

GAS URUGUAY S.A.

***Estados Financieros Ajustados por inflación
al 31 de Diciembre de 2010***

Febrero, 2011

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 - 21

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 2010 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 Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC), recogidas en nuestro país por el Pronunciamiento N° 18 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.

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

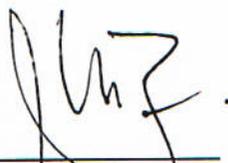
Opinión

- 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 2010, 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

- 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, 10 de febrero de 2011.



Cr. Jorge Gutfraind
Unity - RSM International
C.P. 32.922



GAS URUGUAY S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
Al 31 de Diciembre de 2010
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

	31.12.10	31.12.09 Reexp. al 31.12.10
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES (Nota 3.2)		
Caja	31.593	714
Bancos	4.206.379	665.165
	4.237.972	665.879
INVERSIONES TEMPORARIAS (Nota 3.3 y 5)		
Titulos y Valores	2.367.619	8.035.187
CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 3.2)		
Deudores Simples Plaza (Nota 8)	17.970.487	35.151.454
OTROS CRÉDITOS		
Créditos por obras (Nota 8)	72.311.448	-
Reembolsos por obras (Nota 8)	6.102.512	-
Créditos Fiscales	3.122.604	1.401.041
Adelanto a proveedores	1.953.588	-
Depósitos en Garantía de Alquileres	252.245	246.670
Otros Créditos	1.149.756	3.635.683
	84.892.153	5.283.394
BIENES DE CAMBIO (Nota 3.4)		
Bienes de Cambio en Construccion		914.916
Mercadería de Reventa	2.909.329	2.774.361
	2.909.329	3.689.277
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	112.377.560	52.825.191
ACTIVO NO CORRIENTE		
BIENES DE USO (Nota 3.5 y Anexo I)		
Valores Originales y Reexpresados	43.623.962	40.646.944
Menos: Amortización Acumulada	(26.572.014)	(25.563.513)
	17.051.948	15.083.431
INTANGIBLES (Nota 3.5 y Anexo I)		
Valores Originales	63.902	63.902
Menos: Amortización Acumulada	(54.078)	(49.609)
	9.824	14.293
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	17.061.772	15.097.724
TOTAL ACTIVO	129.439.332	67.922.915

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



RSM International

GAS URUGUAY S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
Al 31 de Diciembre de 2010
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

	31.12.10	31.12.09 Reexp. al 31.12.10
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE (Nota 3.6)		
DEUDAS COMERCIALES		
Proveedores de Plaza (Nota 8)	16.991.665	31.526.089
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 6)		
Prestamos Bancarios	69.355.517	-
DEUDAS DIVERSAS		
Provisiones para Beneficios del Personal	1.237.274	916.768
Acreedores Fiscales	2.242.638	473.643
Acreedores por Cargas Sociales	528.614	437.040
Otras Deudas	985.967	589.886
	4.994.493	2.417.337
TOTAL PASIVO CORRIENTE	91.341.675	33.943.426
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS DIVERSAS		
Impuesto a la Renta Diferido (Nota 7.2)	278.023	411.284
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	278.023	411.284
TOTAL PASIVO	91.619.698	34.354.710
PATRIMONIO (Nota 3.7 y Anexo II)		
CAPITAL (Nota 9)		
Capital Integrado	10.000.000	10.000.000
RESERVAS (Nota 10)		
Reservas Legales	2.000.000	1.937.602
AJUSTES AL PATRIMONIO		
Reexpresión de Capital Integrado	4.527.063	4.527.063
Reexpresión de Resultados Acumulados	4.673.795	4.493.686
Reexpresión de Reservas	765.777	763.454
Ajuste de Tasación de Bienes de Uso (Nota 3.5)	4.809.803	3.749.306
	14.776.438	13.533.509
RESULTADOS ACUMULADOS		
Resultados de Ejercicios Anteriores	-	-
Resultado del Ejercicio	24.043.196	26.275.652
Distribución Anticipada de Dividendos	(13.000.000)	(18.178.558)
	11.043.196	8.097.094
TOTAL PATRIMONIO	37.819.634	33.568.205
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	129.439.332	67.922.915

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



RSM International

GAS URUGUAY S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2010
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

	Ejercicio finalizado al 31.12.10	Ejercicio finalizado al 31.12.09 Reexp. al 31.12.10
INGRESOS OPERATIVOS		
LOCALES		
GLP Envasado	920.553.405	962.589.851
GLP a Granel	23.436.355	18.347.238
Fletes	1.729.295	1.720.217
Otros Ingresos Operativos	57.031.547	55.954.481
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS	1.002.750.602	1.038.611.787
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE SERVICIOS PRESTADOS (Nota 12)	(960.628.815)	(994.319.447)
RESULTADO BRUTO	42.121.787	44.292.340
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Remuneraciones y Cargas Sociales	(4.079.375)	(3.138.728)
Impuestos, Tasas y Contribuciones	(1.342.950)	(911.025)
Honorarios Profesionales	(571.918)	(568.210)
Arrendamientos	(296.894)	(358.558)
Representación y Propaganda	(710.520)	(344.832)
Seguros	(226.027)	(226.306)
Servicios Contratados	(43.104)	(186.306)
Depreciación de Bienes de Uso e Intangibles (Nota 3.5, Anexo I)	(81.742)	(122.328)
Otros Gastos	(499.366)	(787.105)
	(7.851.896)	(6.643.398)
RESULTADOS DIVERSOS		
Ingresos por obras (Nota 8)	54.050.804	392.394
Costos por obras (Nota 8)	(54.050.804)	(403.724)
	0	(11.330)
RESULTADOS FINANCIEROS		
Resultado por Desvalorización Monetaria (Nota 3.1, 3.8 d)	(1.681.112)	(4.278.476)
Intereses Ganados	1.200.581	901.388
Intereses Perdidos	(2.071.766)	-
Gastos Bancarios y Otros Resultados Financieros	(40.810)	(91.064)
	(2.593.107)	(3.468.152)
IMPUESTOS		
Impuesto a la Renta (Nota 7.1)	(7.740.180)	(8.080.152)
Impuesto Diferido (Nota 7.2)	106.592	186.344
	(7.633.588)	(7.893.808)
RESULTADO DEL EJERCICIO	24.043.196	26.275.652

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 2010
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

	Ejercicio finalizado al 31.12.10	Ejercicio finalizado al 31.12.09 Reexp. al 31.12.10
1 - Flujo de Fondos Proveniente de Actividades Operativas		
Resultado del Ejercicio	24.043.196	26.275.652
Partidas que no Representan Movimientos de Fondos		0
Amortizaciones	2.946.769	3.434.570
Bajas de Bienes de Uso		0
Impuesto Diferido	(106.592)	(186.344)
Res. Exposición a la Inflación de Disponibilidades	168.488	82.718
Cambio en Activos y Pasivos:		
Disminución de Créditos por Ventas y Otros Créditos	(62.427.792)	21.152.630
Aumento de Existencias	779.948	(214.999)
Disminución de Deudas Comerciales y Deudas Diversas	(11.983.935)	(9.081.311)
Total Fondos Provenientes de Actividades Operativas	(46.579.918)	41.462.916
2 - Flujo de Fondos Provenientes de Actividades de Inversión		
Disminución de Inversiones Temporarias	5.667.568	3.456.128
Aumento de Bienes de Uso	(3.850.321)	(3.459.016)
Total Fondos Utilizados en Actividades de Inversión	1.817.247	(2.888)
3 - Flujo de Fondos utilizados en Actividades de Financiamiento		
Obtención de Préstamos Financieros	69.355.517	-
Distribución de Dividendos	(20.852.264)	(42.974.770)
Total Fondos Utilizados en Actividades de Financiamiento	48.503.253	(42.974.770)
4 - Aumento Neto de Fondos	3.740.582	(1.514.742)
5 - Saldo Inicial de Efectivo	665.878	2.263.338
6 - Res. Exposición a la Inflación de Disponibilidades	(168.488)	(82.718)
7 - Saldo Final de Efectivo	4.237.972	665.878

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 2010
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio total
1 - SALDOS INICIALES 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
SUB - TOTAL	10.000.000	7.679.808	1.937.602	11.774.491	31.391.901
2 - MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL					
Reexpresión por Inflación		6.378.654		(4.202.350)	2.176.304
3 - SALDOS INICIALES MODIFICADOS (1 + 2)	10.000.000	14.058.462	1.937.602	7.572.141	33.568.205
4 - AUMENTOS DEL APOORTE DE PROPIETARIOS					
5 - DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES			62.398	(7.572.141)	(7.509.743)
6 - DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES ANTICIPADAS				(13.000.000)	(13.000.000)
7 - REEXPRESIONES CONTABLES					
Reservas		2.323			2.323
Ajuste de Tasación de Bienes de Uso		1.060.497			1.060.497
Resultados Acumulados				(344.844)	(344.844)
8 - RESULTADO DEL EJERCICIO				24.043.196	24.043.196
SUB - TOTAL (4+5+6+7+8)	-	1.062.820	62.398	3.126.211	4.251.429
9 - SALDOS FINALES 31.12.2010					
Acciones en Circulación	10.000.000				10.000.000
Reserva Legal			2.000.000		2.000.000
Reexpresiones Contables		15.121.282			15.121.282
Resultados no Asignados				10.698.352	10.698.352
Saldo final al 31.12.2010	10.000.000	15.121.282	2.000.000	10.698.352	37.819.634

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)	-	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.
CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES Y DEPRECIACIONES/AMORTIZACIONES
Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2010
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

RUBROS	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					DEPRECIACIONES/AMORTIZACIONES						VALOR NETO 31.12.2010	VALOR NETO 31.12.09 Reexp. al 31.12.2010
	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	16.760.553	2.032.452			18.793.005	8.913.845			10	1.222.484	10.136.329	8.656.676	7.846.708
Instalaciones de Suministro en Construcción	1.219.377	1.683.981	(1.219.377)		1.683.981	0						1.683.981	1.219.377
Otras Instalaciones	625.498				625.498	539.554			10	20.488	560.042	65.456	85.944
Componentes de Instalaciones y Repuestos	1.785.942	2.120.693	(767.428)		3.139.207	0			-	-	-	3.139.207	1.785.942
Vehículos	18.469.684			(873.303)	17.596.381	14.688.790		(1.933.799)	10 y 15	1.622.054	14.377.045	3.219.336	3.780.894
Muebles y útiles	1.775.522				1.775.522	1.410.956			10	77.274	1.488.230	287.292	364.566
Mejoras en Inmuebles Arrendados	10.368				10.368	10.368			3		10.368	0	0
Total	40.646.944	5.837.126	(1.986.805)	(873.303)	43.623.962	25.563.513	0	(1.933.799)		2.942.300	26.572.014	17.051.948	15.083.431
INTANGIBLES													
Software	22.347				22.347	8.054			5	4.469	12.523	9.824	14.293
Gastos de Constitución	9.705				9.705	9.705			5		9.705	0	0
Marcas	31.850				31.850	31.850			5		31.850	0	0
Total	63.902	0	0	0	63.902	49.609	0	0		4.469	54.078	9.824	14.293

UNITY Excelencia en Auditoría,
 Consultoría & Impuestos

Inicialado únicamente a efectos de su relación
 con el informe de Contador Público adjunto.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2010

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 Nº 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.

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 a partir del 1º 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 2009, son presentadas únicamente a los efectos de su comparación con las del 31 de diciembre de 2010.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2010

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 y 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. Nº 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 Consumo" (I.P.C.), que durante el ejercicio experimentó una variación positiva de 6,93%, siendo el indicador de cierre de 302,01 y al inicio 282,43.

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 2010

2.6 Efectivo y Equivalentes

Efectivo y equivalentes de efectivo está compuesto por el efectivo en caja, bancos.

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 ha utilizado el método indirecto, considerando las variaciones de los Estados de Situación Patrimonial correspondientes al 31.12.2009 y 31.12.2010 reexpresado en moneda de cierre del 31.12.2010.

2.7 Estimaciones Contables

La Dirección de la entidad ha efectuado diversas estimaciones y supuestos relativos a la valuación y presentación de los activos y pasivos a efectos de preparar los Estados Contables de acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay, por lo que los resultados reales pueden diferir de las estimaciones

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 vigente al cierre del ejercicio (1 U\$S = \$ 20,103).

Las diferencias de cambio del ejercicio han sido imputadas al rubro "Resultado por Desvalorización Monetaria" 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 2010.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2010

3.4 Bienes de Cambio

Los bienes de cambio se valúan al costo de adquisición o al valor neto de realización según cuál sea el menor.

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 e intangibles se presentan a su costo de adquisición, ajustado en función de la variación del I.P.C. a partir de su incorporación al patrimonio. Los bienes de uso incorporados con anterioridad al 31.12.2008 fueron reexpresados por I.P.P.N desde su incorporación hasta dicha fecha y luego reexpresados por 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 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%

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 \$ 1.060.497. El aumento de valor fue contabilizado siguiendo los lineamientos de la Norma Contable Internacional Nº 16 "Propiedades, Planta y Equipos", registrando 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 2010, no surgen ajustes que se deban realizar por este concepto.

3.6 Pasivos

Los pasivos se encuentran expuestos a sus valores nominales.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2010

3.7 Patrimonio

El Capital Integrado, Reservas, los Resultados Acumulados y los Ajustes de tasación de Bienes de Uso 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, Reservas, los Resultados Acumulados y los Ajustes de Tasación de Bienes de Uso son acreditados al rubro Ajustes al Patrimonio.

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 reexpresión 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) Los Costos, 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).
- d) 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.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2010

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, en consecuencia no incluye contingencias al respecto.

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 está expuesta al riesgo de cotización de moneda extranjera, en particular el dólar estadounidense. El riesgo de moneda extranjera surge de transacciones comerciales, de activos y pasivos en moneda extranjera. Gas Uruguay S.A. no utiliza instrumentos de cobertura que le permita neutralizar el riesgo de cambio. Para administrar sus riesgos de moneda extranjera, en general la empresa busca neutralizar las posiciones activas y pasivas mantenidas. En Nota 13 se resumen los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera.

b. Tasa de Interés

La Sociedad posee activos que generan intereses que dependen de los valores de mercado. Por su parte la empresa posee un endeudamiento financiero bancario en dólares americanos, que devenga intereses a una tasa variable (Nota 6)

4.2 Riesgo de Crédito

La empresa mantiene sus disponibilidades en bancos nacionales e internacionales de primera línea, no difiriendo su valor justo de los valores contables.

Al cierre del ejercicio los principales saldos de cuentas a cobrar se originan en ventas y otros créditos por concepto de reembolsos. La dirección de la empresa ha establecido políticas de otorgamiento y control de créditos a los clientes, lo que le permite evaluar este riesgo en forma adecuada, no existiendo en consecuencia riesgo al respecto.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2010

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 \$ 4.237.972, mientras que el capital de trabajo es de \$ 21.035.885.

NOTA 5 – INVERSIONES TEMPORARIAS

Al cierre de ejercicio la empresa mantenía los siguientes valores:

	Valor Nominal	Valor de Mercado (\$)	Saldos al 31.12.09 Reexp. al 31.12.10
Notas del Tesoro (U.I).	1.100.000	2.348.175	2.294.839
Depósito a Plazo Fijo (\$)			5.720.899
Intereses a Cobrar		19.444	19.449
Total		2.367.619	8.035.187

NOTA 6 – DEUDAS FINANCIERAS

Las Deudas Financieras al cierre del ejercicio se componen según el siguiente detalle:

Concepto	Saldo en USD	Equivalente en \$	Saldos al 31.12.09 Reexp. al 31.12.10
Capital Citibank (Uruguay)	3.441.483	69.184.128	-
Intereses a Pagar	21.933	440.926	-
Intereses a Vencer	(13.408)	(269.537)	-
Total	3.450.008	69.355.517	-

El saldo al 31/12/2010 corresponde a la línea de crédito otorgada por Citibank N.A. sucursal Uruguay para financiamiento de la remodelación de una de las plantas de envasado propiedad de Ancap por hasta la suma de USD 3.700.000 y un crédito adicional en vales de corto plazo por hasta USD 500.000, no pudiendo exceder el total de la deuda el monto de U\$S 4.000.000.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2010

El período de pago es de cuatro años a partir de un año de gracia, en 8 cuotas semestrales y consecutivas, las primeras cuatro por el 5% del capital adeudado y las restantes cuatro por el 20 % cada una. Asimismo, se cancelará en forma anticipada cualquier suma que sea recibida de Ancap en restitución de los gastos efectuados por la remodelación de la planta, objeto del contrato. La tasa de interés estipulada es tasa Libor más 4% semestral.

Como garantía de dicha línea de crédito se realizó una Cesión de los créditos emergentes contra D.U.C.S.A. por ventas de Supergás.

La totalidad del pasivo financiero se expone como corriente dadas las expectativas de cancelación de dichos saldos en el próximo ejercicio.

NOTA 7 – IMPUESTOS, CARGAS SOCIALES Y BENEFICIOS AL PERSONAL

7.1 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.

7.2 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.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2010

El cálculo del Impuesto Diferido (ID) arroja un resultado pasivo de \$ 278.023, 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	17.051.948	15.921.841	(1.130.107)	(282.527)
Valor Neto de Intangibles	9.824	9.177	(647)	(162)
Anticipo de Proveedores	1.953.588	1.972.251	18.663	4.666
Pasivo	0	0	0	0
Impuesto Diferido (Pasivo)				(278.023)

El Impuesto Diferido del ejercicio resultó una ganancia de \$ 106.592 incluida en el Capítulo Impuestos del Estado de Resultados.

7.3 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 \$ 847.515.

7.4 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 \$ 8.680.

7.5 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 \$ 997.772 ajustado por inflación.

7.6 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 2010

NOTA 8 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

Los saldos y transacciones (éstas últimas no incluyen el I.V.A.) con cada uno de las empresas accionistas durante el ejercicio a valores ajustados por inflación, son los siguientes:

Concepto	ANCAP (\$)	Acodike Supergas SA (\$)	Riogas SA (\$)
Saldos de Activos y Pasivos:			
Créditos por Ventas	-	7.387.359	6.959.124
Otros Créditos (1)	72.311.448	2.371.785	3.730.727
Acreeedores Comerciales		8.929.026	8.051.658
Transacciones:			
Ventas GLP netas	-	371.611.508	371.937.952
Otros Ingresos, envasado y Fletes		20.739.310	14.622.698
Ingresos por obras	54.050.804		
Compras GLP	698.081.518	-	
Gastos, Arrendamientos y otros Servicios	26.521.557	105.470.440	100.888.177

(1) Gas Uruguay S.A. ha realizado desembolsos por concepto de remodelación y ampliación de la planta de envasado de supergás de Camino Lecocq 1031 (planta propiedad de Ancap).

Al cierre del ejercicio, los saldos a cobrar a Ancap corresponden a \$ 53.058.489 por desembolsos realizados y facturados por avance de obra, mientras que \$ 19.252.959 corresponden a desembolsos de obras en curso pendientes de rendición. Asimismo, se incluye en el capítulo de Resultados Diversos del Estado de Resultados, los ingresos y egresos en igual monto correspondiente a las obras culminadas enunciadas anteriormente que ascendieron a valores de cierre a \$ 54.050.804.

Asimismo, se exponen otros créditos a cobrar a Acodike Supergás S.A. y Riogas S.A por la suma de \$ 2.371.785 y \$ 3.730.727 respectivamente, por concepto de reembolsos de gastos realizados en plantas de Envasado de Supergás, necesarios para la operación y gestión de las mismas, en proceso de aprobación.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables
Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2010

Los saldos y transacciones con otras empresas relacionadas durante el ejercicio a valores ajustados por inflación son los siguientes:

Concepto	Ducsa (\$)
Saldos de Activos y Pasivos:	
Créditos por Ventas M/N	3.018.366
Transacciones:	
Ventas GLP netas	177.003.945
Otros Ingresos, envasado y Fletes	7.364.848

Los saldos y transacciones con cada uno de los accionistas correspondiente al ejercicio finalizado al 31.12.2009 reexpresados a valores del 31.12.2010, son los siguientes:

Concepto	ANCAP (\$)	Acodike Supergas SA (\$)	Riogas SA (\$)
Saldos de Activos y Pasivos:			
Créditos por Ventas		14.239.581	14.126.879
Otros Créditos		22.544	38.940
Acreedores Comerciales	14.518.800	8.399.580	8.587.507
Transacciones:			
Ventas GLP netas		388.074.140	379.996.661
Otros Ingresos, envasado y Fletes	15.211.216	21.376.556	19.640.434
Compras GLP	748.650.235		
Gastos, Arrendamientos y otros Servicios	25.314.096	105.547.030	101.928.466

Los saldos y transacciones con otras empresas relacionadas correspondiente al ejercicio finalizado al 31.12.2009 reexpresados a valores del 31.12.2010, son los siguientes:

Concepto	Ducsa (\$)	Transgas (\$)
Saldos de Activos y Pasivos:		
Créditos por Ventas M/N	5.793.374	
Transacciones:		
Ventas GLP netas	188.218.608	
Otros Ingresos, envasado y Fletes	11.277.509	
Gastos, otros Servicios		17.761

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2010

NOTA 9 - 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 10 - RESERVAS

El capítulo incluye ganancias retenidas por disposiciones legales. Se compone de 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 \$ 2.000.000 según lo aprobado en asambleas de accionistas. El saldo mencionado representa valores nominales de fecha de creación.

Con fecha 24 de junio de 2010 se afectaron Resultados Acumulados a Reserva Legal por \$62.398.

NOTA 11 – DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Durante el presente ejercicio se resolvieron distribuciones de dividendos en efectivo por \$20.509.743 a valores históricos, que fueron abonados el 3 de mayo (\$ 3.000.000), el 1 de Julio (\$ 8.509.743) y el 1 de Diciembre (\$ 9.000.000), de los cuales \$ 13.000.000 corresponden a anticipos de dividendos. Dichos importes ajustados por inflación al 31 de diciembre de 2010 totalizan \$ 20.852.264.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables
Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2010

NOTA 12 - 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:

	\$	Saldos al 31.12.09 Reexp. al 31.12.10
Costos envasado	(930.194.282)	(974.288.570)
GLP a Granel	(15.601.280)	(12.225.991)
Remuneraciones y Cargas Sociales	(6.938.099)	(1.031.822)
Depreciación Bs de Uso	(2.865.047)	(3.312.242)
Combustible	(774.889)	(844.615)
Mantenimiento	(661.285)	(1.230.449)
Mantenimiento de Instalaciones de Suministro de GLP	(360.328)	(325.754)
Seguros	(116.721)	(130.010)
Otros Costos	(3.116.884)	(929.993)
Total	(960.628.815)	(994.319.446)

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:

	USD	Equivalente en \$	Saldos al 31.12.09 Reexp. al 31.12.10
Activo			
Disponibilidades	963	19.367	290.642
Créditos	7.320	147.145	377.399
Otros Créditos	3.626.696	72.907.470	2.056.202
	3.634.979	73.073.982	2.724.243
Pasivo			
Deudas Comerciales	4.720	94.887	-
Deudas Financieras	3.450.008	69.355.517	-
Deudas Diversas	13.715	275.711	188.021
	3.468.443	69.726.115	188.021
Posición Neta Activa	166.536	3.347.867	2.536.222

GAS URUGUAY S.A.

**Notas a los Estados Contables
Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2010**

NOTA 14- DETALLE PERSONAL SUPERIOR DE LA EMPRESA

Al 31 de diciembre de 2010 el Directorio de la Sociedad estaba integrado de la siguiente manera:

Presidente: Sr. Pablo Cardelino

Director: Sr. Daniel Porrini

Director: Sr. Gustavo Portas

Otros integrantes que integran el personal superior de la empresa:

Síndica: Sra Mónica Sierra

NOTA 15 – APROBACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

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

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES

El 27 de enero de 2011 se realizó una cancelación parcial del préstamo con el Citibank (Nota 6) por un total de USD 1.455.926, que incluye capital e intereses.

Excepto por el hecho mencionado en el párrafo anterior, desde el 31 de diciembre de 2010 y hasta la fecha, no han ocurrido ni están pendientes o en proyecto otros hechos o transacciones que pudieran tener un efecto material sobre los estados contables como para requerir ser revelados en los mismos.

Montevideo, 10 de febrero de 2011.