

7014

## **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 2007, 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 2007, ha venido optimizando su capacidad instalada y dentro de esa actividad el plan de operación se ejecutó conforme a los cupos otorgados por los organismos de gobierno como son la Dirección Nacional de Hidrocarburos y Petroecuador. Durante los últimos siete años la empresa demuestra una tendencia positiva y creciente, es decir, desde el año 2000 al año 2007. Para el año 2007 las ventas netas alcanzan a 31.5 millones de dólares, para el año 2006 se registran ventas por 32.2 millones de dólares, para el año 2005 fueron de 31.0 millones de dólares. La cifra alcanzada en el año 2007, responde a una adecuada gestión gerencial y comercial, actividad que se refleja en un cuidadoso seguimiento del sistema de transportación y el cabildeo gerencial para la obtención de cupos favorables y rentables que se reflejan al pasar de 168 millones de kilos de gas en el año 2006 a 180 millones de kilos para el año 2007. Adicionalmente, la Administración ha tenido que enfrentar una competencia desleal que utiliza como mecanismo la denominada "guerra de precios". Por otra parte, las políticas del actual

gobierno con la intervención de la Fuerza Naval en el mercado del gas, estarían atentando en contra de la empresa privada y particularmente con la Compañía CONGAS.

La empresa mantiene un sistema de inventarios "diario y permanente" aplicado desde los tanques de abastecimiento, cilindros, centros de acopio y distribución. 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 2007 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 ADMINISTRATIVO:**

La operación mantiene niveles adecuados de productividad empresarial que se sustentan en un idóneo ambiente y estabilidad laboral. El 80% del personal está dedicado al proceso productivo y comercial y el restante 20% corresponde al personal que colabora en los procesos administrativos y de apoyo. El número de personas al servicio de la compañía es de 386.

#### **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 2007 la empresa administró un capital de trabajo equivalente a 13.8 millones de dólares que le permitiría contablemente atender con solvencia sus demandas corrientes. Esta disponibilidad es superior a los registrados en años precedentes; así, en el año 2006 fue de 13.7 millones de dólares, en el año 2005 que fue de 8.4 millones de dólares, en el año 2004 fue de 5.0 millones de dólares y en el año 2003 fue de 2.7 millones de dólares. Esta tendencia positiva permite observar a simple vista el crecimiento sistemático que ha experimentado la empresa durante los años referidos, gracias a una adecuada gestión gerencial.

El índice de solvencia en el año 2007 es de 3.8 veces; los años anteriores presentaron el siguiente comportamiento en el año 2006 fue de 3.5 veces, en 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 técnicamente una idónea solvencia para sus acreedores, reiterando que su liquidez le permitió ser un negocio solvente desde el punto de vista financiero.

Sin embargo que desde la óptica técnica la empresa presenta una idónea posición de solvencia, es necesario dejar de manifiesto que esta situación en la práctica se ve afectada por impacto proveniente del rubro cuentas por cobrar "compañías relacionadas" por 5.9 millones de dólares, cuya realización y efectivización no es oportuna en el tiempo; sugiriéndose implementar una acción de recuperación en el corto plazo.

El índice de solidez para el año 2007 es de 26.7%; los años anteriores la solidez fue para el año 2006 de 37.3%, para el 2005 este indicador fue del 66.8%, para el año 2004 fue del 47.4% y para el año 2003 fue del 47.7%. Esta estructura financiera histórica, para todos los años, 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. Para el año 2007 se demuestra que el 73.3% de la inversión del activo total es financiado con recursos propios.

De acuerdo con el balance de situación del año 2007, se determina que el activo registra un valor equivalente a 20.0 millones de dólares, en los cuales es menester destacar el activo corriente representa el 93.5% y un activo fijo del 6.1%. Esta composición infiere que la empresa genera su operación con un nivel mínimo de maquinaria y equipo dentro del cual lo de mayor significación constituye las plataformas, tanques y plantas de envasado. El

lado de los pasivos lo de mayor importancia representan los pasivos corrientes a favor de proveedores nacionales y obligaciones internacionales por pagar con la firma Financiera Mil S.A.

#### **Estado de Resultados:**

Los ingresos totales en concepto de ventas en el año 2007 es de 31.5 millones de dólares; los años precedentes registran los siguientes valores: 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 y el año 2003, fue de 12.0 millones de dólares. Esta serie histórica demuestra una tendencia positiva en materia de comercialización y ventas, reiterando la importante gestión de la Administración.

El costo de ventas alcanzado en el año 2007 es de 64.3% de los ingresos totales. Los años anteriores tienen la siguiente información para el año 2006 fue del 62.0%, para el año 2005 fue del 63.5%. 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 ha sido adecuado, permitiendo utilidades brutas importantes. Para el caso del período en análisis la utilidad bruta fue de 11.2 millones de dólares, suficientes para enfrentar con holgura los demás gastos y lograr un margen de beneficio positivo antes de participaciones e impuestos equivalente a 6.7 millones de dólares. El año 2006 fue 6.9 millones de dólares, el año 2005 fue de 3.7 millones de dólares. Para el año 2007 esta utilidad representa el 21.3% de los ingresos totales, valor relativo importante para los accionistas y atractivo ante costo de oportunidad del capital.

Este margen de beneficio logrado en el año 2007 permite obtener un ROA del 33.6% y un ROE del 125.9%. El año 2006 el ROA fue del 34.3% y el ROE fue del 92.0%; demostrándose que constituyen índices de rentabilidad idóneos para el giro de negocio de CONGAS C.A.

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.

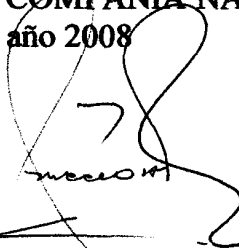
Los estados financieros y demás documentos referidos al inicio, presentan razonablemente, en todos sus aspectos, la posición financiera de la COMPAÑÍA NACIONAL DE GAS C.A., así como, los resultados de sus operaciones al 31

de diciembre del 2007, de conformidad con los principios y normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y los principios de contabilidad generalmente aceptados.

De otra parte, será importante que la Administración de la empresa y los señores Accionistas consideren que el actual gobierno estaría definiendo, una vez terminado 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. 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" 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.

Es importante señalar que la empresa ponga observancia y aplicación de la Ley Reformatoria al Código de Trabajo que dice relación con la intermediación laboral y la tercerización de servicios complementarios. Igualmente importante será que la Administración observe el contenido de la Ley de Equidad Tributaria en vigencia como de su Reglamento a ser expedido, considerando la realización de una Auditoria Tributaria que sea realizada por una firma de prestigio, ante el cambio de dicha Ley.

Es cuanto me permito informar a la Junta General de Accionistas de la COMPAÑÍA NACIONAL DE GAS C.A., a los 27 días del mes de febrero del año 2008

  
Econ. Patricio Rojas Arias  
COMISARIO PRINCIPAL

