C.P.A. WILSON SILVA MANTILLA
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Telf: 2557173 / 2557174
Quito - Ecuador

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
30 ABR 2005
Maribel Vera M.
QUAYAQUIL

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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003 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 2004 y 2003 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.

(Continúa en la siguiente página...)

C.P.A. WILSON SILVA MANTILLA
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Telf: 2557173 / 2557174
Quito - Ecuador

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

(Continuación...)

6. Como parte de mi revisión sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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.

7. 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

Marzo 7, de 2005.

DURAGAS S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresados en miles de dólares americanos)

	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	2.300	671
Cuentas por cobrar	5.949	4.359
Inventarios	4.387	4.727
Otros activos corrientes	148	138
Total activos corrientes	12.784	9.895
Propiedades, planta y equipo:		
Terrenos	893	893
Edificios e infraestructura	5.284	5.014
Planta de envasado	5.586	4.587
Vehículos	2.947	3.023
Muebles y enseres	678	557
Equipos de computación	673	579
Obras en proceso	3.198	709
Total	19.259	15.362
Menos depreciación acumulada	-7.757	-7.103
Propiedades, planta y equipo, neto	11.502	8.259
Inversiones Permanentes	1.308	1.202
Otros activos	200	1.056
Total activos	25.794	20.412
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar	9.397	8.064
Participación de empleados	863	426
Impuesto a la renta	884	291
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	167	178
Total pasivos corrientes	11.311	8.959
Patrimonio de los accionistas: (Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas adjuntos)	14.483	11.453
Total pasivos y patrimonio	25.794	20.412

DURAGAS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresados en miles de dólares americanos)

	2004	2003
Ingresos:		
Venta de gas licuado de Petróleo (GLP)	35.842	30.288
Servicio público de comercialización	20.449	18.216
Otros ingresos, neto	878	694
Total	57.169	49.198
Costos y gastos:		
Costo de ventas de G L P	34.101	29.382
Costos del servicio público de comercialización	9.994	10.457
Gastos de administración y ventas	7.065	6.162
Pérdida por valuación de inversión permanente	8	103
Depreciación y amortización	992	808
Total	52.160	46.912
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	5.009	2.286
MENOS:		
Participación trabajadores	-821	-384
Impuesto a la renta	-1.158	-535
UTILIDAD NETA DEL AÑO	3.030	1.367

DURAGAS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresados en miles de dólares americanos)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva valuación	Utilidades retenidas	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2002	7.622	45	171	-	2.142	9.980
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1.367	1.367
Valuación de inversión permanente	-	-	-	116	-	116
Otros	-	-	-	-	-10	-10
Saldo al 31 de diciembre de 2003	7.622	45	171	116	3.499	11.453
Utilidad neta del año	-	-	-	-	3.030	3.030
Saldo al 31 de diciembre de 2004	7.622	45	171	116	6.529	14.483

DURAGAS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Expresados en miles de dólares americanos)

	2004	2003
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	56.153	48.089
Pagado a proveedores y empleados	-50.567	-45.578
Impuesto a la renta	-565	-393
Otros ingresos, neto	863	1.653
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	5.884	3.771
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades,planta y equipo, neto	-3.408	-1.094
Venta de propiedades	58	-
Adquisición de inversión permanente	-115	-
Otros activos	-	-787
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-3.465	-1.881
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Compañías relacionadas	-790	-2.344
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	-790	-2.344
CAJA Y EQUIVALENTES:		
Aumento (disminución) neta durante el año	1.629	-454
Saldo al comienzo del año	671	1.125
Saldo al final del año	2.300	671

(Continúa en la siguiente página...)

(Continuación...)

DURAGAS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresados en miles de dólares americanos)

	2004	2003
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	3.030	1.367
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	758	708
Amortización de otros activos	234	100
Pérdida por valuación de inversión permanente	8	103
Bajas en cilindros en mal estado	176	116
Provisión para cuentas incobrables	37	-
Pérdida en venta de propiedades	-29	-
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	-726	1.070
Inventarios	164	-1.390
Otros activos corrientes	-120	-12
Cuentas por pagar	1.334	1.263
Impuesto a la renta	593	142
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	425	304
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	5.884	3.771