

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN ISAGEN S.A. E.S.P.



Libertad y Orden

**Prosperidad
para todos**

**SUPERINTENDENCIA DELEGADA DE ENERGÍA Y GAS
COMBUSTIBLE
DIRECCIÓN TÉCNICA DE GAS COMBUSTIBLE
Bogotá, septiembre de 2013**

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN ISAGEN S.A. E.S.P.

ANÁLISIS AÑO 2012

AUDITOR: HLB FAST & ABS Auditores y Consultores LTDA

1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

ISAGEN S.A. ESP es una empresa de servicios públicos mixta constituida como sociedad Anónima, creada en abril de 1995 y vinculada al Ministerio de Minas y Energía con un periodo de duración indefinido. La sociedad fue creada principalmente para desarrollar las actividades de generación y comercialización de energía eléctrica, y la comercialización de gas natural.

La empresa presenta un capital suscrito y pagado de \$68.151.800.000,00 y tiene su sede principal en la ciudad de Medellín. Su última actualización en RUPS fue el día 15 de Abril de 2013.

Tabla 1. Datos Generales

Tipo de sociedad	Anónima
Razón social	ISAGEN S.A. E.S.P
Sigla	ISAGEN
Nombre del gerente	Luis Fernando Rico Pinzón

Fuente: SUI

2. ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS

2.1 Balance General

Tabla 2. Balance General – Sector Gas Natural

BALANCE GENERAL	2012	2011	Var
Activo	\$28.023.255.908	\$29.542.036.158	-5,14%
Activo Corriente	\$17.497.842.409	\$26.492.470.274	-33,95%
Activos de Propiedad, Planta y Equipo	\$8.732.864.811	\$1.309.901.344	566,68%
Inversiones	\$0	\$0	
Pasivo	\$16.324.169.566	\$15.926.052.006	2,50%
Pasivo Corriente	\$7.370.718.229	\$12.517.707.174	-41,12%
Obligaciones Financieras	\$0	\$0	
Patrimonio	\$11.699.086.342	\$13.615.984.152	-14,08%
Capital Suscrito y Pagado	\$143.118.780	\$347.574.180	-58,82%

Fuente: SUI

Activo:

El total de activos de la compañía presentó un decrecimiento del 5,14% respecto a 2011, explicado principalmente por un decrecimiento en los Deudores. El activo está conformado por un 62% corriente y un 38% no corriente. La estructura del activo de la compañía está principalmente conformada según su participación porcentual de la siguiente manera:

- La cuenta de deudores representa el 65% del total del activo de Isagen y presenta un decrecimiento del 32% respecto al año anterior, explicado principalmente por la reducción en la cartera del servicio público de gas. Según el informe de gestión de la empresa la disminución de la cartera de gas de clientes regulados y no regulados fue de -\$6,058 millones y -\$1,586 millones, respectivamente.
- Los activos fijos de la compañía representan el 31% conformado principalmente por terrenos rurales, equipos de comunicación y computación. Respecto a 2011, los activos fijos aumentaron 566% debido al incremento de la cuenta de terrenos en \$8.408 millones. La depreciación acumulada asciende a (\$2.736) millones a diciembre de 2012.

Pasivo:

El total de pasivos de la empresa presentó un crecimiento del 2,5% respecto a 2011 explicado principalmente por el incremento en Otros Pasivos en un 477%. La estructura del pasivo de la empresa está conformada según su orden de importancia relativa de la siguiente manera:

- Los Otros Pasivos representan el 56% del total del pasivo y presentan una variación respecto a 2011 de 477% explicado principalmente por la contabilización de impuestos diferidos por un valor de \$8.940 millones que según las notas a los estados financieros de la empresa corresponden al efecto impositivo de las mayores depreciaciones y amortizaciones fiscales sobre las contables.
- Las cuentas por pagar representan el 43% del total del pasivo de la empresa, adicionalmente presentan una disminución del 48,9% respecto a 2011, explicado especialmente por dos factores: en primer lugar, la disminución de \$4.293 millones en la cuenta de impuestos del patrimonio por pagar, y en segundo lugar, la disminución en \$1.391 millones por la adquisición de bienes y servicios nacionales. Lo anterior explica en esencia la disminución del 41% de los pasivos corrientes de la empresa.

Patrimonio:

El total del patrimonio representa un 42% del total de activos de la compañía, adicionalmente el patrimonio de la compañía presentó una disminución del 14% respecto a 2011, explicada principalmente por las reducciones en las cuentas de revalorización del patrimonio (Prima en colocación de Acciones) y reservas, dichas reducciones fueron superiores al incremento de los resultados en el ejercicio de \$4.532 millones.

El patrimonio de Isagen está representado según su orden de participación en: Resultados del ejercicio, Reservas y Revalorización del patrimonio.

2.2 Estado de Resultados

Tabla 3. Estado de Resultados – Sector Gas Natural

ESTADO DE RESULTADOS	2012	2011	VAR
INGRESOS OPERACIONALES	\$81.819.249.976	\$80.712.174.484	1,37%
COSTOS OPERACIONALES	\$67.617.455.167	\$66.932.422.657	1,02%
GASTOS OPERACIONALES	\$7.496.715.789	\$10.015.911.432	-25,15%
UTILIDADES OPERACIONALES	\$6.705.079.020	\$3.763.840.395	78,14%
OTROS INGRESOS	\$1.745.563	\$3.903.343	-55,28%
OTROS GASTOS	\$414.579.342	\$2.007.050.068	-79,34%
GASTO DE INTERESES	\$69.304.342	\$0	
UTILIDADES NETAS DEL EJERCICIO	\$6.292.245.241	\$1.760.693.670	257,37%

Fuente: SUI

Según el informe de gestión de la compañía del año 2012, los ingresos operacionales de la empresa representan el 99,99% de los ingresos totales y presentan un crecimiento de 1,37% respecto a la vigencia anterior, debido principalmente a las mayores ventas de gas natural en el mercado secundario.

Adicionalmente, las ventas de gas de Isagen están concentradas en clientes mayoristas y clientes finales industriales. Las ventas a clientes mayoristas incrementaron en un 30,7% equivalentes a \$8.075 millones y las ventas a clientes finales industriales disminuyeron en un 12,3% representados en -\$6.669 Millones respecto a 2011.

Los costos totales de Isagen están concentrados en la cuenta “Costo de comercialización de gas natural” y representan un 83% del total de ingresos operacionales de la compañía.

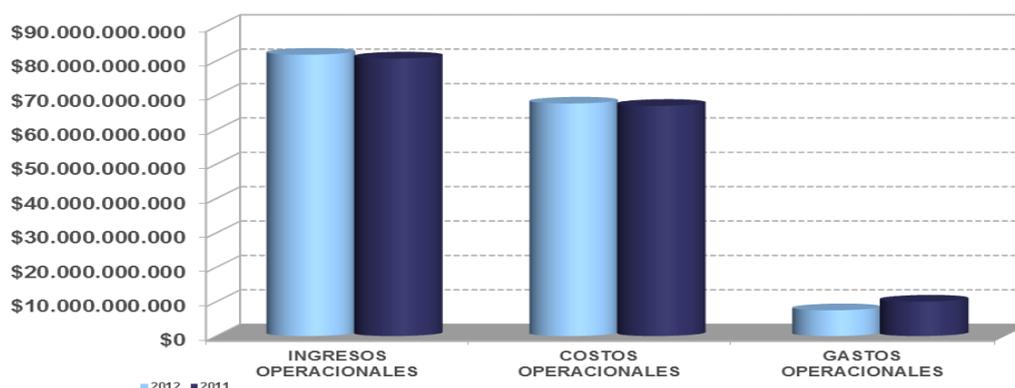
Según el informe de gestión de la empresa del año 2012, los costos por comercialización de gas natural están concentrados de la siguiente forma:

- Egresos por compras de suministros 85,5%
- Egresos por compras de transporte, distribución y cuota de fomento 14,5%

Los gastos operacionales de la compañía presentan una reducción del 25% explicado principalmente por la reducción en la provisión del impuesto de renta y complementarios en \$2.583 millones. Los gastos de administración de la empresa están conformados principalmente por sueldos y salarios, y gastos generales.

Los otros gastos de la empresa presentan una reducción del 79% explicado principalmente la disminución del gasto por ajuste diferencia en cambio y los gastos financieros.

Gráfica 1. Ingresos, costos y gastos operacionales – Sector Gas Natural



Fuente: SUI

Como se observa en la Gráfica 1, la gestión operacional de la empresa tuvo un leve crecimiento en los ingresos y costos respecto al año anterior, se destaca la reducción del gasto operacional, la cual genera en parte el incremento de la utilidad operacional en un 78,14%.

Las utilidades netas de la empresa presentan un aumento significativo respecto a la vigencia anterior del 257%, explicado principalmente por la disminución de los gastos operacionales y otros gastos.

2.3 Indicadores Financieros

Tabla 4. Indicadores Financieros – Sector Gas Natural

INDICADORES	2012	2011
INDICADORES DE LIQUIDEZ, SOLIDEZ Y GESTIÓN		
Razón Corriente – Veces	2,4	2,1
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	40,1	75,2
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	36,9	44,9
Activo Corriente Sobre Activo Total	62,44%	89,68%
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO		
Nivel de Endeudamiento	58,3%	53,9%
Patrimonio Sobre Activo	41,7%	46,1%
Pasivo Corriente Sobre Pasivos Total	45,2%	78,6%
Cobertura de Intereses – Veces	70,9	63,0
INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD Y RENTABILIDAD		
Ebitda	11.066.995.762	10.908.246.143
Margen Operacional	13,5%	13,5%
Rentabilidad de Activos	39,5%	36,9%
Rentabilidad de Patrimonio	132,6%	142,3%

Fuente: SUI

Liquidez:

La razón corriente de la empresa es 2,4 veces y presenta un mejoramiento del indicador respecto a 2011. El actual indicador implica que por cada peso adeudado a corto plazo, Isagen cuenta con 2,4 pesos de sus activos corrientes para cancelar la deuda. El Auditor Externo informa que la empresa cuenta con una adecuada liquidez y cubrimiento del pasivo a corto plazo.

La rotación de cartera de la empresa tuvo una recuperación respecto a la vigencia anterior, disminuyendo en 35 días el promedio de recaudo de la cartera. Para el año 2012 la empresa en promedio otorga a sus clientes un plazo de 40 días para el pago de sus obligaciones. En contraste, la empresa en promedio paga sus obligaciones con proveedores en un promedio de 37 días.

El activo corriente de la compañía corresponde al 62% del total del activo de la empresa para el año 2012, y presenta una disminución de la porción corriente respecto al año anterior, debido al aumento de la cuenta de terrenos rurales y a la disminución de la cartera por comercialización de gas natural.

Endeudamiento:

En 2012, el nivel de endeudamiento es del 58%, el cual presenta incremento respecto al año anterior en 4,3 puntos porcentuales, debido al incremento de los impuestos diferidos y a la reducción patrimonial explicada anteriormente. Por defecto, el patrimonio de la empresa representa actualmente el 42% de la estructura de financiación de Isagen.

Según los estados financieros del año 2012, la porción corriente del pasivo de Isagen equivale al 45% con una reducción en 33,4 puntos porcentuales respecto a la vigencia anterior, explicado por la disminución en el impuesto al patrimonio por pagar.

La cobertura de intereses de la compañía es de 70,9 veces para el año 2012, mientras en 2011 el indicador equivalía a 63 veces. El Auditor Externo menciona que lo anterior se debe principalmente a que no existen deudas mayores asociadas al negocio del gas natural.

Rentabilidad:

El indicador EBITDA de la empresa tuvo un resultado positivo y un leve incremento aproximado del 1,46% respecto a 2011. Lo anterior evidencia que el mejoramiento del margen neto se debe principalmente a componentes diferentes al ingreso operacional y costos del negocio de gas natural.

Los indicadores de rentabilidad de Isagen, calculados a partir del EBTIDA de la Empresa, refleja que el margen operacional para el año 2012 asciende a 13,5% equivalente al margen del año 2011. Los activos de la empresa tuvieron una rentabilidad para el año 2012 de 39,5% y la rentabilidad del patrimonio un 132,6%.

3. ASPECTOS TÉCNICOS - OPERATIVOS

Teniendo en cuenta que para el ejercicio de la actividad de comercialización de gas natural la empresa Isagen S.A E.S.P, no maneja activos de infraestructura, este aspecto no se evalúa por cuanto no aplica dicho análisis.

3.1 Auditoría Externa 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, técnico/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.

A continuación se transcriben, algunos de los aspectos importantes mencionados por la Auditoria, con relación a los aspectos técnico- operativos de la empresa durante su gestión en el año 2012.

*“(...)***3.5.2 Aspectos Técnicos y Operativos**

▪ **Mantenimiento**

ISAGEN con el fin de mantener la disponibilidad operativa de las centrales en el largo plazo, desarrolló el plan de modernización y actualización tecnológica, con base en incremento de productividad, disminución de costos operacionales, cumplimiento de vida útil del sistema, obsolescencia tecnológica, cambios en la reglamentación de la industria y de la energía ambiental y mitigación de riesgos. (...)

▪ **Inversión y modernización**

ISAGEN continuó con la ejecución del Plan de Modernización de las centrales de generación en el horizonte 2012 - 2013. La modernización se enfoca a la actualización tecnológica de equipos y obras. (...)

▪ **Disponibilidad**

Durante el año 2012 el porcentaje de disponibilidad térmica fue del 90,4 % y el porcentaje de disponibilidad hidráulica fue de 94,7 %, para un total ponderado de 94,1 %, valor superior a lo planeado por la Empresa el cual era del 92,2 %.

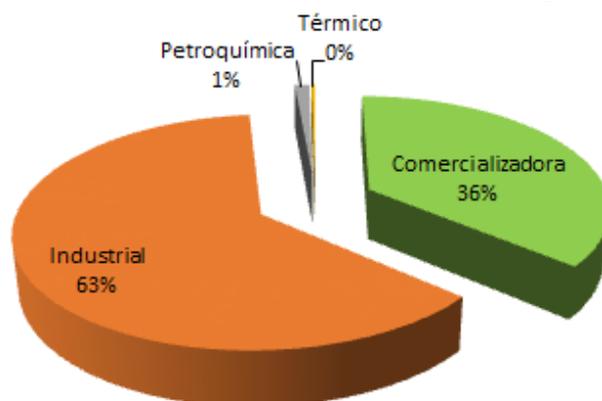
En general no se presentaron aspectos que hayan afectado sustancialmente la disponibilidad de las plantas. (...)

4. ASPECTOS COMERCIALES Y TARIFARIOS

Isagen S.A. E.S.P, tiene por objeto principal la generación y comercialización de energía eléctrica, la comercialización de gas natural, así como la comercialización de carbón, vapor y otros energéticos de uso industrial.

Esta empresa comercializa excedentes de gas natural del proceso de generación de energía de la central térmica Termocentro S.A E.S.P. de su propiedad; como comercializador de gas, tiene su operación enfocada principalmente, en la atención de usuarios industriales de la Costa atlántica y Antioquia, y otros comercializadores de gas principalmente.

Gráfica 2. Destino del Gas Suministrado por Isagen en 2012



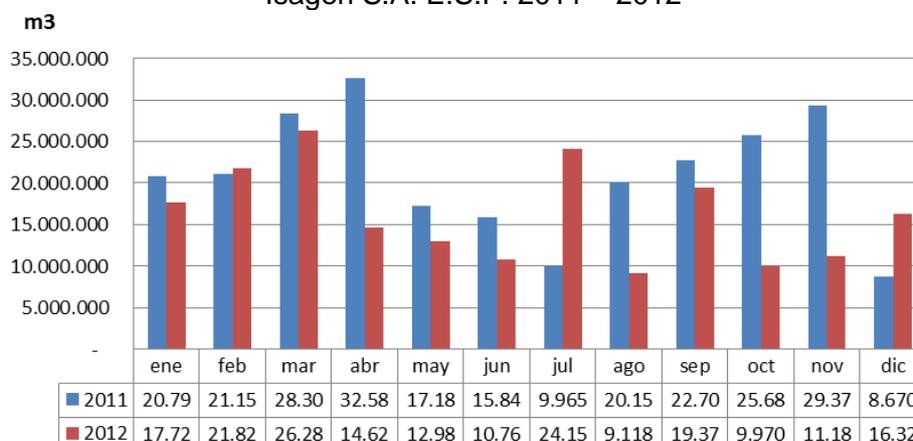
Fuente: SUI

Desde mediados de 2011 Isagen comercializa sus excedentes de gas en el mercado secundario a través de subastas diarias a agentes del sector o industriales que requieran suministro; esta plataforma virtual para comercializar gas en el mercado secundario ha sido modelo en el sector, siendo propuesta como una solución para el oportuno registro y transparencia de las operaciones comerciales entre los agentes por la CREG a través de la resolución CREG 113 de 2012.

En relación con los volúmenes de gas comercializados durante 2012, se observa un comportamiento similar de volúmenes comercializados en el primer trimestre del año, mientras en el segundo trimestre de 2012 disminuyen considerablemente las cantidades comercializadas como resultado de la mayor demanda de gas requerida para la generación de Termocentro S.A E.S.P., que fue superior con respecto a 2011, debido principalmente a condiciones de mercado derivadas de las menores afluencias hídricas del país.

A excepción de los meses de julio y diciembre del 2012, los volúmenes comercializados por Isagen en el mercado secundario de gas durante el segundo semestre fueron inferiores a los registrados en 2011.

Gráfica 3. Volúmenes (en Millones de M3*) de gas comercializados por Isagen S.A. E.S.P. 2011 – 2012

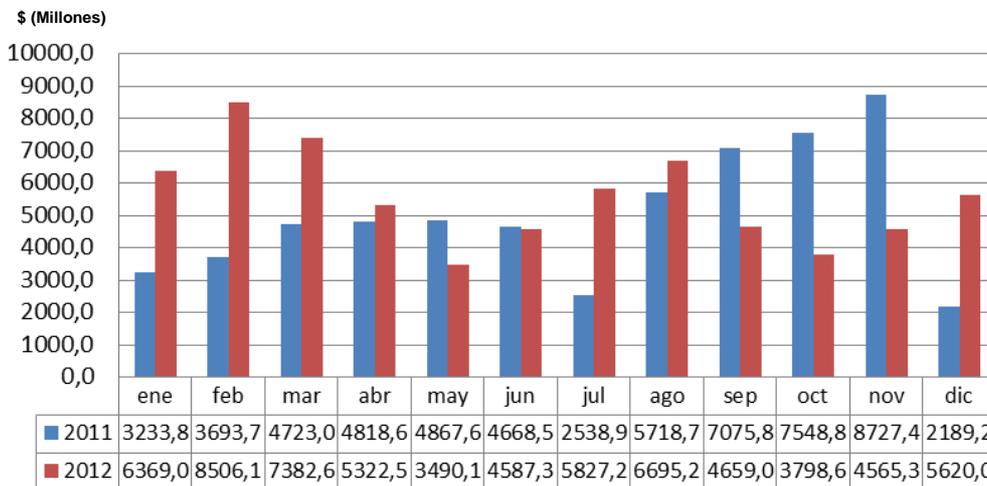


Fuente: SUI; * El punto separa decimales

Si bien los volúmenes reportados al SUI por Isagen S.A. E.S.P., muestran una disminución de volúmenes de gas comercializados, se evidencia que la facturación de la empresa por comercialización de gas aumentó, esta aparente contradicción podría estar explicada en el hecho de haber culminado en el primer trimestre del 2012 los contratos de suministro y transporte con Ecopetrol y TGI que aseguraban más del 90% del gas firme para Termocentro, por lo que la renegociación de los contratos de precio del gas contratado para suministro en Termocentro garantizando firmeza hasta junio de 2015 incidió en los resultados comerciales de la empresa.

A continuación se muestra la evolución de la facturación de los periodos 2011-2012, reportada al SUI por parte Isagen S.A. E.S.P. como comercializador de gas, evidenciándose el aumento de los ingresos a pesar de comercializar menores volúmenes de gas.

Gráfica 4. Facturación de Gas Isagen S.A. E.S.P.

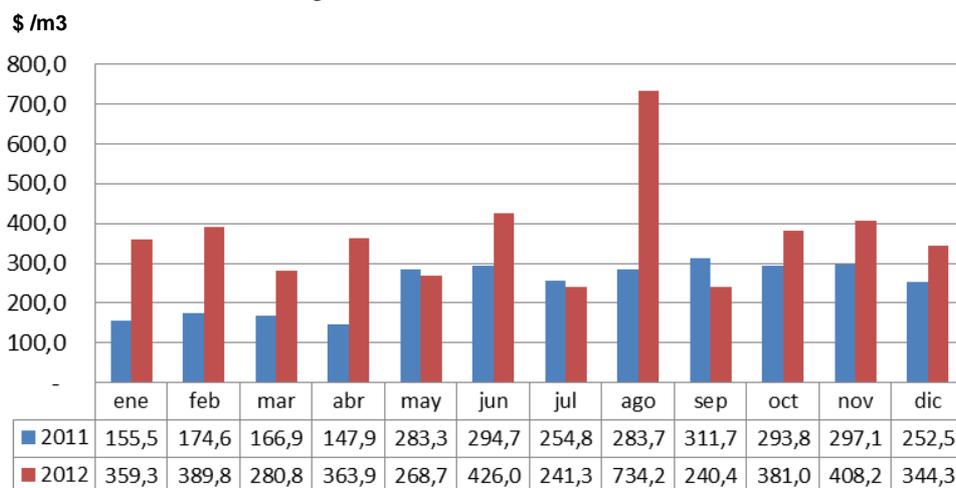


Fuente: SUI

Con base en la información reportada al SUI se tiene que la facturación anual por comercialización de gas ascendió a \$ 66.823.000.000, siendo superior en un 12% respecto a la facturación de 2011.

El análisis de la información de facturación y volúmenes comercializados permite determinar el precio promedio unitario de venta de gas comercializado por Isagen y en este sentido, la información tabulada a continuación muestra que el precio promedio del gas comercializado en 2012 fue en promedio superior un 62% respecto al precio de venta en 2011 con variaciones máximas y mínimas entre 159% y -23%.

Gráfica 5. Precio unitario de venta de Gas (\$/m3)
Isagen S.A. E.S.P. 2011 – 2012



Fuente: SUI

5. EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN

5.1 Evaluación Financiera

Tabla 5. Indicadores de Gestión Financieros – Sector Gas Natural

INDICADORES DE GESTIÓN	Referente 2012	Resultado	Observación
Margen Operacional	58%	14%	No Cumple
Cobertura de Intereses – Veces	5	70,9	Cumple
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	13	40,1	No Cumple
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	11	36,9	No Cumple
Razón Corriente – Veces	2	2,4	Cumple

Fuente: SUI

De acuerdo con los referentes establecidos, Isagen no cumple los indicadores de Margen Operacional, Rotación de Cuentas por Cobrar y Rotación de cuentas por Pagar.

Respecto al margen operacional, el Auditor Externo menciona que aunque no se cumple el referente, el margen operacional por el negocio de Gas natural es satisfactorio de acuerdo a la estrategia de negocio que se tiene actualmente en Isagen.

En el mismo sentido, respecto a la Rotación de cuentas por cobrar, el auditor menciona que en los resultados de indicadores de Gas Natural publicados por empresas comercializadoras en 2011 y años anteriores, se observan indicadores de cuentas por cobrar con cero días, lo cual influye en el cálculo del referente y por lo tanto este referente no se cumple; sin embargo Isagen no presenta cuentas por cobrar vencidas. El indicador mejora en 2012, debido a que el saldo de cuentas por cobrar de gas natural al cierre del año disminuye en un 50% con respecto al año anterior.

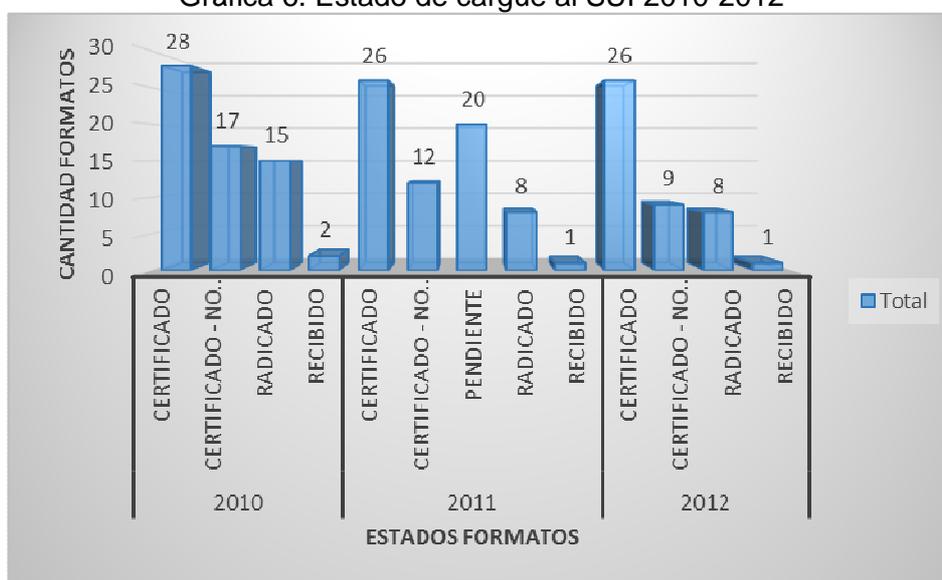
Respecto a la Rotación de cuentas por pagar, el auditor señala que aunque no se cumple el referente, el valor se encuentra ajustado a la política de pago de la empresa y no se tienen cuentas por pagar vencidas al 31 de diciembre de 2012.

6. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

A continuación se describen los diferentes estados de cargue de los formatos a cargo de los prestadores:

- **CARGADO EN BD o ENVIADO:** Indica que el prestador cargó la información pero no la certificó o radicó.
- **CERTIFICADO:** Indica que el prestador certificó la información cargada.
- **CERTIFICADO – NO APLICA:** Indica que el prestador certificó el formato sin información por cuanto éste no le aplica, o cuando efectuó el cargue de un formato cuyo contenido es un anexo en PDF.
- **PENDIENTE:** Indica que el prestador no ha cargado ni certificado la información del formato.
- **RADICADO:** Indica que el prestador certificó un formato que consiste en el diligenciamiento de un formulario WEB.
- **RECIBIDO:** Indica que el archivo ha sido recibido y que se encuentra listo para validarse.

Gráfica 6. Estado de cargue al SUI 2010-2012



Fuente: SUI

De acuerdo al análisis del estado de cargue al SUI, para el año 2012 la empresa presenta un porcentaje de incumplimiento del 2,27% equivalente a 1 formato recibido, *Plan Contable*.

Así mismo se observa que el porcentaje de certificados como “No Aplica” para el año 2012 es del 20,45% lo que corresponde a 9 formatos.

Tabla 6. Formatos Certificados como “No Aplica” para el año 2012

NOMBRE_FORMATO
FORMATO CE-001 – GAS
CONCEPTOS FLUJO DE CAJA GAS RES 2395
CONCEPTOS ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO GAS RES 2395
CONCEPTOS BALANCE GENERAL PROYECTADO GAS RES 2395
NOVEDADES PDF GAS NATURAL

ORGANIGRAMA PDF GAS NATURAL
VIABILIDAD FINANCIERA PDF GAS NATURAL
ANALISIS Y EVALUACION DE PUNTOS ESPECIFICOS PDF GAS NATURAL
CONCEPTO ENCUESTA CONTROL INTERNO GAS PDF NATURAL

Fuente: SUI

Como se puede observar en la Tabla 6, la empresa certificó en total 9 formatos como “No Aplica”, correspondiente a los tópicos financieros y de auditoría, los cuales son aplicables a todas las empresas independientemente de su actividad.

7. ACCIONES DE LA SSPD

Mediante radicado SSPD 20125290105162 del 5 de marzo de 2012 Isagen informó que da cumplimiento a la resolución SSPD 20061300025985 respecto al cargue de información de planes contables del segundo semestre de 2011.

Dado a que la actividad de comercialización de gas natural que realiza Isagen S.A E.S.P, no implica la operación de infraestructura operativa de redes propias sobre los cuales la Superintendencia pueda ejercer acciones específicas de vigilancia o control, el aspecto técnico – operativo y de seguridad a cargo de la empresa no fue evaluado por parte de la Dirección Técnica de Gestión de Gas Combustible durante 2012.

En los aspectos comerciales, las acciones de la Dirección Técnica de Gas se encaminaron a vigilar el cumplimiento de la normatividad vigente, así como el reporte de información en el SUI en atención a las Circulares Conjuntas SSPD-CREG 006 de 2003 y 003 de 2005.

En materia tarifaria, se efectuó seguimiento permanente a la aplicación del régimen tarifario por parte de la empresa, sin evidenciarse presuntos incumplimientos de la normatividad vigente, por lo cual no fue necesario adelantar acciones particulares frente a la empresa; a su vez, la Dirección Técnica de Gestión de Gas no tuvo conocimiento de quejas tarifarias relevantes, que ameritaran acciones específicas respecto a estos temas.

Durante 2012 no se realizaron requerimientos a la empresa relacionados con el cargue de información al Sistema Único de Información - SUI.

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

En 2012 la gestión financiera de Isagen presentó un adecuado resultado evidenciado en el mejoramiento de todos los indicadores de gestión financiera respecto a la vigencia anterior; no obstante lo anterior, se recomienda una mejor gestión relacionada con la operación del negocio de gas natural debido a que el mejoramiento de los márgenes de rentabilidad se debieron principalmente a la disminución de gastos no relacionados con la operación de la empresa.

Según análisis efectuados por el Auditor Externo, la empresa no evidencia situaciones que puedan poner en peligro la viabilidad financiera de la compañía, siempre que se puedan llevar a cabo las gestiones relacionadas con la entrada en operación de los proyectos de generación en las fechas pactadas y la efectividad de las estrategias en caso de presentarse obstáculos al inicio de las operaciones comerciales.

No se observan alertas que requieran acciones de tipo tarifario particulares frente a la Empresa.

El análisis sobre el estado de calidad y reporte de información al SUI indica que la empresa no ha certificado 9 formatos a la fecha, por lo cual y a pesar de que el porcentaje es bajo, se requiere que la empresa tome a la mayor brevedad las medidas que sean necesarias para superar la situación descrita.

De igual forma, se recomienda solicitar aclaraciones así como evaluar los motivos por los cuales el prestador ha efectuado el cargue de formatos como "No Aplica", toda vez que en función de la actividad ejercida por el agente se habilita el cargue de los diferentes formatos para registro de información al SUI.

Finalmente, como trabajo posterior se recomienda ajustar los actos administrativos referentes a cargue de información con el fin de limitar la certificación de información como "No Aplica" para ciertos formatos cuando se carece de información para el periodo correspondiente, de manera que se registre como cero (0) o se establezca un nuevo estado que permita diferenciar estos casos.