

INFORME DE COMISARIO:

A los señores Accionistas y Junta de Directores de la COMPAÑÍA NACIONAL DE GAS C.A.

En mi calidad de Comisario Principal de la COMPAÑÍA NACIONAL DE GAS C.A., he procedido a revisar los estados financieros al 31 de diciembre del 2010, incluyendo los correspondientes presupuestos y flujos de caja. Los datos y cifras de los mencionados documentos son de exclusiva responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad está en expresar una opinión sobre la razonabilidad de las operaciones y transacciones que se consignan en los Estados Financieros citados, que tienen directa relación con los procesos gobernantes, fundamentales y de apoyo de la Compañía.

Mi actividad técnica se ejecutó apegada a las normas de la Ley de Compañías del Ecuador, los Estatutos, las Resoluciones de Directorio y de Junta General de Accionistas de la firma. Dichos sustentos permitieron realizar pruebas selectivas, entrevistas, revisiones y análisis como los que a continuación se puntualizan:

PROCESO DE OPERACIONES Y COMERCIALIZACION:

- Que el proceso de operaciones y comercialización durante el ejercicio económico 2010, registraron niveles de producción y ventas equivalentes a 30.9 millones de dólares, considerando la optimización de la capacidad instalada y de los canales de distribución conforme a los cupos otorgados por PETROECUADOR, que dicho sea de paso, ha dispuesto una vez más disminuciones en los cupos, afectando la operación normal de la empresa. Esta situación negativa exógena incidieron en los resultados del año 2010.

Merece relatar el esfuerzo que ha mantenido la Administración de la empresa para incrementar la comercialización mediante la venta de gas "centralizado" que impactaría en el futuro mediano en la eliminación del subsidio histórico del gas.

Por estar bajo el control de la Dirección Nacional de Hidrocarburos las operaciones de la empresa cuentan con normas internacionales. Además mantiene el sello de calidad INEN, que garantizan la calidad, la seguridad y el manejo del producto, en beneficio de los usuarios. Adicionalmente, las normas y procedimientos utilizados precautelan el medio ambiente sin ocasionar daños en los perímetros de influencia de la empresa y de sus

instalaciones a nivel nacional, aspectos que mejoran la imagen de la empresa y permiten cumplir con demandas de responsabilidad social empresarial.

PROCESO ADMINISTRATIVO:

- Que el proceso administrativo y de recursos humanos mantiene niveles adecuados de productividad empresarial a nivel nacional que se sustenta en un idóneo ambiente y estabilidad laboral. Actualmente, la compañía cuenta con alrededor de 380 personas a nivel nacional de las cuales el mayor porcentaje está desempeñándose en el proceso productivo y comercial y el restante y mínimo porcentaje labora en el proceso administrativo y de apoyo. Además, se observa un clima laboral y organizacional saludable. La Administración ha dado cumplimiento con todas las leyes laborales y con las políticas y resoluciones expedidas por los órganos de gobierno empresarial

PROCESO DE FINANZAS Y CONTABILIDAD:

- Que el proceso de finanzas y contabilidad es quien registra y determina financieramente los resultados que son generados por la actividad técnica de los procesos productivos y comerciales, y la gestión gerencial.

Balance de Situación

De acuerdo con el balance de situación al 31-12-10, se determina que el activo total registra un valor equivalente a 32.3 millones de dólares, experimentado un crecimiento del 14.1% respecto al año 2009 en el cual este valor fue de 28.3 millones de dólares; como información el año 2008, el activo total fue de 25.6 millones de dólares, demostrándose un sostenido crecimiento de la propiedad de la empresa.

Al año 2010 el activo total está constituido por un 96.9% de activo corriente y por un 3.1% de activo fijo. En el año 2009 la composición fue del activo del 95.8% y del 4.2%, respectivamente. Esta composición históricamente favorable infiere deducir que la empresa genera resultados positivos con un nivel mínimo de maquinaria y equipo dentro de los cuales los activos fijos de mayor significación constituyen las plataformas, tanques y plantas de envasado.

Dentro del activo corriente es importante destacar la liquidez efectiva de la empresa que le permite con buen criterio mantener recursos en inversiones temporales en el Austrobank por un valor equivalente a 1.8 millones de

dólares. Por otra parte, se registra cuentas por cobrar por 22.4 millones de dólares, de los cuales los mayor rubros esta en cuentas por cobrar a compañías relacionadas y dentro de ellas la firma FERRAZANO S.A., con un valor de 16.8 millones de dólares y cuentas por cobrar Cuenca con un valor de 4.0 millones de dólares. Así mismo, el rubro inventarios presenta un valor equivalente a 6.2 millones de dólares, de los cuales 5.6 millones de dólares corresponden a productos comerciales de uso normal y permanente.

El pasivo total de la empresa al año 2010, llega a un valor de 14.1 millones de dólares, dividido en 14.0 millones como pasivo corriente y apenas 100.0 miles de dólares como pasivo de largo plazo. Dentro del pasivo corriente se registra un valor equivalente a 11.9 millones de dólares como cuentas por pagar a compañías relacionadas, constituyéndose la firma ECOGAS S.A., como la mayor acreedora con un valor de 10.6 millones de dólares, seguida por PETROECUADOR con un valor a pagar de 1.1 millones de dólares, estas obligaciones son consideradas como normales dentro del giro del negocio.

El patrimonio registra al año 2010, un valor equivalente a 12.8 millones de dólares, en el cual se incluye el resultado positivo del presente ejercicio de 5.4 millones de dólares. Como información el año 2009 el patrimonio fue de 12.6 millones de dólares, con un utilidad neta para ese ejercicio equivalente a 5.9 millones de dólares, demostrándose la consolidación y posicionamiento de la empresa, debido a que goza de un idóneo liderazgo y del compromiso de trabajadores y empleados.

Durante el ejercicio económico del año 2010 la empresa administró un capital de trabajo de 17.3 millones de dólares, como información el año 2009, este valor fue de 17.5 millones de dólares, que le han permitido históricamente a la empresa atender con holgura y oportunidad sus compromisos corrientes.

El índice de solvencia en el año 2010 es de 2.2 veces, el año 2009 fue de 2.8 veces que ratifica la liquidez y la seguridad financiera de la empresa en forma recurrente. Como datos estadísticos se observa el comportamiento de este índice de liquidez, así: en el 2008 fue de 2.6 veces; en el año 2007 fue de 3.8 veces; el año 2006 fue de 3.5 veces, el año 2005 fue de 2.4 veces, el año 2004 fue de 1.8 veces y el año 2003, fue de 1.6 veces. Estos índices señalados, demuestran técnicamente una idónea solvencia financiera histórica.

El índice de solidez para el año 2010, es de 43.7% lo que quiere decir que el activo total de la empresa está financiada con recursos propios en un 56.3, mostrando técnicamente una adecuada estructura financiera. El año 2009, este indicador fue del 34.5%, valores relativos que infieren señalar que la

inversión total de la empresa está financiado con recursos propios en niveles óptimos. Como datos históricos este indicador presentó los siguientes porcentajes: para el 2008 es del 37,5%; en el año 2007 fue del 26.7%; el año 2006 fue del 37.3%; el año 2005 fue del 66.8%; para el año 2004 fue del 47.4% y para el año 2003 fue del 47.7%. Estos valores relativos indican que la empresa ha mantenido endeudamientos en niveles adecuados.

Estado de Resultados:

Los ingresos totales en concepto de ventas al 31-12-2010, registran un valor de 30.9 millones de dólares, como información se presenta el comportamiento positivo de los ingresos de años anteriores, así:

El año 2009 fue de 29.6 millones de dólares.
El año 2008 fue de 32.2 millones de dólares.
El año 2007 fue de 31.5 millones de dólares.
El año 2006 fue de 32.2 millones de dólares.
El año 2005 fue de 31.0 millones de dólares.
El año 2004 fue de 14.3 millones de dólares.
El año 2003 fue de 12.0 millones de dólares

Es importante dejar de manifiesto el rol de la Administración, por mantener niveles apreciables en materia de ventas, a pesar de los problemas que enfrenta el negocio desde aspectos oficiales hasta aspectos privados propios del sector.

El costo de ventas alcanzado en el año 2010 fue de 19.9 millones de dólares, que representan el 64.4% de los ingresos y que permitió registrar una utilidad bruta de 11.0 millones de dólares, el año anterior este costo de ventas fue de 18.1 millones de dólares, que representó el 61.4% de los ingresos netos y generó una utilidad bruta de 11.4 millones de dólares. Cabe señalar que los costos de producir están debidamente controlados, garantizando márgenes positivos en la operación empresarial. Luego de imputar los demás gastos de ventas y administrativos se llega a utilidad neta antes de participaciones e impuestos equivalente a 5.4 millones de dólares, que representa el 17.5% de los ingresos totales, constituyéndose en un apreciable margen relativo en un negocio altamente competitivo y bajo políticas y regulaciones de gobierno cambiantes.

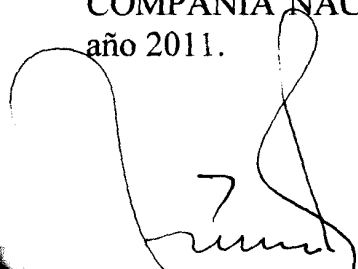
El margen de beneficio logrado en el año 2010, permite obtener un ROA del 16.4% y un ROE del 37.9%, que se consideran como índices de rentabilidad idóneos para el giro de negocio de CONGAS C.A.

Respecto a los Estados Financieros a ser emitidos en los próximos años, la Administración deberá tomar en cuenta las NIIF's, pues, este cambio conceptual y técnico en términos de normas contables sería por Ley obligatorio y automático para las empresas del sector privado, según la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

En la reunión de trabajo realizada con los diferentes responsables de los procesos y de manera particular con el proceso de finanzas y contabilidad se llegó a consensos de forma y se experimentó una atención proactiva y propositiva en la demostración de evidencias y explicaciones técnicas que permitieron realizar este informe.

Los estados financieros y demás documentos referidos al inicio, presentan razonablemente, en todos sus aspectos, la posición financiera de la COMPAÑÍA NACIONAL DE GAS C.A., así como, los resultados de sus operaciones al 31 de diciembre del 2010, de conformidad con los principios y normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Es cuanto me permito informar a la Junta General de Accionistas de la COMPAÑÍA NACIONAL DE GAS C.A., a los 24 días del mes de marzo del año 2011.


Econ. Patricio Rojas Arias MBA
COMISARIO PRINCIPAL
Registro: 877

