

**INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN  
XM COMPAÑÍA DE EXPERTOS EN MERCADOS  
S.A E.S.P**



**Prosperidad  
para todos**

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

**INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN  
XM COMPAÑÍA DE EXPERTOS EN MERCADOS S.A E.S.P**

**ANÁLISIS AÑO 2011**

AUDITOR: FAST & ABS AUDITORES– AUDITORIA DE GESTION

Hechos Relevantes del último año:

- Variación del 14.75% del valor de los Activos de la empresa, concentrado principalmente en la cuenta de otros activos.
- El pasivo total de la compañía se incrementa en 19,62%, concentrado por recaudo a favor de terceros en \$34.523 millones con respecto al año anterior, correspondiente a los valores consignados por los agentes de mercado.
- Disminución del patrimonio en 30.79%, específicamente en los rubros de Capital Suscrito y Pagado y Reservas.

**2. ASPECTOS FINANCIEROS Y ADMINISTRATIVOS**

**2.1. BALANCE GENERAL**

En el año 2011 la estructura de capital de la empresa presenta un apalancamiento propio de la actividad, correspondiente al 56.81%. Los Activos ascienden a \$246.002 millones, presentando una variación del 14.75% respecto al año anterior.

En la composición del Activo se observa una participación del 84.50% de los Activos corrientes y un valor de \$4.519 millones en los activos de infraestructura. El Capex registrado en 2011 fue de \$-6.996 millones.

La cartera correspondiente al servicio asciende a \$14.415, arrojando un indicador de rotación de cuentas por cobrar de 68.4 días.

**Tabla 2.1 Balance General**

BALANCE GENERAL	2011	2010	Variación
<b>Activo</b>	<b>\$246.002.920.659</b>	<b>\$214.372.406.364</b>	<b>14,75%</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>\$212.281.403.297</b>	<b>\$180.923.161.478</b>	<b>17,33%</b>
<b>Pasivo</b>	<b>\$231.674.913.639</b>	<b>\$193.669.505.321</b>	<b>19,62%</b>
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>\$205.158.534.572</b>	<b>\$167.322.136.104</b>	<b>22,61%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>\$14.328.007.020</b>	<b>\$20.702.901.043</b>	<b>-30,79%</b>

Fuente: SUI

Los pasivos de 2011 ascienden a \$231.674 millones, representando un nivel de endeudamiento del 94.18%. Con respecto al año 2010, éstos presentaron una variación de 19.62%. Los pasivos corrientes se ubican en \$205.158 millones, es decir que la concentración de la deuda en el corto plazo es equivalente al 88.55%.

La compañía no cuenta con pasivos financieros. Las cuentas por pagar del servicio ascienden a \$7.158 millones, arrojando un indicador de rotación de cuentas por pagar de 56.8 días.

El patrimonio del último año presentó una disminución de -30.79%, ubicándose en \$14.328 millones. En su composición los resultados netos del ejercicio tienen una participación del 25.25%, es decir \$3.618 millones.

El capital suscrito y pagado es de \$6.908 millones, el cual presenta una disminución de 44.02%.

## 2.2. ESTADO DE RESULTADOS

Los ingresos operacionales de la compañía presentan una disminución del 9.62% con respecto al año anterior, ubicándose en \$76.775 millones, correspondientes a ingresos por Distribución.

Tabla 2.2 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	2011	2010	Variación
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>\$76.775.577.227</b>	<b>\$84.985.996.224</b>	<b>-9,43%</b>
<b>COSTOS OPERACIONALES</b>	<b>\$45.995.523.049</b>	<b>\$49.605.211.827</b>	<b>-7,28%</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>\$29.774.063.361</b>	<b>\$8.498.832.679</b>	<b>250,33%</b>
<b>UTILIDADES OPERACIONALES</b>	<b>\$1.005.990.817</b>	<b>\$26.881.951.718</b>	<b>-95,53%</b>
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>\$2.790.765.279</b>	<b>\$2.529.385.995</b>	<b>80,26%</b>
<b>OTROS GASTOS</b>	<b>\$178.272.525</b>	<b>\$257.561.352</b>	<b>-30,78%</b>
<b>UTILIDADES NETAS DEL EJERCICIO</b>	<b>\$3.618.483.571</b>	<b>\$2.049.476.173</b>	<b>76,56%</b>

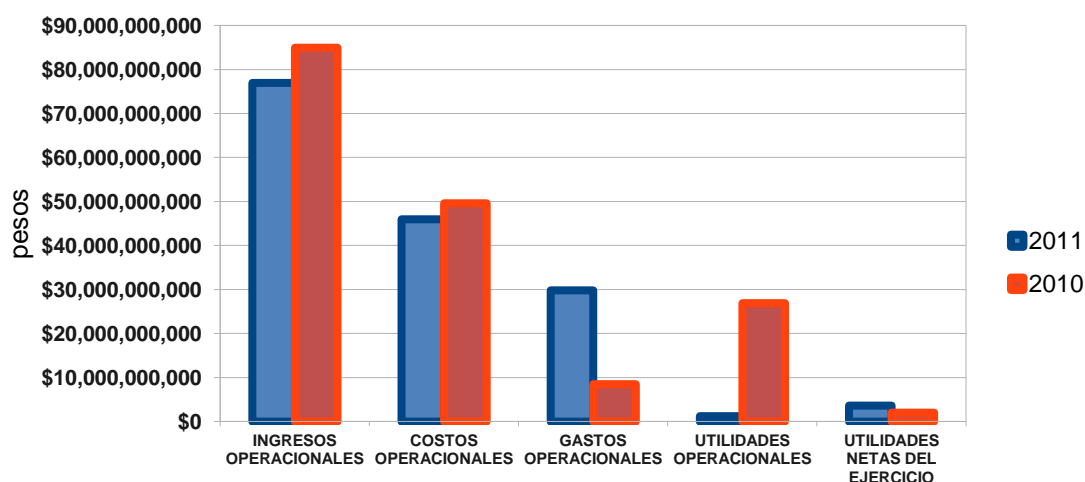
Fuente: SUI

Los costos operacionales totales del año 2011 representan el 59.91% de los ingresos, equivalentes a \$45.995 millones, los cuales corresponden a compras de energía. Los gastos administrativos por \$23.406 millones y los gastos de depreciaciones, amortizaciones y provisiones por \$6.367 millones. La utilidad operativa del último año asciende a \$1.005 millones.

Los ingresos y gastos no operativos se ubicaron en \$2.791 millones y \$178 millones, respectivamente. Los gastos financieros ascienden a \$3,5 millones.

Las utilidades netas del ejercicio presentaron una variación del 76.56%, al pasar de \$2.049 millones a \$3.618 millones.

Gráfica 2.1 Flujo Operativo



Fuente: SUI

### 2.3. INDICADORES FINANCIEROS

La Delegada de Energía y Gas seleccionó los siguientes indicadores para evaluar el desempeño financiero de la compañía en el último año:

#### Rentabilidad Operacional

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD Y RENTABILIDAD	2011	2010
Ebitda	13.705.347.601	15.606.163.570
Margen Operacional	17,8%	18,4%
Rentabilidad de Activos	5,5%	7,3%
Rentabilidad de Patrimonio	59.3%	45,4%

#### Liquidez

INDICADORES DE LIQUIDEZ	2011	2010
Activo Corriente Sobre Activo Total	84,50%	82,07%
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	68,4	58,5
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	56,8	37,2
Ciclo operacional	11,7	21,3
Razón Corriente – Veces	1,01	1,05
Capital de trabajo	\$14.176.143.379	\$23.329.815.254

#### Deuda

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO	2.011	2.010
Nivel de Endeudamiento	94,2%	90,3%
Apalancamiento	5,8%	9,7%
Flujo de caja sobre servicio de la deuda	7,6%	
Cobertura de Intereses – Veces	3.938,5	31.743,5

En los indicadores financieros de la empresa se observa disminución en los indicadores de productividad y rentabilidad, con excepción de la rentabilidad del patrimonio el cual presentó un incremento del 59.3%. Se evidencia una elevada carga operativa, el cual se ve reflejado en el margen operacional del negocio del 17.8%.

El indicador de liquidez, refleja una gestión menos eficiente que el año anterior, ya que se incrementa la rotación de cuentas por cobrar y cuentas por pagar. El capital de trabajo también presenta disminución al pasar de \$23.330 millones en 2010 a \$14.176 millones en 2011. La razón corriente presenta una leve disminución con respecto al año anterior.

El nivel de endeudamiento presenta un resultado eficiente, el cual se incrementa al pasar de 90.3% a 94.2%, obtenido por la no existencia de pasivo financiero en la compañía.

## ASPECTOS TÉCNICOS - OPERATIVOS

No aplica.

## 4. ASPECTOS COMERCIALES

No aplica.

## 5. EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN

### 5.1 Indicadores de la gestión

Tabla 5.1 Indicadores de Gestión

INDICADORES DE GESTIÓN	Referente 2011	Resultado	Observación
<b>Margen Operacional</b>	74,67%	18%	No Cumple
<b>Cobertura de Intereses – Veces</b>	6	3938	Cumple
<b>Rotación de Cuentas por Cobrar- Días</b>	N/A	N/A	N/A
<b>Rotación de Cuentas por Pagar – Días</b>	30	57	No Cumple
<b>Razón Corriente – Veces</b>	1,50	1,01	No Cumple

Fuente: SUI

En la comparación con los referentes calculados a partir de la metodología de la Resolución CREG 034 de 2004, se obtuvo que la empresa cumple con la razón de Cobertura de intereses, el cual refleja capacidad para cubrir pasivo financiero con el flujo operacional del negocio.

La elevada concentración de pasivos en el corto plazo incidió de manera importante en los resultados de liquidez del negocio, al reflejar un resultado en la razón corriente de 1,01 veces.

Se obtuvo un resultado desfavorable en la rotación de cuentas por pagar de 57 días, frente a 30 que establece el referente.

## **6. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI**

De acuerdo a la de información revisada en el Sistema Único de Información SUI, correspondiente al año 2011, se encontró que para el año 2011, la empresa tiene pendiente el cargue de los siguientes formatos anuales:

Formato A1 Cuentas por Cobrar
-------------------------------

## **7. ACCIONES DE LA SSPD**

De conformidad con la información que reposa en la Dirección de Investigaciones para Energía y Gas, esta Superintendencia no adelantó investigaciones a la Empresa XM COMPAÑÍA DE EXPERTOS EN MERCADOS S.A. E.S.P

## **8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

La elevada carga de costos y gastos operacionales, sobre ingresos operacionales afecta el margen de operación del negocio.

Se deben establecer políticas que permitan mejorar la gestión y control de pago a proveedores de energía.

Se debe reportar en el SUI la información que se encuentra pendiente de cargue en el año 2011.