

INFORME DE COMISARIA:

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 2006, 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 durante el ejercicio económico en análisis ha venido optimizando su capacidad instalada y dentro de esa actividad el plan de producción se ejecutó de acuerdo con lo programado. Durante los últimos cinco años la empresa demuestra una tendencia positiva y creciente, es decir, desde el año 2000 al año 2005. Para el año 2006 se registran ventas por 32.2 millones de dólares, superiores a las logradas en el año 2005, las mismas que fueron de 31.0 millones de dólares. Esta cifra alcanzada en el año 2006, responde a una adecuada gestión gerencial y comercial considerando el cupo del 17% del mercado nacional concedido por el Estado a favor CONGAS. Adicionalmente a este limitante la empresa tiene que enfrentar una competencia desleal que utiliza como mecanismo la denominada "guerra de precios".

La empresa mantiene un sistema de inventarios "diario y permanente" aplicado desde los tanques de abastecimiento, cilindros, centros de acopio y distribución. La operación mantiene niveles adecuados de productividad



empresarial que se sustentan en un idóneo ambiente y estabilidad laboral. El 90% del personal está dedicado al proceso productivo y comercial y el restante 10% corresponde al personal que colabora en los procesos administrativos y de apoyo.

El negocio por su naturaleza es rentable y de alto riesgo, pues se trata de un producto explosivo, básico y de consumo masivo. Sin embargo, enfrenta algunos obstáculos como: La deslealtad de la competencia; Dependencia del Estado; Sensible a paros y huelgas; Fenómenos Naturales; Subsidio al gas, entre los problemas externos que se convierten en amenazas. Durante el año 2006 como en años anteriores la Administración ha sabido superar con eficacia los óbices y obstáculos referidos, logrando resultados positivos como los anotados anteriormente.

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

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 demás procesos y la gestión gerencial.

Balance de Situación

Durante el ejercicio económico del año 2006 la empresa administró un capital de trabajo equivalente a 13.7 millones de dólares, que le permitió atender con solvencia sus demandas corrientes, además, fue superior al registrado en el año 2005 que fue de 8.4 millones de dólares, y este mayor al del año 2004, que fue de 5.0 millones de dólares. El ejercicio económico del año 2003, por su parte, administró 2.7 millones de dólares, es decir un valor bastante menor al del ejercicio en análisis. Esta tendencia positiva permite observar a simple vista el crecimiento sistemático que ha experimentado la empresa durante los años referidos.

El índice de solvencia en el año 2006, es de 3.5 veces, lo que representa que la empresa no tuvo problemas para honrar sus obligaciones con oportunidad



y estar en capacidad de asumir nuevas obligaciones si habrían sido necesarias. El año 2005 este indicador fue de 2.4 veces, el año 2004 representó 1.8 veces y el año 2003, este índice representó 1.6 veces. Así mismo, cabe señalar que en esta serie histórica la empresa demostró una idónea solvencia para sus acreedores.

El índice de solidez para el año 2006, es de 37.3%, lo que indica que la propiedad de la empresa esta financiada con recursos propios en un 62.7%, permitiéndole ser considerado un idóneo sujeto de crédito. Para el 2005, este indicador fue del 66.8%, el año 2004 fue del 47.4% y el año 2003 fue del 47.7%. Esta estructura financiera histórica ha sido adecuada en razón de que la propiedad de la empresa ha estado equilibrada y financiada de manera equitativa tanto con recursos propios como de terceros.

Estado de Resultados:

Los ingresos totales en concepto de ventas en el año 2006 alcanzaron un valor equivalente a 32.2 millones de dólares, que comparados con el año 2005 que fueron de 31.0 millones de dólares, con el año 2004, que fueron de 14.3 millones de dólares y el año 2003, que fueron de 12.0 millones de dólares, se demuestra una tendencia histórica positiva en materia de comercialización y ventas, reiterando la buena gestión de la Administración.

El costo de ventas alcanzado en el año 2006 fue del 62.0%. Los años anteriores este porcentaje fue en el año 2005 del 63.5%, el año 2004 del 27.3%. Este porcentaje esta en relación con el volumen de las ventas y lo que se puede señalar es que en todos los años el nivel de costos han sido adecuados, permitiendo utilidades brutas importantes. Para el caso del período en análisis la utilidad bruta fue de 12.1 millones de dólares, suficientes para enfrentar con holgura los demás gastos y lograr un margen de beneficio positivo equivalente a 6.9 millones de dólares antes de participaciones, impuestos y reservas. Esta utilidad es superior a la registrada en el año 2005, que fue de 3.7 millones de dólares, que representan el 21.4% de los ingresos o ventas totales, constituyéndose en un porcentaje importante de rendimiento sobre la inversión.

Este margen de beneficio permite obtener un ROA del 34.3% y un ROE del 92.0%, índices de rentabilidad idóneos para el giro de negocio de CONGAS C.A.

De otra parte, será importante que la Administración de la empresa y los señores Accionistas consideren que el actual gobierno estaría definiendo, dentro de su

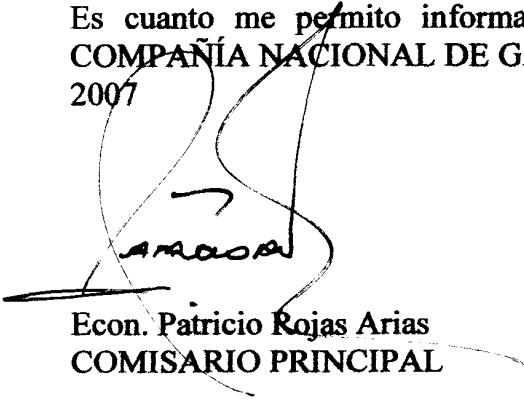


primer año de gobierno, un cambio en el modelo económico del país, aspecto que ya ha impactado en varios sectores y se observa de alguna manera un cambio de comportamiento de la banca y del sector empresarial, determinado por la disminución de los ahorros, fuga de capitales, la dificultad en la concesión de créditos y una relativa recesión en las inversiones externas. Adicionalmente la paralización temporal de la inversión en obra pública, la misma que se vislumbrará con la aplicación del presupuesto del estado para el año 2007, que al momento se encuentra para su aprobación en el Congreso Nacional. Así mismo, los organismos internacionales de desarrollo miran con preocupación la tendencia de este país catalogado como de "economía emergente", es decir, que demanda de ayuda internacional para su desarrollo. El aumento del índice "riesgo país" sobre los mil puntos también es un síntoma externo de este nuevo alineamiento de las variables económicas. El sector real de economía, el sistema financiero y la comunidad entera espera que el Gobierno Nacional diseñe la visión de futuro de país, que permita realmente en el mediano y largo plazos caminar por un verdadero desarrollo económico con equidad, igualdad y justicia social.

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 2006, 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 2 días del mes de marzo del año 2007



Econ. Patricio Rojas Arias
COMISARIO PRINCIPAL