

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN GASES DE OCCIDENTE S.A. E.S.P.



Libertad y Orden

**SUPERINTENDENCIA DELEGADA DE ENERGÍA Y GAS
DIRECCIÓN TÉCNICA DE GESTIÓN DE GAS
COMBUSTIBLE
Bogotá, Junio de 2009**

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN GASES DE OCCIDENTE S.A. E.S.P.

ANÁLISIS 2008

AUDITOR: Deloitte Asesores y Consultores Ltda.

1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

Actividad: Distribución y Comercialización de gas natural.

Fecha de Inicio de Operaciones: 30 de Septiembre de 1997.

Área de Servicio o Mercado Relevante:

Área No Exclusiva atiende los mercados de los departamentos del Valle y Cauca en los siguientes municipios: Cali, Santander de Quilichao, Puerto Tejada y Villarrica.

Área Exclusiva atiende los mercados del Norte del Valle en los siguientes municipios: Buga, El Cerrito, Guacarí, Pradera, Tuluá, Andalucía, Bugalagrande, Candelaria, Ginebra, Jamundí, Palmira, Yumbo, Caicedonia, Cartago, Roldanillo, San Pedro, Sevilla, Zarzal, Ansermanuevo, Florida, La Unión, La Victoria y Obando.

Ventas Anuales:

Total 2008 Mercado Regulado: \$ 98.327.348.550. Lugar número 4 en ventas de gas natural en el mercado regulado entre 26 empresas distribuidoras.

Indicadores Financieros:

Área de Servicio No Exclusiva:

Ingresos Anuales (\$)	72.147.228.046,00
Ebitda (\$)	18.657.192.057,00
V/r Activos (\$)	148.331.254.447,00
Nivel de Endeudamiento (%)	37,75

Área de Servicio Exclusiva:

Ingresos Anuales (\$)	315.463.794.131,00
Ebitda (\$)	62.613.707.032,00
V/r Activos (\$)	295.322.453.327,00
Nivel de Endeudamiento (%)	62,85

Estado RUPS: Última actualización 29 de Abril de 2009.

2. ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS

Composición Accionaria

Como se muestra a continuación el mayor accionista de Gases de Occidente S.A. E.S.P., es Promigas S.A. E.S.P. con el 70,11%.

Promigas S.A. ESP	70,1119%
Surtigas S.A. ESP	20,0082%
Emcali S.A. ESP	5,5510%
EPSA S.A. ESP	2,7755%
Cia Electricidad de Tulua S.A.	1,5356%
Otros	0,0179%

Participación Accionaria en Otras Empresas

Alcanos de Colombia S.A. E.S.P. tiene una participación principalmente sobre E2 Energía Eficiente S.A. E.S.P.

E2 ENERGIA EFICIENTE S.A. E.S.P.	15,530%
LLOREDA S.A	0,283%
PROMIGAS SERVICIOS INTEGRADOS SA	0,100%
CIUDAD CHIPICHAPE	0,003%

Análisis Financiero

De acuerdo con la información tomada del sector y del SUI, se destacan como aspectos centrales en el desempeño administrativo y financiero de la compañía los siguientes:

- Gases de Occidente S.A. E.S.P. tiene vigentes contratos de concesión con el Ministerio de Minas y Energía tanto de Área de Servicio Exclusivo como de Área de Servicio No Exclusivo. En 1997, la empresa Gases del Norte del Valle (absorbida por Gases de Occidente) firmó por el término de 17 años, contados a partir del 9 de mayo de 1997, el contrato de concesión del Área de Servicio Exclusivo en 23 municipios del Valle del Cauca con la obligación de prestar el servicio bajo las condiciones establecidas en la Resolución 057 de 1996 expedida por la CREG. Por su parte, Gases de Occidente S.A. E.S.P. firmó en 2004 el contrato de concesión de Área No Exclusiva para prestar el servicio de gas combustible por redes en Cali hasta Octubre de 2047, el cual se define con base en la Resolución 011 de 2003.¹
- En el último año el dinamismo de los ingresos operacionales fue mayor en el área de servicio exclusivo que en el área de servicio no exclusivo. De este modo, los ingresos operacionales del área exclusiva crecieron en un 33% ubicándose en 315,5 mil millones de pesos, mientras que los ingresos del área no exclusiva se elevaron en sólo un 13,5%, alcanzando 72,2 mil millones de pesos. Actualmente atiende 27 municipios, cuenta con aproximadamente 629.314 usuarios y se ubica como la segunda distribuidora más grande del país por número de clientes.
- Los márgenes operacionales que arroja cada área muestra un desempeño más eficiente en la estructura de costos y gastos de funcionamiento para el área de servicio no exclusivo.
- En los cinco indicadores de referencia evaluados, se encontró que para el área de servicio exclusivo la empresa cumple únicamente el indicador de cobertura

¹ Análisis de riego. Duff & Phelps de Colombia. Sociedad Calificadora de Valores.

de intereses, sin embargo en el área no exclusiva, ninguno de los indicadores financieros de gestión es aceptable a los estándares normativos.

- En la estructura de capital de cada área de servicio, se encontró que en el área de servicio exclusivo el nivel de endeudamiento es mayor a la del área no exclusiva. Vale decir sin embargo, que los pasivos del área de mayor endeudamiento están justificados por un incremento del 37.3% de los activos de propiedad, planta y equipo y el crecimiento del capital de trabajo.
- Durante el 2009, Gases de Occidente S.A. E.S.P. efectuará una emisión de bonos ordinarios por un monto de 150 mil millones de pesos, a través de 150 mil bonos ordinarios con un valor nominal de un millón de pesos, cada uno. Estos bonos serán colocados en el mercado primario mediante oferta pública, destinados a los inversionistas en general, incluidos los Fondos de Pensiones y Cesantías. Los recursos provenientes serán destinados en un 100% para la sustitución de pasivos financieros.²
- Entre los proyectos de corto plazo, Gases de Occidente S.A. E.S.P. iniciará el suministro de gas natural en el puerto de Buenaventura y los municipios de Villa Rica, Santander de Quilichao y Puerto Tejada en el norte del Departamento del Cauca. Dado que no existe disponibilidad de un gasoducto de transporte para estas zonas, el suministro de gas natural a cada municipio se realizará a través de un sistema de transporte denominado “gasoducto virtual”.

Estado De Resultados

AREA DE SERVICIO NO EXCLUSIVO

El total de los ingresos de operación es de 72,1 mil millones de pesos en 2008. Aparte de la distribución y comercialización de gas natural, la empresa presta servicios complementarios como la Financiación No Bancaria para el mejoramiento de la calidad de vida de los usuarios. Estos recursos deben utilizarse en la mejora de las viviendas y gasoductos.

	2008	2007	2006	Var 08/07	Var 07/06
Ingresos Operacionales	\$72.147.228.046	\$63.566.179.366	\$53.337.381.255	13,50%	19,18%
Costos Operacionales	\$52.901.751.961	\$47.298.239.107	\$45.427.082.080	11,85%	4,12%
Gastos de Administración	\$2.992.678.389	\$2.087.614.355	\$1.719.767.424	43,35%	21,39%
Depreciaciones, Amortizaciones, Provisiones y Aqotamiento	\$9.676.399.640	\$8.758.351.329	\$4.349.399.630	10,48%	101,37%
Utilidades Operacionales	\$6.576.398.056	\$5.421.974.575	\$1.841.132.121	21,29%	194,49%
Ebitda	\$18.657.192.057	\$16.537.822.434	\$8.865.850.735	12,82%	86,53%
Otros Ingresos	\$10.223.930.790	\$10.073.622.516	\$6.953.911.753	1,49%	44,86%
Otros Gastos	\$428.165.885	\$587.030.000	\$1.673.532.802	-27,06%	-64,92%
Utilidades Netas del Ejercicic	\$16.376.675.753	\$14.913.079.883	\$7.125.846.569	9,81%	109,28%

Fuente: SUI

Los costos de 52,9 mil millones de pesos en 2008 presentan un crecimiento inferior al registrado por los costos operacionales, del 11,85%. Esto permitió mejorar la estructura de costos de operación, con una participación del 73,3% de los ingresos

² Estos bonos han recibido la clasificación AAA por la firma Duff & Phelps de Colombia.

operacionales. Pese a esto, el resultado es mayor al porcentaje promedio del grupo de distribuidoras (71,4%). Esta estructura de costos aún se observa deficiente para obtener un margen operacional eficiente del 34% como lo establece el indicador óptimo.

En el detalle de los costos de operación del área no exclusiva se obtuvieron dentro de los costos de distribución y comercialización de gas un total de 24,7 mil millones de pesos, costos de conexión de 7,6 mil millones de pesos, costos de sueldos y salarios de 1,8 mil millones de pesos, costos generales de 2 mil millones de pesos, depreciaciones de 2,8 mil millones de pesos, contratos de mantenimientos de 1,4 mil millones de pesos, honorarios de 645,2 millones de pesos, y órdenes y contratos por otros de 8,8 mil millones de pesos. Dentro de estos, es posible que se ubiquen los contratos de transporte con Transportadora de Gas del Interior S.A. E.S.P. y TransOccidente S.A. E.S.P.



Fuente: SUI

La empresa tiene suscritos para ambas áreas de servicio, 15 contratos vigentes de suministro y transporte, con vencimientos entre 2009 y 2020. Los contratos de suministro se tienen firmados con Energía Eficiente S.A. E.S.P., Ecopetrol S.A., y Termoemcali S.A. E.S.P.

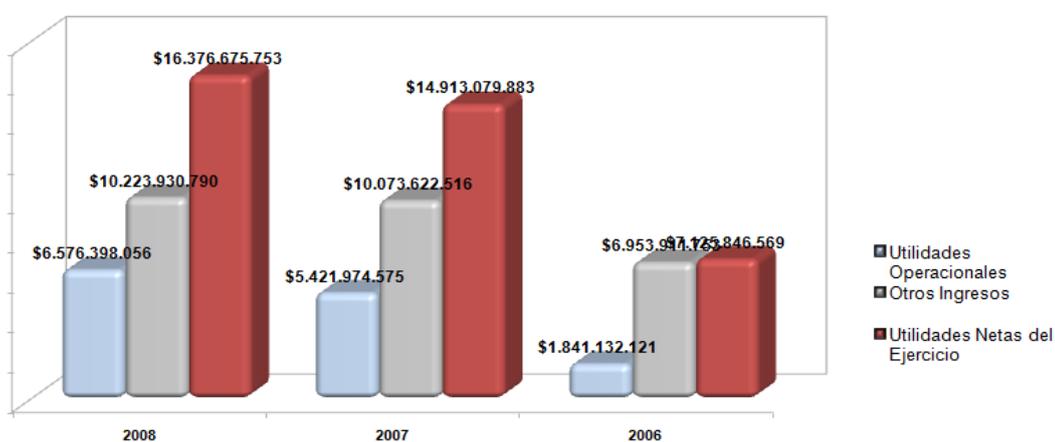


Fuente: SUI

En la composición de gastos del área no exclusiva los mayores gastos corresponden a las depreciaciones, amortizaciones y provisiones de 9,7 mil millones de pesos en 2008. De éstos, 9 mil millones de pesos provienen de la provisión del impuesto de renta. Los gastos administrativos presentaron una variación significativa del 43%, sin embargo sólo tienen una participación del 4,15% de los ingresos operacionales. La cuenta de mayor incremento fue el impuesto de industria y comercio que paso de un millón de pesos a 729,2 millones de pesos entre 2007 y 2008.

Los otros gastos han presentado una reducción gradual desde 2006 obteniendo en 2008 un resultado de 428,2 millones de pesos. En el detalle contable de estos gastos se relacionan donaciones y gastos por pérdida en baja de activos. Se debe solicitar aclaraciones de por qué no se determinaron en las cuentas 5801 y 5802 los gastos de intereses correspondientes a las obligaciones financieras de 37 mil millones de pesos, relacionadas para esta área de servicio. Esto explica la imposibilidad de calcular el indicador de cobertura de intereses.

Otros Ingresos / Utilidades Operacionales y Netas



Fuente: SUI

Las utilidades netas del ejercicio de 2008 se diferencian de las utilidades operacionales aproximadamente en el equivalente de los ingresos no operacionales de 10,2 mil millones de pesos, debido al reducido impacto de los otros gastos. Los ingresos no operacionales de este último año fueron producto principalmente de la financiación de usuarios por 9,7 mil millones de pesos.

AREA DE SERVICIO EXCLUSIVO

En el área de servicio exclusivo los ingresos operacionales fueron de 315,5 mil millones de pesos en 2008, logrando un aumento significativo del 33,1% con respecto al año anterior. Los ingresos por venta de bienes fueron de 13,3 mil millones de pesos.

	2008	2007	2006	Var 08/07	Var 07/06
Ingresos Operacionales	\$315.463.794.131	\$237.012.552.050	\$198.424.026.865	33,10%	19,45%
Costos Operacionales	\$243.629.743.170	\$182.562.190.968	\$160.878.408.574	33,45%	13,48%
Gastos de Administración	\$10.097.048.628	\$6.818.577.048	\$5.921.974.372	48,08%	15,14%
Depreciaciones, Amortizaciones, Provisiones y Aqotamiento	\$22.103.984.037	\$21.324.205.189	\$15.760.404.530	3,66%	35,30%
Utilidades Operacionales	\$39.633.018.296	\$26.307.578.845	\$15.863.239.389	50,65%	65,84%
Ebitda	\$62.613.707.032	\$48.346.307.225	\$32.408.772.832	29,51%	49,18%
Otros Ingresos	\$21.086.352.612	\$22.553.501.230	\$19.564.580.505	-6,51%	15,28%
Otros Gastos	\$12.276.759.184	\$9.188.284.738	\$8.843.344.698	33,61%	3,90%
Utilidades Netas del Ejercicio	\$48.452.481.568	\$39.682.665.181	\$26.590.369.064	22,10%	49,24%

Fuente: SUI

Los costos de operación se ubican en un 77,23% de los ingresos operacionales. En esta área el margen operacional del 19,85% es inferior al del área de servicio no exclusiva, ubicándose inclusive por debajo del promedio del grupo (20,56%). En el detalle de los costos operacionales de 2008 se observa el costo de distribución y comercialización de gas por 150,9 mil millones de pesos, costos y cargos de acceso por 27 mil millones de pesos, sueldos y salarios por 8,2 mil millones de pesos, costos generales de 8,2 mil millones de pesos, depreciaciones de 2 mil millones de pesos, arrendamientos de 4,2 mil millones de pesos, mantenimientos de 1,4 mil millones de pesos, honorarios de 2,9 mil millones de pesos, y contratos de transporte, entrega de facturas y lecturas de 22 mil millones de pesos.

De acuerdo con la información reportada por la empresa, entre ambas áreas de servicio tienen actualmente 380 empleados, de los cuales 364 están contratados de forma directa mientras que 16 son empleados temporales.



Fuente: SUI

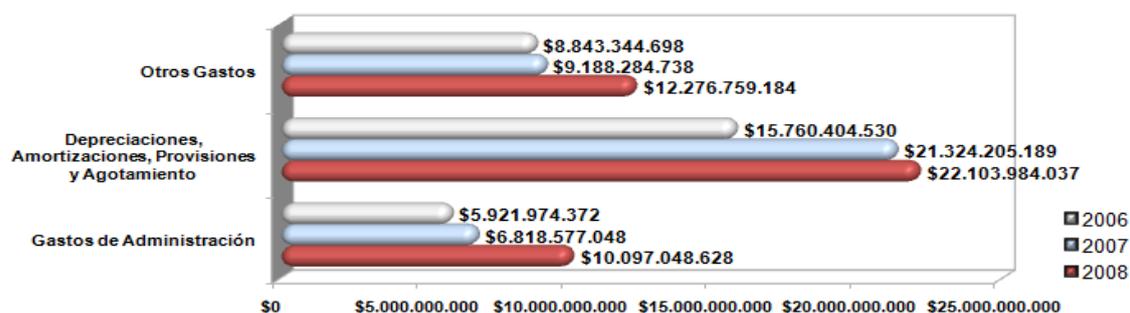
La composición de gastos es similar en ambas áreas manteniendo la máxima participación en la cuenta de depreciaciones, amortizaciones y provisiones debido a la provisión del impuesto de renta por 19,4 mil millones de pesos. La provisión de

deudas malas es de sólo 1,6 mil millones de pesos para una cartera total de 174,4 mil millones de pesos, sólo en esta área de servicio.

Los gastos administrativos de 10 mil millones de pesos son de sólo un 3,2% de los ingresos operacionales.

Los otros gastos presentaron una variación del 33,6% al pasar de 9,2 mil millones de pesos en 2007 a 12,3 mil millones de pesos en 2008. En este segmento si se hallaron gastos de intereses por 9,1 mil millones de pesos. Otro rubro significativo dentro de estos gastos fue el de donaciones por 2,2 millones de pesos.

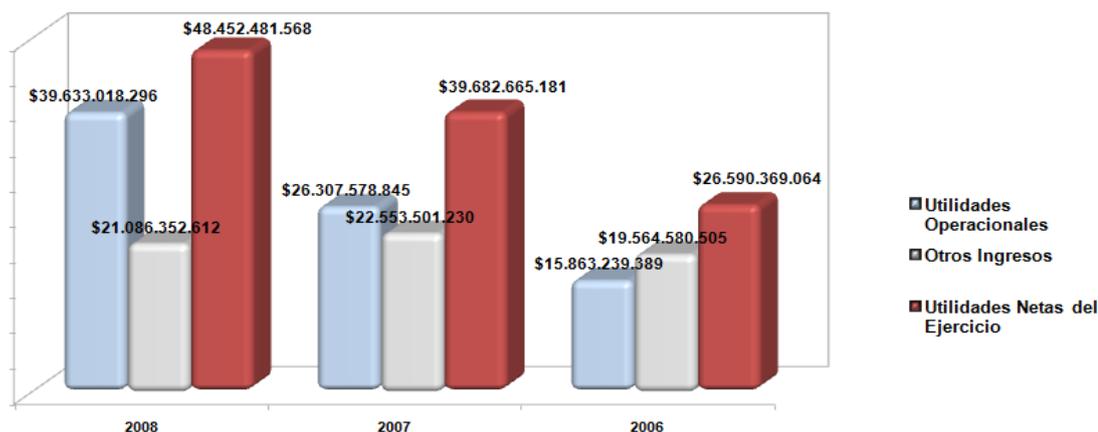
Composición Gastos



Fuente: SUI

Las utilidades netas del área exclusiva fueron de 48,5 mil millones de pesos en 2008, obteniendo una variación del 22% con respecto al año anterior. Los otros ingresos de 21 mil millones de pesos estuvieron conformados básicamente por los ingresos de financiación de usuarios por 17,5 mil millones de pesos, dividendos de mil millones de pesos e ingresos extraordinarios de 865 millones de pesos.

Otros Ingresos / Utilidades Operacionales y Netas



Fuente: SUI

Balance General

De acuerdo con la información de activos fijos de la empresa la red primaria de distribución es de 107 Km compuesta de tuberías de acero operadas a alta presión. Estas tuberías conducen el gas hasta las estaciones en la red de distribución, los centros de medición de los grandes consumidores industriales y las estaciones de servicio de GNCV. La red secundaria de distribución es de 6.300 Km de tuberías en polietileno de media densidad, que se extienden hacia los centros de medición de los clientes residenciales, comerciales e industriales. Gases de Occidente S.A. E.S.P. tiene actualmente dos estaciones City Gate: La Paila y Hormiguero. Recibe además gas de otras 24 estaciones

El nivel general de endeudamiento de la empresa se ha elevado en los años observados como resultado al incremento en la demanda de recursos para el negocio de Financiación No Bancaria, y el pago de dividendos.

En lo relacionado con la composición accionaria, Promigas es principal accionista con una participación directa del 70,1% e indirecta del 90% a través de otras empresas del Grupo.

AREA DE SERVICIO NO EXCLUSIVO

Los activos de este segmento ascienden a 148,3 mil millones de pesos en el último año. Los activos corrientes son de sólo un 11,2% de los activos totales (16,6 mil millones de pesos).

La cuenta más representativa de los activos de 2008 es la de deudores por 71,9 mil millones de pesos, de los que 14,4 mil millones de pesos están distribuidos en el corto plazo. Se observa una gestión deficiente en el control y manejo de la cartera por parte de la empresa.

Los activos de propiedad, planta y equipo de esta área de servicio fueron menos dinámicos al comportamiento registrado en el área exclusiva, obteniendo una variación de sólo el 3,2% en 2008.

	2008	2007	2006	Var 08/07	Var 07/06
Activo	\$148.331.254.447	\$132.901.211.862	\$113.168.687.107	11,61%	17,44%
Activo Corriente	\$16.618.274.986	\$14.649.509.919	\$2.070.391.542	13,44%	607,57%
Activos de Propiedad, Planta y Equipo	\$40.864.601.060	\$39.598.222.804	\$40.119.130.958	3,20%	-1,30%
Inversiones	\$105.542.359	\$105.542.359	\$149.785.082	0,00%	-29,54%
Pasivo	\$56.000.922.103	\$42.265.260.650	\$30.154.996.268	32,50%	40,16%
Pasivo Corriente	\$34.092.253.643	\$20.397.786.293	\$8.562.379.172	67,14%	138,23%
Obligaciones Financieras	\$37.039.933.231	\$25.263.446.921	\$17.042.590.029	46,61%	48,24%
Patrimonio	\$92.330.332.344	\$90.635.951.212	\$83.013.690.839	1,87%	9,18%
Capital Suscrito y Pagado	\$22.389.961.300	\$22.389.961.300	\$22.389.961.300	0,00%	0,00%

Fuente: SUI

El 66% de los pasivos contratados en esta área de servicio son créditos con la banca comercial. El total de los pasivos alcanzó en 2008 un valor de 56 mil millones de pesos, donde también fueron relevantes las cuentas por pagar de 7 mil millones de pesos y la provisión del impuesto de renta de 8,8 mil millones de pesos. El indicador de rotación de cuentas por pagar es de 27 días, frente a 17 días del estándar normativo.

El patrimonio asignado a esta área es de 92,3 mil millones de pesos en 2008 presentando una variación del 1,87%. Considerando que el aumento de la deuda fue del 32,5% entre los dos últimos años, se halló un deterioro en la relación de patrimonio sobre activos, al pasar de 68% al 62% en los dos últimos periodos.



Fuente: SUI

AREA DE SERVICIO EXCLUSIVO

Los activos de este segmento crecieron en un 14,2% entre los dos últimos años, obteniendo un resultado de 295,3 mil millones de pesos en 2008. Se observa un dinamismo favorable en las cuentas del activo corriente y en la propiedad, planta y equipo con variaciones del 23,35% y 37,31%, respectivamente.

El total de la cuenta de deudores de 2008 es de 210,5 mil millones de pesos es decir más del 70% de la cifra total del activo. A partir de esta información se plantea como una recomendación particular un plan de recuperación de cartera más efectivo, puesto que este es el factor que más influye en el deterioro de las rotaciones de cuentas por cobrar y por pagar, el nivel de endeudamiento y la razón de liquidez.

	2008	2007	2006	Var 08/07	Var 07/06
Activo	\$295.322.453.327	\$258.788.082.836	\$200.826.430.937	14,12%	28,86%
Activo Corriente	\$115.552.505.823	\$93.681.550.569	\$67.644.400.418	23,35%	38,49%
Activos de Propiedad, Planta y Equipo	\$39.967.890.822	\$29.107.291.538	\$26.691.292.545	37,31%	9,05%
Inversiones	\$5.596.843.131	\$6.005.306.775	\$1.604.793.457	-6,80%	274,21%
Pasivo	\$185.612.851.560	\$163.304.960.036	\$110.652.517.231	13,66%	47,58%
Pasivo Corriente	\$79.360.706.983	\$95.427.272.726	\$50.889.426.720	-16,84%	87,52%
Obligaciones Financieras	\$112.893.508.288	\$99.068.823.649	\$61.973.210.981	13,95%	59,86%
Patrimonio	\$109.709.601.767	\$95.483.122.800	\$90.173.913.706	14,90%	5,89%
Capital Suscrito y Pagado	\$15.001.530.000	\$15.001.530.000	\$15.001.530.000	0,00%	0,00%

Fuente: SUI

Los pasivos de este segmento ascienden a 185,6 mil millones de pesos en el último año, conformados por las obligaciones financieras de 112,9 mil millones de pesos, las

cuentas por pagar de 44,5 mil millones de pesos, la provisión del impuesto de renta de 19,7 mil millones de pesos y pasivos por impuestos diferidos de 7,7 mil millones de pesos. El saldo de cuentas por pagar para este segmento es más crítico como refleja el indicador de rotación de cuentas por pagar de 40,7 días.

El patrimonio de 109,7 mil millones de pesos muestra una variación del 14,9%, que no es equivalente a las utilidades netas del ejercicio de 48,5 mil millones de pesos, por lo que se presume se realizó repartición de dividendos durante el período. La revalorización patrimonial cerró negativa en el último año para ambas áreas de servicio, por lo que conviene verificar si sobre esta cuenta aplicó el pago del impuesto del patrimonio.



Fuente: SUI

Indicadores Financieros

AREA DE SERVICIO NO EXCLUSIVO

En el análisis de indicadores financieros de esta área, el Ebitda, es decir las utilidades operacionales en términos del efectivo de 18,7 mil millones de pesos, permitieron un margen operacional del 25,86%. Como se puede apreciar, su resultado es superior al margen operacional promedio del sector, 20,56%.

Como se mencionó con anterioridad, no se halló clasificación de gastos financieros, por lo que no aplicó el cálculo del indicador de cobertura de intereses. Las rentabilidades de activos y patrimonio, también determinadas a partir del Ebitda, fueron mayores a las promedio, obteniendo un 12,58% y un 22,41%, frente al 12% y 10%, respectivamente.

El flujo de caja para esta área fue de 17,3 mil millones de pesos es decir un 11,7% de los activos y 2,82 veces el servicio de la deuda. El aumento del flujo de caja se puede explicar porque los excedentes operacionales no se aplicaron en capital de trabajo o inversión en activos de propiedad, planta y equipo, como muestra el rezagado comportamiento de estas cuentas en el último año.

INDICADORES CREG 034/2004 Y OTROS	2008	Promedio del Grupo 08	2007	2006
Costos Operacionales/ Ingresos Operacionales	73,32%	71,40%	74,41%	85,17%
Gastos de Administración/ Ingresos Operaciona	4,15%	6,17%	3,28%	3,22%
Ebitda	\$18.657.192.057	\$691.471.949.233	\$16.537.822.434	\$8.865.850.735
Margen Operacional	25,86%	20,56%	26,02%	16,62%
Cobertura de Intereses – Veces		20	2340,16	11,12
Rentabilidad de Activos	12,58%	12,%	12,44%	7,83%
Rentabilidad del Patrimonio	22,41%	10%	20,08%	11,33%
Flujo de Caja	\$17.316.966.068	\$320.492.526.312	\$4.561.884.996	Nd
Flujo de Caja Sobre Servicio de la Deuda	2,82	4	645,52	Nd
Flujo de Caja Sobre Activos	11,67%	0	3,43%	Nd
Capital de Trabajo	\$11.237.755.814	\$1.020.587.134.222	\$11.163.908.081	(\$1.332.937.511)
Capital de Trabajo Sobre Activos	7,58%	29%	8,40%	-1,18%
Activo Corriente Sobre Activo Total	11,20%	32%	11,02%	1,83%
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	340,4	153,0	306,0	277,7
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	27,5	33,0	21,6	20,2
Razón Corriente – Veces	0,5	2,0	0,7	0,2
Rotación Activos Fijos - Veces	1,8	3,0	1,6	1,3
Nivel de Endeudamiento	37,75%	37%	31,80%	26,65%
Pasivo Corriente Sobre Pasivos Total	60,88%	65%	48,26%	28,39%
Servicio de la Deuda Sobre Patrimonio	6,66%	29%	0,01%	Nd
Período de Pago Pasivo de Largo Plazo – Años	2,29	3	2,65	4,38
Patrimonio Sobre Activo	62,25%	63%	68,20%	73,35%

Fuente: SUI

El nivel de endeudamiento es del 37,75% en 2008 con una concentración del 60,88% de pasivos en el corto plazo. Con el Ebitda obtenido, la empresa podría amortizar la totalidad de los pasivos de largo plazo en un período de 2,46 años.

El servicio de la deuda sobre patrimonio se elevó del 0,01% al 6,66% como consecuencia del mayor margen de deuda en los últimos dos años.

Se hallaron críticas las rotaciones de cuentas por cobrar y cuentas por pagar, así como la razón corriente de sólo 0,5 veces.

AREA DE SERVICIO EXCLUSIVO

En esta área el margen operacional es deficiente, no sólo en comparación con el referente del 34%, sino además el resultado es inferior al margen operacional promedio de las distribuidoras. Pese a esto el indicador de cobertura de intereses calculado a partir del valor del Ebitda es de 6,86 veces, ubicándose por encima del estándar. Las rentabilidades de patrimonio y de activos del área de servicio exclusivo (77,12% y 21,2%) también superan las del grupo y son más eficientes a los obtenidos en el área de servicio no exclusiva.

INDICADORES CREG 034/2004 Y OTROS	2008	Promedio del Grupo 08	2007	2006
Costos Operacionales/ Ingresos Operacionales	77,23%	71,40%	77,03%	81,08%
Gastos de Administración/ Ingresos Operaciona	3,20%	6,17%	2,88%	2,98%
Ebitda	\$62.613.707.032	\$691.471.949.233	\$48.346.307.225	\$32.408.772.832
Margen Operacional	19,85%	20,56%	20,40%	16,33%
Cobertura de Intereses – Veces	6,86	20	6,73	4,65
Rentabilidad de Activos	21,20%	12%^a	18,68%	16,14%
Rentabilidad del Patrimonio	77,12%	10%	69,85%	46,74%
Flujo de Caja	\$42.986.432.150	\$320.492.526.312	\$18.702.641.477	Nd
Flujo de Caja Sobre Servicio de la Deuda	0,91	4	1,16	Nd
Flujo de Caja Sobre Activos	14,56%	0	7,23%	Nd
Capital de Trabajo	\$81.604.298.685	\$1.020.587.134.222	\$72.837.623.087	\$45.609.956.332
Capital de Trabajo Sobre Activos	27,63%	29%	28,15%	22,71%
Activo Corriente Sobre Activo Total	39,13%	32%	36,20%	33,68%
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	201,7	153,0	235,3	220,6
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	40,7	33,0	31,3	44,7
Razón Corriente – Veces	1,5	2,0	1,0	1,3
Rotación Activos Fijos - Veces	7,9	3,0	8,1	7,4
Nivel de Endeudamiento	62,85%	37%	63,10%	55,10%
Pasivo Corriente Sobre Pasivos Total	42,76%	65%	58,44%	45,99%
Servicio de la Deuda Sobre Patrimonio	43,12%	29%	7,99%	Nd
Período de Pago Pasivo de Largo Plazo – Años	2,46	3	2,32	3,22
Patrimonio Sobre Activo	37,15%	63%	36,90%	44,90%

Fuente: SUI

El flujo de caja fue de 42,9 mil millones de pesos tiene una participación del 14,565 de los activos y es de 0,91 veces el servicio de la deuda.

La razón corriente obtenida en 2008 fue de 1,5 veces, más eficiente al área no exclusiva debido a que en este segmento la participación de activos corrientes sobre activos totales es del 39,13% mientras que la primera tiene una participación de sólo el 11,2%. A pesar de esto, el indicador no es aceptable para el referente de 2 veces.

La rotación de cuentas por cobrar es menos crítica a la registrada en el área de servicio no exclusiva, sin embargo en el indicador de rotación de cuentas por pagar el resultado es más deficiente.

Como recomendación producto del análisis, es crucial tomar medidas respecto al tamaño de la cartera como estrategia para evitar que continúe la exacerbación de pasivos, abusando de los cupos disponibles de crédito de la empresa, que a su vez encarezcan el valor de la operación.

3. ASPECTOS TÉCNICOS - OPERATIVOS

Construcción Redes Externas

La Compañía evalúa aspectos ambientales, de calidad operativa, administración de recursos y cumplimiento en la construcción de redes ejecutada por los contratistas.

Se hace seguimiento a la construcción de las obras por parte de la Dirección de construcciones y servicios asociados, en los documentos se identifican los diseños, planos, permisos municipales, capacitaciones a los contratistas. Adicionalmente, se evidencian los permisos en los municipios y los documentos que soportan la construcción y entrega de la obra. De la evaluación de estos aspectos, Gases de Occidente identifica no conformidades y se las notifica al contratista para su cierre. Las obras no se dan por culminadas hasta que todas las no conformidades se encuentren atendidas a satisfacción de la interventoría.

De acuerdo con los informes de interventoría, se presentaron no conformidades en las construcciones de redes externas e internas de las cuales se obtuvieron evidencia que se encontraban subsanadas y que fueran evaluadas en la calificación de los contratistas. Los cierres de las no conformidades como requisito de entrega de las obras, permite concluir que las construcciones de instalaciones cuentan con la calidad esperada por el usuario y por los entes de vigilancia y control.

Seguridad en las redes

Durante el 2008 Gases de Occidente realizó las siguientes inversiones para fortalecer la seguridad y la eficiencia del gasoducto:

- Implementación del Sistema de Información Geográfico.
- Georeferenciación de los elementos de la red de distribución, con el cual se busca minimizar los riesgos asociados a su funcionamiento y brindar una respuesta eficiente en el mantenimiento de la infraestructura.
- Modernización del centro de control de Gases de Occidente.
- Campañas en los medios de comunicación sobre el uso adecuado de los equipos y condiciones de gas natural.
- Avance del plan metrológico e implementación de la norma NTC 17025 con el fin de acceder a la certificación del laboratorio de metrología por parte de la Superintendencia de Industria y Comercio.

Las anteriores actividades reflejan la gestión de la compañía por brindar seguridad en sus redes externas y el continuo desarrollo de procesos para obtener y analizar información de su sistema de distribución de manera oportuna. En cuanto a la seguridad del usuario en su red interna, la atención a emergencias es adecuada por parte de Gases de Occidente como se observa en los indicadores de calidad de la Resolución CREG 100 de 2003. La atención a las emergencias es coordinada por la línea de emergencia que se encuentra disponible las 24 horas.

Adicionalmente, se aplica el proceso de Comercialización de Gas que de acuerdo con sus controles, GDO verifica la calidad del gas contratado y se ejecutan pruebas que incluyen el análisis cromatográfico y de odorización. Lo anterior complementa la ejecución del plan de mantenimiento con el fin de fortalecer la seguridad de las redes por las cuales se presta el servicio, junto con la evidencia de que en el área de servicio no se han presentado inconvenientes en la infraestructura por negligencia de la empresa.

Procedimiento mediciones índices de calidad

La compañía con base en la Resolución CREG 100 de 2003 realiza la medición y cálculo de los índices de calidad. El área responsable de realizar el proceso de medición del mismo es el Departamento de Seguridad y Medio Ambiente, la actualización del CI para el cálculo del indicador DES, esta a cargo del Departamento de Planeación. Con base en la actualización del CI, que se ingresa al Gas Plus (Sistema Comercial de la compañía), el sistema calcula automáticamente el valor a compensar a cada usuario afectado.

Dentro del sistema de gestión de calidad (SGC) existe el procedimiento P-140 (Cálculo y reporte de duración equivalente de interrupción del servicio-DES), en el cual se evidencia el siguiente alcance: “Este procedimiento aplica para el cálculo y reporte del indicador DES y la compensación generada a los usuarios cuando haya incumplimiento del mismo, inicia con la captura de la información de los usuarios afectados por la interrupción del servicio a través del centro de control y finaliza con el reporte a la SSPD, la publicación en la factura del usuario sobre los tiempos acumulados de interrupción durante el mes y la compensación correspondiente y el cobro respectivo del agente responsable de la falla”.

Para los demás indicadores de calidad (IRST, IPLI, IO) no existen procedimientos dentro del SGC, la empresa se basa en los lineamientos de la resolución 100 del 2003 para su cálculo.

DES - Duración Equivalente de Interrupción del Servicio y pago de compensaciones

El tiempo total de interrupción del servicio a cada usuario no compromete significativamente la continuidad en la prestación del servicio y el cumplimiento del referente definido en la Resolución CREG 100 de 2003. Evidenciamos que las interrupciones que debían compensarse se han pagado a los usuarios afectados. Las compensaciones por incumplimiento en el indicador DES equivalen a \$301.986, distribuidas en \$169.960 para el área de servicio no exclusivo y \$ 132.026 para el área de servicio exclusivo. Estas sumas pagadas no son representativas y no implican un riesgo para la viabilidad del negocio.

IRST - Índice de Respuesta a Servicio Técnico

El porcentaje de solicitudes, para los eventos escape de gas e incendio, cuyo tiempo de atención está dentro del parámetro de referencia definido por la CREG de 1 hora según la Resolución CREG 067 de 1995, cumple con el valor de referencia del 100% de solicitudes dentro del rango establecido.

IPLI - Índice de Presión en Líneas Individuales

El porcentaje de mediciones de la presión dinámica de suministro que se encontraron dentro del rango de presiones de referencia definido en la Resolución CREG 005 de 2006 de Mínimo 6.4 PCA y Máximo 9.2 PCA, para el período fue del 100%, cumpliendo con el valor de referencia del 100% de mediciones dentro del rango establecido.

IO - Índice de Odorización

El porcentaje de mediciones del nivel de la concentración de odorante que fue detectado a un quinto del límite de explosividad del gas (o 1% de gas en aire) según el rango de presiones de referencia para el método fisiológico definido en la Resolución CREG 009 de 2005, y cumple con el valor de referencia del 100% de mediciones dentro del rango establecido.

4. ASPECTOS COMERCIALES

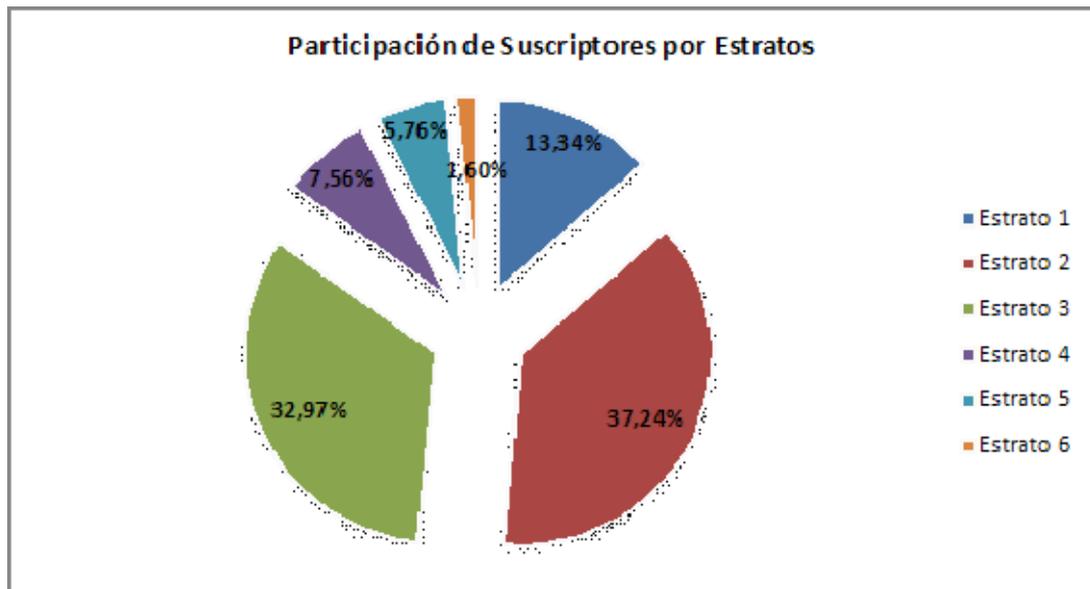
Número de Suscriptores



Fuente: SUI

Con relación al año 2007, el número de suscriptores en el año 2008 aumento en un 7,79%.

En el año 2008, el 98,47% del total de usuarios perteneció al sector residencial y un 1,53% al sector no residencial.



Fuente: SUI

Como se observa, la mayor proporción de usuarios corresponde a los de estrato 2 y 3. El consumo medio residencial es de 14 m3.

Verificación Tarifaria

Área de Servicio No Exclusiva

Teniendo en cuenta que la Comisión de Regulación de Energía y Gas estableció el cargo promedio de distribución y el cargo máximo de comercialización para el área de Cali, mediante Resolución CREG 045 de 2004, y de acuerdo con el seguimiento realizado a las tarifas de Gases de Occidente, se encuentra que la empresa ha dado correcta aplicación al marco tarifario establecido en la Resolución CREG 011 de 2003.

Así mismo, revisada la aplicación de la metodología de otorgamiento de subsidios, se concluye que la empresa ha mantenido la correcta aplicación de las Resoluciones CREG 108 de 2003, CREG 040 de 2004 y CREG 001 de 2007.

Componentes Tarifarios – 2008

Mes	Gm (\$/m3)	Tm (\$/m3)	Cm (\$/factura)	Dm (\$/m3)	Cargo fijo (\$/factura)	Cargo variable (\$/m3)
01/08	143,94	212,35	1.811,96	261,94	1.811,96	631,15
02/08	161,06	176,92	1.828,81	264,71	1.828,81	614,94
03/08	160,33	172,26	1.854,05	269,05	1.854,05	613,71
04/08	158,96	185,66	1.866,74	268,15	1.866,74	625,27
05/08	156,24	176,39	1.877,68	268,48	1.877,68	613,17
06/08	159,47	175,10	1.892,74	269,92	1.892,74	616,63
07/08	175,16	201,01	1.906,74	273,98	1.906,74	663,79
08/08	168,49	178,08	1.913,54	276,49	1.913,54	635,62
09/08	201,28	192,25	1.914,78	275,29	1.914,78	683,09
10/08	228,16	218,92	1.908,76	279,67	1.908,76	742,96
11/08	247,41	216,16	1.912,91	284,85	1.912,91	765,23
12/08	245,12	212,70	1.915,84	284,47	1.915,84	758,89

Fuente: SUJ

Área de Servicio Exclusiva

Gases de Occidente S.A. E.S.P. Área de Servicio Exclusivo aplica la fórmula tarifaria contenida en el artículo 107 de la Resolución CREG 057 de 1996.

Evolución Componentes Tarifarios

Componente (\$/m3)	2006	2007	2008	Variación 2006-2007	Variación 2007-2008
Gt	130,96	148,24	158,14	13,19%	6,68%
Tt	185,1	181,12	164,43	-2,15%	-9,21%
Dt	167,22	174,71	184,65	4,48%	5,69%
St	8,05	8,41	8,89	4,47%	5,71%
Kst	-28,28	1,84	-5,56	-106,51%	-402,17%
Mst	463,05	514,32	510,55	11,07%	-0,73%

Fuente: Publicaciones Tarifarias Gases de Occidente

Evolución Estructura Tarifaria

Cargo	2006	2007	2008	Variación 2006-2007	Variación 2007-2008
Cargo Fijo (\$/Factura)	799	830	875	3,88%	5,42%
Cargo Variable (\$/m3)	415,49	465	458,45	11,92%	-1,41%

Fuente: Publicaciones Tarifarias Gases de Occidente

La proyección de los costos de compras y transporte de gas del año 2007, fue mayor al costo real, por lo que el factor de corrección (Kst) para el año 2008 fue negativo, lo que genero que el cargo promedio máximo por unidad (Mst) disminuyera en un 0,73% con relación al año anterior.

Peticiones, Quejas y Reclamos

A continuación se presenta la consolidación de la información de PQR's para los años 2007 y 2008:

CAUSA	2007	2008
Cobros inoportunos	20	16
Dirección incorrecta	11	1
Cobro múltiple	4	2
Entrega y oportunidad de la factura	10.242	13.865
Error de la lectura	0	2
Cobro de otros cargos de la empresa	954	1.802
Cobro de otros bienes o servicios en la factura	291	164
Decisiones de sanción de la ESP	56	55
Estrato	1.214	1.243
Tarifa cobrada	10	2
Tasas e impuestos	10	2
Por suspensión, corte, reconexión y reinstalación	2.346	4.574
Relacionada con cobros por promedio	17	10
Pago sin abono a cuenta	4.975	1.435
Revisiones a las instalaciones y medidor del suscriptor o usuario	1.766	949
Conexión	1.329	983
Otras inconformidades	10.450	8.470
Total	33.695	33.575

Fuente: SUI

Se puede observar que el número de PQR's se mantuvo entre 2007 y 2008. El 41,30% del total de las reclamaciones se dan por entrega y oportunidad de la factura (los reclamos por esta causa aumentaron un 35,37% con relación al 2007), el 25,23% por otras inconformidades, y el 13,62% por suspensión, corte, reconexión y reinstalación.

5. EVALUACION DE LA GESTIÓN

Indicadores Financieros

AREA DE SERVICIO NO EXCLUSIVO

Para esta área de servicio la empresa no cumple con los referentes de gestión de riesgos financieros. El indicador de cobertura de intereses fue imposible calcularlo dado que la empresa no registró en las cuentas correctas los gastos de intereses del saldo de las obligaciones financieras a 2008. Se generan señales de alerta en particular sobre los indicadores de rotación de cuentas por cobrar y la razón corriente. La emisión de bonos estructurada muestra que la empresa ha optado por incursionar en alternativas más evolucionadas del mercado de capitales con objeto de resolver sus dificultades para la generación de efectivo en el corto plazo.

Indicadores de Gestión	Referente 2008	Resultado	Observación
Margen Operacional	34	25,86%	No Cumple
Cobertura de Intereses – Veces	5	No Aplica	No Aplica
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	75	340,4	No Cumple
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	17	27,5	No Cumple
Razón Corriente – Veces	2	0,5	No Cumple

Fuente: SUI

AREA DE SERVICIO EXCLUSIVO

Sobre estos referentes, Gases de Occidente cumple únicamente el indicador de cobertura de intereses, pese a registrar un nivel de endeudamiento alto del 62,85% comparado con el promedio de la deuda del sector (37%). En esta área de servicio, la empresa muestra además una posición crítica en el pago del bien frente a proveedores, por lo que se observó un distanciamiento mayor del indicador de rotación de cuentas por pagar contra el referente.

Indicadores de Gestión	Referente 2008	Resultado	Observación
Margen Operacional	28	19,85%	No Cumple
Cobertura de Intereses – Veces	5	6,86	Cumple
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	164	201,7	No Cumple
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	13	40,7	No Cumple
Razón Corriente – Veces	2	1,5	No Cumple

Fuente: SUI

Indicadores de Evaluación Técnica y Administrativa

Indicadores de Gestión	Referente 2008	Resultado	Observación
Suscriptores sin medición (%)	0	0	Cumple
Cobertura (%)	100	100,87	Cumple
Reclamos por facturación (por 1000)	4	2,81	No Cumple
Atención reclamos servicio (%)	1	0	Cumple
Atención de solicitud de conexión (%)	1	0,17	Cumple

Fuente: SUI

En el año 2008, la empresa dio total cumplimiento con los indicadores, situación que se mantiene desde el año 2006.

Indicadores de Riesgo

Indicadores de Gestión	2008	2007
1 Ciclo operacional	160,97	203,96
2 Periodo de pago del pasivo de largo plazo (Años)	2,46	2,32
3 Rentabilidad sobre activos (%)	21,2	18,68
4 Rentabilidad sobre patrimonio (%)	31,07	23,12
5 Rotación de activos fijos (veces)	7,89	8,14
6 Capital de trabajo sobre activos	27,63	28,15
7 Servicio de deuda sobre patrimonio	43,12	16,81
8 Flujo de caja sobre servicio de deuda	90,86	116,5
9 Flujo de caja sobre activos	14,56	7,23

Fuente: SUI

1: El ciclo operacional disminuyó como resultado del mejoramiento en la rotación de cartera dadas las políticas implementadas en la compañía con el fin de asegurar la misma.

2: El periodo de pasivo de LP no presenta mayor variación. El pago del pasivo no corriente se realizará en menos de 3 años lo anterior indica que el pago se realizará de forma muy rápida dada la alta liquidez que tiene la compañía.

3: El retorno sobre activos es superior al año anterior en 3 puntos como resultado del crecimiento en EBITDA que este ha su vez se a favorecido por los altos ingresos en gas conexiones y financiación principalmente en tanto que el crecimiento en los activos ha estado representado principalmente en el incremento de cartera.

4: El retorno sobre patrimonio también es superior que el año pasado en 9 puntos afectado por el EBITDA el cual fue muy superior en tanto que el crecimiento en patrimonio se ha debido exclusivamente a las mayores utilidades generadas.

5: La rotación de activos fijos no presenta variación relevante.

6: El capital de trabajo sobre activos se ubica en 27% y refleja que la Compañía tiene respaldo para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo. Su tendencia es muy constante a la del año anterior. El resultado es derivado del buen comportamiento que ha tenido la rotación de CxC al igual que la de proveedores.

7: La variación en este indicador se debe a la reclasificación de la deuda pasando gran parte del corto plazo al largo plazo por políticas de Promigas. Lo anterior hace que el indicador presente una disminución.

8: Este indicador se ve también afectado por el anterior. Adicionalmente el flujo de caja presentó un incremento considerable dado el crecimiento en EBITDA mencionado anteriormente.

9: Como se mencionó anteriormente el flujo de caja presentó un incremento considerable dado el crecimiento en EBITDA mencionado anteriormente favoreciendo este indicador.

6. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

La empresa no tiene pendiente el reporte de información correspondiente al año 2008.

En Abril de 2008, la empresa solicitó la habilitación del Formato C2 de la Circular CREG-SSPD 001 de 2006, para modificar la información reportada de Julio a Diciembre de 2007. Al respecto se autorizó la modificación con radicado SSPD 20082300277041 del 23/04/2008.

7. ACCIONES DE LA SSPD

- Verificación de cargue de información al SUI.
- En el mes de Mayo de 2008, la Dirección Técnica de Gas Combustible diseñó un formato para solicitar a los productores y comercializadores de gas natural la información de Racionamientos Programados, Insalvables Restricciones en la Oferta y Situaciones de Grave Emergencia no Transitoria que se llegaren a presentar, de acuerdo con lo establecido en el artículo 11 de Decreto 880 de 2007. La solicitud fue enviada a Gases de Occidente con la comunicación SSPD 20082300335401 del 22/05/2008. Hasta la fecha no se han presentado situaciones que ameritan una respuesta de la empresa a este requerimiento.
- En el proceso de control, la Dirección Técnica de Gas al realizar las visitas de verificación de cumplimiento de normatividad técnica, revisa entre otros aspectos que las empresas distribuidoras y comercializadoras de gas combustible por red cuenten con la guía ambiental para distribución de gas natural reglamentada por la resolución 1023 del 28 de julio de 2005 del Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial, además de los otros permisos, autorizaciones y/o licencias que son expedidas por otras autoridades y que se requieren para el desarrollo de un proyecto nuevo de distribución de gas.

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Con base en los resultados del informe del Auditor Externo de Gestión y Resultados, en los informes remitidos por la empresa y en la gestión realizada por esta Superintendencia durante el periodo de análisis, se puede concluir que no se evidencian riesgos que puedan poner en peligro la prestación continua y eficiente del servicio por parte de GASES DE OCCIDENTE S.A. E.S.P.

Se debe realizar un seguimiento constante a los procedimientos utilizados por la empresa en la ejecución de las revisiones quinquenales.