

GAS URUGUAY S.A.

Estados Financieros Ajustados por Inflación

al 31 de Diciembre de 2011

Enero, 2012

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 - 19

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 2011 y los correspondientes Estados de Resultados, 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

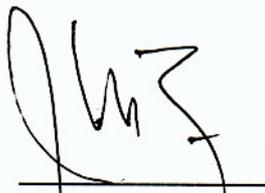
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables mencionados anteriormente, basada en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC), recogidas en nuestro país 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 2011, 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.

Montevideo, 31 de enero de 2012



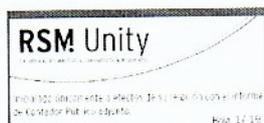
Jorge Gutfraind
Contador Público
C.P. 32.922



GAS URUGUAY S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
Al 31 de Diciembre de 2011
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

	31.12.2011	31.12.10 Reexp. al 31.12.2011
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES (Nota 3.2)		
Caja	49.095	34.310
Bancos	8.578.787	4.568.128
	<u>8.627.882</u>	<u>4.602.438</u>
INVERSIONES TEMPORARIAS		
Titulos y Valores (Nota 6)	5.000.000	2.571.234
CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 3.2)		
Deudores Simples Plaza (Nota 7)	27.368.907	19.515.945
OTROS CRÉDITOS		
Créditos por obras (Nota 7)	71.568.016	78.530.233
Reembolsos por obras (Nota 7)	8.493.630	6.627.328
Créditos Fiscales	3.802.351	3.391.148
Adelanto a proveedores	-	2.121.597
Depósitos en Garantía de Alquileres	283.596	273.938
Otros Créditos	167.093	1.248.635
	<u>84.314.686</u>	<u>92.192.879</u>
BIENES DE CAMBIO (Nota 3.3)		
Mercadería de Reventa	3.337.591	3.159.531
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>128.649.066</u>	<u>122.042.027</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
BIENES DE USO (Nota 3.4 y Anexo I)		
Valores Originales y Reexpresados	48.023.236	47.375.623
Menos: Amortización Acumulada	(25.728.776)	(28.857.207)
	<u>22.294.460</u>	<u>18.518.416</u>
INTANGIBLES (Nota 3.4 y Anexo I)		
Valores Originales	362.310	69.398
Menos: Amortización Acumulada	(70.898)	(58.729)
	<u>291.412</u>	<u>10.669</u>
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>22.585.872</u>	<u>18.529.085</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>151.234.938</u></u>	<u><u>140.571.112</u></u>

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

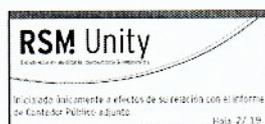


RSM International

GAS URUGUAY S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
Al 31 de Diciembre de 2011
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.10 Reexp. al 31.12.2011</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE (Nota 3.5)		
DEUDAS COMERCIALES		
Proveedores de Plaza (Nota 7)	25.406.495	19.457.336
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 8)		
Prestamos Bancarios	73.789.434	75.320.091
DEUDAS DIVERSAS		
Provisiones para Beneficios del Personal	1.525.690	1.343.680
Acreedores Fiscales	-	2.435.505
Acreedores por Cargas Sociales	562.739	574.075
Otras Deudas	78.820	66.370
	<u>2.167.249</u>	<u>4.419.630</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>101.363.178</u>	<u>99.197.057</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS DIVERSAS		
Impuesto a la Renta Diferido (Nota 5.2)	378.607	301.933
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>378.607</u>	<u>301.933</u>
TOTAL PASIVO	<u>101.741.785</u>	<u>99.498.990</u>
PATRIMONIO (Nota 3.6)		
CAPITAL (Nota 9)		
Capital Integrado	10.000.000	10.000.000
RESERVAS (Nota 10)		
Reservas Legales	2.000.000	2.000.000
AJUSTES AL PATRIMONIO		
Reexpresión de Capital Integrado	5.776.390	5.776.390
Reexpresión de Reservas	1.003.634	1.003.634
Ajuste de Tasación de Bienes de Uso (Nota 3.4)	4.000.883	5.223.446
	<u>10.780.907</u>	<u>12.003.470</u>
RESULTADOS ACUMULADOS		
Resultados de Ejercicios Anteriores	7.141.846	5.075.741
Resultado del Ejercicio	39.570.400	26.110.911
Distribución Anticipada de Dividendos	(20.000.000)	(14.118.000)
	<u>26.712.246</u>	<u>17.068.652</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>49.493.153</u>	<u>41.072.122</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>151.234.938</u>	<u>140.571.112</u>

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

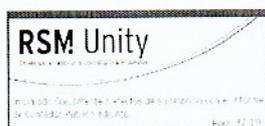


RSM International

GAS URUGUAY S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2011
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

	Ejercicio finalizado al 31.12.11	Ejercicio finalizado al 31.12.10 Reexp. al 31.12.2011
INGRESOS OPERATIVOS		
LOCALES		
GLP Envasado	1.088.967.669	999.720.998
GLP a Granel	50.982.870	25.451.882
Fletes	2.295.937	1.878.014
Otros Ingresos Operativos	64.628.042	61.936.260
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS	1.206.874.518	1.088.987.154
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS (Nota 13)	(1.142.242.174)	(1.043.242.893)
RESULTADO BRUTO	64.632.344	45.744.261
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Remuneraciones y Cargas Sociales	(4.561.602)	(4.430.201)
Impuestos, Tasas y Contribuciones	(1.783.676)	(1.458.444)
Honorarios Profesionales	(460.021)	(621.103)
Arrendamientos	(286.983)	(322.427)
Representación y Propaganda	(978.082)	(771.625)
Seguros	(457.287)	(245.465)
Servicios Contratados	(106.527)	(46.811)
Depreciación de Bienes de Uso e Intangibles (Nota 3.4, Anexo I)	(76.674)	(88.772)
Otros Gastos	(963.727)	(542.311)
	(9.674.579)	(8.527.159)
RESULTADOS DIVERSOS		
Ingresos por obras (Nota 7)	24.409.175	58.699.173
Costos por obras (Nota 7)	(24.409.175)	(58.699.173)
Otros Ingresos	170.063	-
	170.063	-
RESULTADOS FINANCIEROS		
Resultado por Desvalorización Monetaria (Nota 3.1, 3.7 d)	(2.411.086)	(1.825.688)
Intereses Ganados	1.914.284	1.303.831
Intereses Perdidos	(1.848.011)	(2.249.938)
Gastos Bancarios y Otros Resultados Financieros	(66.527)	(44.320)
	(2.411.340)	(2.816.115)
IMPUESTOS		
Impuesto a la Renta (Nota 5.1)	(13.045.504)	(8.405.835)
Impuesto Diferido (Nota 5.2)	(100.584)	115.759
	(13.146.088)	(8.290.076)
RESULTADO DEL EJERCICIO (Nota 11)	39.570.400	26.110.911

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

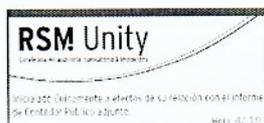


RSM International

GAS URUGUAY S.A.
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2011
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

	Ejercicio finalizado al 31.12.11	Ejercicio finalizado al 31.12.10 Reexp. al 31.12.2011
1 - Flujo de Fondos Proveniente de Actividades Operativas		
Resultado del Ejercicio	39.570.400	26.110.911
Amortizaciones	3.491.421	3.200.191
Resultado de venta de bienes de uso	(756.722)	
Impuesto Diferido	(378.607)	(115.759)
Res. Exposición a la Inflación de Disponibilidades	783.904	182.978
Cambio en Activos y Pasivos:		
Aumento/ (Disminución) de Créditos por Ventas y Otros Créd	25.231	(67.796.582)
(Aumento)/Disminución de Existencias	(178.060)	847.024
Disminución de Deudas Comerciales y Deudas Diversas	4.152.059	(13.014.553)
Total Fondos Provenientes de Actividades Operativas	46.709.625	(50.585.790)
2 - Flujo de Fondos Provenientes de Actividades de Inversión		
(Aumento)/Disminución de Inversiones Temporarias	2.571.234	6.154.979
Ingreso por venta de Bienes de Uso	2.065.954	-
Aumento de Bienes de Uso	(8.283.151)	(4.181.449)
Total Fondos Utilizados en Actividades de Inversión	(3.645.963)	1.973.530
3 - Flujo de Fondos utilizados en Actividades de Financiamiento		
Obtención/(Cancelación) de Préstamos Financieros	(1.530.657)	75.320.091
Distribución de Dividendos	(31.723.658)	(22.645.559)
Total Fondos Utilizados en Actividades de Financiamiento	(33.254.315)	52.674.532
4 - Aumento Neto de Fondos	9.809.348	4.062.272
5 - Saldo Inicial de Efectivo	4.602.438	723.144
6 - Res. Exposición a la Inflación de Disponibilidades	(783.904)	(182.978)
7- Saldo Final de Efectivo	13.627.882	4.602.438

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

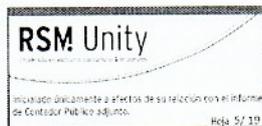


RSM International

GAS URUGUAY S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2011
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio total
1 - SALDOS INICIALES 31.12.2010					
Acciones en Circulación	10.000.000				10.000.000
Reserva Legal			2.000.000		2.000.000
Reexpresiones Contables		12.003.470			12.003.470
Resultados no Asignados				17.068.652	17.068.652
SUB - TOTAL	10.000.000	12.003.470	2.000.000	17.068.652	41.072.122
2 - MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL					
Reexpresión por Inflación					-
3 - SALDOS INICIALES MODIFICADOS (1 + 2)	10.000.000	12.003.470	2.000.000	17.068.652	41.072.122
4 - AUMENTOS DEL APOORTE DE PROPIETARIOS					
5 - DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES				(11.043.196)	(11.043.196)
6 - DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES ANTICIPADAS				(20.000.000)	(20.000.000)
7 - REEXPRESIONES CONTABLES					
Reservas					-
Ajuste de Tasación de Bienes de Uso		574.290			574.290
Desafect. de Tasación por venta de Bienes de Uso		(1.654.561)		1.654.561	-
Resultados Acumulados		(142.291)		(538.171)	(680.462)
8 - RESULTADO DEL EJERCICIO				39.570.400	39.570.400
SUB - TOTAL (4+5+6+7+8)	-	(1.222.562)	-	9.643.594	8.421.032
9 - SALDOS FINALES 31.12.2011					
Acciones en Circulación	10.000.000				10.000.000
Reserva Legal			2.000.000		2.000.000
Reexpresiones Contables		10.780.907			10.780.907
Resultados no Asignados				26.712.246	26.712.246
Saldo final al 31.12.2011	10.000.000	10.780.907	2.000.000	26.712.246	49.493.153

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

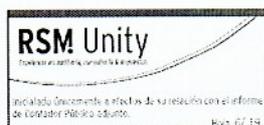


RSM International

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		3.164.073		1.899.096	5.063.169
3 - SALDOS INICIALES MODIFICADOS (1 + 2)	10.000.000	10.843.881	1.937.602	13.673.587	36.455.070
4 - AUMENTOS DEL APORTE 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		7.889			7.889
Ajuste de Tasación de Bienes de Uso		1.151.700			1.151.700
Resultados Acumulados				(2.143.705)	(2.143.705)
8 - RESULTADO DEL EJERCICIO				26.110.911	26.110.911
SUB - TOTAL (4+5+6+7+8)	-	1.159.589	62.398	3.395.065	4.617.052
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		12.003.470			12.003.470
Resultados no Asignados				17.068.652	17.068.652
Saldo final al 31.12.2010 Reexp. al 31.12.201	10.000.000	12.003.470	2.000.000	17.068.652	41.072.122

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



RSM International

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			
	VALORES AL INICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	VALORES AL CIERRE	ACUMULADAS AL INICIO	BAJAS	AJUSTE TASACION	VIDA UTIL (años)	DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL CIERRE	31.12.2011	31.12.10 Reexp. al 31.12.2011
BIENES DE USO	20.409.203	8.142.943	(739.698)	27.812.448	11.008.953			10	1.810.799	12.818.852	14.993.596	9.401.150
Instalaciones de Suministro	1.828.803		(1.828.803)	-	-				-	0	-	1.828.803
Otras Instalaciones	679.290			679.290	608.206			10	12.100	620.306	58.984	71.085
Componentes de Instalaciones y Repuestos	3.409.179	3.000.803	(3.801.244)	2.608.738	-			-	-	0	2.608.738	3.409.179
Vehículos	19.109.670	2.325.112	(6.010.033)	14.832.153	15.613.470	(5.440.817)	(1.166.866)	10 y 15	1.591.856	10.597.643	4.234.510	3.496.199
Muebles y útiles	1.928.217	151.129		2.079.346	1.616.218			10	64.497	1.680.715	398.631	311.999
Mejoras en Inmuebles Arrendados	11.261			11.261	11.261			3	-	11.261	-	-
Total	47.375.623	13.619.987	(12.379.778)	48.023.236	28.857.207	(5.440.817)	(1.166.866)		3.479.252	25.728.776	22.294.460	18.518.416
INTANGIBLES												
Software	24.269	292.912		317.181	13.600			5	12.169	25.769	291.412	10.669
Gastos de Constitución	10.540			10.540	10.540			5	-	10.540	-	-
Marcas	34.589			34.589	34.589			5	-	34.589	-	-
Total	69.398	292.912	-	362.310	58.729	-	-		12.169	70.898	291.412	10.669
TOTAL GENERAL	47.445.021	13.912.899	(12.379.778)	48.385.546	28.915.936	(5.440.817)	(1.166.866)		3.491.421	25.799.674	22.585.872	18.529.085



GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2011

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 de acciones nominativas 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, siendo sus accionistas la Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (A.N.C.A.P.), Acodike Supergás S.A. y Riogas S.A.

Las actividades principales de la empresa son la comercialización y distribución de Gas Propano a granel, actividad desarrollada desde su inicio en 1997, y el Envasado de Supergás ANCAP, actividad iniciada en el año 2008 mediante la administración de las plantas de envasado de la Tablada propiedad de ANCAP.

1.2 Normas Contables Aplicadas

La empresa ha preparado sus Estados Contables de acuerdo a las Normas Contables Adecuadas establecidas en los Decretos 266/007, 99/09 y complementarios, y presentados de acuerdo a los criterios de exposición establecidos en el Decreto 103/91.

Las cifras correspondientes al estado de situación patrimonial, el estado de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio al 31 de Diciembre de 2010 reexpresados en moneda de 31 de Diciembre de 2011, son presentadas únicamente a los efectos de su comparación con las del 31 de Diciembre de 2011.

NOTA 2 – RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Criterio General de Valuación de Activos y Pasivos

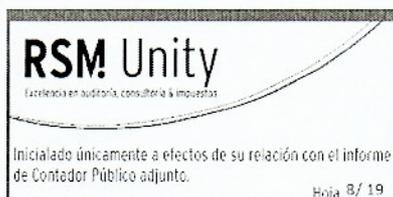
Los Estados Contables son preparados sobre la base convencional del costo histórico (pesos uruguayos) salvo aquellos que expresamente se detallan.

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 ejercicio el capital considerado exclusivamente como inversión en dinero.



RSM International

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2011

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 Consumo" (I.P.C.), que durante el ejercicio experimentó una variación positiva de 8,6 %, siendo el indicador de cierre de 108,60 y al inicio 100.

Las cifras comparativas fueron reexpresadas utilizando los índices respectivos mencionados anteriormente.

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 e inversiones temporarias, sin limitaciones de retiro. En el caso de las inversiones temporarias las mismas fueron consideradas como disponibles en el presente ejercicio de acuerdo a lo detallado en la nota 6.

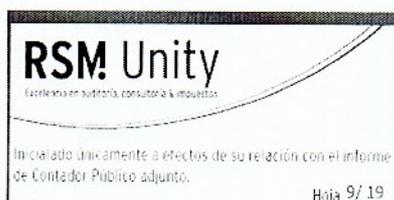
A efectos de su preparación se han tomado los Estados de Situación Patrimonial correspondientes al 31.12.2011 y 31.12.2010 reexpresado en moneda de cierre del 31.12.2011.

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 período (1 U\$S = \$ 19,903).



RSM International

2

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2011

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.

La empresa no ha considerado la necesidad de realizar provisiones por incobrabilidad.

3.3 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.).

3.4 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 de su incorporación al patrimonio hasta el 31 de diciembre de 2008. A partir de dicha fecha el índice de reexpresión 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 momento 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%
Intangibles	20%

En el caso de los vehículos utilitarios, se realizó la tasación al cierre del ejercicio por técnico independiente de uno de los tractores, surgiendo como resultado, un mayor valor respecto al valor neto contable, por un monto de \$ 574.290. 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.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2011

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 2011, no surgen ajustes que se deban realizar por este concepto.

3.5 Pasivos

Los pasivos se encuentran expuestos a sus valores nominales.

3.6 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 ajustes de Resultados de Ejercicios Anteriores y Anticipos de Dividendos, se encuentran expuestos 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 período.

3.7 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 período considerado, ajustados por inflación, de acuerdo con el criterio definido en a).
- d) En el capítulo Resultados Financieros se incluye el Resultado por Desvalorización Monetaria que se deriva 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.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2011

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 incluyen contingencias al respecto, así como tampoco a la eventual volatilidad de 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 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 la Nota 13 se resumen los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera.

b. Tasa de Interés

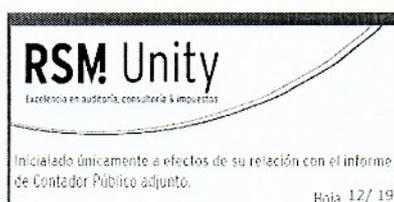
La empresa posee un endeudamiento financiero bancario en dólares americanos, que devenga intereses a una tasa variable (Nota 8).

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 y controlar este riesgo en forma adecuada.

4.3 Riesgo de Liquidez

La empresa posee activos líquidos suficientes en bancos de primera línea, 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 \$ 8.627.882, mientras que el capital de trabajo es de \$ 27.285.888.



RSM International

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables
Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2011

NOTA 5 – IMPUESTOS, CARGAS SOCIALES Y BENEFICIOS AL PERSONAL

5.1 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.

5.2 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.

	A Valor Contable	B Valor Fiscal	C Diferencia	C x 25% Activo (Pasivo) IRAE Diferido
Activo				
VN Bienes de Uso e Intang.	22.585.872	21.071.442	(1.514.430)	(378.607)
Pasivo				
Impuesto Diferido (Pasivo)				(378.607)

5.3 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.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2011

5.4 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

5.5 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.

5.6 Beneficios a los Empleados

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

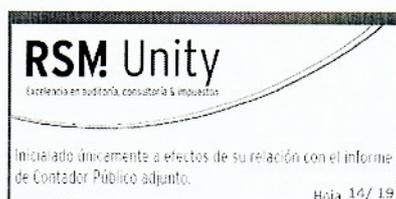
NOTA 6 – INVERSIONES TEMPORARIAS

Las inversiones temporarias al cierre de los estados contables corresponden a colocaciones overnight en el Citibank (Uruguay).

NOTA 7 – 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 S.A. (\$)	Riogas S.A. (\$)
Saldos de Activos y Pasivos:			
Créditos por Ventas		9.906.982	9.906.925
Otros Créditos (*)	71.568.016	2.996.033	5.497.598
Acreedores Comerciales	1.993.593	10.792.641	11.562.061
Transacciones:			
Ventas GLP netas		434.879.437	436.036.365
Otros Ingresos, envasado y Fletes		15.940.756	17.978.241
Ingresos por obras	24.409.175		
Compras GLP (Propano, Superlinea y reeliq, fondo de envase)	833.849.640		
Gastos, Arrendamientos y otros Servicios	29.197.738	126.314.758	123.250.720



RSM International

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables
Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2011

(*) Gas Uruguay S.A. ha realizado desembolsos por concepto de remodelación y ampliación de las plantas de envasado de supergás de Camino Lecocq 1013 y 1031 (plantas propiedad de Ancap).

Al cierre del ejercicio, los saldos a cobrar a Ancap corresponden a desembolsos de obras en curso pendientes de rendición. 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 \$ 24.409.175.

Asimismo, se exponen en otros créditos a cobrar a Acodike Supergás S.A. y Riogas S.A, operadores de las plantas de envasado de Supergás, los montos por reembolsos de gastos realizados, necesarios para la operación y gestión de las mismas, en proceso de aprobación.

Los saldos y transacciones (éstas últimas no incluyen el I.V.A.) 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	4.615.705
Transacciones:	
Ventas GLP netas	218.051.867
Otros Ingresos, envasado y Fletes	14.737.614

Los saldos y transacciones con cada uno de los accionistas correspondiente al ejercicio finalizado al 31.12.2010 reexpresados a valores del 31.12.2011, son los siguientes:

Concepto	ANCAP (\$)	Acodike Supergas S.A. (\$)	Riogas S.A. (\$)
Saldos de Activos y Pasivos:			
Créditos por Ventas	-	8.022.672	7.557.609
Otros Créditos (*)	78.530.233	2.575.759	4.051.570
Acreedores Comerciales	-	9.696.922	8.744.101
Transacciones:	-	-	-
Ventas GLP netas	-	403.570.098	403.924.616
Otros Ingresos, envasado y Fletes	-	22.522.891	15.880.250
Ingresos por obras	58.699.173	-	-
Compras GLP	758.116.529	-	-
Gastos, Arrendamientos y otros Servicios	28.802.411	114.540.898	109.564.560

GAS URUGUAY S.A.

**Notas a los Estados Contables
Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2011**

Los saldos y transacciones con otras empresas relacionadas correspondiente al ejercicio finalizado al 31.12.2010 reexpresados a valores del 31.12.2011, son los siguientes:

Concepto	Ducsa (\$)
Saldos de Activos y Pasivos:	
Créditos por Ventas M/N	3.277.945
Transacciones:	
Ventas GLP netas	192.226.284
Otros Ingresos, envasado y Fletes	7.998.225

NOTA 8 – DEUDAS FINANCIERAS

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

Concepto	Saldo en USD	Equivalente en \$	Saldos al 31.12.10 Reexp. al 31.12.11
Capital Citibank (Uruguay)	3.692.633	73.494.480	75.133.963
Intereses a Pagar	48.398	963.257	478.846
Intereses a Vencer	(33.578)	(668.303)	(292.718)
Total	3.707.453	73.789.434	75.320.091

El saldo al 31/12/2011 corresponde a la línea de crédito vigente según contrato de Marzo/2011 con Citibank N.A. sucursal Uruguay, para financiamiento de la remodelación de las plantas de envasado de supergás propiedad de Ancap, por un monto de U\$S 3.700.000 y un crédito adicional en vales de corto plazo por hasta U\$S 500.000, no pudiendo exceder el total de la deuda el monto de U\$S 4.000.000.

El período de pago es de 4 años a partir de un año de gracia, en 8 cuotas semestrales y consecutivas, las primeras 4 por el 5% del capital adeudado y las restantes por el 20 % cada una, debiéndose cancelar en forma anticipada cualquier suma que se recibe de Ancap en restitución de los gastos efectuados en la remodelación de las plantas.

La garantía son los créditos emergentes contra D.U.C.S.A. por ventas de Supergás, y la totalidad del pasivo se expone como corriente dadas las expectativas de cancelación de los saldos en los próximos 12 meses.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2011

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

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 \$ 2.000.000 según lo aprobado en asambleas de accionistas. El saldo mencionado representa valores nominales de fecha de creación.

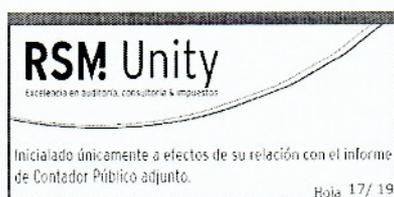
NOTA 11 – BENEFICIO POR ACCION

De acuerdo a la NIC 34 "Información Financiera Intermedia", las ganancias por acción en el año 2011 ascendieron a \$ 39.570, calculadas dividiendo el resultado del Ejercicio entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

Al cierre de los Estados Contables, la empresa realizó distribuciones de utilidades anticipadas según lo detallado en la Nota 12.

NOTA 12 – DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Durante el presente ejercicio se distribuyeron dividendos en efectivo por \$ 31.043.196 a valores históricos, que fueron abonados el 3 de Junio (\$ 8.000.000), el 29 de Agosto (\$ 13.043.196), el 22 de Diciembre (\$ 10.000.000), de los cuales \$ 20.000.000 corresponden a anticipos de dividendos. Dichos importes ajustados por inflación al 31 de diciembre de 2011 totalizan \$ 31.723.658.



RSM International

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables
Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2011

NOTA 13 - 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 31.12.10 Reexp. al 31.12.11
Costos envasado	(1.096.117.991)	(1.010.190.990)
GLP a Granel	(35.515.969)	(16.942.990)
Remuneraciones y Cargas Sociales	(1.891.633)	(7.534.776)
Depreciación Bs de Uso	(3.414.752)	(3.111.441)
Combustible	(1.151.849)	(841.529)
Mantenimiento	(661.103)	(718.156)
Mant. de Instalaciones de Suministro de GLP	(710.358)	(391.316)
Otros Costos	(2.778.519)	(3.511.695)
Total	(1.142.242.174)	(1.043.242.893)

NOTA 14 - INFORMACIÓN DE LA POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Al cierre del período 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 31.12.10 Reexp. al 31.12.2011
Activo			
Disponibilidades	34.471	686.074	21.033
Créditos	-	-	159.799
Otros Créditos	2.958.472	58.882.474	79.177.152
	2.992.943	59.568.548	79.358.344
Pasivo			
Deudas Comerciales	-	-	103.047
Deudas Financieras	3.707.453	73.789.434	75.320.092
Deudas Diversas	10.906	217.065	299.422
	3.718.359	74.006.499	75.722.561
Posición Neta Activa/(Pasiva)	(725.416)	(14.437.951)	3.635.783

GAS URUGUAY S.A.

**Notas a los Estados Contables
Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2011**

NOTA 15- DETALLE PERSONAL SUPERIOR DE LA EMPRESA

Al 31 de Diciembre de 2011 el Directorio de la Sociedad estaba integrado de la siguiente manera:

Presidente: Sr. Daniel Porrini
Director: Sr. Alejandro Perroni
Director: Sr. Edson Fuentes
Síndico: Sra. Mónica Sierra

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de Diciembre de 2011 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, 31 de Enero de 2012.



RSM International