dispositivo de seguridad en la válvula que evite el derrame del producto y que los cilindros envasados no tienen una marca deletable, pero durable y visible, con información básica de seguridad en el uso del GLP, instrucciones para el manejo seguro del cilindro sobre procedimientos iniciales de seguridad en el caso de detectarse anomalías.

El prestador remitió información en la cual evidenciaba las estrategias para superar las no conformidades anteriormente expuestas.

Durante el 2010. igualmente se realizaron actividades en cuanto a:

-Verificación de la publicación y aplicación de tarifas.

-Se realizaron requerimientos con respecto a la actualización de RUPS y verificación de aplicación de tarifas de acuerdo al nuevo marco para el sector.

-Atención y requerimiento para el cargue de información y corrección de información cargada al Sistema Único de Información SUI. (Tópicos comercial, financiero y de auditoría)

-Para el año 2010 no fueron enviadas por parte de la Dirección Técnica de Gestión de Gas solicitudes de investigación en contra de la empresa Gas y Servicios SERVIGAS S.A ESP.

8. CONCLUSIONES

Servigas realiza sus ventas como distribuidor a través de tanque estacionario y como comercializador minorista por medio de cilindros, presentándose una concentración de las ventas mayoritaria hacia la comercialización de cilindros.

Se presentó una disminución general en las ventas de la empresas, mayormente influenciada por la disminución en la venta de cilindros; por el contrario las ventas a través de tanque estacionario se incrementaron como se mencionó anteriormente.

La empresa no presenta pendientes de cargue de información SUI, y en cuanto a los requerimientos hechos, la misma los contestó.

Se visitó las instalaciones de la planta de envasado del prestador dejando en claro las no conformidades encontradas en el desarrollo de la visita de verificación de aspectos comerciales y de gestión administrativa. Posteriormente, el prestador envió evidencia de sus gestiones al respecto.

A nivel financiero se destaca que:

-La empresa tuvo un aumento en sus ingresos operacionales del 21,14%.

-Sus costos operacionales también aumentaron en un 25,03%.

-El EBITDA del año 2010 indica una ganancia de \$187 millones, es decir una disminución de las utilidades en un 22,26% con respecto al año 2009, donde el EBITDA fue de 241 millones.

-Tanto la Utilidad Operacional como la Utilidad neta presentaron una disminución para el año 2010. Por una parte, la Utilidad Operacional del año 2010 fue de \$30.29 millones, mientras que en el año 2009 la misma fue de \$60.41 millones. Por otra parte, la Utilidad Neta durante el 2010 fue de \$9.39 millones, mientras que en el 2009 la misma fue de \$13.01 millones.

Se evidencia una perdida en términos operacionales puesto que el Ebitda y la Utilidad Operacional disminuyeron, esta situación se vio reforzada por el incremento en los costos operacionales, los cuales como se observó crecieron en mayor proporción a los ingresos operacionales. Adicionalmente, los costos operacionales mostraron un incremento en cuanto a que pasaron de ser el 92% de los ingresos operacionales a un 95% de los mismos.

De otra parte, la situación de liquidez de la empresa muestra que la empresa cuenta con \$1,3 de activo corriente para cubrir pasivos de corto plazo, sin embargo se recomienda tener especial atención en este tema máxime si se tiene en cuenta que la estructura de capital de la empresa muestra que esta tiene un apalancamiento cercano al 70%, lo anterior se constituye en una alarma de riesgo de insolvencia ya que la razón corriente retrocedió en 0,2 veces con respecto al 2009.

La empresa presentó cumplimiento frente al referente establecido por la CREG de cubrimiento de intereses. Por el contrario no cumplió con los referentes de:

-Margen operacional: los datos evidenciaron que la empresa presenta una estructura de costos operacionales poco eficiente, ya que los costos operacionales no sólo aumentaron en mayor proporción que los ingresos operacionales, sino que representan un 95% de la operación de la empresa. Al respecto, se recomienda realizar una optimización de los costos operacionales con el fin de maximizar los ingresos operacionales sujeto al referente CREG.

-Rotación de Cuentas por Pagar y Rotación de Cuentas por Cobrar: Se recomienda revisar la política de pago a acreedores y la de recaudo de cartera puesto que la cartera tiene una recuperación promedio mas lenta que el pago de acreedores y esto hace que no sólo no se cumpla con el referente CREG, sino que la empresa se encuentre en riesgo de solvencia y de liquidez.

-Razón Corriente: Se debe revisar la administración de la liquidez de la empresa y de capital de trabajo con el fin de poder cumplir con el referente CREG.