

DURAGAS S.A.

INDICE

A. Introducción y evolución macroeconómica	2 - 7
B. Estrategias y perspectivas	8
C. Objetivos previstos 2010	9 - 11
D. Disposiciones de la Junta General	12
E. Propiedad intelectual y derechos del autor	12
F. Aspectos destacados durante el ejercicio	12 - 16
G. Situación financiera al cierre del ejercicio	17 - 21
H. Políticas y estrategias para el próximo ejercicio económico	21
I. Anexos	22 - 28

Memoria del Administrador 1

GLP Ecuador
DG Downstream

El Salitral, km 7,5 Vía a la Costa Guayaquil – Ecuador
Tel. +593 4370 5300 / +593 4390 2800. Fax +593 4299 1100



DURAGAS S.A.

Marzo 1 de 2011

INTRODUCCION Y EVOLUCION MACROECONOMICA.-

ECONOMIA INTERNACIONAL

Luego de la contracción del 2,1% en el producto mundial durante 2009 a raíz de la crisis financiera global, para 2010 el crecimiento del PIB se situó alrededor de 3,3%, es decir, un notable vuelco del 5% en el crecimiento que ha sorprendido por su celeridad en comparación con las expectativas originales. Varios factores contribuyeron al mejor desempeño de la economía global en relación con crisis previas: la resiliencia del dinamismo del crecimiento en países emergentes, particularmente China y la India, la oportunidad de la respuesta contra cíclica en países desarrollados y en desarrollo, y la efectividad y magnitud de los paquetes de salvataje financiero, particularmente en los Estados Unidos.

Uno de los principales canales de transmisión de las crisis internacionales hacia América Latina ha sido su efecto sobre los precios de materias primas, ya que ellas ponen en riesgo tanto las cuentas externas como la posición fiscal de la gran mayoría de los países de la región. En esta ocasión la caída ha sido muy acotada y transitoria. Por otra parte, la mayor parte del ajuste se explica por la mayor fortaleza del dólar y solo secundariamente, por el aumento de la aversión al riesgo en Europa. Con la disminución de la aversión al riesgo, la paridad dólar- euro ha regresado a niveles cercanos a 1,3 USD/EUR y los precios de la materias primas han regresado a niveles en torno a USD 75/barril en el caso del petróleo, USD 3,2/libra el cobre y de 350 USD/t la soja, que son altos en términos históricos.



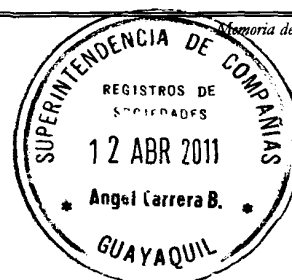
DURAGAS S.A.

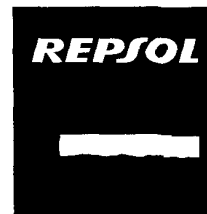
Marzo 1 de 2011

No obstante, persisten marcadas diferencias en los ritmos de crecimiento estimados para el 2011 en las diversas regiones del mundo. Los países emergentes y en desarrollo, como grupo, encabezaron el crecimiento global, con un 6,3% en 2010. China y la India (entre el 8,5% y el 10%) apoyados en su propio dinamismo interno. Asimismo, el Brasil exhibiría un crecimiento alto en 2010 (7,6%). Los países desarrollados alcanzaron un crecimiento levemente superior al 2%, siendo los Estados Unidos el país que exhibió un dinamismo mayor (2,9%) en comparación con el de Europa (1%). Esta diferencia obedecería a factores coyunturales y estructurales.

Entre los factores estructurales cabe mencionar, en primer lugar, el financiamiento corporativo en Europa, que se basa mucho más en la deuda bancaria que en la emisión de deuda transable (por ejemplo, bonos), cuyo valor por definición varía con el ciclo. Lo contrario ocurre en los Estados Unidos, por lo que la caída del valor de los activos financieros durante la crisis, si bien afectó el capital de las instituciones financieras, permitió posteriormente un mejoramiento (o un menor deterioro) de los balances de empresas no financieras, que quedaron mejor preparadas para aprovechar la fase de recuperación de la demanda. En segundo lugar, varios países europeos enfrentan la necesidad de lograr la consolidación fiscal para otorgar sustentabilidad a su deuda soberana, lo que se expresará en reducciones del gasto fiscal y el aumento de impuestos que al menos transitoriamente, reducirán la demanda interna. Además, para varias economías de tamaño significativo de esta región se realizaron caídas del producto durante 2010.

Como se ha planteado en la reciente reunión del G-20, en la medida en que los países más ricos con una situación fiscal menos comprometida ajusten demasiado rápido sus economías, la magnitud del esfuerzo que deberían realizar los países en crisis podría tornar inviables las estrategias seguidas y la situación podría agravarse y generalizarse.





DURAGAS S.A.

Marzo 1 de 2011

AMERICA Y EL CARIBE

La solidez macroeconómica que mostraron la mayoría de los países de América Latina y el Caribe en los años que antecedieron a la crisis internacional marcó una diferencia significativa respecto de las dificultades financieras habituales que la región solía enfrentar en episodios de crisis.

La puesta en marcha de programas de estímulo fiscal y monetario, en un contexto de disminución de la incertidumbre, relativa normalización de los mercados financieros y mayor acceso al crédito, así como de mayor dinamismo de la economía internacional, permitió una gradual recuperación de la actividad económica a lo largo del año, que se consolidó en 2010 gracias al impulso del consumo privado y de la inversión y, en menor medida, de las exportaciones.

El mayor nivel de actividad tuvo una repercusión positiva sobre la capacidad de generar empleo de las economías de la región y esto ha permitido una reducción de la tasa de desocupación para el 2010 en un 7,8%, (en 2008 se estimaba una tasa de desempleo del 7,3%). La crisis que atraviesan algunas economías de Europa puede dar lugar a cambios de significación en el escenario internacional que, aunque tal vez no inmediatamente, pueden tener una repercusión negativa sobre los volúmenes y los precios de las exportaciones, así como en la recepción de remesas de algunos países de América Latina y el Caribe. Por otra parte, persiste la preocupación por algunas economías del Caribe, cuyo nivel de endeudamiento es muy elevado, lo que las deja en una situación de vulnerabilidad.



DURAGAS S.A.

Marzo 1 de 2011

ECONOMIA NACIONAL

Los hechos más relevantes que han determinado la evolución de la economía ecuatoriana durante el 2010 han sido los siguientes:

La inflación del 2010 (3,33%), es menor a la registrada en los últimos años. Los niveles inflacionarios son similares a los registrados en el 2007. El contexto internacional es diverso. Algunos países muestran crecimiento en la inflación, mientras otros como Ecuador presentan disminución. La inflación de Ecuador es de las más bajas.

El Desempleo, cerró el 2010 con los niveles más bajos de desempleo dentro del actual periodo del Gobierno; 5% a nivel nacional y 6,1% a nivel urbano. Es decir, que durante el último año, la tasa de desempleo cayó 1,5 puntos porcentuales a nivel nacional y 1,8 puntos a nivel urbano. Esto se traduce en la creación de 260.000 nuevas plazas de ocupados plenos.

El Salario Mínimo vital tuvo un incremento del 10% con relación al 2009; es decir de USD 218 a 240, subió en USD 22, incluyendo por primera vez a grupos de trabajadoras domésticas, de la pequeña industria, artesanos, sector agrícola y maquila que antes no accedían al pago mínimo. EL objetivo del Gobierno es buscar paulatinamente un mayor acceso de la población a los productos de consumo masivo.

La canasta familiar (que se enmarca a un hogar tipo de 4 miembros, con 1,60 perceptores que ganan exclusivamente la remuneración básica unificada, están constituidas por alrededor de 75 artículos de los 299 que conforman la canasta de artículos (Bienes y Servicios), del índice de Precios al Consumidor) al cierre de diciembre fue de USD 544,71, es decir aumentó USD 15,81 en comparación con el 2009 la misma que cerró en USD 528,90.



DURAGAS S.A.

Marzo 1 de 2011

El monto de remesas consolidado en 2010 alcanzó USD 2,324.0 millones, que cotejado con el presentado en 2009, (USD 2,495.4 millones) experimentó una caída en términos absolutos de USD 171,4 millones y relativos del 6.9%. Bajo este contexto económico internacional, la caída de la remesas en el país durante el cuarto trimestre de 2010 se atribuye al desempeño de las economías americana y española, países en los cuales residen la mayor parte de emigrantes ecuatorianos.

La Balanza comercial petrolera, contabilizó un saldo favorable de USD 6.125,60 entre enero y diciembre de 2010. Es decir un 34,23% por encima del superávit comercial obtenido en el 2009.

Por otra parte, la Balanza Comercial No Petrolera, incrementó su déficit en un 56,31% respecto al saldo registrado al 2009, aumento generado por un crecimiento en el valor FOB de las importaciones No petroleras, donde sobresalen Bienes de consumo (34,07%), Bienes de capital (30,62%) y las materias Primas (26,52%).

Las exportaciones totales en valores FOB en el año 2010 alcanzaron los USD 17.369,22 millones, las mismas que al comparar con las ventas externas registradas en el año anterior, que fueron de de USD 13.799,00 millones, dieron como resultado un incremento de 25.87%; en volumen la venta de productos al exterior se redujo en- 2.69%, mientras que en precio unitario aumentó en 29.35%.

El crecimiento en las exportaciones totales se debe al aumento en los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados en un 35.83%, lo que dio como resultado un incremento en el valor FOB de las exportaciones petroleras de 38.54% al pasar de USD 6.964.59 millones en enero-diciembre de 2009 a USD 9,648.70 millones en el mismo período del año 2010; en cuanto al volumen de dichas exportaciones aumentaron en 1.99%.

Memoria del Administrador 6



DURAGAS S.A.

Marzo 1 de 2011

En el año 2010, las importaciones totales en valor FOB, alcanzaron los USD 18.668,70 millones, esto es USD 4.596,60 millones más que las compras externas realizadas en el año 2009 que fueron de USD 14.072,10 millones. Este comportamiento responde a un aumento en los volúmenes y precios totales de 14,12% y 16,25% respectivamente.

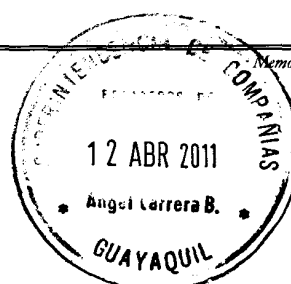
Se incrementaron también, los Bienes de Consumo en cantidad 14.32% y en valor unitario 17.28%; asimismo, las importaciones de Materias Primas ascendieron tanto en volumen en 12.09% como en precio unitario 12.87%; finalmente los productos Diversos crecen en volumen (14.92%) y en precio unitario tienen una ligera caída (-1.04%).

La participación en el total de los bienes importados por CUODE, en valores FOB durante el período enero-diciembre de 2010, fue la siguiente: Materias Primas (31.68%); Bienes de Capital (27.47%); Bienes de Consumo (22.05%); Combustibles y Lubricantes (18.39%); y, Productos Diversos (0.40%). En términos de volumen fue: Materias Primas (50.72%); Combustibles y Lubricantes (37.14%); Bienes de Consumo (8.19%); Bienes de Capital (3.86%); y, Productos Diversos (0.09%).

El Producto Interno Bruto (PIB) en el año 2010 alcanzaría una tasa de crecimiento de 6.81% sustentado básicamente en un mayor dinamismo de la inversión pública, especialmente en los sectores petrolero y de infraestructura. El PIB (producto Interno Bruto) se podría situar en USD 56.998 millones y el PIB per-cápita en USD 4.013 millones.

Fuentes:

- a) Instituto Nacional de Estadísticas y Censos
- b) CEPAL
- c) Boletines Banco Central





DURAGAS S.A.

Marzo 1 de 2011

ESTRATEGIAS Y PERSPECTIVAS.-

Los Objetivos del Negocio en el año 2010 alcanzaron 89 puntos porcentuales, los mismos que se lograron con la aplicación de:

- Ejecución de proyectos alineados a la estrategia
- Control y reducción de gastos gestionables
- Control y reducción de inversiones
- Gestión de cartera
- Concientización en Seguridad y Medio Ambiente
- Impulso a la gestión por procesos

Guayaquil, 01 de abril de 2011

Lorenzo Palazzetti Grech

Gerente General



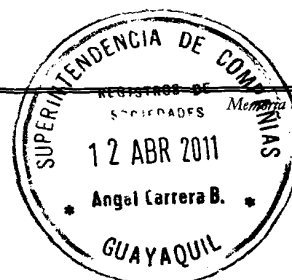
DURAGAS S.A.

Marzo de 2011

OBJETIVOS PREVISTOS 2010.-

Los objetivos propuestos para el año 2010 fueron:

1. Reducción de gastos gestionables
2. Reducción de inversiones
3. Alcanzar el resultado de operaciones continuadas
4. Cumplir con el cash flow operativo libre
5. Control y seguimiento de riesgo/deuda circulante
6. Alcanzar el presupuesto de ventas
7. Cumplir con la plantilla y los programas de personas & organización
8. Continuar con los programas de seguridad y medio ambiente
9. Mantener los programas de calidad orientados al cliente
10. Optimización de la operación logística para el aprovisionamiento y suministro de GLP



DURAGAS S.A.

Marzo 1 de 2011

RESULTADOS DE OPERACIONES CONTINUADAS

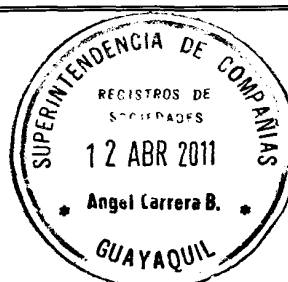
El resultado operativo en el 2010 tuvo una disminución del 13.53% con respecto al 2009, en mayor proporción por ajustes extraordinarios a nuestra operación del año, determinados en gran parte por el proceso de implementación de las normas NIIF (USD 1,723.088) locales, que afectó a las cuentas de gastos y resultado extraordinario, seguido por una caída del precio de GLP y disminución en el volumen de ventas en el sector de envasado.

INVERSIONES

En el año 2010 se realizaron inversiones por USD 2,835.577 que fueron utilizadas para el crecimiento del sector de canalizado y vehicular, tanto instalaciones como incremento de unidades de transporte, por otro lado se incrementó el fondo de maniobra para la operación de planta, mejoras en los procesos para seguridad de plantas y cumplir con programas de medio ambiente y seguridad. En el 2010 se arrancó con el ante proyecto para analizar el cambio de la Planta Guayaquil, con un monto de KUSD 166.

REDUCCIÓN DE GASTOS GESTIONABLES

Durante el 2010, a pesar de que arrancamos el 2010 con un 10% de gastos contenidos sobre el 2008, y con un incremento del salario mínimo vital del 10%, en el ejercicio 2010 se continuó con las iniciativas de priorización de gastos, mejora en tarifas con proveedores de servicios profesionales, optimización en servicios básicos, ejecución permanente de los programas de mantenimientos preventivos mitigando los correctivos, con esta iniciativa los gastos por mantenimientos se controlaron en un 80%.



DURAGAS S.A.

Marzo 1 de 2011

DISMUNICION EN NIVEL DE VENTAS

Para el año 2010 la demanda total de GLP envasado y granel fue de 994.107 TM y el volumen de ventas de Duragas se ubicó en 367.892 TM, disminuyendo en un 1,2% respecto al 2009. El mercado total de GLP granel, fue de 88.128 TM, de las cuales las ventas de Duragas fueron 34.191 TM, lo que significó un incremento en ventas de 18,6% con respecto al año anterior, debido principalmente al desarrollo del canalizado y vehicular.

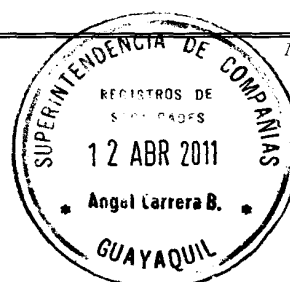
Para el año 2010 Duragas S.A. alcanzó una participación en el mercado de 36,9%, lo que representa una disminución de 1,36% respecto a la del año anterior.

DISMINUCION EN INDICE DE ACCIDENTES

En el 2010 se logró mantener el índice de frecuencia de accidentes en 0. Este objetivo se ha logrado por la concentración de mejoras en acciones preventivas como por ejemplo formación, análisis de causa de los sucesos ocurridos, por implementación de buzón de sugerencias y las observaciones preventivas de seguridad, desarrollo de auditorías internas, curso de manejo defensivo, etc.

MANTENIMIENTO Y CERTIFICACION ISO 14001

En el año 2010 se certificó la Planta de Santo Domingo, obteniendo la cuarta planta certificada, adicional se renovaron las certificaciones de las plantas de GLP de Montecristi y Pifo. Este objetivo se ha logrado en base al enfoque que se ha dado al control y reducción de impactos ambientales apoyados en la formación de auditores internos, auditorías internas para dar seguimientos a todos los procesos que forman parte del sistema de gestión integrado.



DURAGAS S.A.

Marzo del 2011

DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL.-

Se realizó la Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyas resoluciones fueron cumplidas en su totalidad.

PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DEL AUTOR.-

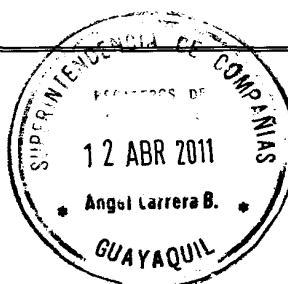
Se han cumplido con las normas de propiedad intelectual y derechos del autor.

ASPECTOS DESTACADOS DURANTE EL EJERCICIO.-

AMBITO LABORAL

Se han alcanzado logros importantes durante el año 2010, entre los más destacados:

1. Se realizaron actividades de integración para el personal administrativo y operativo.
2. Se continuó con la celebración de cumpleaños a fines de mes, entrega de detalles por el día de la mujer, día de la madre, día del niño y brindis navideño.
3. Se extendió la actividad de semana de la salud a los familiares de empleados.
4. Se realizó un concurso de pintura infantil para hijos y sobrinos de los empleados.
5. Se realizaron Las Olimpiadas con el tema de superhéroes y la fiesta de fin de año, con el tema Duragas Idol; ambas actividades tuvieron gran acogida por parte del personal Administrativo y Operativo.



DURAGAS S.A.

Marzo 1 de 2011

AMBITO LEGAL

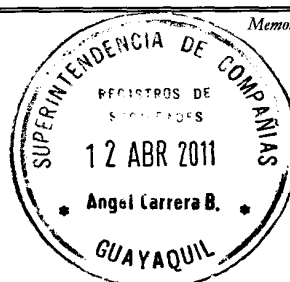
- Al cierre del ejercicio 2010 se mantienen varios procesos legales que están siendo gestionados por abogados externos, los mismos que a criterio de los asesores legales tienen altas probabilidades de resultado favorable para la empresa, por lo no fue necesario constituir una provisión.
- Por otro lado tenemos registrado entre provisiones y retenciones por expedientes administrativos un monto total de KUSD 859 (considera capital e intereses acumulados al 2010), los mismos que han sido generados en función de la opinión de nuestros asesores legales.

AMBITO COMUNITARIO

Se realizaron actividades importantes durante el año 2010, entre las más destacadas:

- Continuidad del plan de relaciones con la comunidad, impulsando el grupo de voluntariado corporativo, en marzo un grupo de 13 voluntarios de la empresa iniciaron un curso de Microsoft 2007 para nuestros vecinos de planta Guayaquil, en alianza con un colegio de la zona.
- En junio se realizó el lanzamiento del proyecto con la comunidad aledaña a nuestra planta en Santo Domingo. En la misma hubo una importante presencia de la comunidad con más de 150 personas entre los cuales se encontraban el representante de La Comunidad, representantes del Municipio de Santo Domingo y del Ministerio.

Memoria del Administrador 13



DURAGAS S.A.

Marzo 1 de 2011

AMBITO ADMINISTRATIVO

Enfoque al cliente:

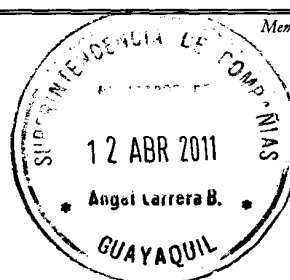
En el 2010 se inauguró la Agencia de Atención a Clientes Repsolgas, con el objetivo de incrementar los canales de contacto con nuestros clientes, a través de la Implementación de la estrategia de crecimiento del Servicio de Atención al Cliente. Existen 2 agencias: Guayaquil y en Quito.

Baja Siniestralidad:

A pesar de haber presentado en el 2008 una marcada tendencia en el incremento del índice de siniestralidad, 155%, en el 2009 se logró negociar la tarifa del seguro con proveedor actual, a partir de esa fecha la siniestralidad se ubicó en 27.3% y en el 2010 en 29,3%, lo que nos ha permitido lograr importantes reducciones en las tarifas del Seguro.

Adicionalmente es importante destacar que una de las acciones que aportó significativamente a la reducción de la siniestralidad, fue el proyecto de reestructuración integral del sistema de seguridad, garantizando un control sobre los procesos que regulan el índice de siniestralidad. Los principales ítems del proyecto "Operación Segura" son:

- Monitoreo con dispositivo de rastreo satelital a todos los vehículos.
- Control de salida y llegada de plataformas a través de convoy.
- Disponer de una patrulla de custodia y rescate permanente (negociado con proveedor actual).
- Apoyo de grupo de inteligencia de policía a través de red de comunicación celular.



DURAGAS S.A.

Marzo 1 de 2011

Proyectos en Sistemas:

En el 2010 se arrancó con el proyecto "Vector", el cual consiste en la Migración del servicio de los sistemas locales llevarlos a Madrid físicamente y también con toda la administración.

AMBITO COMERCIAL

Comercial Envasado: Mostraron una recuperación de envasado desde el mes de Junio, debido a la aplicación de estrategias para ser más eficiente.

- Mejora en intercambio de cilindros
- Actualización del mantenimiento del cilindros
- Cumplimiento de entrega a los mayoristas periferia
- Gestión de Cupos con PCO
- Gestión comercial

Comercial Granel: el mercado continúa creciendo, nuestras acciones para captar el 42% de este mercado fueron:

- Gestión comercial de fidelización de clientes
- Aumento de consumo de clientes claves
- Captar nuevas cuentas
- Apertura de nueva estación de servicio de GLP Vehicular (Octubre 2010)



DURAGAS S.A.

Marzo 1 de 2011

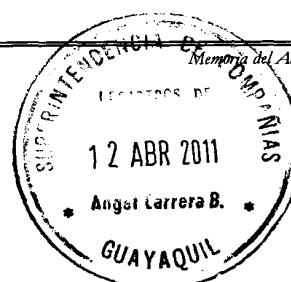
AMBITO DE OPERACIONES

En el 2010, las actividades se enfocaron en la Mejora de procesos orientados a mejorar la calidad del servicio:

- Mejoras en la imagen del cilindro, pasando el índice de 2,58 a 3,05 durante el 2010.
- Mejoras en la calidad de envasado, por medio de la Implementación de equipos detectores de o'rings garantizando la seguridad y mejoras en los equipos de termosellados.

Adicional, para contribuir con el índice de frecuencias de accidentes se contemplaron Mejoras en la seguridad del transporte, Disminución de accidentes pasando de 18 en 2009 a 7 accidentes en 2010, este indicador se basó por los programas de formación de manejo defensivo a choferes, seguimiento con los dispositivos de rastreo de seguridad física, capacitación permanente de normas de seguridad en planta, etc.

En el segundo semestre del 2009, se comenzó con los análisis para el proyecto "Saltra", que corresponde al "Traslado de Terminal de Petrocomercial "Salitral" al sector de "Chorillo". En el 2010 se inició con la inversión de KUSD 165 en Ingeniería conceptual y selección de ubicación, que implicó análisis de alternativas de ubicación y terreno.



DURAGAS S.A.

Marzo 1 de 2011

SITUACION FINANCIERA AL CIERRE DEL EJERCICIO.-

La compañía fue constituida en Ecuador en abril de 1954 y su actividad principal es la compra, almacenamiento, distribución y comercialización de Gas Licuado de Petróleo (GLP).

El Estado Ecuatoriano mediante decreto ejecutivo establece el precio oficial de venta al público de Gas Licuado de Petróleo (GLP) y determina la tarifa que corresponde a las Compañías comercializadoras calificadas por la prestación de servicio público de comercialización de GLP. Petrocomercial es la entidad designada por el Estado Ecuatoriano para centralizar el suministro de GLP y la liquidación por prestación del servicio público de comercialización.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares.

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad son establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

Memoria del Administrador 17



DURAGAS S.A.

Marzo 1 de 2011

BALANCE GENERAL

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2010, la compañía mantenía activos exigibles por USD 3.203 Y USD 4.133 (expresados en miles de U.S. dólares) distribuidos de la siguiente manera:

	2010	2009
Caja Banco	762	699
Cuentas por cobrar clientes	<u>3.371</u>	<u>2.504</u>
TOTAL	4.133	3.203

Al 31 de Diciembre de 2010, los movimientos de **Cuentas por Cobrar** (expresados en miles de U.S. dólares) fueron de la siguiente manera:

	2010	2009
Clientes	3.471	2.504
Compañías relacionadas	3.363	761
Impuestos	764	1.859
Anticipo a Proveedores	38	346
Otros	231	170
Provisión para cuentas dudosas	<u>(153)</u>	<u>(130)</u>
TOTAL	7.714	5.510

Las cuentas por cobrar a Clientes están constituidas principalmente por las ventas a los clientes de granel, cuyo plazo promedio de pago es de 30 días y no generan intereses.



DURAGAS S.A.

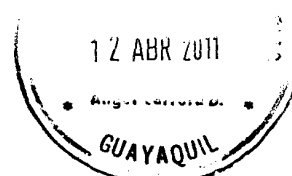
Marzo 1 de 2011

Al 31 de Diciembre los movimientos de **Inventarios** (expresados en miles de U.S. dólares) fueron de la siguiente manera:

	2010	2009
Cilindros, válvulas y accesorios	5,044	5,051
Gas Licuado de Petróleo (GLP)	455	426
Materiales y repuestos	2,713	2,589
Importaciones en tránsito	444	24
Provisión de Otras Existencias	(535)	
TOTAL	8,121	8,090

Al 31 de Diciembre de 2010, los movimientos de **Propiedades** (expresados en miles de U.S. dólares) fueron de la siguiente manera:

	2010	2009
Saldo al inicio del año	16,140	16,270
Adquisiciones	2,282	1,759
Ventas y/o retiros	(195)	(100)
Depreciación	(1,703)	(1,789)
Saldos neto al fin del año	16,524	16,140



DURAGAS S.A.

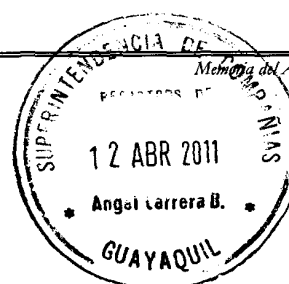
Marzo 1 de 2011

Al 31 de diciembre del 2010, adquisiciones incluye principalmente USD 413.971 por la compras de tanques, medidores y dispensadores utilizados en la venta de GLP para uso doméstico e industrial, USD 357.520 originados en la construcción de instalaciones para carga y descarga, compras de equipo de circuito cerrado de televisión por USD 118.232, al 31 de diciembre del 2009, las adiciones incluyen desembolsos por compras de Termoselladoras por USD 366.254, aumento en la capacidad de paletizado por USD 300.046, mejoras en el control de peso de por USD 180.509, compras de equipo de circuito cerrado de televisión por USD 138.052, compras de equipos de computación por USD 85.791.

Al 31 de diciembre del 2010 bajas y retiros incluye principalmente bajas de equipos informáticos por USD 118.262, bajas de autotanques por USD 83.277, baja de circuito cerrado de televisión por USD 69.718, Al 31 de diciembre del 2009, bajas y retiros incluye principalmente venta de terreno y edificación por USD 97.,297 (montos al costo de adquisición).

Al 31 de diciembre del 2010, los movimientos de **Cuentas por Pagar** (expresados en miles de U.S. dólares), se componen de la siguiente forma:

	2010	2009
Proveedores	3,798	2,349
Provisión para pago de expedientes administrativos	859	947
Provisión para desalojo de Planta	240	240
Otros	362	259
TOTAL	5,259	3,795



Membrete del Administrador 20



DURAGAS S.A.

Marzo 1 de 2011

RESULTADOS

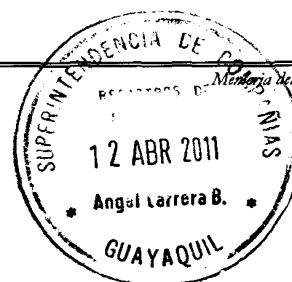
A pesar de que el Estado no ha realizado la actualización de la tarifa de comercialización, y que según Decreto Ejecutivo # 2592, publicado el 14 de mayo del año 2002, establece que el Ministerio de Energía y Minas deberá realizar un ajuste de la misma, cada vez que se decreten variaciones en los costos que afectan uno de los componentes de la tarifa, la utilidad después de impuestos de DURAGAS S.A. ha sido de KUSD 5.991.

En el periodo 2010 el volumen de ventas de DURAGAS experimentó un decrecimiento del 1,22% con relación al periodo 2009, pasando de 372.364 TM a 367.892 TM

La cuota de mercado en el año 2010 se ubicó en el 36,82%, sufrió un ligero decremento con relación al 2009 con 1,66%, el mercado de GLP en Ecuador se está formalizando y se demuestra con una contracción de mercado de envasado.

POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL PROXIMO EJERCICIO ECONOMICO.-

1. Alcanzar el Resultado de Operaciones Continuas
2. Gestión de Costes
3. Gestión de Inversiones
4. Control y seguimiento riesgo, deuda.
5. Cumplir el volumen de Ventas
6. Programa Anual de Personas y Organización
7. Reducción de Accidentabilidad, Plan Medio Ambiente y Calidad
8. Desarrollo de Proyectos Específicos



Membreja del Administrador 21

DURAGAS S.A.

Marzo del 2011

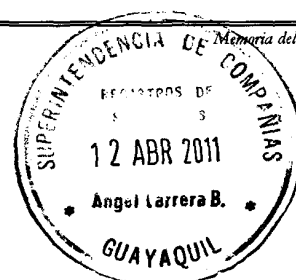
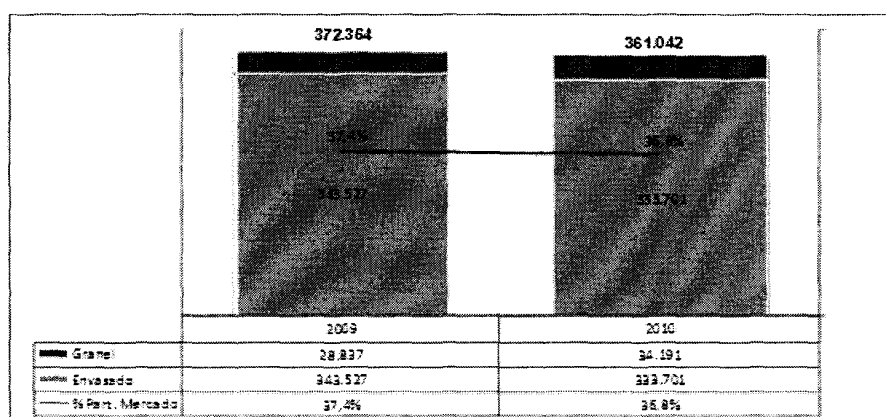
ANEXOS.-

ANEXO No. 1
CUOTAS DE MERCADO TOTAL DE GLP DEL ECUADOR
(Expresado en Toneladas)

Crecimiento del mercado 2009 - 2010
Toneladas

	Envasado	Granel Clásico	Agroindustrial	Vehicular	Total
Duragas	-9.827	4.035	32	1.287	-4.473
Agip	-798	4.766	959		4.928
Congas	-3.467	402	708		-2.357
Austrogas	607	262	1.187		2.056
Lojagas	414	-22	227		620
Mendogas	3.217	126			3.343
Kingas	-208	107	235		134
Pco	-393	4		299	-90
Total	-10.454	9.679	3.349	1.587	4.161
Variación %	-1,13%	17,31%	43,55%	16,7%	0,42%

Evolución Ventas
(en toneladas)



DURAGAS S.A.

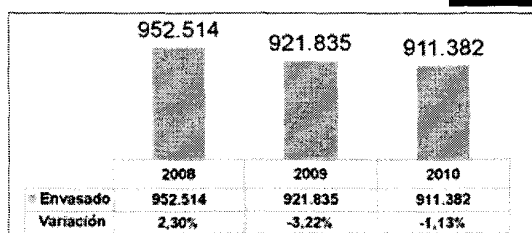
Marzo del 2011

ANEXO No. 2**CUOTAS DE MERCADO ENVASADO DE GLP DEL ECUADOR****Crecimiento del mercado 2009 - 2010**

Toneladas

Crecimiento	Envasado
Duragas	-9.827
Agip	-798
Congas	-3.467
Austrogas	607
Lojagas	414
Mendogas	3.217
Kingas	-208
Pco	-393
Total	-10.454
%	-1,13%

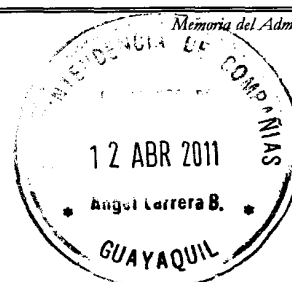
Mercado de Guayaquil	
2009	110.174
2010	90.842
Dif Tn	-19.333
Var %	-17,55%



Participaciones	2008	2009	2010
Duragas	38,19%	37,27%	36,61%
Agip	36,87%	37,11%	37,44%
Congas	17,99%	17,42%	17,24%
OTROS	6,95%	8,21%	8,70%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

* Guayaquil representaba en el 2009 el 12% del mercado total de envasado y en el 2010 representa 10%.

* Al bajar Guayaquil, que es nuestra principal zona, baja nuestra participación



DURAGAS S.A.

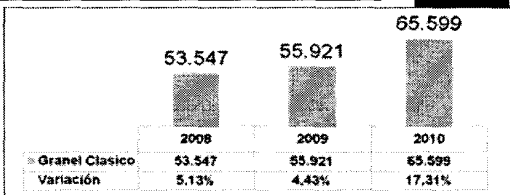
Marzo del 2011

ANEXO No. 3

CUOTAS DE MERCADO GRANEL CLASICO, AGROINDUSTRIAL Y VEHICULAR DE GLP DEL ECUADOR

Crecimiento del mercado 2009 - 2010
Toneladas

Crecimiento	Granel Clásico
Duragas	4.035
Agip	4.766
Congas	402
Austrogas	262
Lojagas	-22
Mendogas	126
Kingas	107
Pco	4
Total	9.679
	17,31%

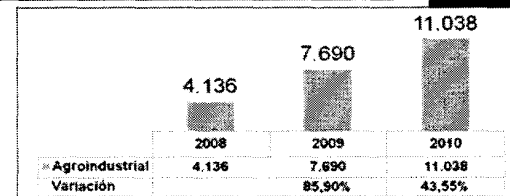


Granel clásico	2008	2009	2010
Duragas	48,45%	46,29%	45,62%
Agip	28,89%	29,78%	32,65%
Congas	16,14%	16,43%	14,62%
Austrogas	5,29%	5,51%	5,10%
Otros	1,23%	1,98%	2,01%
Total	100%	100%	100%

- Es el segmento que más creció en toneladas
- Los clientes industriales aumentaron su consumo
- Se formalizó parte del sector de envasado.
- El crecimiento de Agip fue el más importante del sector
- Duragas captó el 42% del crecimiento

Crecimiento del mercado 2009 - 2010
Toneladas

Crecimiento	Agroindustrial
Duragas	32
Agip	959
Congas	708
Austrogas	1.187
Lojagas	227
Mendogas	
Kingas	235
Pco	
Total	3.349
	43,55%



	2008	2009	2010
Duragas	0,0%	9,46%	6,9%
Agip	18,4%	22,3%	24,2%
Congas	18,0%	22,0%	21,8%
Austrogas	63,1%	43,6%	41,1%
Lojagas	0,5%	1,9%	3,4%
Kingas	0,0%	0,8%	2,7%
Total	100%	100%	100%

- El segmento que más creció porcentualmente
- Austrogas mantiene el liderazgo
- Congas creció a un 42% y Agip a un 56% versus el año pasado
- Duragas considera que es un sector de alto riesgo, mantenemos volúmenes (cumple PA)



Memoria del Administrador 24

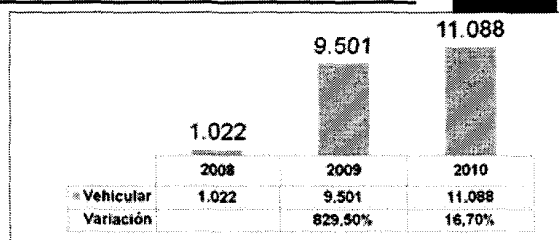
DURAGAS S.A.

Marzo del 2011

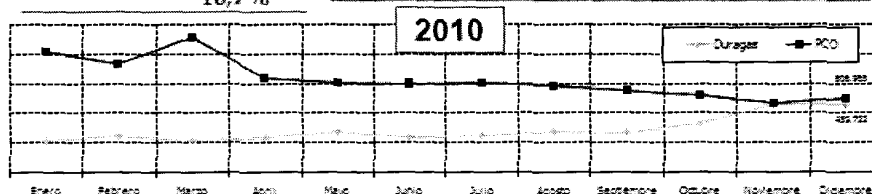
Crecimiento del mercado 2009 - 2010

Toneladas

	Vehicular
Duragas	1.287
Agip	
Congas	
Austrogas	
Lojagas	
Mendogas	
Kingas	
Pco	299
Total	1.587
	16,7%



	2008	2009	2010
Duragas	37%	23%	32%
PCO	63%	77%	68%
Total	100%	100%	100%



DURAGAS S.A.

Marzo del 2011

ANEXO 4
BALANCE GENERAL DURAGAS S.A.
Al 31 de diciembre de 2010

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes	762	699
Cuentas por cobrar	7,714	5,510
Inventarios	8,121	8,090
Otros activos	<u>92</u>	<u>88</u>
Total activos Corrientes	<u>16,689</u>	<u>14,387</u>
PROPIEDADES:		
Terreno	989	989
Edificio e infraestructuras	11,093	10,514
Planta de envasado	10,546	10,098
Vehículos	3,237	3,401
Muebles y enseres	1,471	1,452
Equipos de computación	754	1,008
Obras en proceso	<u>807</u>	<u>150</u>
Total	28,897	27,612
Menos depreciación acumulada	<u>-12,373</u>	<u>-11,472</u>
Propiedades, neto	<u>16,524</u>	<u>16,14</u>
 INVERSIONES PERMANENTES	 <u>331</u>	 <u>325</u>
 OTROS ACTIVOS	 <u>1</u>	 <u>87</u>
 TOTAL	 <u>33,545</u>	 <u>30,939</u>



Modificado por Administrador 26

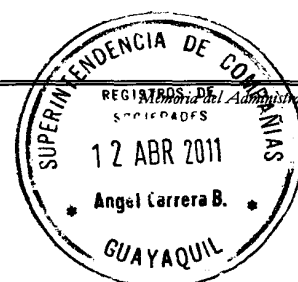
DURAGAS S.A.

Marzo del 2011

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

2010 2009
(en miles de U.S. dólares)

Cuentas por pagar	5,259	3,795
Participación a trabajadores	1,598	1,771
Impuesto a la renta	2,091	2,211
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>460</u>	<u>606</u>
Total pasivos corrientes	<u>9,408</u>	<u>8,383</u>
 JUBILACION PATRONAL	 <u>267</u>	 <u>222</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	13,771	11,002
Reserva legal	3,821	3,459
Reserva facultativa	171	171
Reserva por valuación	116	116
Utilidades retenidas	<u>5,991</u>	<u>7,586</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>23,870</u>	<u>22,334</u>
 TOTAL	 <u>33,545</u>	 <u>30,939</u>



DURAGAS S.A.

Marzo del 2011

ANEXO 5
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS DURAGAS S.A.
Al 31 de diciembre de 2010

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS:		
Ventas de Gas Licuado de Petróleo (GLP)	47,158	38,861
Servicio público de comercialización	30,973	30,958
Otros ingresos, neto	<u>1,817</u>	<u>2,452</u>
Total	<u>79,948</u>	<u>72,271</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de Ventas de GLP	47,914	40,537
Costo del Servicio público de comercialización	10,492	8,592
Gastos de administración y ventas	10,489	9,715
Depreciación y amortización	<u>1,703</u>	<u>1,789</u>
Total	<u>70,598</u>	<u>60,633</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>9,350</u>	<u>11,638</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores	1,567	1,740
Impuesto a la renta	<u>1,792</u>	<u>2,312</u>
Total	<u>3,359</u>	<u>4,052</u>
UTILIDAD NETA	<u>5,991</u>	<u>7,586</u>

