

**INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN
CHILCO DISTRIBUIDORA DE GAS Y ENERGIA
SAS ESP - CHILCO**



Libertad y Orden

**Prosperidad
para todos**

**SUPERINTENDENCIA DELEGADA DE ENERGÍA Y GAS
DIRECCIÓN TÉCNICA DE GESTIÓN DE GAS
COMBUSTIBLE
Bogotá, Diciembre de 2012**

**INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN
CHILCO DISTRIBUIDORA DE GAS Y ENERGIA SAS ESP - CHILCO**

ANALISIS 2011

AUDITOR: PRICEWATERHOUSECOOPERS LTDA.

1. DESCRIPCION GENERAL DE LA EMPRESA

CHILCO DISTRIBUIDORA DE GAS Y ENERGÍA SAS ESP es una empresa que desarrolla las actividades de comercialización mayorista, distribución y comercialización minorista de Gas Licuado del Petróleo, GLP.

La empresa presta el servicio de GLP en los departamentos de Antioquia, Bolívar, Boyacá, Caldas, Caquetá, Casanare, Cauca, Cesar, Chocó, Cundinamarca, Huila, Magdalena, Meta, Norte de Santander, Putumayo, Quindío, Risaralda, Santander, Tolima, Valle del Cauca y la ciudad de Bogotá D.C.

La empresa presenta un capital suscrito y pagado de \$71.748.229.787, con 72.000.000 de acciones autorizadas con un valor nominal de \$ 1.000 cada una. Tiene su sede principal en la ciudad de Bogotá D.C.. Su última actualización en RUPS fue el día 2 de octubre de 2012.

Tabla 1. DATOS GENERALES

Tipo de sociedad	Sociedad por Acciones Simplificadas Empresa de Servicios Públicos.
Razón social	CHILCO DISTRIBUIDORA DE GAS Y ENERGIA SAS ESP
Sigla	CHILCO
Nombre del Representante Legal	JUAN CARLOS CALDERON CARCAMO

Fuente: SUI

2. ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS

2.1. Balance General

Los activos totales aumentaron en 113,62% en el último año, ubicándose en \$ 124.545 millones, dentro de los cuales el activo corriente presenta una participación de 13,26%, registrando un crecimiento de 173,64% con respecto al 2010.

Los deudores ascendieron a \$ 7.970 millones de pesos en el 2011, equivalentes a un aumento de 155,39%, siendo los clientes relacionados con la prestación del servicio los que presentan una mayor participación con el 57,07%. No se presentaron deudas de difícil cobro.

En el 2011, la empresa realizó inversiones por valor de \$ 1.952 millones, mostrando un aumento del 100% ya que en 2010 no hubo inversiones.

Por su parte, el activo fijo incrementó en 162,25% con respecto al 2010, presentándose un capex de \$56.398 millones (por cuanto la empresa invirtió en sus cilindros de marca) y una depreciación acumulada de \$ 3.848 millones.

Tabla 2.1 BALANCE GENERAL (PCol)

BALANCE GENERAL	2011	2010	Var
Activo	\$124.545.479.750	\$58.301.098.485	113,62%
Activo Corriente	\$16.518.524.201	\$6.036.558.326	173,64%
Pasivo	\$66.167.353.891	\$57.984.944.387	14,11%
Pasivo Corriente	\$32.090.128.561	\$45.461.498.433	-29,41%
Patrimonio	\$58.378.125.859	\$316.154.098	18365,09%

Fuente: SUI

Los pasivos se incrementaron en 14,11%, al pasar de \$ 57.985 millones en el 2010 a \$ 66.167 millones en el 2011, en donde las obligaciones financieras participan en 53,34%, las cuentas por pagar en 42,73%, las obligaciones laborales en 0,40% y los pasivos estimados en 2,97%.

El pasivo corriente ascendió a \$ 32.090 millones, representando el 48,50% del pasivo total, el cual en su mayoría se encuentra conformado por obligaciones financieras de \$ 21.551 millones y cuentas por pagar de \$ 8.160 millones.

El patrimonio se ubicó en \$ 58.378 millones evidenciando un crecimiento de \$ 58.062 millones, conformado por un capital suscrito y pagado de \$ 71.748 millones, por reservas de \$ 32 millones, por utilidades retenidas de \$ 284 millones y por pérdida del ejercicio de \$ 13.685 millones.

2.2. Estado de Resultados

Los ingresos operacionales ascendieron a \$ 131.597 millones, mostrando un crecimiento de \$ 129.169 millones con respecto al año anterior, por concepto de su actividad como comercializador mayorista, distribuidor y comercializador minorista de GLP.

Tabla 2.2 ESTADO DE RESULTADOS (PCol)

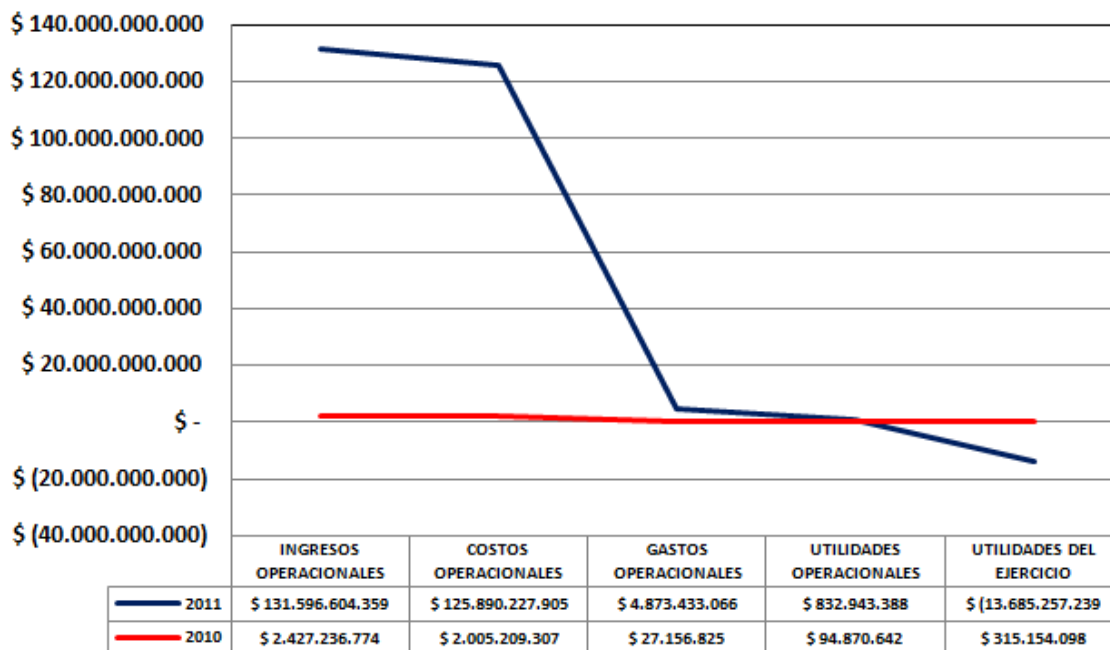
ESTADO DE RESULTADOS	2011	2010	var
INGRESOS OPERACIONALES	\$131.596.604.359	\$2.427.236.774	5321,66%
COSTOS OPERACIONALES	\$125.890.227.905	\$2.005.209.307	6178,16%
GASTOS OPERACIONALES	\$4.873.433.066	\$27.156.825	17845,52%
UTILIDADES OPERACIONALES	\$832.943.388	\$394.870.642	110,94%
OTROS INGRESOS	\$883.382.892	\$38.596.012	2188,79%
OTROS GASTOS	\$15.401.583.519	\$118.312.556	12917,71%
UTILIDADES NETAS DEL EJERCICIO	(\$13.685.257.239)	\$315.154.098	-4442,40%

Fuente: SUI

De su lado, los costos operacionales pasaron de \$2.005 millones en 2010 a \$ 125.890 millones en 2011, presentando un crecimiento del 6178,16%, en donde el rubro de adquisición de bienes y servicios para la venta aumentó en 5304,41%, el cual mantiene una participación del 67,24% sobre el costo total.

Dentro de los gastos operacionales se registraron gastos de administración de \$ 4.220 millones y depreciaciones, amortizaciones y provisiones de \$ 654 millones.

Gráfica 2.1. FLUJO OPERATIVO 2010 vs. 2011 (PCoI)



Fuente: SUI

Los ingresos no operacionales alcanzaron el valor de \$ 883 millones, presentando un incremento de 2188,79% con respecto al 2010. Dentro de los anteriores hubo rendimientos financieros de \$168 millones e ingresos extraordinarios de \$148 millones.

Los otros gastos fueron de \$ 15.402 millones evidenciando un crecimiento de 12917,71%, en donde los gastos financieros corresponden al 14,72% mostrando un valor de \$2.268 millones.

Se registró una utilidad operacional de \$833 millones y una pérdida neta de \$ 13.685, millones el cual presentó una disminución de 4442,40% 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 0,50 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 12,6 y 9,7 días respectivamente, registrándose un ciclo operacional de 2,9 días.

Se presentó un capital de trabajo de \$ 9.806 millones con el cual la empresa realiza 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 53,1% menor al registrado en el 2010 de 99,5. De igual manera, se observa un flujo de caja sobre el servicio de la deuda de 625,0% para atender sus obligaciones.

Adicionalmente, se registra un apalancamiento de 46,9% en el 2011 por lo que la empresa mantiene una menor relación de financiamiento con capital propio, reflejándose un alto nivel de endeudamiento con terceros.

El cubrimiento de gastos financieros fue de 3,2 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 \$ 7.328 millones, el cual presentó un incremento de 1723% con respecto al 2010, dado al aumento en sus actividades reflejado en el crecimiento en su operación.

El margen operacional fue 5,6%, menor al registrado en el 2010. Lo anterior, es resultado del incremento en la estructura de costos y gastos operacionales de la empresa, el cual mostró un crecimiento superior al evidenciado por el Ebitda de la actividad. La rentabilidad del activo y del patrimonio fue de 5,9% y 13,1%, respectivamente, lo que refleja la eficiencia por parte de la administración en la generación de mejores rendimientos a los asociados de la empresa.

3. ASPECTOS TÉCNICOS - OPERATIVOS

Chilco Distribuidora de Gas y Energía S.A.S E.S.P. cuenta con seis plantas almacenadoras, ubicadas en los departamentos de Caldas, Valle del Cauca, Santander, Bogotá y dos plantas en Cundinamarca, con una capacidad total de almacenamiento agregado de 1.367.987 galones, según lo reporta en SUI para 2011.

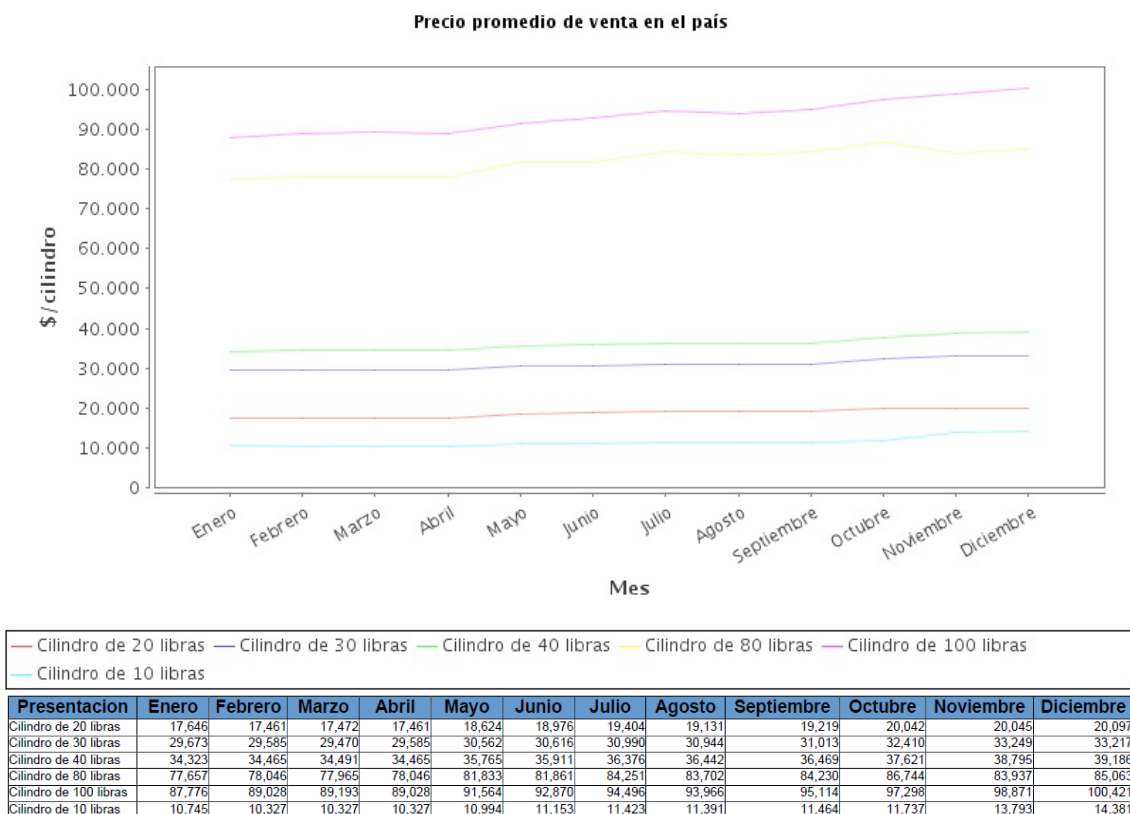
Así mismo, cuenta con un total de diez plantas envasadoras ubicadas en los departamentos de Valle del Cauca, Caquetá, Norte de Santander, Boyacá, Cundinamarca, Santander, Huila y en el departamento de Antioquia donde se encuentran tres plantas, con una capacidad agregada de envasado de 909.401 galones.

Para 2011 cuenta con una flota de 347 vehículos repartidores de GLP en cilindros y registra la atención de 374 tanques estacionarios ubicados en los departamentos de Antioquia, Bolívar Boyacá, Cauca, Cesar, Huila, Norte de Santander y Santander, con un volumen agregado de 220.671 galones.

En cuanto a las instalaciones de almacenamiento y comercialización, la Empresa cuenta con 28 depósitos, con una capacidad agregada de 20.525 galones, así como 2.619 expendios con 163.377 galones de capacidad agregada.

4. ASPECTOS COMERCIALES

4.1. Precio Promedio de Venta en el País



Fuente SUI, cálculos SSPD

Régimen Tarifario

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

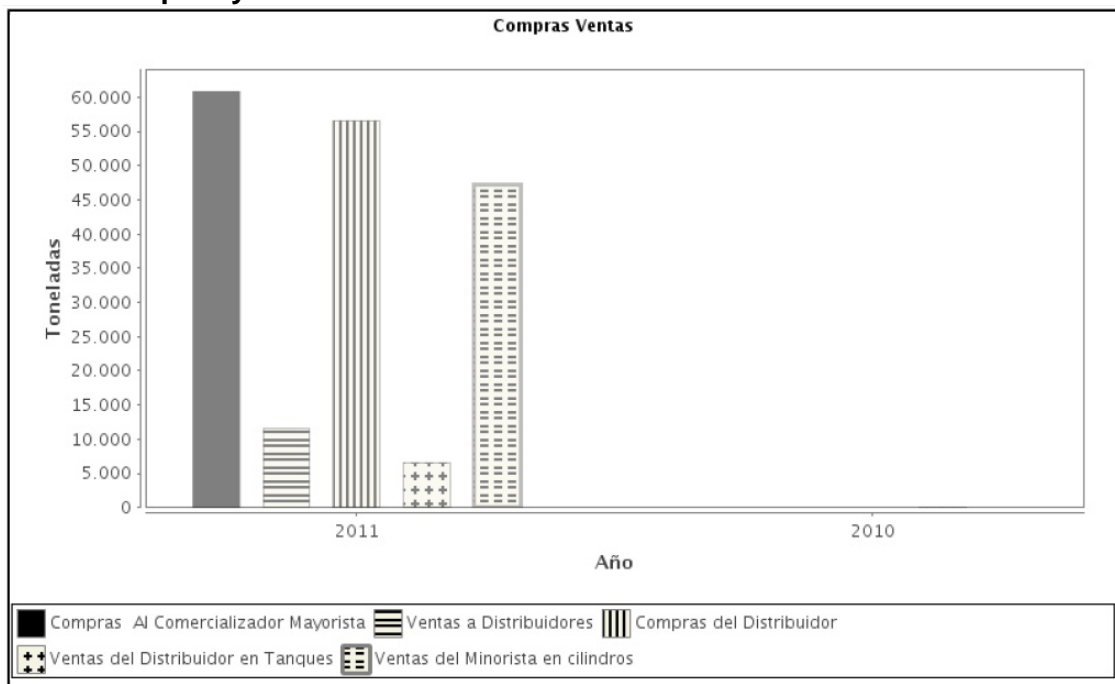
Al respecto, es importante mencionar que esta empresa inició actividades en diciembre de 2010, adquiriendo empresas pequeñas del sector minorista de GLP.

De otra parte, el análisis del precio promedio de venta de cada presentación de cilindro durante 2011, según la información reportada, es el siguiente:

PRESENTACION	\$ PROMEDIO 2011	% VARIACION ANUAL
Cilindro de 10 libras	11.512	33,8%
Cilindro de 20 libras	18.798	13,9%
Cilindro de 30 libras	30.942	11,9%
Cilindro de 40 libras	36.192	14,2%
Cilindro de 80 libras	81.944	9,5%
Cilindro de 100 libras	93.304	14,4%

Fuente SUI

4.2. Compras y Ventas



Indicador	2011	2010
Compras Al Comercializador Mayorista	60,880.8	0
Ventas a Distribuidores	11,578.59	0
Compras del Distribuidor	56,616.77	0
Ventas del Distribuidor en Tanques	6,590.97	50.32
Ventas del Minorista en cilindros	47,209.99	0

Fuente: SUI, cálculos SSPD

Dado que la empresa comenzó a desarrollar sus actividades en diciembre de 2010, esta situación explica el incremento tanto en las compras como en las ventas.

Las compras realizadas como Comercializador Mayorista alcanzaron las 60 mil toneladas, siendo Ecopetrol, el único proveedor de esta empresa.

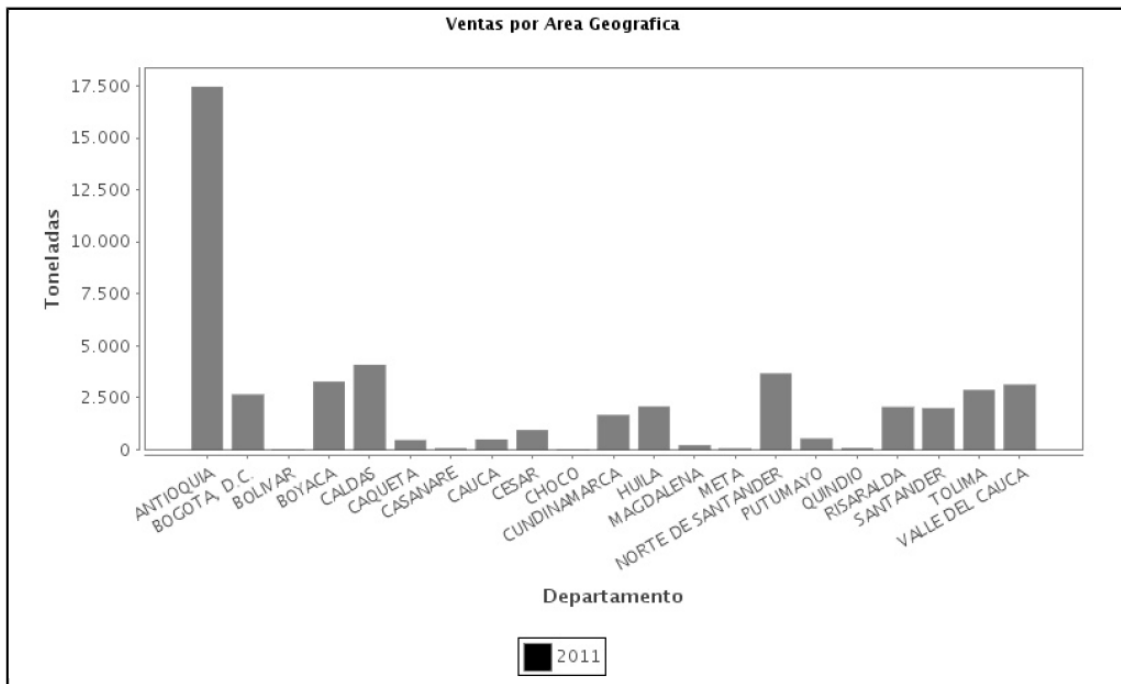
Como distribuidor, Chilco se suministró el 89% del gas comprado como Mayorista, mientras la empresa Gases del Magdalena Medio, le suministró el 8% de sus requerimientos de GLP para distribución y comercialización minorista.

En la tabla a continuación se muestran principales proveedores de esta empresa como Distribuidor y Comercializador Minorista:

PROVEEDOR	COMPRAS (Kg)	%
CHILCO DISTRIBUIDORA	50.531.411	89,3%
CORONA INTERGAS	285.001	0,50%
INVERSIONES GLP S.A	98.701	0,2%
CATENA MANOA	848.016	1,5%
INTERGASES DEL PACIFICO	296.818	0,52%
GASES DEL MAGDALENA MEDIO	4.556.824	8,0%

Fuente SUI

4.3 Ventas por Área Geográfica



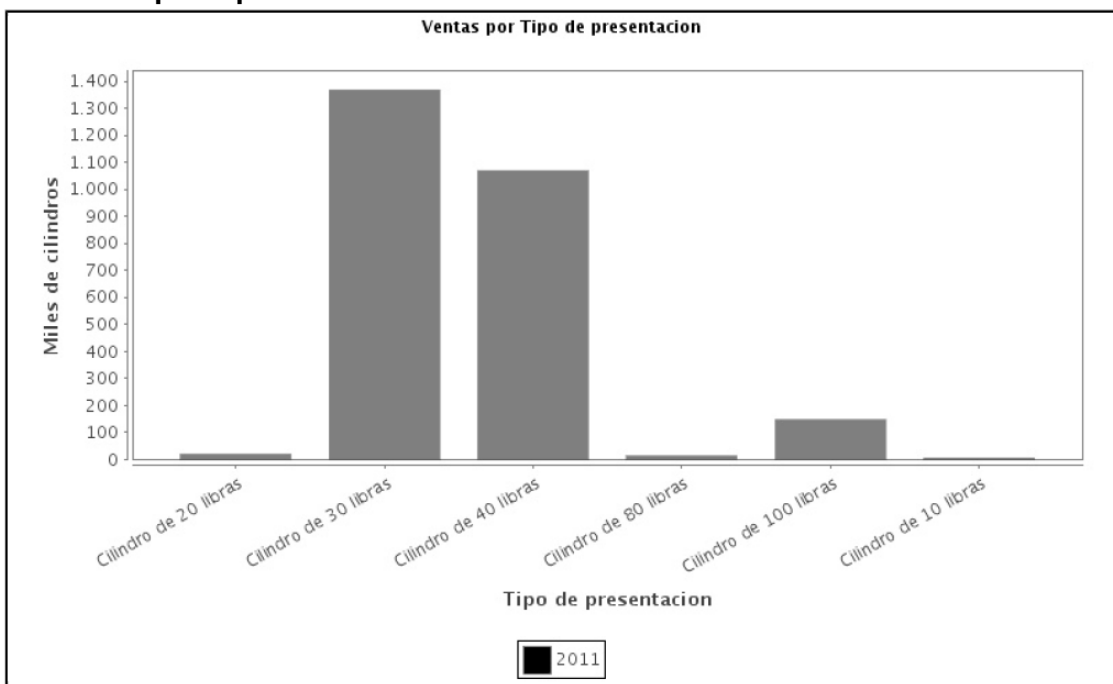
Departamento	2011	2010
ANTIOQUIA	17,464.94	0
BOGOTA, D.C.	2,611.61	0
BOLIVAR	5.2	0
BOYACA	3,249.63	0
CALDAS	4,063.6	0
CAQUETA	413.7	0
CAUCA	470.68	0
CESAR	914.75	0
CUNDINAMARCA	1,636.51	0
CHOCO	7.64	0
HUILA	2,049.36	0
MAGDALENA	190.35	0
META	11.63	0
NORTE DE SANTANDER	3,641.1	0
QUINDIO	38.5	0
RISARALDA	2,011.24	0
SANTANDER	1,958.25	0
TOLIMA	2,846.43	0
VALLE DEL CAUCA	3,098.04	0
CASANARE	24	0
PUTUMAYO	502.82	0

Fuente: SUI, cálculos SSPD

Es importante recordar que Chilco entró a formar parte del grupo LIPIGAS de Chile, que comercializa la marca Gas País en 21 departamentos del país.

En este sentido, durante su primer año de actividades, la Empresa realizó ventas en cilindros en los departamentos que se relacionan en la tabla anterior, destacándose las ventas en los departamentos de Antioquia, Caldas y Boyacá.

4.4 Ventas por Tipo de Presentación



Presentación	2011	2010
Cilindro de 20 libras	18.81	0
Cilindro de 30 libras	1,367.79	0
Cilindro de 40 libras	1,067.24	0
Cilindro de 80 libras	11.56	0
Cilindro de 100 libras	146.85	0
Cilindro de 10 libras	4.95	0

Fuente: SUI, cálculos SSPD

El análisis de ventas por tipo de presentación indica que los cilindros con mayor cantidad de ventas en el año 2011 fueron los de 30 y 40 libras de capacidad.

Considerando que Chilco cubre el 80% de la población, el volumen de cilindros vendidos en su primer año estuvo cercano a las 3 millones de unidades agregando todas las presentaciones.

5. EVALUACION DE LA GESTIÓN

5.1 Indicadores de Gestión CREG

Tabla 5.1 INDICADORES DE GESTIÓN CREG

INDICADORES DE GESTIÓN	Referente 2011	Resultado	Observación
Margen Operacional	10%	6%	No Cumple
Cobertura de Intereses – Veces	5	3,23	No Cumple
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	5	12,61	No Cumple
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	5	9,72	No Cumple
Razón Corriente – Veces	2	0,50	No Cumple

Fuente SUI

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

5.2 Concepto del Auditor Externo de Gestión y Resultados AEGR.

La Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, en cumplimiento de sus funciones de vigilancia y control, además de ejercer un control directo sobre sus empresas vigiladas, cuenta con las Auditorías Externas de Gestión y Resultados, las cuales se encuentran reguladas por la Ley 142 de 1994 con el fin de evaluar la gestión de las empresas prestadoras de servicios públicos en los aspectos financieros, técnicos/operativos y de calidad del servicio. Esta figura se encuentra definida en el artículo 51 de la ley 142 de 1994, modificado por el artículo 6° de la Ley 689 de 2001.

En el momento de efectuar este documento la Empresa no ha reportado informe de AEGR al Sistema Único de Información, SUI.

6. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

Chilco Distribuidora de Gas y Energía SAS ESP tiene pendientes 150 formatos para el reporte de información al Sistema Único de Información –SUI–, 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, 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:

Cargue de Información al SUI año 2011

NOMBRE EMPRESA		CHILCO DISTRIBUIDORA DE GAS Y ENERGIA SAS ESP	
Estado del Formato	Cantidad de Formatos	Porcentaje del Estado	
PENDIENTE	150	34.48%	
CARGADO EN BD	0	00.00%	
ENVIADO	0	00.00%	
CERTIFICADO	182	41.84%	
CERTIFICADO NO APLICA	103	23.68%	
RADICADO	0	00.00%	
Total General	435	100%	

Fuente: SUI, Fecha: 20/10/2012

El indicador de cargue de información se establece así en un cumplimiento del 65.52%.

7. ACCIONES DE LA SSPD

Con respecto a los aspectos financieros y contables, durante el año 2011 no se realizaron requerimientos.

En relación con el tópico técnico – operativo, durante el año se efectuaron dos visitas de carácter técnico a la Empresa en los meses de agosto y octubre, con el fin de verificar el cumplimiento técnico de las plantas de envasado de los municipios de Marinilla e Hispania localizadas en el departamento de Antioquia y en la cual se verificó la existencia de sus certificados de conformidad y el cumplimiento de las exigencias técnicas de las mismas.

De estas visitas no se generaron compromisos puntuales y en el momento los puntos evaluados se cumplieron a cabalidad.

En materia tarifaria - comercial, se efectuó seguimiento permanente por parte de la Dirección Técnica de Gestión de Gas Combustible a la aplicación del régimen tarifario por parte de la Empresa, de conformidad con la normatividad vigente.

Puntualmente, mediante comunicación con radicado No. 20112300336621 de junio de 2011, se requirió a la Empresa frente a la inconsistencia presentada entre la información correspondiente al formato E4 Ventas en Cilindros, donde se relacionan municipios que no están incluidos en la publicación de tarifas reportada por la empresa.

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Se observa que la empresa ha venido ampliando sus operaciones, lo cual se refleja no sólo en el incremento de los ingresos operacionales, sino en el crecimiento que han tenido las cuentas del balance.

En cuanto a aspectos precisos financieros se recomienda que:

- Si bien el margen operacional es positivo y su cobertura de intereses indica capacidad para asumir los intereses producto del endeudamiento financiero, resulta recomendable que la empresa continúe ampliando su Ebitda, con el fin de dar cumplimiento a los referentes establecidos en futuros ejercicios.
- Con respecto a las rotaciones de cuentas por cobrar y de cuentas por pagar, se recomienda ajustar el ciclo operacional y revisar las políticas de pago y cartera con el fin de obtener un ciclo operacional que le permita a la empresa cumplir con los referentes establecidos.
- Es menester que la empresa replantee su margen de maniobra para no sólo contar con recursos suficientes para hacer frente a sus pasivos corrientes, sino dar cumplimiento al referente establecido de razón corriente en futuros ejercicios.

Es necesario adelantar gestiones de control estricto sobre la Empresa ya que en el momento no se cuenta con información reportada por el AEGR, lo cual deriva en falta de elementos para efectuar adecuadamente control y vigilancia, por lo tanto, vale la pena evaluar a fondo el cumplimiento de las labores del Auditor Externo en cuanto a sus obligaciones para con esta Superintendencia, como de cara al servicio que presta a la empresa Chilco Distribuidora de Gas y Energía

Toda vez la empresa inició actividades hacia mediados de diciembre de 2010, se recomienda evaluar los resultados de la empresa en los informes integrales a futuro, estableciendo como referente los indicadores evidenciados en el presente informe.