

GAS URUGUAY S.A.

***Estados Financieros Ajustados por inflación
al 31 de Diciembre de 2008***

Febrero, 2009

INDICE	PAGINA
Dictamen de Auditor Independiente	I - II
Estado de Situación Patrimonial	1 - 2
Estado de Resultados	3
Estado de Origen y Aplicación de Fondos	4
Anexo I: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Depreciaciones/Amortizaciones	5
Anexo II: Estado de Evolución del Patrimonio	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 16

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**Sres. Directores y Accionistas de
Gas Uruguay S.A.
Av. Luis A. de Herrera 1052 apto 209
Montevideo - Uruguay
Presente.**

Objeto

1. Hemos auditado los estados contables de **Gas Uruguay S.A.** que comprenden el Estado de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2008 y los correspondientes Estados de Resultados y de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual finalizado en esa fecha, con sus Anexos y Notas que contienen un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados contables

2. La Dirección de **Gas Uruguay S.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay conforme a lo establecido por los Decretos N° 103/91, 162/04 y complementarios. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para que los referidos estados contables estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraudes o errores, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y realizando estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables mencionados anteriormente, basada en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay recogidas en nuestro país por el Pronunciamiento N° 13 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y técnicos y que planifiquemos y desempeñemos la auditoría para obtener un grado razonable de seguridad acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.
4. Una auditoría implica ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y otras informaciones reveladas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, ya sea debido a fraude o error. Al hacer dichas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad, en lo referido a la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados a las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas, la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación general de los estados contables.

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados contables mencionados anteriormente presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial de **Gas Uruguay S.A.** al 31 de diciembre de 2008, y el resultado de sus operaciones y flujos de efectivo por el ejercicio anual finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en la República Oriental del Uruguay, conforme a lo establecido por los decretos 103/91, 162/04 y complementarios.

Limitación de Uso

7. Este informe está destinado para información y uso de la Dirección de **Gas Uruguay S.A.** y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Montevideo, 25 de febrero de 2009.



Cr. Jorge Gutfraind
mri – Contadores Públicos
C.P. 32.922



GAS URUGUAY S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
Al 31 de Diciembre de 2008
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

	31.12.08	31.12.07 Reexp. al 31.12.08
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES (Nota 3.2)		
Caja	15.878	9.899
Bancos	1.982.765	1.185.154
Corredores de Bolsa	-	31.722
	<u>1.998.643</u>	<u>1.226.775</u>
INVERSIONES TEMPORARIAS (Nota 3.3 y 5)		
Titulos y Valores	10.147.408	15.667.919
	<u>10.147.408</u>	<u>15.667.919</u>
CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 3.2)		
Deudores Simples Plaza (Nota 7)	28.341.089	656.460
Menos:		
Previsión para Deudores Incobrables		(21.730)
	<u>28.341.089</u>	<u>634.730</u>
OTROS CRÉDITOS		
Créditos Fiscales	17.034.856	-
Adelanto a Proveedores del Exterior	769.080	731.345
Depósitos en Garantía de Alquileres	199.579	193.167
Otros Créditos	8.040.232	230.732
	<u>26.043.747</u>	<u>1.155.244</u>
BIENES DE CAMBIO (Nota 3.4)		
Mercadería de Reventa	3.067.962	63.367
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>69.598.849</u>	<u>18.748.035</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
BIENES DE USO (Nota 3.5 y Anexo I)		
Valores Originales y Reexpresados	36.210.267	32.709.014
Menos: Depreciación Acumulada	(23.731.244)	(21.196.890)
	<u>12.479.023</u>	<u>11.512.124</u>
INTANGIBLES (Nota 3.5 y Anexo I)		
Valores Originales	38.861	38.861
Menos: Amortización Acumulada	(38.861)	(38.861)
	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>12.479.023</u>	<u>11.512.124</u>
TOTAL ACTIVO	<u>82.077.872</u>	<u>30.260.159</u>

Las Notas y Anexos que se adjuntan son parte integrante de los Estados Contables

GAS URUGUAY S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
Al 31 de Diciembre de 2008
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

	31.12.08	31.12.07 Reexp. al 31.12.08
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE (Nota 3.6)		
DEUDAS COMERCIALES		
Proveedores de Plaza (Nota 7)	34.155.277	23.648
	34.155.277	23.648
DEUDAS DIVERSAS		
Anticipos de Clientes	1.374.374	1.588.269
Acreedores Fiscales	1.229.171	1.406.943
Provisiones para Beneficios del Personal	628.347	269.599
Acreedores por Cargas Sociales	281.424	143.369
Otras Deudas	294.378	275.307
	3.807.694	3.683.487
TOTAL PASIVO CORRIENTE	37.962.971	3.707.135
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS DIVERSAS		
Impuesto a la Renta Diferido (Nota 6.2)	558.471	394.725
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	558.471	394.725
TOTAL PASIVO	38.521.442	4.101.860
PATRIMONIO (Nota 3.7 y Anexo II)		
CAPITAL (Nota 8)		
Capital Integrado	10.000.000	10.000.000
	10.000.000	10.000.000
RESERVAS (Nota 9)		
Reservas Legales	482.800	400.000
	482.800	400.000
AJUSTES AL PATRIMONIO		
Reexpresión de Capital Integrado	2.828.126	2.828.126
Reexpresión de Reservas	487.462	492.579
Ajuste de Tasación de Bienes de Uso (Nota 3.5)	2.478.687	2.177.943
	5.794.275	5.498.648
RESULTADOS ACUMULADOS		
Resultados de Ejercicios Anteriores	-	8.497.193
Resultado del Ejercicio	29.096.033	1.762.459
Distribución Anticipada de Dividendos	(1.816.678)	
	27.279.355	10.259.652
TOTAL PATRIMONIO	43.556.430	26.158.300
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	82.077.872	30.260.159

Las Notas y Anexos que se adjuntan son parte integrante de los Estados Contables

GAS URUGUAY S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2008
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

	Ejercicio finalizado al 31.12.08	Ejercicio finalizado al 31.12.07 Reexp. al 31.12.08
INGRESOS OPERATIVOS		
LOCALES		
GLP Envasado	941.090.701	
GLP a Granel	15.407.805	54.592.768
Fletes	1.988.906	4.406.961
Otros Ingresos Operativos	34.844.163	221.782
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS	993.331.575	59.221.511
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE SERVICIOS PRESTADOS (Nota 11)	(948.148.081)	(45.617.435)
	(948.148.081)	
RESULTADO BRUTO	45.183.494	13.604.076
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Remuneraciones y Cargas Sociales	(5.424.053)	(2.625.458)
Impuestos, Tasas y Contribuciones	(939.585)	(175.975)
Servicios Contratados	(498.820)	(393.620)
Arrendamientos	(424.294)	(505.276)
Representación y Propaganda	(286.363)	(318.804)
Mantenimiento	(282.579)	(718.708)
Honorarios Profesionales	(168.281)	(489.560)
Depreciación de Bienes de Uso e Intangibles (Nota 3.5, Anexo I)	(149.947)	(136.983)
Seguros	(88.966)	(95.039)
Otros Gastos	(999.956)	(511.829)
	(9.262.844)	(5.971.252)
RESULTADOS DIVERSOS		
Otros Ingresos	1.102.580	376.679
Otros Egresos	(922.295)	(54.394)
	180.285	322.285
RESULTADOS FINANCIEROS		
Resultado por Desvalorización Monetaria (Nota 3.1, 3.8 e)	924.954	(4.069.484)
Intereses Ganados	1.244.266	458.616
Gastos Bancarios y Otros Resultados Financieros	(131.894)	(128.453)
	2.037.326	(3.739.321)
IMPUESTOS		
Impuesto a la Renta (Nota 6.1)	(8.854.636)	(2.041.242)
Impuesto Diferido (Nota 6.2)	(187.592)	(412.087)
	(9.042.228)	(2.453.329)
RESULTADO DEL EJERCICIO	29.096.033	1.762.459

Las Notas y Anexos que se adjuntan son parte integrante de los Estados Contables

GAS URUGUAY S.A.
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2008
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

	Ejercicio finalizado al 31.12.08	Ejercicio finalizado al 31.12.07 Reexp. al 31.12.08
1 - Flujo de Fondos Proveniente de Actividades Operativas		
Resultado del Ejercicio	29.096.033	1.762.459
Partidas que no Representan Movimientos de Fondos:		
Amortizaciones	1.715.055	2.674.796
Bajas de Bienes de Uso	379.121	317.986
Impuesto Diferido	187.592	412.087
Res. Exposición a la Inflación de Disponibilidades	101.306	228.853
Cambio en Activos y Pasivos:		-
Aumento de Créditos por Ventas y Otros Créditos	(52.594.862)	(381.038)
Aumento de Existencias	(3.004.595)	16.762
Aumento de Deudas Comerciales y Deudas Diversas	34.255.836	3.194.422
Total Fondos Provenientes de Actividades Operativas	10.255.105	8.352.840
2 - Flujo de Fondos Provenientes de Actividades de Inversión		
Disminución de Inversiones Temporarias	5.520.511	(7.248.862)
Aumento de Bienes de Uso	(2.903.795)	(1.530.124)
Total Fondos Utilizados en Actividades de Inversión	2.616.716	(8.778.986)
3 - Flujo de Fondos utilizados en Actividades de Financiamiento		
Distribución de Dividendos	(11.998.647)	
Total Fondos Utilizados en Actividades de Financiamiento	(11.998.647)	-
4 - Aumento Neto de Fondos	873.174	(426.146)
5 - Saldo Inicial de Efectivo	1.226.775	1.881.774
6 - Res. Exposición a la Inflación de Disponibilidades	(101.306)	(228.853)
7 - Saldo Final de Efectivo	1.998.643	1.226.775

Las Notas y Anexos que se adjuntan son parte integrante de los Estados Contables

GAS URUGUAY S.A.
CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES Y DEPRECIACIONES/AMORTIZACIONES
Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2008
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

RUBROS	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					DEPRECIACIONES/AMORTIZACIONES						VALOR NETO 31.12.2008	VALOR NETO 31.12.07 Reexp. al 31.12.08
	VALORES AL INICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AJUSTE TASACION	VALORES AL CIERRE	ACUMULADAS AL INICIO	BAJAS	AJUSTE TASACION	VIDA ÚTIL (años)	DEL PERÍODO	ACUMULADAS AL CIERRE		
BIENES DE USO													
Instalaciones de Suministro	11.517.655	2.657.512	(250.581)		13.924.586	5.637.910			10	1.126.710	6.764.620	7.159.966	5.879.745
Otras Instalaciones	483.827	68.520			552.347	394.951			10	48.117	443.068	109.279	88.876
Componentes de Instalaciones y Repuestos	507.096	149.730	(108.302)		548.524	0			-		0	548.524	507.096
Vehículos	18.702.714		(20.238)	977.203	19.659.679	14.158.143		819.923	10 y 15	390.281	15.368.347	4.291.332	4.544.571
Muebles y útiles	1.469.564	24.973			1.494.537	995.566			10	146.595	1.142.161	352.376	473.998
Software	17.838	3.060			20.898	0				3.352	3.352	17.546	17.838
Mejoras en Inmuebles Arrendados	9.696				9.696	9.696			3		9.696	0	0
Total	32.708.390	2.903.795	(379.121)	977.203	36.210.267	21.196.266	-	819.923		1.715.055	23.731.244	12.479.023	11.512.124
INTANGIBLES													
Gastos de Constitución	9.076				9.076	9,076			5		9,076	0	0
Marcas	29.785				29.785	29.785			5		29.785	0	0
Total	38.861	0	0	0	38.861	38.861	0	0		0	38.861	0	0

GAS URUGUAY S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2008
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio total
1 - SALDOS INICIALES					
Acciones en Circulación	10.000.000				10.000.000
Reserva Legal			400.000		400.000
Reserva para Reversiones					-
Resultados no Asignados				9.639.861	9.639.861
Reexpresiones y Ajustes Contables		4.538.202			4.538.202
SUB - TOTAL	10.000.000	4.538.202	400.000	9.639.861	24.578.063
2 - MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL					
Reexpresion por Inflacion		960.446		619.791	1.580.237
3 - SALDOS INICIALES MODIFICADOS (1 + 2)	10.000.000	5.498.648	400.000	10.259.652	26.158.300
4 - AUMENTOS DEL APORTE DE PROPIETARIOS					
5 - DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES			82.800	(10.974.311)	(10.891.511)
6 - DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES ANTICIPADAS				(1.862.960)	(1.862.960)
7 - REEXPRESIONES CONTABLES					
Reservas		(5.117)			(5.117)
Ajuste de Tasación de Bienes de Uso		300.744			300.744
Resultados Acumulados				760.941	760.941
8 - RESULTADO DEL EJERCICIO				29.096.033	29.096.033
SUB - TOTAL (4+5+6+7+8)	-	295.627	82.800	17.019.703	17.398.130
9 - SALDOS FINALES					
Acciones en Circulación	10.000.000				10.000.000
Reserva Legal			482.800		482.800
Reserva para Reversiones					-
Reexpresiones Contables		5.794.275			5.794.275
Resultados no Asignados				27.279.355	27.279.355
Saldo final al 31.12.08	10.000.000	5.794.275	482.800	27.279.355	43.556.430
Saldo final al 31.12.07 reexp al 31.12.08	10.000.000	5.498.648	400.000	10.259.652	26.158.300

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2008

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza Jurídica e Información General de la Empresa

GAS URUGUAY S.A. (GASUR) (domiciliada en Av. L. Alberto de Herrera 1052 apto. 209, Montevideo – Uruguay) es una sociedad anónima cerrada regida por la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060 del 4 de setiembre de 1989, cuyos estatutos fueron aprobados el 10 de octubre de 1997. En 1997 inicia actividades con la unión de tres empresas de importante trayectoria, tecnología y experiencia en la industria del gas en Uruguay como son la Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (A.N.C.A.P.), Acodike Supergas S.A. y Riogas S.A.

La actividad principal de la empresa consiste en la comercialización y distribución de propano a granel y gases canalizados en sus diferentes modalidades a aquellos clientes que cuenten con las instalaciones adecuadas para su consumo, siendo el proveedor del producto A.N.C.A.P. en virtud del contrato firmado el 11 de junio de 1998 y sus posteriores modificaciones de julio de 1999 y de febrero de 2003. En los mismos se establecen prórrogas automáticas por períodos de diez años, salvo que cualquiera de las partes manifestase a la otra su voluntad de no prorrogarlo.

Según lo previsto al cierre del año 2006, y dado el interés conjunto de las empresas accionistas de GASUR de alcanzar la máxima eficiencia y aprovechamiento de la estructura existente para las operaciones de envasado de supergas del país, así como el interés de la Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland de ingresar al negocio de envasado de Gas Licuado de Petróleo y asegurar los canales de salida del producto en un mercado competitivo, se formalizó en el año 2007 la documentación necesaria para la operación conjunta de las plantas de envasado de la Tablada propiedad de ANCAP a través de Gas Uruguay S.A. (GASUR).

De acuerdo a la documentación suscrita, GASUR, propiedad de las tres empresas, a partir del 1° de marzo del año 2008 inició la administración de las plantas de envasado además de continuar con la comercialización de Propano Granel, con el fin de asegurar un uso racional de los activos existentes y promover la gestión integral del negocio, ratificándose como objetivos un abatimiento de costos que permita mejorar la competitividad del producto, y mejoras en el servicio y costo final al cliente, con el mantenimiento de la calidad tradicional del Supergas ANCAP.

Por lo dicho, la empresa ha implementado procedimientos para el desempeño de las nuevas actividades, así como realizado asignación de responsabilidades para cubrir funciones asumidas.

1.2 Normas Contables Aplicadas

La empresa ha preparado sus Estados Contables de acuerdo con el Decreto 103/91, y las Normas Contables Adecuadas establecidas en los Decretos 162/004 y complementarios.

Las cifras correspondientes al estado de situación patrimonial, el estado de resultados y el estado de origen y aplicación de fondos al 31 de diciembre de 2007, son presentados únicamente a los efectos de su comparación con las del 31 de diciembre de 2008.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2008

NOTA 2 – RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Criterio General de Valuación de Activos y Pasivos

Los Estados Contables son preparados sobre la base convencional del costo histórico (pesos uruguayos) salvo aquellos que expresamente se detallan.

2.2 Moneda Funcional de Presentación de los Estados Contables

La registración contable así como la información que se presenta en los estados contables es realizada en moneda nacional (Pesos Uruguayos - \$).

2.3 Concepto de Capital

El resultado se ha determinado sobre la base de la variación que ha tenido durante el período el capital considerado exclusivamente como inversión en dinero.

2.4 Criterios de Imputación o Reconocimiento de Ingresos y Egresos

Los distintos conceptos de ganancias y pérdidas se contabilizan de acuerdo con el principio de lo devengado, considerando el momento en el que se generan o incurren, independientemente de la oportunidad en que se perciben o desembolsan.

2.5 Cambios en los Niveles de Precios

Los saldos de los estados contables al cierre del ejercicio incluyen ajustes de reexpresión para reflejar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda de presentación, en consecuencia, están expresados en unidad de medida constante.

La información contable se muestra bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, por lo que la utilidad sólo se reconoce después de mantener el poder adquisitivo del Patrimonio, según lo establece la N.I.C. N° 29.

A efectos de la reexpresión de la moneda a la fecha de cierre de los estados contables, se utilizaron los coeficientes derivados del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (I.P.P.N.), que durante el ejercicio experimentó una variación positiva de 6,43%, siendo el indicador de cierre de 272,80 y al inicio 256,32.

Los saldos correspondientes al ejercicio anterior que se presentan en forma comparativa, fueron reexpresados utilizando el índice anteriormente mencionado.

2.6 Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Para el Estado de Origen y Aplicación de Fondos se definió como fondos a las disponibilidades en caja y saldos bancarios, sin limitaciones de retiro. A efectos de su preparación se han tomado los Estados de Situación Patrimonial correspondientes al 31.12.2008 y 31.12.2007 reexpresado en moneda de cierre del 31.12.2008.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2008

NOTA 3 - CRITERIOS ESPECÍFICOS DE VALUACIÓN

3.1 Cuentas en Moneda Extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizaron por su equivalente en moneda nacional en función de los tipos de cambio vigentes en el mercado a la fecha de concreción de las transacciones y reexpresados al cierre según la evolución del IPPN.

Los saldos de activos y pasivos en dólares estadounidenses se expresan al tipo de cambio interbancario comprador billete vigente al cierre del ejercicio (1 U\$S = \$ 24,362).

Las diferencias de cambio del ejercicio han sido imputadas al rubro "Resultado por Exposición a la Inflación" del capítulo Resultados Financieros del Estado de Resultados.

3.2 Disponibilidades y Créditos

Las disponibilidades y créditos se exponen a sus respectivos valores nominales. En el caso de los créditos por venta se presentan neto de las provisiones para deudores incobrables.

3.3 Inversiones Temporarias

Las Inversiones Temporarias se presentan a valor de mercado al 31 de diciembre de 2008.

3.4 Bienes de Cambio

Las existencias de propano al cierre del ejercicio se encuentran valuadas al último costo de adquisición que no excede su valor de mercado.

El criterio de ordenamiento de salidas es el de primero entrado, primero salido (F.I.F.O.).

3.5 Bienes de Uso e Intangibles

Los bienes de uso en general se presentan a su valor de costo de adquisición, ajustado en función de la variación del IPPN a partir del ejercicio siguiente a su incorporación.

La depreciación se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos activos. La empresa tiene como criterio depreciar sus bienes de uso a partir del ejercicio siguiente al de su incorporación al patrimonio. La pérdida por depreciación se expone en las cuentas de los capítulos Costo de lo Vendido y Gastos de Administración y Ventas

Las principales tasas de depreciación anual utilizadas son:

Instalaciones de Suministro y Otras Instalaciones	10%
Software	20%
Vehículos	6,67% y 10%
Muebles y Útiles	10%

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2008

Los Intangibles se presentan por sus valores de costo histórico de adquisición, a los cuales se les deducen las amortizaciones acumuladas determinadas en base lineal a la tasa anual del 20% a partir del ejercicio siguiente al de su incorporación

Los vehículos utilitarios (dos tractores marca Scania) fueron tasados al cierre del ejercicio, por técnico independiente, surgiendo como resultado, un mayor valor respecto al valor neto contable, por un monto de \$ 300.744. El aumento de valor fue contabilizado siguiendo los lineamientos de la Norma Contable Internacional N° 16 “Propiedades, Planta y Equipos”, registrado la contrapartida en a la cuenta Ajustes al Patrimonio.

Los activos sujetos a amortización, son revisados por desvalorización siempre que existan circunstancias que indiquen que el saldo neto contable no será recuperado. Al 31 de diciembre de 2008, no surgen ajustes que se deban realizar por este concepto.

3.6 Pasivos

Los pasivos se encuentran expuestos a sus valores nominales.

3.7 Patrimonio

El Capital Integrado, Reservas y los Resultados Acumulados son corregidos desde la fecha de origen de cada una de las partidas que componen los respectivos saldos, en función de la variación del Índice de Precios al productor de Productos Nacionales (IPPN) emitidos por el Instituto Nacional de Estadística

El incremento resultante de la corrección monetaria del Capital Integrado y Reservas son acreditados al rubro Ajustes al Patrimonio. Por su parte los Resultados de Ejercicios Anteriores se encuentra expuesto en el mismo rubro.

El resultado del ejercicio surge de la diferencia entre los patrimonios de inicio y de cierre, ambos expresados en moneda de poder adquisitivo de fecha de cierre de los presentes estados contables, y considerando los movimientos patrimoniales que no se originan del resultado del ejercicio.

3.8 Estado de Resultados

Los principales criterios de expresión de los rubros del estado de resultados son los siguientes:

- a) En general los rubros del Estado de Resultados se presentan a costo histórico ajustado de acuerdo con la evolución del “IPPN”. Por su parte aquellos que se asocian con rubros de activo o pasivo, se presentan de acuerdo a la valuación utilizada para los mismos en el Estado de Situación Patrimonial.
- b) Los Ingresos Operativos se han tomado por el precio de venta de los productos efectivamente entregados ajustados por inflación de acuerdo con el criterio definido en el primer párrafo de esta nota.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2008

- c) El Costo de Ventas representa los importes en que la Sociedad ha incurrido por los productos vendidos y se obtuvo de acuerdo a la fórmula de costo:
Existencia Inicial + Compras - Existencia Final, aplicando a cada componente de la misma el criterio definido en a).
- d) Los Gastos de Administración y Ventas, así como los Resultados Financieros fueron imputados sobre la base del devengamiento en el ejercicio considerado, ajustados por inflación, de acuerdo con el criterio definido en a).
- e) En el capítulo Resultados Financieros se incluye el Resultado por Exposición a la Inflación surge de la corrección monetaria integral de los estados contables para reflejar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda en el Uruguay, a excepción de lo indicado en el punto 3.8.

NOTA 4 - POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

La Sociedad identifica los riesgos que afectan el negocio, así como los efectos que estos riesgos tienen en los estados contables de la entidad.

Los Estados Contables no contemplan ajustes derivados de la situación económico - financiera del país ni de aquellos lugares donde se encuentran ubicadas las inversiones. En consecuencia no incluyen contingencias al respecto, así como tampoco a la eventual volatilidad de las referidas inversiones

No se han realizado provisiones por eventuales restricciones a la libre disponibilidad de fondos derivadas de disposiciones legales, que pudieran emitirse.

Los principales riesgos que afectan la operativa de empresa son:

4.1 Riesgo de Mercado

Gas Uruguay S.A. se encuentra teóricamente expuesta a los siguientes factores de riesgo de mercado:

a. Tipo de Cambio

La empresa mantiene una posición propia neta activa en Dólares Estadounidenses, la cual se presenta en la Nota 8. La sociedad no utiliza instrumentos de cobertura que le permita neutralizar el riesgo de cambio.

b. Tasa de Interés

La Sociedad posee activos que generan intereses que dependen de las valores de mercado. Por su parte el financiamiento de la operativa se realiza hasta el momento con proveedores y aportes de accionistas que no devengan intereses.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2008

4.2 Riesgo de Crédito

El Riesgo se sitúa en cuentas a cobrar por ventas. La dirección ha establecido políticas de otorgamiento y control de créditos a los clientes lo que le permite evaluar este riesgo en forma adecuada

4.3 Riesgo de Liquidez

La empresa posee activos líquidos suficientes en bancos de primera línea, en inversiones temporarias líquidas, en cuentas a cobrar e inventarios, para hacer frente a los pasivos corrientes comprometidos. Al cierre del ejercicio, Gas Uruguay S.A. posee saldos en disponibilidades por \$1.152.665, mientras que el capital de trabajo es de \$ 14.132.272

NOTA 5 – INVERSIONES TEMPORARIAS

Al cierre de ejercicio la empresa mantenía los siguientes valores:

	Valor Nominal	Valor de Mercado (\$)
Notas del Tesoro (U.I).	1.100.000	1.864.363
Letras de Tesorería (\$)	4.590.000	8.107.764
Intereses a Cobrar		175.281
		<u>10.147.408</u>

NOTA 6 – IMPUESTOS, CARGAS SOCIALES Y BENEFICIOS AL PERSONAL

6.1 Impuesto a la Renta Corriente

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, Gas Uruguay S.A. es sujeto pasivo de Impuesto a la Renta de Actividades Económicas (IRAE).

Para la contabilización del Impuesto a la Renta la empresa utiliza el criterio del pasivo real, habiéndose realizado los anticipos correspondientes. El monto incluido en el estado de resultados corresponde al impuesto a la renta por el ejercicio, que se presenta ajustado por inflación.

6.2 Impuesto Diferido

El Impuesto Diferido es determinado utilizando las tasas y normativa vigente a la fecha de los Estados Contables y que se esperan sean aplicables cuando el respectivo activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido sea pagado.

Los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales absorber las deducciones por diferencias temporarias. El impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base del resultado fiscal estimado al cierre del ejercicio.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2008

El cálculo del Impuesto Diferido (ID) arroja un resultado pasivo de \$ 558.471, el importe surge del siguiente cálculo:

	(A) Valor contable \$	(B) Valor Fiscal \$	(C) Diferencia \$	(C) x 25% Activo (Pasivo) IRIC Diferido \$
<u>Activo</u>				
Valor neto bienes de uso	12.461.477	10.239.975	(2.221.502)	(555.375)
Intangibles	17.546	17.546	0	0
Anticipos a proveedores	149.290	128.333	(20.958)	(5.239)
<u>Pasivo</u>				
Anticipos de clientes	328.960	320.386	8.574	2.144
Impuesto Diferido (Pasivo)				(558.471)

6.3 Impuesto al Patrimonio (IP)

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, Gas Uruguay S.A., es sujeto pasivo de IP.

Los cargos por impuesto al patrimonio se incluyen en el resultado del ejercicio en el capítulo Gastos de Administración y Ventas en el rubro Impuesto, Tasas y Contribuciones. El total del ejercicio asciende a \$ 598.191 ajustado por inflación.

6.4 Impuesto de Control de las Sociedades Anónimas (ICOSA)

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, Gas Uruguay S.A., es sujeto pasivo del ICOSA.

Los cargos por impuesto de control de las sociedades anónimas se incluyen en el resultado del ejercicio en el capítulo Gastos de Administración y Ventas, en el rubro Impuesto, Tasas y Contribuciones. El total del ejercicio asciende a \$ 7.521 ajustado por inflación.

6.5 Cargas Sociales

La Sociedad está sujeta al régimen general de cargas sociales para sus empleados. Los cargos asumidos por este concepto se incluyen en el resultado del ejercicio, en los capítulos Gastos de Administración y Ventas y Costo de lo Vendido. El total del ejercicio asciende a \$ 594.269 a valores históricos.

6.6 Beneficios a los Empleados

Los empleados de la sociedad cuentan con todos los beneficios establecidos por las disposiciones legales vigentes en Uruguay. Estas disposiciones establecen obligaciones para la Sociedad de contribuir mensualmente a la seguridad social con destino básicamente a la cobertura de jubilaciones.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2008

NOTA 7 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

Los saldos y transacciones con cada uno de los accionistas durante el ejercicio a valores históricos y sin Impuesto al Valor Agregado son los siguientes:

Concepto	ANCAP	Acodike SA	Riogas SA
Saldos de Activos y Pasivos:			
Créditos por Ventas		10.368.150	10.803.024
Otros Créditos	7.334.852		
Acreedores Comerciales	20.076.933	7.152.075	7.236.333
Transacciones:			
Ventas GLP netas		384.884.410	404.430.132
Otros Ingresos, envasado y Fletes	510.126	12.994.604	13.624.754
Compras GLP	(848.253.742)		
Gastos, Arrendamientos y otros Servicios	(17.158.644)	(65.713.975)	(67.706.022)
Cesión de Créditos	(2.984.790)		

Los saldos y transacciones con otras empresas relacionadas durante el ejercicio a valores históricos y sin Impuesto al Valor Agregado son los siguientes:

Concepto	DUCSA	Transgas SA
Saldos de Activos y Pasivos:		
Créditos por Ventas	5.050.159	
Acreedores Comerciales		7.642
Transacciones:		
Ventas GLP	199.954.868	
Otros Ingresos envasado	6.702.604	
Gastos, Arrendamientos y otros Servicios		(113.827)

NOTA 8 - CAPITAL SOCIAL

El capital social integrado de la sociedad asciende a \$ 10.000.000. Dicho capital integrado está formado por dos series de títulos, de un total de 1.000 acciones ordinarias, nominativas y endosables de \$ 10.000 de valor nominal cada una, de acuerdo al siguiente resumen:

Accionistas			
Acciones	ANCAP	Acodike Supergas S.A.	Riogas S.A.
Tipo	Serie A	Serie B	Serie B
Cantidad	400	300	300
Valor Nominal	\$ 4.000.000	\$ 3.000.000	\$ 3.000.000
Participación	40%	30%	30%

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2008

NOTA 9 - RESERVAS

Dentro del capítulo se incluye la Reserva Legal (Artículo 93 de la Ley 16.060, que establece la necesidad de hacer la reserva en base al 5% de las utilidades hasta alcanzar el 20% del capital integrado) por \$ 482.800 según lo aprobado en asambleas de accionistas. El saldo mencionado representa valores nominales de fecha de creación.

NOTA 10 – DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Durante el presente ejercicio se distribuyeron dividendos en efectivo por \$ 12.754.471 a valores históricos, abonándose el 30 de julio de 2008 la suma de \$ 7.754.471 y el 1° de diciembre de 2008 la suma de \$ 5.000.000. Dichos importes ajustados por inflación al 31 de diciembre de 2008 totalizan \$ 11.998.647.

NOTA 11 - COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS

El siguiente es un resumen de los principales costos incluidos en este capítulo, expresados en pesos uruguayos.

	2008	2007
Costos envasado	931.627.646	-
Consumo Propano	11.196.526	40.496.935
Depreciación Bs de Uso	1.565.108	2.537.813
Instalaciones de Suministro GLP	1.272.719	-
Remuneraciones y Cargas Sociales	771.597	688.529
Combustible	491.122	809.233
Mantenimiento	209.185	548.150
Seguros	125.414	135.005
Otros Costos	888.764	401.769
	948.148.081	45.617.434

NOTA 12 – ACTIVOS AFECTADOS EN GARANTÍA

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad mantiene Inversiones, cedidas en garantía por hasta la suma de USD 349.935, por concepto de avales bancarios contratados al Banco Credit Uruguay.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2008

NOTA 13 - INFORMACIÓN DE LA POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Al cierre del ejercicio los activos y pasivos en moneda extranjera que mantiene la sociedad corresponden en su totalidad a dólares estadounidenses y se resumen de la siguiente forma:

	<u>USD</u>	<u>Equivalente en \$</u>
Activo		
Disponibilidades	4.714	114.834
Créditos	56.655	1.380.217
Otros Créditos	<u>312.524</u>	<u>7.613.717</u>
	373.892	9.108.769
Pasivo		
Deudas Comerciales	33.292	811.050
Deudas Diversas	<u>13.503</u>	<u>328.960</u>
	46.795	1.140.010
Posición Neta Activa	<u>327.098</u>	<u>7.968.759</u>

NOTA 14- DETALLE PERSONAL SUPERIOR DE LA EMPRESA

Al 31 de diciembre de 2008 el Directorio de la Sociedad estaba integrado de la siguiente manera:

Presidente: Sr. Daniel Porrini
Director: Sr. Gustavo Portas
Director: Sr. Edson Fuentes

NOTA 15 – APROBACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los presentes estados contables serán considerados en la próxima Asamblea Ordinaria de Accionistas.

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 2008 y hasta la fecha, no han ocurrido ni están pendientes o en proyecto hechos o transacciones que pudieran tener un efecto material sobre los estados contables como para requerir ser revelados en los mismos.

Montevideo, 25 de Febrero de 2009