

GAS URUGUAY S.A.

***Estados Financieros Ajustados por inflación
al 31 de Diciembre de 2009***

Febrero, 2010

| 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 |
| Estado de Evolución del Patrimonio | 5 - 6 |
| Anexo I: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Depreciaciones/Amortizaciones | 7 |
| Notas a los Estados Financieros | 8 - 18 |

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 2009 y los correspondientes Estados de Resultados y de Origen y Aplicación de Fondos y Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual finalizado en esa fecha, con su Anexo 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, 266/07, 99/09 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.

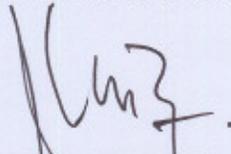
Opinión

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 2009, y el resultado de sus operaciones, flujos de efectivo y evolución del patrimonio 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, 266/07, 99/09 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, 18 de febrero de 2010.



Cr. Jorge Gutfraind
MRI - Contadores Públicos
C.P. 32.922



GAS URUGUAY S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
Al 31 de Diciembre de 2009
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

| | 31.12.09 | 31.12.08 Reexp. al 31.12.09 |
|--|-------------------|--------------------------------|
| ACTIVO | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| DISPONIBILIDADES (Nota 3.2) | | |
| Caja | 668 | 16.815 |
| Bancos | 622.041 | 2.099.787 |
| | 622.709 | 2.116.602 |
| INVERSIONES TEMPORARIAS (Nota 3.3 y 5) | | |
| Titulos y Valores | 7.514.247 | 10.746.306 |
| CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 3.2) | | |
| Deudores Simples Plaza (Nota 7) | 32.872.505 | 30.013.775 |
| OTROS CRÉDITOS | | |
| Créditos Fiscales | 1.310.208 | 18.040.250 |
| Adelanto a Proveedores del Exterior | | 814.471 |
| Depósitos en Garantía de Alquileres | 230.678 | 211.358 |
| Otros Créditos | 3.399.973 | 8.514.765 |
| | 4.940.859 | 27.580.844 |
| BIENES DE CAMBIO (Nota 3.4) | | |
| Bienes de Cambio en Construcción | 855.600 | |
| Mercadería de Reventa | 2.594.493 | 3.249.033 |
| | 3.450.093 | 3.249.033 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 49.400.413 | 73.706.560 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | |
| BIENES DE USO (Nota 3.5 y Anexo I) | | |
| Valores Originales y Reexpresados | 38.032.606 | 38.345.586 |
| Menos: Amortización Acumulada | (23.913.707) | (25.130.799) |
| | 14.118.899 | 13.214.787 |
| INTANGIBLES (Nota 3.5 y Anexo I) | | |
| Valores Originales | 38.861 | 38.861 |
| Menos: Amortización Acumulada | (38.861) | (38.861) |
| | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | 14.118.899 | 13.214.787 |
| TOTAL ACTIVO | 63.519.312 | 86.921.347 |

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



GAS URUGUAY S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
Al 31 de Diciembre de 2009
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

| | 31.12.09 | 31.12.08 Reexp. al 31.12.09 |
|--|-------------------|--------------------------------|
| PASIVO | | |
| PASIVO CORRIENTE (Nota 3.6) | | |
| DEUDAS COMERCIALES | | |
| Proveedores de Plaza (Nota 7) | 29.482.180 | 36.171.116 |
| DEUDAS DIVERSAS | | |
| Provisiones para Beneficios del Personal | 857.332 | 665.432 |
| Acreedores Fiscales | 442.936 | 1.301.716 |
| Acreedores por Cargas Sociales | 408.706 | 298.034 |
| Anticipos de Clientes | | 1.455.489 |
| Otras Deudas | 551.642 | 311.004 |
| | 2.260.616 | 4.031.675 |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 31.742.796 | 40.202.791 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | |
| DEUDAS DIVERSAS | | |
| Impuesto a la Renta Diferido (Nota 6.2) | 384.615 | 591.432 |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | 384.615 | 591.432 |
| TOTAL PASIVO | 32.127.411 | 40.794.223 |
| PATRIMONIO (Nota 3.7 y Anexo II) | | |
| CAPITAL (Nota 8) | | |
| Capital Integrado | 10.000.000 | 10.000.000 |
| RESERVAS (Nota 9) | | |
| Reservas Legales | 1.937.602 | 482.800 |
| AJUSTES AL PATRIMONIO | | |
| Reexpresión de Capital Integrado | 3.585.240 | 3.585.240 |
| Reexpresión de Reservas | 588.338 | 544.727 |
| Ajuste de Tasación de Bienes de Uso (Nota 3.5) | 3.506.230 | 2.624.979 |
| | 7.679.808 | 6.754.946 |
| RESULTADOS ACUMULADOS | | |
| Resultados de Ejercicios Anteriores | 4.202.350 | |
| Resultado del Ejercicio | 24.572.141 | 30.813.276 |
| Distribución Anticipada de Dividendos | (17.000.000) | (1.923.898) |
| | 11.774.491 | 28.889.378 |
| TOTAL PATRIMONIO | 31.391.901 | 46.127.124 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 63.519.312 | 86.921.347 |

Las Notas y Anexo 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 2009
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

| | Ejercicio finalizado al 31.12.09 | Ejercicio finalizado al 31.12.08 Reexp. al 31.12.09 |
|--|--|--|
| INGRESOS OPERATIVOS | | |
| LOCALES | | |
| GLP Envasado | 900.182.946 | 996.633.720 |
| GLP a Granel | 17.157.745 | 16.317.171 |
| Fletes | 1.608.691 | 2.106.291 |
| Otros Ingresos Operativos | 52.326.824 | 36.900.660 |
| TOTAL INGRESOS OPERATIVOS | 971.276.206 | 1.051.957.842 |
| | | |
| COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE SERVICIOS PRESTADOS (Nota 11) | (929.855.440) | (1.007.067.629) |
| | | |
| RESULTADO BRUTO | 41.420.766 | 44.890.213 |
| | | |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS | | |
| Remuneraciones y Cargas Sociales | (2.935.237) | (3.033.418) |
| Impuestos, Tasas y Contribuciones | (851.961) | (995.039) |
| Honorarios Profesionales | (531.372) | (178.213) |
| Arrendamientos | (335.312) | (449.336) |
| Representación y Propaganda | (322.476) | (303.264) |
| Seguros | (211.634) | (94.217) |
| Servicios Contratados | (174.227) | (528.260) |
| Depreciación de Bienes de Uso e Intangibles (Nota 3.5, Anexo I) | (114.397) | (158.797) |
| Otros Gastos | (736.075) | (1.108.988) |
| | (6.212.691) | (6.849.532) |
| | | |
| RESULTADOS DIVERSOS | | |
| Otros Ingresos | 366.954 | 1.167.654 |
| Otros Egresos | (377.550) | (976.729) |
| | (10.596) | 190.925 |
| | | |
| RESULTADOS FINANCIEROS | | |
| Resultado por Desvalorización Monetaria (Nota 3.1, 3.8 e) | (4.001.093) | 979.545 |
| Intereses Ganados | 842.949 | 1.317.702 |
| Gastos Bancarios y Otros Resultados Financieros | (85.160) | (139.678) |
| | (3.243.304) | 2.157.569 |
| | | |
| IMPUESTOS | | |
| Impuesto a la Renta (Nota 6.1) | (7.556.297) | (9.377.235) |
| Impuesto Diferido (Nota 6.2) | 174.263 | (198.664) |
| | (7.382.034) | (9.575.899) |
| | | |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 24.572.141 | 30.813.276 |

Las Notas y Anexo 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 2009
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

| | Ejercicio finalizado al 31.12.09 | Ejercicio finalizado al 31.12.08 Reexp. al 31.12.09 |
|--|--|--|
| 1 - Flujo de Fondos Proveniente de Actividades Operativas | | |
| Resultado del Ejercicio | 24.572.141 | 30.813.276 |
| Partidas que no Representan Movimientos de Fondos | | 126.679 |
| Amortizaciones | 3.211.899 | 1.816.277 |
| Bajas de Bienes de Uso | | 401.497 |
| Impuesto Diferido | (174.263) | 198.664 |
| Res. Exposición a la Inflación de Disponibilidades | 77.355 | 107.285 |
| Cambio en Activos y Pasivos: | | |
| Disminución de Créditos por Ventas y Otros Créditos | 19.781.257 | (55.699.002) |
| Aumento de Existencias | (201.060) | (3.181.926) |
| Disminución de Deudas Comerciales y Deudas Diversas | (8.492.549) | 36.277.610 |
| Total Fondos Provenientes de Actividades Operativas | <u>38.774.780</u> | <u>10.860.360</u> |
| 2 - Flujo de Fondos Provenientes de Actividades de Inversión | | |
| Disminución de Inversiones Temporarias | 3.232.059 | 5.846.331 |
| Aumento de Bienes de Uso | (3.234.760) | (3.075.177) |
| Total Fondos Utilizados en Actividades de Inversión | <u>(2.701)</u> | <u>2.771.154</u> |
| 3 - Flujo de Fondos utilizados en Actividades de Financiamiento | | |
| Distribución de Dividendos | (40.188.617) | (12.706.805) |
| Total Fondos Utilizados en Actividades de Financiamiento | <u>(40.188.617)</u> | <u>(12.706.805)</u> |
| 4 - Aumento Neto de Fondos | (1.416.538) | 924.709 |
| 5 - Saldo Inicial de Efectivo | 2.116.602 | 1.299.178 |
| 6 - Res. Exposición a la Inflación de Disponibilidades | (77.355) | (107.285) |
| 7 - Saldo Final de Efectivo | <u>622.709</u> | <u>2.116.602</u> |

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

GAS URUGUAY S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2009
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

| | Capital Integrado | Ajustes al Patrimonio | Reservas | Resultados Acumulados | Patrimonio total |
|---|----------------------|-----------------------------|------------------|--------------------------|---------------------|
| 1 - SALDOS INICIALES 31.12.2008 | | | | | |
| Acciones en Circulación | 10.000.000 | | | | 10.000.000 |
| Reserva Legal | | | 482.800 | | 482.800 |
| Reexpresiones Contables | | 5.794.275 | | | 5.794.275 |
| Resultados no Asignados | | | | 27.279.355 | 27.279.355 |
| SUB - TOTAL | 10.000.000 | 5.794.275 | 482.800 | 27.279.355 | 43.556.430 |
| 2 - MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL | | | | | |
| Reexpresión por Inflación | | 960.671 | | 1.610.025 | 2.570.696 |
| 3 - SALDOS INICIALES MODIFICADOS (1 + 2) | 10.000.000 | 6.754.946 | 482.800 | 28.889.380 | 46.127.126 |
| 4 - AUMENTOS DEL APORTE DE PROPIETARIOS | | | | | |
| 5 - DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES | | | 1.454.802 | (24.096.034) | (22.641.232) |
| 6 - DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES ANTICIPADAS | | | | (17.000.000) | (17.000.000) |
| 7 - REEXPRESIONES CONTABLES | | | | | |
| Reservas | | 43.611 | | | 43.611 |
| Ajuste de Tasación de Bienes de Uso | | 881.251 | | | 881.251 |
| Resultados Acumulados | | | | (590.996) | (590.996) |
| 8 - RESULTADO DEL EJERCICIO | | | | 24.572.141 | 24.572.141 |
| SUB - TOTAL (4+5+6+7+8) | 0 | 924.862 | 1.454.802 | (17.114.889) | (14.735.225) |
| 9 - SALDOS FINALES 31.12.2009 | | | | | |
| Acciones en Circulación | 10.000.000 | | | | 10.000.000 |
| Reserva Legal | | | 1.937.602 | | 1.937.602 |
| Reexpresiones Contables | | 7.679.808 | | | 7.679.808 |
| Resultados no Asignados | | | | 11.774.491 | 11.774.491 |
| Saldo final al 31.12.2009 | 10.000.000 | 7.679.808 | 1.937.602 | 11.774.491 | 31.391.901 |

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

GAS URUGUAY S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO COMPARATIVO
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 |
| 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 | | | | | |
| Reexpresión por Inflación | | 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) | 0 | 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 |
| 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 |

Las Notas y Anexo 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 2009
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

| RUBROS | VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES | | | | | DEPRECIACIONES/AMORTIZACIONES | | | | | | VALOR NETO 31.12.2009 | VALOR NETO 31.12.08 Reexp. al 31.12.09 |
|--|-----------------------------------|------------------|-----------------|--------------------|-------------------|-------------------------------|----------|--------------------|------------------|------------------|----------------------|-----------------------|--|
| | VALORES AL INICIO | AUMENTOS | DISMINUCIONES | AJUSTE TASACION | VALORES AL CIERRE | ACUMULADAS AL INICIO | BAJAS | AJUSTE TASACION | VIDA UTIL (años) | DEL PERIODO | ACUMULADAS AL CIERRE | | |
| BIENES DE USO | | | | | | | | | | | | | |
| Instalaciones de Suministro | 14.746.413 | 2.067.836 | | | 16.814.249 | 7.172.323 | | | 10 | 1.163.617 | 8.335.940 | 8.478.309 | 7.574.090 |
| Otras Instalaciones | 584.946 | | | | 584.946 | 469.222 | | | 10 | 35.360 | 504.582 | 80.364 | 115.724 |
| Componentes de Instalaciones y Repuestos | 580.898 | 1.184.430 | (95.173) | | 1.670.155 | 0 | | | - | | 0 | 1.670.155 | 580.898 |
| Vehículos | 20.819.991 | | | (3.547.740) | 17.272.251 | 16.266.947 | | (4.428.991) | 10 y 15 | 1.898.525 | 13.736.481 | 3.535.770 | 4.553.044 |
| Muebles y útiles | 1.582.744 | 77.667 | | | 1.660.411 | 1.209.259 | | | 10 | 110.221 | 1.319.480 | 340.931 | 373.485 |
| Software | 20.898 | | | | 20.898 | 3.352 | | | | 4.176 | 7.528 | 13.370 | 17.546 |
| Mejoras en Inmuebles Arrendados | 9.696 | | | | 9.696 | 9.696 | | | 3 | | 9.696 | 0 | 0 |
| Total | 38.345.586 | 3.329.933 | (95.173) | (3.547.740) | 38.032.606 | 25.130.799 | 0 | (4.428.991) | | 3.211.899 | 23.913.707 | 14.118.899 | 13.214.787 |
| 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.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2009

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 vigente de fecha 23/07/2008, renovando el acuerdo inicialmente 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.

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 266/007, 99/09 y complementarios.

Las cifras correspondientes al estado de situación patrimonial, el estado de resultados, el estado de origen y aplicación de fondos y estado de evolución del patrimonio al 31 de diciembre de 2008, son presentadas únicamente a los efectos de su comparación con las del 31 de diciembre de 2009.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2009

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.

En el ejercicio en curso entró en vigencia el Decreto 99/09 del 27 de febrero de 2009, que establece en su artículo 4º, que para los ejercicios iniciados a partir del 1º de enero de 2009; el índice general de precios a aplicar a efectos de efectuar el ajuste para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, será el índice de Precios al Consumo (I.P.C.) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística. Durante el ejercicio, dicho índice experimentó una variación positiva de 5,90%, siendo el indicador de cierre de 282,43 y al inicio 266,69.

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

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2009

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 31.12.2009 y 31.12.2008 reexpresado en moneda de cierre del 31.12.2009.

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 I.P.C.

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 = \$ 19,637).

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.

3.3 Inversiones Temporarias

Las Inversiones Temporarias se presentan a valor de mercado al 31 de diciembre de 2009.

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 entrada, primero salida (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 I.P.P.N. a partir del ejercicio siguiente a su incorporación hasta el 31 de diciembre de 2008. A partir de dicha fecha el índice utilizado es el I.P.C.

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

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2009

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% |

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 \$ 881.251. 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 2009, 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 Consumo (I.P.C.) 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 y Anticipo de Dividendos, 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.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2009

3.8 Estado de Resultados

Los principales criterios de re-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 "I.P.C.". 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.
- 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 que 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 3.7.

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 económica - 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.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2009

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 12. 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.

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 \$622.709, mientras que el capital de trabajo es de \$ 17.657.617.

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 | 2.146.059 |
| Depósito a Plazo Fijo (\$) | 5.350.000 | 5.350.000 |
| Intereses a Cobrar | | 18.188 |
| Total | | 7.514.247 |

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2009

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.

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 espera 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 al cierre del ejercicio.

El cálculo del Impuesto Diferido (ID) arroja un resultado pasivo de \$ 384.615, el importe surge del siguiente cálculo:

| | A | B | C | C x 25% |
|-----------------------------------|----------------|--------------|-------------|----------------------------------|
| | Valor Contable | Valor Fiscal | Diferencia | Activo (Pasivo) IRAE Diferido |
| Activo | | | | |
| Valor Neto de Bienes de Uso | 13.572.388 | 12.043.943 | (1.528.445) | (382.111) |
| Intangibles | 59.759 | 13.367 | (46.392) | (11.598) |
| Anticipo de Proveedores | 232.068 | 268.301 | 36.233 | 9.058 |
| Importaciones en Trámite | 525.614 | 525.757 | 143 | 36 |
| Pasivo | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Impuesto Diferido (Pasivo) | | | | (384.615) |

El Impuesto Diferido del ejercicio resultó una ganancia de \$ 174.263 incluida en el Capítulo Impuestos del Estado de Resultados.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2009

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 \$ 401.767.

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 \$ 8.158.

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 \$ 713.940 ajustado por inflación.

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.

NOTA 7 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

Los saldos y transacciones (éstas no incluyen el Impuesto al Valor Agregado) con cada uno de los accionistas durante el ejercicio a valores históricos, son los siguientes:

| Concepto | ANCAP | Acodike SA | Riogas SA |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Saldos de Activos y Pasivos: | | | |
| Créditos por Ventas M/N | - | 13.316.396 | 13.211.001 |
| Créditos por Ventas M/E (en \$) | - | 21.082 | 36.415 |
| Acreedores Comerciales | 13.577.513 | 7.855.016 | 8.030.759 |
| Transacciones: | | | |
| Ventas GLP netas | - | 353.958.156 | 346.590.776 |
| Otros Ingresos, envasado y Fletes | 13.873.983 | 19.497.322 | 17.913.824 |
| Compras GLP | 682.835.647 | - | |
| Gastos, Arrendamientos y otros Servicios | 23.088.709 | 96.268.285 | 92.967.833 |

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2009

Los saldos y transacciones (éstas no incluyen el Impuesto al Valor Agregado) con otras empresas relacionadas durante el ejercicio a valores históricos son los siguientes:

| Concepto | Ducsa | Transgas |
|-------------------------------------|-------------|----------|
| Saldos de Activos y Pasivos: | | |
| Créditos por Ventas M/N | 5.417.776 | |
| Acreedores Comerciales | | |
| Transacciones: | | |
| Ventas GLP netas | 171.672.123 | |
| Otros Ingresos, envasado y Fletes | 10.286.092 | |
| Gastos, otros Servicios | | 16.200 |

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% |

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 \$ 1.937.602 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 \$ 41.096.034 a valores históricos, abonándose el 30 de abril la suma de \$ 7.500.000, el 24 de junio \$ 1.454.802, el 1° de setiembre \$ 15.141.232, y el 2 de noviembre un anticipo de dividendos de \$ 17.000.000. Dichos importes ajustados por inflación al 31 de diciembre de 2009 totalizan \$ 40.188.617.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2009

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 ajustados por inflación:

| | 2009 | 2008 |
|----------------------------------|----------------------|------------------------|
| Costos envasado | (911.123.211) | (989.322.918) |
| GLP a Granel | (11.433.352) | (11.857.343) |
| Depreciación Bs de Uso | (3.097.502) | (1.657.480) |
| Mantenimiento | (1.150.676) | (221.531) |
| Remuneraciones y Cargas Sociales | (964.927) | (817.137) |
| Combustible | (789.857) | (520.108) |
| Instalaciones de Suministro GLP | (304.635) | (1.597.077) |
| Seguros | (121.581) | (132.816) |
| Otros Costos | (869.699) | (941.219) |
| Total | (929.855.440) | (1.007.067.629) |

NOTA 12 - 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:

| | USD | Equivalente en \$ |
|-----------------------------|----------------|--------------------------|
| Activo | | |
| Disponibilidades | 13.841 | 271.799 |
| Créditos | 17.973 | 352.931 |
| Otros Créditos | 97.921 | 1.922.892 |
| | 129.735 | 2.547.622 |
| Pasivo | | |
| Deudas Diversas | 8.954 | 175.831 |
| | 8.954 | 175.831 |
| Posición Neta Activa | 120.781 | 2.371.791 |

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2009

NOTA 13- DETALLE PERSONAL SUPERIOR DE LA EMPRESA

Al 31 de diciembre de 2009 el Directorio de la Sociedad estaba integrado de la siguiente manera:

Presidente: Sr. Gustavo Portas

Director: Sr. Daniel Porrini

Director: Sr. Edson Fuentes

NOTA 14 – APROBACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

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

NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 2009 y hasta la fecha, no han ocurrido ni están pendientes o en proyecto hecho o transacciones que pudieran tener un efecto material sobre los estados contables como para requerir ser revelados en los mismos.

Montevideo, 18 de febrero de 2010