CPA – WILSON SILVA MANTILLA
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Telf: 2557 – 173 / 4
Quito - Ecuador

INFORME DE COMISARIO PRINCIPAL

A los Accionistas de **DURAGAS S.A.:**

En cumplimiento de las disposiciones legales con relación a mi función de Comisario de **DURAGAS S.A.** por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, presento a continuación el respectivo informe:

1. Revisé con el alcance que consideré necesario, los informes emitidos por los auditores externos de la compañía en relación con sus auditorías llevadas a cabo de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría.

2. He revisado los balances generales (no consolidados) adjuntos de **DURAGAS S.A.,** al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en mi revisión.

3. Con base a mi revisión, los estados financieros (no consolidados) antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de **DURAGAS S.A.** al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por no presentar los estados financieros consolidados. Los estados financieros consolidados se emiten por separado, este informe individual es para cumplir con las resoluciones de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

4. No he observado incumplimiento por parte de los administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.

5. Los libros de actas, de Junta General de Accionistas y de Directorio, libro talonario, libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros de contabilidad se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales. La custodia y conservación de bienes de la compañía son adecuadas.

6. Durante el desempeño de mis funciones he dado cumplimiento a lo dispuesto en el Art. 321 de la Ley de Compañías y Resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías.

(Continúa en la siguiente página...)

CPA – WILSON SILVA MANTILLA
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Telf: 2557 – 173 / 4
Quito - Ecuador

(Continuación...)

A los Accionistas de **DURAGAS S.A.:**

8. Como parte de mi revisión sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, efectué una evaluación global del sistema de control interno contable de la compañía. Mi evaluación fue más limitada que lo necesario para expresar una opinión sobre el sistema de control interno contable en su conjunto. En mi opinión, los procedimientos de control interno de la compañía, están de acuerdo con lineamientos de general aceptación. La gerencia de la compañía es la única responsable por el diseño y operación del sistema de control interno contable. En vista de las limitaciones inherentes a cualquier sistema de control interno contable, es posible que existan errores e irregularidades no detectadas por mí.

9. Las cifras presentadas en los estados financieros son el fiel reflejo de los registros contables de los que dispone la compañía.

Wilson Silva M.
Comisario Principal
RNC 19.085

Febrero, 10 de 2004.

SUPERINTENDENCIA DE CIAS.
DIVISION INFORMATICA
30 ABR. 2004
Mercy Cruz

DURAGAS S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en dólares americanos)

	2003	2002
Activo		
Activo corriente:		
Caja y bancos	671.389	1.125.247
Cuentas por cobrar	4.358.657	3.204.241
Inventarios	4.726.616	3.452.778
Otros activos corrientes	138.500	166.991
Total activo corriente	9.895.162	7.949.257
Propiedades, planta y equipo:		
Terrenos	892.756	892.756
Edificios e infraestructura	5.013.685	4.942.420
Planta de envasado	4.587.686	4.036.005
Vehículos	3.023.071	2.779.587
Muebles y enseres	557.290	473.550
Equipos de computación	579.258	499.414
Obras en proceso	708.539	663.548
Total	15.362.285	14.287.280
Menos depreciación acumulada	-7.102.830	-6.413.598
Propiedades, neto	8.259.455	7.873.682
Inversiones Permanentes	1.201.445	1.188.020
Otros activos	1.056.056	343.233
Total	20.412.118	17.354.192
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivos Corrientes:		
Cuentas por pagar	8.064.076	6.951.396
Impuesto a la renta	290.918	148.689
Gastos acumulados	603.738	274.512
Total pasivos corrientes	8.958.732	7.374.597
Patrimonio de los Accionistas:		
Capital social	7.621.763	7.621.763
Reservas	332.237	216.103
Utilidades retenidas	3.499.386	2.141.729
Total patrimonio de los accionistas	11.453.386	9.979.595
Total	20.412.118	17.354.192

DURAGAS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en dólares americanos)

	2003	2002
Ingresos:		
Venta de gas licuado de Petróleo (GLP)	30.288.416	28.142.234
Servicio público de comercialización	18.215.693	20.531.097
Otros ingresos, neto	694.101	331.382
Total	49.198.210	49.004.713
Costos y gastos:		
Costo de ventas de G L P	29.382.163	28.142.234
Costos del servicio público de comercialización	10.456.707	14.021.663
Gastos de administración y ventas	6.162.293	4.763.387
Pérdida por valuación de inversión permanente	102.709	-
Depreciación y amortización	808.061	867.538
Total	46.911.933	47.794.822
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	2.286.277	1.209.891
MENOS:		
Participación trabajadores	384.180	221.987
Impuesto a la renta	535.520	313.311
UTILIDAD NETA DEL AÑO	1.366.577	674.593

DURAGAS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en dólares americanos)

	Capital social	Reservas	Acciones en tesorería	Utilidades retenidas	Total Patrimonio
Saldo al comienzo del año	7.621.763	216.103	-1.246.501	1.467.136	8.058.501
Utilidad neta del año	-	-	-	674.593	674.593
Venta de acciones en tesorería	-	-	1.246.501	-	1.246.501
Saldo al 31 de diciembre de 2002	7.621.763	216.103	-	2.141.729	9.979.595
Utilidad neta del año	-	-	-	1.366.577	1.366.577
Valuación de inversión Permanente	-	116.134	-	-	116.134
Otros	-	-	-	-8.920	-8.920
Saldo al 31 de diciembre de 2003	7.621.763	332.237	-	3.499.386	11.453.386

DURAGAS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en dólares americanos)

	2003	2002
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	48.088.703	48.119.717
Pagado a proveedores y empleados	-45.577.848	-49.652.191
Impuesto a la renta	-393.291	-108.885
Otros ingresos, neto	1.653.294	595.786
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	3.770.858	-1.045.573
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	-1.094.157	-764.568
Venta de inversiones en acciones	-	-499.423
Otros activos	-787.006	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-1.881.163	-1.263.991
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Venta de acciones de propia emisión a compañía relacionada	-	1.246.501
Compañías relacionadas	-2.343.553	-1.010.050
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	-2.343.553	236.451
CAJA:		
Disminución neta durante el año	-453.858	-2.073.113
Comienzo del año	1.125.247	3.198.360
SALDO AL FINAL DEL AÑO	671.389	1.125.247

(Continúa en la siguiente página...)

(Continuación...)

DURAGAS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en dólares americanos)

	2003	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1.366.577	674.593
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (proveniente de) utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	708.384	787.448
Amortización de otros activos	99.677	80.090
Provisión para cuentas incobrables	102.709	-
Bajas en cilindros en mal estado	115.879	264.404
Provisión para cuentas incobrables	62	-
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	1.070.267	-993.819
Inventarios	-1.389.717	-2.056.331
Otros activos corrientes	-12.353	469.128
Cuentas por pagar	1.263.412	-127.708
Impuesto a la renta	142.229	-169.670
Gastos acumulados	303.732	26.292
Total ajustes	2.404.281	-1.720.166
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	3.770.858	-1.045.573