

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



Libertad y Orden

**Prosperidad
para todos**

**SUPERINTENDENCIA DELEGADA PARA ENERGÍA Y GAS
COMBUSTIBLE**

**DIRECCIÓN TÉCNICA DE GESTIÓN DE ENERGÍA
Bogotá, Agosto de 2013**

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

AUDITOR: Está eximida de contratar auditor externo de gestión y resultados, por ser E.I.C.E. de acuerdo con la sentencia C290/97.

1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

La empresa **XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.** se constituyó en el año 2005 para desarrollar la actividad de operador de mercado **Energía Eléctrica**. La empresa presenta un capital suscrito y pagado de \$5.729.801.567 y tiene su sede principal en la ciudad de **Medellín**. Su última actualización en RUPS aprobada fue el día 1 de junio de 2013.

Tabla 1.1. Datos Generales

Tipo de sociedad	Sociedad Anónima
Razón social	XM COMPAÑÍA DE EXPERTOS EN MERCADOS S.A E.S.P
Sigla	XM S.A E.S.P
Nombre del gerente	Luis Alejandro Camargo Suan

Fuente: SUI

2. ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS

2.1 Balance General

Tabla 2.1 Balance General

BALANCE GENERAL	2012	2011	Var
Activo	\$208.505.762.346	\$246.002.920.659	-15,24%
Activo Corriente	\$178.154.644.067	\$212.281.403.297	-16,08%
Activos de Propiedad, Planta y Equipo	\$4.500.760.249	\$4.519.638.690	-0,42%
Inversiones	\$12.103.582.694	\$3.699.608.224	0,00%
Pasivo	\$194.810.309.227	\$231.674.913.639	-15,91%
Pasivo Corriente	\$167.567.785.514	\$205.158.534.572	-18,32%
Obligaciones Financieras	\$0	\$0	NA
Patrimonio	\$13.695.453.119	\$14.328.007.020	-4,41%
Capital fiscal	\$0	\$0	NA

Fuente: SUI

Para el año 2012 los Activos de la Empresa ascienden a \$208.506 millones, presentando una disminución del 15,2% con respecto al año anterior. El descenso se produce principalmente por la disminución del efectivo de la compañía en 18,7% equivalente a \$34.426 millones.

El efectivo de la compañía corresponde a los dineros de los agentes del mercado para atender las operaciones realizadas de los mismos, por lo que al cierre de la vigencia

2012, la compañía registro un menor en el saldo de esta cuenta en relación al reportado en 2011, por lo tanto, esta caída no es producto de la gestión financiera durante este año.

En la verificación del activo se observa un decrecimiento en la cuenta de deudores y otros activos, al presentar una variación del -23,8% y -19,7%, respectivamente. Estas caídas obedecen principalmente, a la disminución de la cartera corriente para el caso de deudores y en la reducción del saldo registrado en bienes entregados a terceros e intangibles.

El pasivo disminuyó en 15,9% correspondiente a \$36.865 millones, ubicándose en \$194.810 millones. Dentro del pasivo se observa variaciones de cuentas las cuales tuvieron tanto decrecimiento como aumento, este comportamiento es evidenciado de la siguiente manera:

Las cuentas por pagar decrecieron en \$2.688 millones, ubicándose en \$9.354 millones para la vigencia 2012. Este descenso obedece a la reducción del valor registrado en proveedores y sus vinculados económicos de la cuenta corriente.

La cuenta de otros pasivos cayó 18% ubicándose por este periodo en \$161.840 millones, explicado por la disminución del recaudo a favor de terceros (agentes) y los anticipos recibidos, afectando el disponible de la compañía como se preciso en el detalle de la variación de los activos en su cuenta de efectivo.

Por su parte, las cuentas que tuvieron incremento respecto a 2011 fueron: las obligaciones laborales por valor de \$525 millones y pasivos estimados por \$888 millones.

El patrimonio presentó una de \$633 millones respecto a 2011, ubicándose en \$13.695 millones para 2012, el cual se encuentra soportado por los resultados del ejercicio al registrar para este año una utilidad equivalente a \$4.851 millones.

El capital suscrito y pagado de la compañía equivale a \$5.730 millones, presentando una disminución del \$1.178 millones respecto al año anterior.

Con relación a la estructura de capital de la Empresa, el 6,6% de los fondos son propios y él 93,4% restantes es aportado por acreedores.

2.2 Estado de Resultados

Tabla 2.2 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	2012	2011	VAR
INGRESOS OPERACIONALES	\$90.911.108.687	\$76.775.577.227	18,41%
COSTOS OPERACIONALES	\$51.557.491.812	\$45.995.523.049	12,09%
GASTOS OPERACIONALES	\$37.238.484.857	\$29.774.063.361	25,07%
UTILIDADES OPERACIONALES	\$2.115.132.018	\$1.005.990.817	110,25%
OTROS INGRESOS	\$3.089.583.002	\$2.790.765.279	10,71%
OTROS GASTOS	\$353.604.213	\$178.272.525	98,35%
GASTO DE INTERESES	\$0	\$848	-100,00%
UTILIDADES NETAS DEL EJERCICIO	\$4.851.110.807	\$3.618.483.571	34,06%

Fuente: SUI

Los ingresos operacionales presentaron un incremento de 18,4% respecto a 2011, ubicándose en \$90.911 para 2012, de los cuales el 96,7% corresponden a las actividades de administración y operación del sistema transaccional del mercado de energía.

Los Costos Operacionales representan el 56,7% de los Ingresos Operacionales, los cuales aumentaron 12,1% respecto al año anterior, pasando de \$51.557 millones en 2011 a \$45.996 millones en 2012, en donde los servicios personales equivalen el 30,7% y las contribuciones y regalías el 35,1% del total de los costos incurridos en la operación.

Los gastos crecieron 25,1%, pasando de \$29.774 millones en 2011 a \$37.238 millones en 2012, de los cuales los gastos administrativos corresponden al 80,9% y las provisiones depreciaciones y amortizaciones el 19,1%.

Los gastos de administración crecieron 28,7% millones ubicándose en \$30.114 millones, de los cuales \$10.338 millones corresponden a gastos de personal, \$14.506 millones a gastos generales, \$5.270 millones a impuestos contribuciones y tasas.

La cuenta de Depreciaciones, amortizaciones, provisiones y agotamiento aumentó \$756 millones ubicándose en \$7.124 millones, ocasionado principalmente por el incremento en la provisión para obligaciones financieras y la depreciación de planta y equipo.

En 2012 la empresa obtuvo utilidades operacionales de \$2.115 millones, teniendo un aumento respecto al 2011 del 100,3%, gracias al importante desempeño de los costos y gastos presentado significativas reducciones y la evolución positiva de los ingresos.

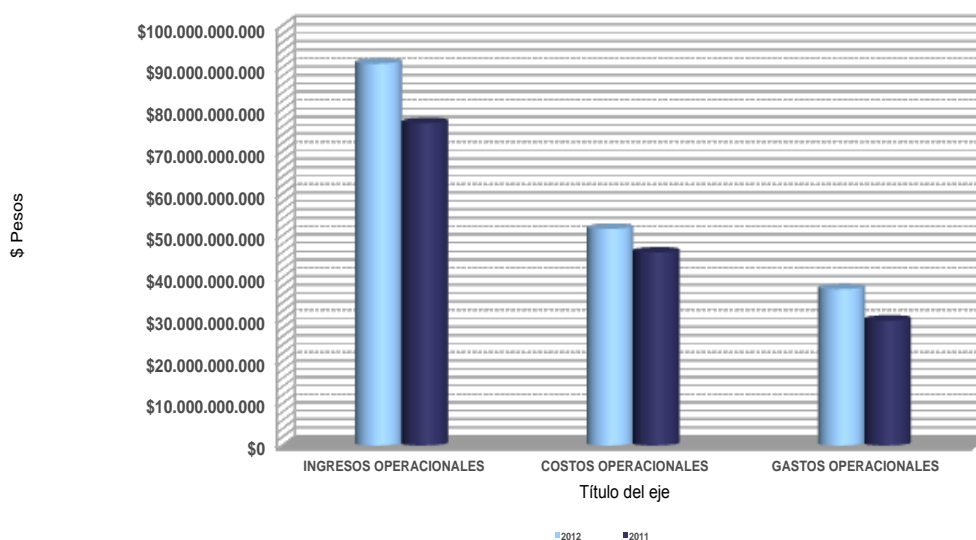
Los Ingresos no operacionales fueron de \$3.090 millones presentando un incremento del 10,7%, el cual obedeció al aumento de los ingresos financieros, que registraron un ascenso del 16,4% respecto al 2011.

Los ingresos financieros participan en el 3,3% de los ingresos no operativos de la compañía, los cuales presentaron una variación de \$299 millones.

Los Gastos No Operacionales en 2012 ascendieron a \$354 millones, presentando un incremento del 98,4% respecto al año anterior, de los cuales los gastos por ajustes de

diferencia en cambio financieros registraron una subida del 90% más acumulado de las anteriores vicencias.

Gráfica 2.1 Ingresos, costos y gastos operacionales



Fuente SUI

2.3 Indicadores Financieros

Tabla 2.3 Indicadores Financieros

INDICADORES	2012	2011
INDICADORES DE LIQUIDEZ, SOLIDEZ Y GESTIÓN		
Razón Corriente – Veces	1,1	1,0
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	34,4	68,5
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	47,6	56,8
Activo Corriente Sobre Activo Total	85,44%	86,29%
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO		
Nivel de Endeudamiento	93,4%	94,2%
Patrimonio Sobre Activo	6,6%	5,8%
Pasivo Corriente Sobre Pasivos Total	86,0%	88,6%
Cobertura de Intereses – Veces	5.477,2	3.882,4
INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD Y RENTABILIDAD		
Ebitda	16.129.695.470	13.510.213.316
Margen Operacional	17,7%	17,6%
Rentabilidad de Activos	7,7%	5,5%
Rentabilidad de Patrimonio	208,0%	145,1%

Fuente: SUI

Liquidez

La razón corriente de la Empresa para el año 2012 es 1,1 veces, indicador que presenta un incremento de 0,1 veces con respecto anterior, indicando que la Empresa cuenta con los recursos para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, de manera

ajustada. Los Activos corrientes con los que cuenta la Empresa en su mayoría están concentrados en el efectivo, conformado por depósitos realizados por los agentes del mercado, para dar cumplimiento a las operaciones realizadas.

Por otra parte la rotación de cuentas por cobrar presentó una disminución de 34,1 días pasando de 68,5 días en 2011 a 34,4 días en 2012. Esta rotación registra una mejora en su flujo de efectivo, lo cual fortalece la liquidez del operador.

Por su parte, la empresa tarda 47,6 días en realizar el pago de sus obligaciones, disminuyendo en 9,2 días respecto al año anterior la cual se tardaba 56,8 días.

Endeudamiento

El nivel de endeudamiento para el año 2012 es de 93,4%, presentando una disminución de 15,9% frente a lo registrado el año anterior, debido al descenso de las cuentas por pagar y el valor revidenciado en la cuenta de otros pasivos.

Por otro parte el 6,6% de los recursos con los que cuenta la Empresa para su funcionamiento son propios, porcentaje que aumento con respecto al 2011, debido a la reducción en el nivel de endeudamiento en 2012.

El Pasivo corriente representa el 86% del total de los Pasivos y el 14% restante pertenece a Pasivos de largo plazo, de los cuales el 51.5% corresponde a pasivos estimados, otros pasivos a 46,9% y 1,6% a cuentas por pagar.

Rentabilidad

El EBITDA para el año 2012 se ubicó en \$16.130 millones, el cual presentó un incremento de \$2.619 millones respecto al año anterior, como consecuencia de la optimización de los costos y gastos operacionales.

El margen operacional en 2012 fue de 17,7%, presentando un leve incremento de 0,1% respecto al año 2011, como resultado del aumento de la utilidad operacional de la Empresa respecto al 2011, año en el cual el margen operacional fue de 17,6%.

La rentabilidad del activo aumentó 2,2% respecto al año anterior ubicándose en 7,7%. Por su parte, la rentabilidad del patrimonio presentó un incremento de 62,9% respecto a la vigencia anterior, siendo de 208% para el año 2012.

3. ASPECTOS TÉCNICOS - OPERATIVOS

Por la actividad que desarrolla la empresa no se realiza análisis en este sentido

4. ASPECTOS COMERCIALES

Por la actividad que desarrolla la empresa no se realiza análisis en este sentido

4.1. Análisis tarifario

Por la actividad que desarrolla la empresa no se realiza análisis en este sentido

5. EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN

5.1 Evaluación Financiera

De acuerdo a los referentes establecidos para 2012, la Compañía XM expertos en mercados S.A E.S.P. no se clasifica en la categoría de prestador, dado que su actividad económica es la de operar el mercado trasnacional de energía, para lo cual no hay lugar a cálculo de indicadores referentes financieros de gestión.

6. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

6.1 Oportunidad de cargue

La Empresa XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P, presenta los siguientes formatos pendientes de reporte, de los 17 formatos habilitados presenta uno con reporte extemporáneo.

Tabla 3.1 Formatos pendientes de reporte

FORMATO	RESOLUCIÓN	ESTADO FINAL	PERIODICIDAD	AÑO
COSTOS Y GASTOS ENERGIA	20102400008055	Pendiente	Semestral	2012
COSTOS Y GASTOS ENERGIA	20102400008055	Pendiente	Semestral	2012

Fuente SUI

6.2 Mesas de ayuda

A continuación se muestra las mesas de ayuda registradas para el año 2012

Tabla 3.2 Formatos pendientes de reporte

APLICACION	CERRADA
SIN ASIGNAR	4
CARGUE MASIVO	15
ESTADOS FINANCIEROS	2
FABRICA	1
LOGINS	2
SITIO SUI	1
INFORMACION GENERAL	1
TOTAL SOLICITUDES	26

Fuente SUI

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 al prestador XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

El 72% de los activos de la compañía corresponden al efectivo de la compañía, el cual corresponde a los dineros de los agentes del mercado para atender las operaciones realizadas de los mismos, reflejándose en el pasivo corriente –otros pasivos

(Recaudos a favor terceros), los cuales corresponden al 89% del total de los pasivos corrientes.

El margen operacional se mantuvo estable respecto al resultado presentado en 2011, mientras que las utilidades netas de la compañía crecieron 34% respecto al año anterior, explicado principalmente el margen no operacional obtenido.

La liquidez de la compañía se presentada ajustada, dada la operación de su actividad al registrar una razón corriente de 1,1 veces, toda vez que mantiene proporciones equivalentes en el ingreso percibido a terceros (Activo – Efectivo) y su registro como anticipo recaudados (Pasivos – Otros pasivos).