

“Credibilidad y confianza en el control”

**INFORME DEFINITIVO AUDITORIA ABREVIADA
EVALUACIÓN A LA GESTIÓN FINANCIERA**

GAS NATURAL S.A.,ESP

PERIODO AUDITADO 2010

SECTOR HÁBITAT Y SERVICIOS PÚBLICOS

BOGOTÁ D. C. SEPTIEMBRE DE 2011

“Credibilidad y confianza en el control”

INFORME DEFINITIVO AUDITORIA ABREVIADA
EVALUACIÓN A LA GESTIÓN FINANCIERA

Contralor de Bogotá

Mario Solano Calderón

Contralora Auxiliar

Clara Alexandra Méndez Cubillos

Director Sectorial

Jorge Iván Arias Mora

Subdirector de Fiscalización

Jorge Enrique Gómez Quintero

Equipo Auditor:

Rafael Ignacio Sáchica Valbuena
Pablo Arturo Gómez Castillo
Blanca Cecilia Casallas Contreras
Gonzalo Sánchez Parra
Arinda María Lozano Triana

“Credibilidad y confianza en el control”

CONTENIDO

	Página
1. EVALUACIÓN A LA GESTIÓN FINANCIERA	7
1.1 ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL BALANCE GENERAL	7
1.2 DIVIDENDOS DECRETADOS Y PAGADOS	13
1.3 ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL ESTADO DE RESULTADOS	15
1.4 INDICADORES FINANCIEROS	16
1.5 INDICADORES DE EFICIENCIA	18
1.6 INDICADORES DE EFICACIA	19
1.7 EBITDA	21
2. CONCEPTO DE GESTIÓN	22

“Credibilidad y confianza en el control”

MARCO LEGAL

Gas Natural S.A.,ESP, es una compañía de servicios públicos domiciliarios, organizada como sociedad anónima que tiene por objeto la prestación del servicio público esencial domiciliario de gas combustible, actualmente con área de influencia en Bogotá, Soacha y Sibaté.

Es además, matriz de las empresas Gas Natural Cundiboyacense S.A.,ESP, con el 77.45%, Gas Natural del Oriente S.A.,ESP, con el 54.5% y Gas Natural Servicios Ltda., con el 99.9%.

Gas Natural S.A.,ESP, NIT 800.007.813–5 fue constituido como sociedad anónima el 13 de Abril de 1987, mediante la Escritura Pública No. 1066 de la Notaría 23 de Bogotá. Matrícula en Cámara de Comercio de Bogotá N°00294829. La Compañía forma parte del grupo económico Gas Natural Fenosa Internacional S.A.,SDG, cuya matriz en Colombia es Gas Natural S.A.,ESP.

En Diciembre de 2010 el capital social registrado en Cámara de comercio y libros contables está representado así:

- Capital Autorizado, Suscrito y Pagado es de \$ 27.688.191 (Miles)
- Acciones 36.917.588, con un valor nominal de \$750 pesos cada una.
- Valor intrínseco de \$24.239.2 pesos.
- Patrimonio de las acciones \$894.855.108 (Miles)

La composición accionaria es la siguiente:

Accionista	% Participación
Gas Natural Internacional S.A.,SDG	59.06%
Empresa de Energía de Bogotá S.A., ESP.	25.00%
Fondo de Pensiones Porvenir	9.73%
Corporación Financiera Colombiana S.A.	1.68%
Fondo de Cesantías Porvenir	1.34%
Resto de Accionistas	3.19%
Total	100.00%

“Credibilidad y confianza en el control”

En la Administración según registros en Cámara de Comercio, se tiene legalmente conformada la Junta Directiva, por cinco principales y cinco suplentes, además del representante legal y sus dos suplentes oportunamente registrados y definidas sus competencias, funciones, responsabilidades y atribuciones.

Hechos Relevantes

Actualmente la empresa Gas Natural S.A.,ESP es prestadora del servicio público domiciliario de distribución y comercialización de gas natural en Bogotá D.C., La Calera, Sibaté y Soacha. Sus principales accionistas son: Gas Natural Internacional S.A.,SDG, con una participación accionaria del 59.06% y la Empresa de Energía de Bogotá con una participación del 25%.

Gas Natural S.A.,ESP, cuenta con compañías filiales en Colombia en los departamentos del Cesar y Magdalena con Gas Natural del Cesar S.A.,ESP; Santander del Sur, Bolívar y Antioquia con Gas Natural del Oriente S.A.,ESP; Bucaramanga y su área metropolitana, Bogotá, D.C., Soacha y Sibaté, Cundinamarca y Boyacá con Gas Natural Servicios Ltda. 58 municipios de Cundinamarca, Santander y Boyacá con Gas Natural Cundiboyacense S.A.,ESP.

Durante el año 2010 la empresa obtuvo ventas de 1.255.1 millones de M³ de gas y 35.7 millones de M³ de ATR¹, equivalentes a una disminución del 2%, a los M³ vendidos en el 2009, lográndose una ganancia operacional de \$308.586 millones y que representó una disminución del 9.8% con respecto a la ganancia operacional obtenida en el año 2009, además, con la conexión de 81.500 nuevos clientes se logró un acumulado de clientes de 1.691.265, para un crecimiento del 4.6%.

Se invirtieron en redes de distribución y otros activos \$18.471 millones, representados en 115 kilómetros para acumular 12.365 kilómetros de redes de alta y media presión.

El suministro de gas durante el 2010 fue atendido mediante contratación obtenida en el mercado secundario. El campo Cusiana es la fuente principal de aprovisionamiento para Bogotá, Soacha y Sibaté. Para asegurar el suministro de mediano plazo en condiciones de continuidad y calidad, la empresa participó en la subasta para la comercialización en firme de los campos del Casanare, realizada

¹ Cargo por Distribución por Acceso de terceros a la red

“Credibilidad y confianza en el control”

por BP Exploration Company Ltda., y Tepma S.A., proceso en el cual se le adjudicó a la distribuidora una cantidad de 5.6 GBTUD para ser entregados a partir del 1º de enero de 2011 y hasta el 30 de junio de 2016.

Debido a la restricción de la demanda por efectos del Fenómeno del Niño se realizaron suspensiones parciales y controladas de la demanda en el sector industrial, lo que impactó el resultado económico de la empresa en \$1.908 millones de pesos. Igualmente los problemas que se generaron por situaciones de emergencia en el Campo Cusiana, hicieron que se presentaran eventos de suspensión; lo que generó restricciones en el mercado no regulado con un impacto en volumen de 470 GBTU y afectación en los resultados económicos por \$4.547 millones de pesos.

El sistema de tarifas reglamentado por la Resolución CREG 011 de 2003, dispone que los costos de suministro (Gm) y transporte de gas (Tm) que se trasladan en la facturación al cliente final corresponden a los del mes inmediatamente anterior².

Mediante la Resolución CREG 001 de 2007 se da cumplimiento a lo establecido por el Ministerio de Minas y Energía en la Ley 1117 de 2006, que determina que los incrementos de tarifas para los consumos de subsistencia son como máximo la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), sin que el subsidio sea superior al 60% del costo de prestación de servicio (Cm) en el estrato 1, y al 50% en el estrato 2. El cargo de distribución (Dm), componente que se actualiza mensualmente acorde con el comportamiento del Índice de Precios al Productor (IPP) estuvo estable durante el año.

Las variaciones del cargo fijo (Mf) obedecen al comportamiento del IPC que actualiza mensualmente este cargo. El cargo variable (Mv) depende de los componentes de compras (Gm) y transporte (Tm), así como del cargo de distribución (Dm), que son afectados por el IPC y el IPP, la variación en las fuentes de suministro y la tasa representativa del mercado (TRM), para su actualización.

² ICE – Informe de Cierre de Ejercicio octubre diciembre 2010 de Gas Natural S.A. ESP
www.contraloriabogota.gov.co
Cra. 32A No. 26A - 10
PBX 3358888

“Credibilidad y confianza en el control”

1. EVALUACIÓN A LA GESTIÓN FINANCIERA

1.1 Análisis Horizontal y Vertical Balance General

**CUADRO No. 1
ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL A 31 DE DICIEMBRE DE LAS
VIGENCIAS 2009-2010**

Millones de pesos

ACTIVO	VIGENCIAS		VARIACIÓN		PARTIC
	2009	2010	ABSOLUTA	RELATIVA	%
Activo Corriente	307,117.6	216,690.4	90,427.2	(29.4)	16.5
Activo No Corriente	812,857.6	1,093,268.4	280,410.9	34.5	83.5
TOTAL ACTIVO	1,119,975.2	1,309,958.8	189,983.7	17.0	100.0
PASIVO					
Pasivo Corriente	216,132.8	244,356.9	28,224.2	13.1	58.9
Pasivo No Corriente	85,143.8	170,746.9	85,603.1	100.5	41.1
TOTAL PASIVO	301,276.6	415,103.9	113,827.3	37.8	100.0
PATRIMONIO	818,698.6	894,854.9	76,156.3	9.30	68.3
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	1,119,975.2	1,309,958.8	189,983.6	16.96	

Fuente: Estados Financieros Gas Natural

El activo de la Compañía se encuentra conformado por el activo corriente en un 16.5% y por el no corriente en un 83.5%, a nivel global el activo presentó un incremento del 17% al pasar de \$1.119.975.2 millones en el 2009 a \$1.309.959.0 millones en el 2010, aumento reflejado básicamente en el activo no corriente, específicamente en el rubro de valorización de activos, que presenta una variación relativa del 154.2%, producto de la actualización de los avalúos técnicos a las propiedades, planta y equipo; gasoductos; redes de distribución y estaciones receptoras; terrenos y edificaciones; equipos de comunicación y computación; vehículos; maquinaria y equipo; muebles y equipos de oficina.

La cuenta de Inversiones permanentes presenta el siguiente comportamiento:

“Credibilidad y confianza en el control”

**CUADRO No. 2
INVERSIONES PERMANENTES**

Millones de pesos

INVERSIONES	VALOR ACCIONES	AJUSTES POR INFLACIÓN O MÉTODO DE PART.	VALOR LIBROS (COSTO)	VALOR DE MERCADO	FECHA CERTIFICACIÓN VALOR INTRINSECO
Gas Natural del Cesar S.A., ESP	1.268	221	1.489	1.489	Nov. 30 2010
Metrex S.A.	1.000	912	1.912	2.772	Nov. 30 2010
Gas Natural Servicios Ltda.	999	1.473	2.472	2.472	
Gas Natural del Oriente S.A., ESP	23.346	90.179	113.525	113.525	
Gas Natural Cundiboyacense S.A., ESP	1.665	45.048	46.713	47.227	
Colombiana de Extrusión S.A	249	696	945	3.689	Nov. 30 2010
Concentra Inteligencia en Energía SAS	84		84	84	Agosto 31 2010
Club Campestre El Rancho	513	380	893	405	
Club El Nogal	4	20	24	4	
TOTAL	29.128	138.929	168.057	171.667	

Fuente: Notas a los Estados Financieros 2010 Gas Natural S.A., ESP

Revisadas las políticas y prácticas contables que tiene establecidas Gas Natural S.A.,ESP para registrar las inversiones permanentes en los estados financieros, se pudo establecer que la empresa se ajusta a las disposiciones legales de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para empresas prestadoras de servicios públicos, establecidos por la Superintendencia de Servicios Públicos y bajo el control y vigilancia por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para el caso que nos compete, las inversiones permanentes se registran en la contabilidad por el método de participación de conformidad con Circular Conjunta 011 de 2005 emitida por la Superintendencia Financiera, por tratarse de inversiones realizadas en compañías subordinadas, en las cuales la empresa posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social.

“Credibilidad y confianza en el control”

De acuerdo a lo contemplado en la Circular, las inversiones inicialmente se contabilizan al costo, se le practicaban ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2005, y posteriormente se ajustan a la cuenta de resultados, esto para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz. Los cambios en el patrimonio de las compañías controladas, distintos de sus resultados y de la revalorización del patrimonio, se registran como mayor o menor valor de la inversión con abono a la cuenta patrimonial de superávit método de participación. Si al cierre del ejercicio su valor de mercado es inferior a su valor en libros, se disminuye el valor de la inversión con cargo al superávit método de participación. Cualquier exceso del valor de mercado sobre el valor en libros de la inversión al cierre del ejercicio se contabiliza separadamente como valorizaciones de activos, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones³.

El valor intrínseco de las acciones en mención, determina el valor de mercado de las inversiones y para el 2010 ha originado valorizaciones netas por \$3.610 millones.

De otra parte el activo corriente presentó una disminución del 29.4%, influenciado por la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo que reportó una disminución del 87.4%.

Dentro del activo corriente sobresalen las cuentas por cobrar con \$187.460 millones, a las cuales se le realizaron pruebas reconciliatorias a la cartera de la empresa, principalmente al proceso de facturación y cobro, a clientes denominados Doméstico Comercial e Industriales para establecer los cuadros entre las áreas de la Dirección Económico-Financiera - Contabilidad, partiendo de las cifras detalladas en los estados financieros y notas explicativas a los mismos.

Para lo anterior se retomaron los procesos conciliatorios realizados por los aplicativos SGI - Sistema de Gestión Comercial, CI – Cartera industrial, respectivamente.

³ Notas a los Estados Financieros 2010 Gas Natural S.A. ESP

“Credibilidad y confianza en el control”

CUADRO No. 3
SALDOS DE CARTERA-PROVISIONES CONCEPTO CLIENTES A DICIEMBRE 31 DE 2010

Miles de pesos

CLIENTES	
DERECHOS DE CONEXIÓN	
Facturación cargo conexión residencial y comercial	35.181.593
Facturación cargo conexión industrial	41.722
Estimación cartera clientes SGC	3.470.066
Facturación conexión vivienda nueva	133
Facturación cargo conexión industria	4.547
TOTAL DERECHOS DE CONEXIÓN	38.698.111
CONSUMO DE GAS	
Facturación gas natural residencial	18.998.236
Facturación gas natural industrial	31.593.233
Facturación empresas del sector	1.889
Financiación saldo anterior	2.079.349
Interfaz servicio alterno entes financieros	(309.192)
Estimación- recaudo facturación gas residencial-comercial (neto)	12.112.252
Estimación- recaudo facturación gas industrial (neto)	8.435.679
Deudas de difícil cobro clientes SGC	12.229.788
Deudas de difícil cobro clientes industriales	614.117
TOTAL CONSUMO DE GAS	85.755.352
TÍTULOS VALORES DESCONTADOS	
Cartera títulos descontados financiación masiva residencial	54.755.107
TOTAL TÍTULOS VALORES DESCONTADOS	54.755.107
FINANCIACIÓN CONVERSIÓN A GAS NATURAL VEHICULAR	
Deudas de difícil cobro clientes gas natural vehicular	278.143
TOTAL FINANCIACIÓN CONVERSIÓN A GAS NATURAL VEHICULAR	278.143
FINANCIACIÓN DE RED INTERNA Y ADICIONALES	
Facturación red interna	13.702
TOTAL FINANCIACIÓN DE RED INTERNA Y ADICIONALES	13.702
REVISIÓN SISTEMÁTICA	
Facturación revisión sistemática	7.259.022
TOTAL REVISIÓN SISTEMÁTICA	7.259.022
TOTAL CLIENTES	186.759.437
PROVISIÓN PARA DEUDORES DE SERVICIOS PÚBLICOS	
Provisión cartera gas natural SGC	(12.229.788)
Provisión cartera clientes industriales	(614.117)
Provisión cartera GNV	(278.143)
TOTAL PROVISIÓN PARA DEUDORES DE SERVICIOS PÚBLICOS	(13.122.048)
TOTAL CUENTAS POR COBRAR CLIENTES (NETO)	173.637.389

“Credibilidad y confianza en el control”

Fuente: Estados Contables Gas Natural S.A. ESP a diciembre 31 de 2010

Los saldos detallados en los estados financieros de Gas Natural S.A.,ESP a diciembre 31 de 2010, nos reflejan que las cuentas por cobrar clientes presentan un total bruto de \$186.759 millones de pesos y sus provisiones suman \$13.122 millones, calculadas a cartera de difícil cobro a clientes SGC, Industriales y Gas Natural Vehicular, respectivamente, quedando finalmente un neto en esta cuenta por \$173.637 millones.

**CUADRO No. 4
BASES PARA CÁLCULO DE DE PROVISIÓN A DEUDAS DE DIFÍCIL COBRO – (SGC)
FACTURACIÓN Y COBRO Vs. CONTABILIDAD**

Miles de pesos

CONCEPTOS	EDAD CARTERA	SALDO A DICIEMBRE 31 DE 2010
CARTERA FINANCIADA	180 a 360 DIAS	1,634,377
CARTERA FINANCIADA	12 a 36 MESES	4,174,082
CARTERA FINANCIADA	36 a 60 MESES	3,370,234
CARTERA FINANCIADA	MAYOR a 60 MESES	5,821,063
TOTAL CARTERA FINANCIADA *		14,999,757
CARTERA TERCEROS	180 a 360 DIAS	(32,131)
CARTERA TERCEROS	12 a 36 MESES	(69,450)
CARTERA TERCEROS	36 a 60 MESES	(20,280)
CARTERA TERCEROS	MAYOR a 60 MESES	(3,838)
TOTAL CARTERA TERCEROS		(125,698)
TOTAL CARTERA BASE DE PROVISIÓN *		14,874,059
TOTAL CARTERA CASTIGADA		(2.845.403)
SUBTOTAL (SGC)		12.028.656
TOTAL CARTERA DE DIFÍCIL COBRO S/CONTABILIDAD		(12.229.788)
DIFERENCIA COMERCIAL VS CONTABILIDAD		201.132

Fuente: * División Comercial-Facturación y Cobro Gas Natural S.A. ESP a diciembre 31 de 2010

De acuerdo al cuadro anterior, se puede establecer que la provisión calificada como de difícil cobro y que es considerada superior a 180 días, asciende a \$15.000 millones, la cual en su totalidad es cartera financiada, se le descuenta la

“Credibilidad y confianza en el control”

cartera denominada cartera terceros, que figura con un monto de \$125.698 millones.

La empresa periódicamente ha venido castigando cartera y al cierre de la vigencia 2010, refleja un monto de castigo por valor de \$2.845 millones.

De acuerdo a la Nota Explicativa No.5 a los Estados Financieros de Gas Natural S.A.,ESP, la compañía aplica políticas particulares para clasificar como cuentas de difícil cobro y provisionadas al 100%, las correspondientes a tener baja recuperación de cobro y en todos los casos aquellas con parámetro superior a los 180 días de mora.

El Pasivo mas el Patrimonio de la Empresa asciende en la vigencia de 2010 a \$1.309.958.8 millones, superior en 16.9% a la vigencia precedente y se encuentra conformado en un 31.7% por el pasivo y un 68.3% por patrimonio.

Al interior del pasivo se encuentra el corriente que cuenta con una participación del 58.9% y un incremento del 13.1% con respecto al 2009, observado principalmente por el rubro de obligaciones financieras a corto plazo que refleja un aumento de \$53.009 millones, producto de préstamos bancarios en moneda nacional, para financiar sus operaciones, una situación similar se observa en el pasivo a largo plazo, con un incremento del 112.2% en el rubro obligaciones financieras con entidades bancaria nacionales y Contratos de leasing con Corficolombiana, Bancolombia y BBVA, los cuales se utilizaron en capital de trabajo.

De otra parte los pasivos estimados y provisiones que participan con el 41.4% dentro del pasivo corriente, obtuvieron una disminución del 18% y están conformados por bienes y servicios pendientes de recibir factura (\$60.577.7 millones) y las provisiones para contingencias fiscales (\$618.9 millones).

“Credibilidad y confianza en el control”

**CUADRO No. 5
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

Millones de pesos

CONCEPTO	2009	2010
Capital suscrito y pagado	27,688	27,688
Utilidades retenidas apropiadas	30,995	26,406
Superávit de capital	68,555	68,555
Revalorización del patrimonio	155,641	150,866
Superávit por valorizaciones	203,156	516,476
Ganancias retenidas no apropiadas	271,435	69,278
Superávit por método de participación	61,229	35,585
TOTAL PATRIMONIO	818,699	894,855

Fuente: Estados Financieros-Gas Natural

El patrimonio de los accionistas creció en un 9.3% en el 2010, inferior en 6.6 puntos al reportado entre las vigencias 2008-2009, cuando aumentó en un 15.9%, lo anterior como consecuencia del menor valor recibido por los ingresos operacionales, que inciden directamente en la ganancia neta del periodo.

1.2 Dividendos Decretados y Pagados en 2010

De acuerdo con el proyecto de distribución de utilidades, establecido al cierre de la vigencia fiscal del año 2009, la empresa Gas Natural S.A,ESP, en la Asamblea General de Accionistas de marzo de 2010, acordó distribuir el total de las utilidades del año 2009, por valor de \$271.434.9 millones, entre sus accionistas, en mitades iguales, pagaderas el 5 de mayo y el 4 de agosto del 2010, respectivamente. Así mismo y una vez realizados los ajustes de los estados financieros también estableció que una parte de las reservas para Depreciación y para Capital de trabajo fueran liberadas y repartidas como dividendos por valor de \$4.588.5 millones y pagaderas en las mismas fechas.

En el año 2010 la empresa tomó la determinación de realizar el cierre fiscal con fecha 30 de septiembre para adaptarse a las normas internacionales de la Casa Matriz, durante este periodo Gas Natural S.A.,ESP, obtuvo utilidades por

“Credibilidad y confianza en el control”

\$189.756.8 millones, las cuales se proyectaron a distribuir en su totalidad y en la Asamblea General de Accionistas de diciembre de 2010 se aprobó su pago para el 15 de diciembre del mismo año.

Como se puede apreciar en el cuadro No.6, la Empresa pagó dividendos durante el año 2010 por valor de \$463.226.1 millones, cifra equivalente al 49.5% de los ingresos totales en el año 2010.

**CUADRO No. 6
DIVIDENDOS PAGADOS EN 2010**

Millones de pesos

ENTIDAD	05-May	04-Ago	15-Dic	TOTAL	%
EEB S.A.,ESP	34,243.7	34,243.7	47,437.8	115,925.2	25.00
Gas Natural Internacional	80,505.1	80,505.1	112,073.0	273,083.2	59.06
Fondo Pensiones Porvenir	13,266.3	13,266.3	18,463.3	44,995.9	9.73
Corp. Financiera Colombiana S.A.	2,324.8	2,324.8	3,196.4	7,846.0	1.68
Fondo Cesantías Porvenir	1,850.1	1,850.1	2,543.8	6,244.0	1.34
ING Fondo de Pensiones	1,377.7	1,377.7	1,894.2	4,649.6	1.00
Gases Unidos de Colombia	1,084.7	1,084.7	1,502.7	3,672.1	0.79
Fondo Pensiones Obligatorias - Colfondos	837.3	837.3	1,151.2	2,825.8	0.61
Otros	1,244.9	1,244.9	1,494.4	3,984.2	0.79
TOTAL DIVIDENDOS PAGADOS	136,734.6	136,734.6	189,756.8	463,226.0	100.00

Fuente: Informe Cierre Ejercicio 2010-Gas Natural S.A., ESP

Durante el periodo de 1 de octubre a 31 de diciembre de 2010, Gas Natural S.A, ESP, obtuvo utilidades por valor de \$69.277,5 millones, las cuales fueron aprobadas para distribuir y pagar como dividendos, en la Asamblea General de Accionistas de marzo de 2011, en fecha del 10 de agosto de 2011.

Con lo expresado en los párrafos anteriores se observa que la Empresa le cumple a sus accionistas y entre ellos al Distrito Capital que en cabeza de la Empresa de Energía de Bogotá S.A.,ESP, recibe los dividendos que le corresponden por ser propietario del 25% de las acciones de Gas Natural S.A.,ESP.

“Credibilidad y confianza en el control”

1.3 Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Resultados

CUADRO No. 7
ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL A 31 DE DICIEMBRE 2009-2010

Millones de pesos

ESTADOS DE RESULTADOS	VIGENCIAS		VARIACIÓN	
	2009	2010	ABSOLUTA	RELATIVA
Ingresos	1,013,349.5	935,622.7	-77,726.9	-7.7
Ganancia Bruta	438,042.6	402,379.9	-35,662.7	-8.1
Ganancia operacional	342,229.9	308,585.4	-33,644.5	-9.8
Ganancia antes de renta	388,325.4	359,891.9	-28,433.5	-7.3
Utilidad Neta	271,434.9	259,034.4	-12,400.5	-4.6

Fuente: Estados Financieros Gas natural S.A.,ESP

Los ingresos de la compañía durante los dos últimos años han demostrado un desempeño variable marcado por los vaivenes del mercado y por el impacto del Fenómeno del Niño que en el año 2010 tuvo amenazado el mercado, hasta el punto de generar un posible racionamiento por la falta de desarrollo en la infraestructura del sector. Como consecuencia de la disminución de la demanda durante el año 2010, por inundaciones y otros factores que se derivan de este impacto ambiental, la empresa en sus ingresos operacionales presentó una reducción de \$77.726.9 millones, frente al comportamiento de los ingresos del año 2009, representando una disminución del 7.7%, frente al año de 2009.

Con corte a 31 de diciembre de 2010, los costos de operación ascienden a \$533.243 millones, con la entrada en vigencia de la Resolución CREG 041 de 2010, en donde por causas del Fenómeno del Niño se obliga el traslado de la demanda al interior del país, lo cual generó sobre costo en el sector de la producción y comercialización para poder liberar la producción de gas por el racionamiento programado. Por lo descrito anteriormente se refleja en los costos de operación una disminución de \$42.064 millones, en términos relativos el (-7.3%) frente a la anualidad de 2009. Lo que influye directamente en la utilidad bruta la cual refleja una disminución de \$35.662.7 millones.

Los gastos de administración y operación a 31 de diciembre de 2010, ascienden a \$75.495 millones, mientras que para la vigencia de 2009, estos reflejaban un saldo

“Credibilidad y confianza en el control”

de \$78.139 millones lo que demuestra una baja de \$2.644 millones, y un decrecimiento porcentual de 3.4%, situación que se da por la disminución de los costos operativos como se menciono anteriormente.

Los gastos de ventas se sitúan en \$18.299 millones y presentan un incremento de \$626 millones frente al año 2009, lo que equivale a un aumento porcentual de 3.5. La ganancia operacional a 31 de diciembre de 2010, refleja un resultado de \$308.585.4 millones y frente al 2009, infiere una reducción de 9.8%, la cual está sustentada en la disminución de los gastos de administración y operación que contribuyeron con 3.4% y los gastos de ventas que contribuyeron en un 3.5%, afectando el margen de ventas en un 6.9%, tanto por los cambios climáticos como por la disminución en el consumo de Gas Natural Vehicular.

El rubro de otros ingresos no operacionales, netos de egresos refleja una variación de 11.3%, es decir que en el 2009 estos ascendían a \$46.096 millones y para el 31 de diciembre de 2010, presenta un saldo de \$51.307 millones, es decir se incrementan en \$5.211 millones por los conceptos de Ingresos: aplicación en el método de participación, recuperación de costos y gastos, financiación de títulos valores, intereses recibidos, descuentos recibidos, recuperación de cartera castigada entre otros y por los conceptos de egresos: intereses, perdida en el método de participación, diferencia en cambio, comisiones y gastos bancarios, entre otros.

El resultado neto del ejercicio después de impuestos arroja la cifra de \$259.034.4 millones, frente a la utilidad del ejercicio del año anterior refleja una disminución de \$12.400.5 millones equivalentes en términos porcentuales a un 4.6%, a pesar de lo expresado de la disminución del 9.8% en que la compañía Gas Natural S.A.,ESP, soporto durante el ejercicio del 2010, frente al 2009, se puede constatar que esta situación fue compensada con el resultado operacional del rubro de otros ingresos no operacionales.

1.4 Indicadores financieros

El insumo principal para calcular los indicadores corresponde a la información de los estados financieros con corte a 31 de diciembre de 2009 y 2010 entregada por Gas Natural S.A.,ESP, al equipo auditor de la Contraloría de Bogotá, D.C.

“Credibilidad y confianza en el control”

**CUADRO No. 8
INDICADORES DE EFECTIVIDAD**

EFECTIVIDAD			
INDICADORES DE LIQUIDEZ			
INDICADOR		AÑOS	
		2010	2009
Razón Corriente	<u>Activo Corriente</u> Pasivo Corriente	0.89	1.42
Solidez	<u>Activo Total</u> Pasivo Total	3.16	3.72
Estabilidad Financiera	<u>Activo Total</u> Patrimonio	1.46	1.37
Estructura Financiera	<u>Activo Total – Pasivo Total</u> Activo Total	0.68	0.73
	<u>Activo Total - Patrimonio</u> Activo Total	0.32	0.27
Prueba Ácida	<u>Activo Corriente – Inventarios</u> Pasivo Corriente	0.85	1.37

Fuente: Estados Financieros Gas Natural 2009 y 2010. Cálculos equipo auditor

1.4.1 Razón Corriente:

La empresa pasó de un indicador de 1.42 veces en el 2009 a 0.89 en el 2010, lo cual refleja que por cada peso de deuda a corto plazo, la empresa dispone de \$0.89 que la respalda, disminución producto principalmente del decrecimiento del -87.4% que se presenta en la cuenta efectivo en el último año, al pasar de \$107.745.8 millones en 2009 a \$13.527.4 millones.

1.4.2 Solidez:

El indicador nos muestra que para el año 2010 la empresa disponía en el activo de \$3.16 como respaldo por cada peso de su pasivo, variación mínima al ser comparado con el obtenido en 2009, cuando alcanzó \$3.72.

1.4.3 Estabilidad Financiera:

“Credibilidad y confianza en el control”

El resultado revela que la empresa respaldó con \$1.46 en el activo por cada peso aportado por sus accionistas, lo cual permite concluir que los recursos han sido utilizados eficientemente por la empresa en el cumplimiento del objeto social.

1.4.4. Estructura Financiera:

La estructura de capital con la cual se financian los recursos de la empresa se observa que el 68.3% de los recursos son financiados por el capital aportado por los accionistas y el 31.7% corresponden a deuda con terceros contraída por la empresa.

1.4.5 Prueba Acida:

Para el año 2010 el indicador muestra un descenso frente al 2009, pues pasó de 1.37 veces a 0.85 veces de la liquidez, debido principalmente a la disminución de la cuenta efectivo disponible que se presentó en el periodo.

1.5 Indicadores de Eficiencia

**CUADRO No. 9
INDICADORES DE EFICIENCIA**

En millones de pesos

EFICIENCIA			
INDICADORES DE LIQUIDEZ			
INDICADOR		AÑOS	
		2010	2009
Rotación de Cartera	<u>Ingresos Operacionales</u> Cuentas por Cobrar	3,77	3,95
Promedio Diario de Ventas	<u>Ingresos Operacionales</u> 360	\$ 2.598.9	\$2,814.8
RELACIONES DE APALANCAMIENTO			
INDICADOR		2010	2009
Nivel de Endeudamiento	<u>Pasivo Total – Impto de Renta Diferida</u> Activo Total	0,31	0,26
Endeudamiento Financiero	<u>Obligaciones Financieras</u> Pasivo Total – Impto de Renta Diferida	0,71	0,51

Fuente: Estados Financieros Gas Natural 2009 y 2010. Cálculos equipo auditor

1.5.1 Rotación de Cartera:

“Credibilidad y confianza en el control”

Como resultado de la disminución del 7.7% de los ingresos operacionales que se presentó en el año 2010, ocasionada principalmente por la reducción de los volúmenes de venta de Gas Natural Vehicular –GNV- y por el incremento del costo de gas del mercado industrial que se presentó a raíz del Fenómeno del Niño, el indicador muestra una leve baja frente al periodo 2009.

1.5.2 Promedio Diario de Ventas:

En consideración a lo señalado en el análisis del indicador rotación de cartera, el promedio diario de ventas refleja una reducción de \$215.9 millones diarios en el año 2010, en comparación con el año anterior.

1.5.3 Nivel de Endeudamiento:

El nivel de endeudamiento de la empresa para el año 2010 con respecto a 2009 presentó un incremento de 5.0 puntos porcentuales, reflejando el mayor nivel de crecimiento del pasivo frente al activo, pues mientras el primero alcanzó un 37.8%, el segundo logró un 16.9%.

1.5.4 Endeudamiento Financiero:

El resultado del indicador muestra una variación de 20.0 puntos porcentuales, lo cual es consecuencia directa del incremento del 93.2% de las obligaciones financieras de un periodo a otro, al pasar de \$148.822.8 millones en el 2009 a \$287.526.2 millones en 2010.

1.6 Indicadores de Eficacia

**CUADRO No. 10
INDICADORES DE EFICACIA**

EFICACIA			
INDICADORES DE RENTABILIDAD			
INDICADOR		AÑOS	
		2010	2009
Margen Bruta	<u>Utilidad Bruta</u> Ventas Netas	0,43	0,43
Margen Operacional	<u>Utilidad Operacional</u> Ventas Netas	0,33	0,34
Margen Neto	<u>Utilidad Neta</u> Ventas Netas	0,28	0,27
Rendimiento	<u>Utilidad Neta</u>	0,29	0,33

“Credibilidad y confianza en el control”

Patrimonio	Patrimonio		
Rendimiento Activo Total	<u>Utilidad Neta</u> Activo Total	0.20	0,24

Fuente: Estados Financieros Gas Natural 2009 y 2010. Cálculos equipo auditor

1.6.1 Margen Bruto:

El indicador nos muestra que para el año 2010 la empresa por cada \$100 de ventas obtuvo una utilidad de \$43, cifra igual a la obtenida en 2009.

1.6.2 Margen Operacional:

Para el año 2010 la empresa obtuvo una utilidad operacional de \$33 por cada \$100 de ventas, presentando una disminución de un peso a la reportada para 2009, explicada por los menores ingresos operacionales obtenidos en las ventas de GNV del periodo y por el incremento del costo de gas del mercado industrial que se presentó a raíz del fenómeno del niño

1.6.3 Rendimiento del Patrimonio:

El rendimiento del patrimonio durante 2010 presenta una disminución de 4.0 puntos porcentuales frente a 2009, al pasar del 33.0% al 29.0%, producto de la disminución en la utilidad del ejercicio en \$12.400.5 millones, ocasionada principalmente por la baja en el volumen de venta de GNV.

Para el año 2010 la empresa por \$100 pesos de patrimonio le generó a sus accionistas un rendimiento del \$29 sobre la inversión realizada.

1.6.4 Rendimiento del Activo Total:

La rentabilidad del activo para el año 2010 fue de 19.8%, es decir de cada \$100 de inversión de la empresa, le reporta una utilidad de \$20 y al comparar con el indicador del año anterior, se observa una disminución de 4.0 puntos porcentuales, el cual registro un 24.2%.

Se puede decir que los márgenes de rentabilidad obtenidos por la empresa en el año 2010 son muy similares a los obtenidos en 2009, lo cual refleja que pese a la disminución de sus ingresos operacionales ocasionados por el menor volumen de ventas de GNV en el periodo y por el incremento del costo de gas del mercado

“Credibilidad y confianza en el control”

industrial que se presentó a raíz del Fenómeno del Niño, la empresa ha administrado eficientemente sus recursos en el año 2010.

1.7 Generación de Valor - EBITDA⁴

**CUADRO No. 11
CÁLCULO DEL EBITDA**

Millones de pesos

EBITDA	2010	2009
Utilidad Operacional	308.585.4	342.229.9
Ajustes Compraventa Gas	- 1.147.7	447.8
Depreciaciones	26.048.0	25.650.0
Amortizaciones	4.141.4	5.868.0
Provisiones	2.864.6	1.918.4
TOTAL	340.491.7	376.114.1

Fuente: Estados Financieros Gas Natural 2009-2010. Cálculos Grupo auditor

**CUADRO No. 12
MARGEN DE EBITDA**

Millones de Pesos

MARGEN EBITDA	2010	2009
EBITDA/Ingresos Operacionales	<u>340.491.7</u> 935.622.7	<u>376.114.1</u> 1.013.349.5
TOTAL	36,4%	37,1%

Fuente: Estados Financieros Gas Natural 2009 y 2010. Cálculos Grupo auditor

En EBITDA⁵ presenta una cifra de \$376.114.1 millones en 2009 y pasó a \$340.491.7 millones en el 2010, inferior en \$35.622.4 millones para el último año, producto de los menores ingresos operacionales obtenidos en el último año. El Margen EBITDA de 2010 es 36.4%, ligeramente inferior en 0.7 puntos porcentuales al del año anterior, lo cual permite manifestar que la empresa no presenta dificultades en la generación de recursos para el cumplimiento de sus obligaciones financieras.

⁴ EBITDA = Ganancia operacional + Ajuste de ejercicios anteriores negocio de venta de gas + depreciaciones + amortizaciones + provisiones

⁵ Indica la capacidad de la empresa para generar efectivo

“Credibilidad y confianza en el control”

2. CONCEPTO DE GESTIÓN

El resultado financiero es positivo, la empresa mantiene un suficiente capital de trabajo para llevar a cabo sus operaciones en el corto plazo, los ingresos operacionales permitieron cumplir con las actividades de comercialización y distribución de gas natural y cubrir los costos y gastos. Así mismo, presentaron márgenes de rentabilidad del activo y del patrimonio, generando una utilidad después de impuestos que permitió la distribución de dividendos a sus accionistas, lo que permite indicar que la empresa ha administrado en forma eficiente y eficaz sus recursos en el año 2010.