

GAS URUGUAY S.A.

***Estados Financieros Ajustados por inflación
al 31 de Diciembre de 2007***

Febrero, 2008

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

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Objeto

1. Hemos auditado los estados contables de **Gas Uruguay S.A.** que comprenden el Estado de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2007 y los correspondientes Estados de Resultados y de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual finalizado en esa fecha, con sus Anexos y Notas que contienen un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados contables

2. La Dirección de **Gas Uruguay S.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay. 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.

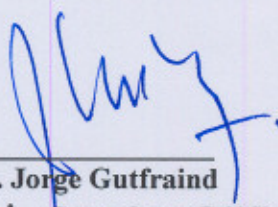
Opinión

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 2007, y el resultado de sus operaciones y flujos de efectivo por el ejercicio anual finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en la República Oriental del Uruguay, conforme a lo establecido por los decretos 103/91, 162/04 y complementarios.

Limitación de Uso

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

Montevideo, 19 de febrero de 2008.


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



GAS URUGUAY S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
Al 31 de Diciembre de 2007
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	31.12.07	31.12.06 Reexp. al 31.12.07
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES (Nota 3.2)		
Caja	9.301	11.806
Bancos	1.113.558	1.750.468
Corredores de Bolsa	29.806	5.821
	1.152.665	1.768.095
INVERSIONES TEMPORARIAS (Nota 3.4 y 5)		
Títulos y Valores	14.721.411	7.910.457
	14.721.411	7.910.457
CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 3.2)		
Deudores Simples Plaza	616.803	331.824
Documentos a Cobrar	-	221.681
Menos:		
Previsión para Deudores Incobrables (Nota 3.3)	(20.417)	(63.121)
	596.386	490.384
OTROS CRÉDITOS		
Adelanto a Proveedores del Exterior	687.164	
Depósitos en Garantía de Alquileres	181.498	183.657
Créditos Fiscales	-	564.064
Impuesto Diferido	-	18.936
Adelanto a Proveedores	-	2.902
Otros Créditos	216.792	82.814
	1.085.454	852.373
BIENES DE CAMBIO (Nota 3.5)		
Mercadería de Reventa	59.539	75.288
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	17.615.455	11.096.597
ACTIVO NO CORRIENTE		
BIENES DE USO (Nota 3.6 y Anexo I)		
Valores Originales y Reexpresados	30.733.044	27.411.976
Menos: Depreciación Acumulada	(19.916.374)	(15.438.769)
	10.816.670	11.973.207
INTANGIBLES (Nota 3.6 y Anexo I)		
Valores Originales	38.861	45.106
Menos: Amortización Acumulada	(38.861)	(44.959)
	-	147
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	10.816.670	11.973.354
TOTAL ACTIVO	28.432.125	23.069.951

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

GAS URUGUAY S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
Al 31 de Diciembre de 2007
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	31.12.07	31.12.06 Reexp. al 31.12.07
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE (Nota 3.7)		
DEUDAS COMERCIALES		
Proveedores de Plaza	22.219	13.528
	22.219	13.528
DEUDAS DIVERSAS		
Provisiones para Beneficios del Personal	253.312	157.894
Acreedores por Cargas Sociales	134.708	80.234
Acreedores Fiscales	1.321.949	22.836
Anticipos de Clientes	1.492.321	-
Otras Deudas	258.674	207.246
	3.460.964	468.210
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3.483.183	481.738
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS DIVERSAS		
Impuesto a la Renta Diferido	370.879	-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	370.879	-
TOTAL PASIVO	3.854.062	481.738
PATRIMONIO (Nota 3.8 y Anexo II)		
CAPITAL (Nota 9)		
Capital Integrado	10.000.000	10.000.000
	10.000.000	10.000.000
RESERVAS (Nota 10)		
Reservas Legales	400.000	400.000
	400.000	400.000
AJUSTES AL PATRIMONIO		
Reexpresión de Capital Integrado	2.053.172	2.053.172
Reexpresión de Reservas	438.658	438.658
Ajuste de Tasación de Bienes de Uso (Nota 3.6)	2.046.372	1.712.510
	4.538.202	4.204.340
RESULTADOS ACUMULADOS		
Resultados de Ejercicios Anteriores	7.983.873	8.541.623
Resultado del Ejercicio	1.655.988	(557.750)
	9.639.861	7.983.873
TOTAL PATRIMONIO	24.578.063	22.588.213
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28.432.125	23.069.951

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

GAS URUGUAY S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2007
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Ejercicio finalizado al 31.12.07	Ejercicio finalizado al 31.12.06 Reexp. al 31.12.07
INGRESOS OPERATIVOS		
LOCALES		
Propano	51.294.788	26.758.040
Fletes	4.140.734	1.872.995
Otros Ingresos Operativos	208.384	360.829
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS	55.643.906	28.991.864
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE SERVICIOS PRESTADOS (Nota 11)	(42.861.660)	(23.803.094)
RESULTADO BRUTO	12.782.246	5.188.770
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Remuneraciones y Cargas Sociales	(2.466.853)	(1.462.724)
Honorarios Profesionales	(459.985)	(1.251.555)
Arrendamientos	(474.752)	(520.837)
Mantenimiento	(675.290)	(424.234)
Representación y Propaganda	(299.545)	(401.927)
Servicios Contratados	(369.841)	(253.156)
Impuestos, Tasas y Contribuciones	(165.344)	(169.873)
Depreciación de Bienes de Uso e Intangibles (Nota 3.6, Anexo I)	(128.708)	(129.025)
Seguros	(89.298)	(99.206)
Capacitación	(459)	(13.781)
Otros Gastos	(480.450)	(386.209)
	(5.610.525)	(5.112.527)
RESULTADOS DIVERSOS		
Otros Ingresos	353.923	228.928
Otros Egresos	(51.108)	(109.707)
	302.815	119.221
RESULTADOS FINANCIEROS		
Resultado por Desvalorización Monetaria (Nota 3.1, 3.9 e)	(3.823.644)	(702.587)
Intereses Ganados	430.911	270.268
Gastos Bancarios y otros Resultados Financieros	(120.693)	(48.915)
	(3.513.426)	(481.234)
IMPUESTOS		
Impuesto a la Renta (Nota 4.1)	(1.917.929)	(263.159)
Impuesto Diferido (Nota 4.2)	(387.193)	(8.821)
	(2.305.122)	(271.980)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.655.988	(557.750)

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

GAS URUGUAY S.A.
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2007
(Cifras Expresadas en Pesos Uruguayos)

	Ejercicio finalizado al 31.12.07	Ejercicio finalizado al 31.12.06 Reexp. al 31.12.07
1 - Flujo de fondos proveniente de actividades operativas		
Resultado del Ejercicio	1.655.988	(557.750)
Partidas que no Representan Movimientos de Fondos	118.870	78.125
Amortizaciones	2.513.210	2.030.508
Pérdidas por bajas de Bienes de Uso	298.776	-
Impuesto Diferido	387.193	-
Otras Partidas que no representan flujos de fondos		-
Res. Exposición a la Inflación de Disponibilidades	215.028	345.576
Cambio en Activos y Pasivos:		-
Aumento de Créditos por Ventas y Otros Créditos	(358.019)	(648.237)
Disminución de Existencias	15.749	65.491
Aumento de Deudas Comerciales y Deudas Diversas	3.001.445	(286.082)
Total Fondos Provenientes de Actividades Operativa:	<u>7.848.240</u>	<u>1.027.631</u>
2 - Flujo de Fondos utilizados en Actividades de Inversión		
Aumento de Inversiones Temporarias	(6.810.954)	(2.501.989)
Aumento de Bienes de Uso	(1.437.688)	(127.165)
Total Fondos Utilizados en Actividades de Inversión	<u>(8.248.642)</u>	<u>(2.629.154)</u>
4 - Aumento Neto de Fondos	(400.402)	(1.601.523)
5 - Saldo Inicial de Efectivo	1.768.095	3.715.194
6 - Res. Exposición a la Inflación de Disponibilidades	(215.028)	(345.576)
7 - Saldo Final de Efectivo	<u>1.152.665</u>	<u>1.768.095</u>

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

GAS URUGUAY S.A.
CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES Y DEPRECIACIONES/AMORTIZACIONES
Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2007
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

RUBROS	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					DEPRECIACIONES/AMORTIZACIONES						VALOR NETO 31.12.2007	VALOR NETO 31.12.06 Reexp. al 31.12.07
	VALORES AL INICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	REEXPRE-SION	VALORES AL CIERRE	ACUMULADAS AL INICIO	REEXPRE-SION	BAJAS	VIDA ÚTIL (años)	DEL PERÍODO	ACUMULADAS AL CIERRE		
BIENES DE USO													
Instalaciones de Suministro	8.337.540	1.144.484		1.339.843	10.821.867	3.671.474	658.109		10	967.738	5.297.321	5.524.546	5.415.959
Otras Instalaciones	391.659			62.940	454.599	280.548	45.084		10	45.460	371.092	83.507	128.968
Componentes de Instalaciones y Repuestos	552.926	181.471	(298.776)	40.841	476.462	0			-		0	476.462	641.788
Vehiculos	13.216.908			4.355.965	17.572.873	8.644.269	3.287.269		10 y 15	1.371.304	13.302.842	4.270.031	5.307.515
Muebles y útiles	1.107.792	111.733		178.022	1.397.547	695.134	111.708		10	128.581	935.423	462.124	478.977
Mejoras en Inmuebles Arrendados	9.696				9.696	9.696			3		9.696	0	0
Total	23.616.521	1.437.688	(298.776)	5.977.611	30.733.044	13.301.121	4.102.170	-		2.513.083	19.916.374	10.816.670	11.973.207
INTANGIBLES													
Gastos de Constitución	9.076				9.076	9.076			5		9.076	0	0
Marcas	29.785				29.785	29.658			5	127	29.785	0	147
Total	38.861	0	0	0	38.861	38.734	0	0		127	38.861	0	147

GAS URUGUAY S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2007
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio total
1 - SALDOS INICIALES					
Acciones en Circulación	10.000.000				10.000.000
Reserva Legal			400.000		400.000
Reserva para Reinversiones					-
Resultados no Asignados				6.878.428	6.878.428
Reexpresiones y Ajustes Contables		2.182.227			2.182.227
SUB - TOTAL	10.000.000	2.182.227	400.000	6.878.428	19.460.655
2 - MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL					-
3 - SALDOS INICIALES MODIFICADOS (1 + 2)	10.000.000	2.182.227	400.000	6.878.428	19.460.655
4 - AUMENTOS DEL APOORTE DE PROPIETARIOS					
5 - DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES					-
6 - DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES ANTICIPADAS					-
7 - REEXPRESIONES CONTABLES					
Capital Integrado		1.668.879			1.668.879
Reservas		116.120			116.120
Ajuste de Tasación de Bienes de Uso		570.976			570.976
Resultado de Ejercicios Anteriores				1.105.445	1.105.445
8 - RESULTADO DEL EJERCICIO				1.655.988	1.655.988
SUB - TOTAL (4+5+6+7+8)	-	2.355.975	-	2.761.433	5.117.408
9 - SALDOS FINALES					
Acciones en Circulación	10.000.000				10.000.000
Reserva Legal			400.000		400.000
Reserva para Reinversiones					-
Reexpresiones Contables		4.538.202			4.538.202
Resultados no Asignados				9.639.861	9.639.861
Saldo final al 31.12.07	10.000.000	4.538.202	400.000	9.639.861	24.578.063
Saldo final al 31.12.06 reexp al 31.12.07	10.000.000	4.204.340	400.000	7.983.873	22.588.213

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2007

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 Supergás S.A. y Riogas S.A.

La actividad principal de la empresa consiste en la comercialización y distribución de propano a granel y gases canalizados en sus diferentes modalidades a aquellos clientes que cuenten con las instalaciones adecuadas para su consumo, siendo el proveedor del producto A.N.C.A.P. en virtud del contrato firmado el 11 de junio de 1998 y sus posteriores modificaciones de julio de 1999 y de febrero de 2003, en el cual 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 supergás 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 3 empresas, a partir del 1° de marzo del año 2008 administrará 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 Supergás ANCAP.

Por lo dicho, la empresa ha confeccionado procedimientos para el desempeño de las nuevas actividades, así como realizado la asignación de responsabilidades para cubrir las funciones asumidas, habiéndose aprobado por parte del Directorio, el Presupuesto del año 2008 considerando ambas actividades, y estando en proceso la implementación de los cambios necesarios para adaptar las plantas de envasado a la nueva modalidad de funcionamiento.

1.2 Normas Contables Aplicadas

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

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2007

NOTA 2 – RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Criterio General de Valuación de Activos y Pasivos

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

2.2 Moneda funcional de presentación de los estados contables

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

2.3 Concepto de Capital

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

2.4 Criterios de imputación o reconocimiento de ingresos y egresos

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

2.5 Cambios en los niveles de precios

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

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

A efectos de la reexpresión de la moneda a la fecha de cierre de los estados contables, se utilizaron los coeficientes derivados del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (I.P.P.N.), que durante el ejercicio experimentó una variación positiva de 16,07%, siendo el indicador de cierre de 256,32 y al inicio 220,83.

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 2007

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, saldos bancarios y saldos en Corredores de Bolsa, sin limitaciones de retiro. A efectos de su preparación se han tomado los Estados de Situación Patrimonial correspondientes al 31.12.2007 y 31.12.2006 reexpresado en moneda de cierre del 31.12.2007.

NOTA 3 - CRITERIOS ESPECIFICOS DE VALUACIÓN

3.1 Cuentas en Moneda Extranjera

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

Los saldos de activos y pasivos en dólares estadounidenses se expresan al tipo de cambio interbancario comprador billete vigente al cierre del ejercicio (1 U\$S = \$ 21,50).

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

3.2 Disponibilidades y Créditos

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

3.3 Previsión para deudores incobrables

La Previsión para Deudores Incobrables es constituida sobre la base de la evaluación de la cobrabilidad de los créditos efectuada por la gerencia, estimación considerada suficiente en función de la experiencia de la dirección.

3.4 Inversiones temporarias

Las Inversiones Temporarias se presentan a valor de mercado a fecha de cierre de los Estados Contables.

3.5 Bienes de Cambio

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

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

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2007

3.6 Bienes de uso e Intangibles

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

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 respectivas 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%
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 \$ 333.862. El aumento de valor fue contabilizado siguiendo los lineamientos de la Norma Contable Internacional N° 16 "Propiedades, Planta y Equipos", registrado la contrapartida 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 2007, no surgen ajustes que se deban realizar por este concepto.

3.7 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 2007

3.8 Patrimonio

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

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

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

3.9 Estado de Resultados

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

- a) En general los rubros del Estado de Resultados se presenta a costos históricos ajustados de acuerdo con la evolución del "IPPN". Por su parte aquellos que se asocian con rubros de activo o pasivo, se presentan de acuerdo a la valuación utilizada para los mismos en el Estado de Situación Patrimonial.
- b) Los Ingresos Operativos se han tomado por el precio de venta de los productos efectivamente entregados ajustados por inflación de acuerdo con el criterio definido en el primer párrafo de esta nota.
- 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:
$$\text{Existencia Inicial} + \text{Compras} - \text{Existencia Final}$$
 aplicando a cada componente de la misma el criterio definido en a).
- d) Los Gastos de Administración y Ventas, así como los Resultados Financieros fueron imputados sobre la base del devengamiento en el ejercicio considerado, ajustados por inflación, de acuerdo con el criterio definido en a).
- e) En el capítulo Resultados Financieros se incluye el Resultado por Exposición a la Inflación surge de la corrección monetaria integral de los estados contables para reflejar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda en el Uruguay, a excepción de lo indicado en el punto 3.8.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2007

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 principales riesgos que afectan la operativa de empresa son:

4.1 Riesgo de Mercado

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

a. Tipo de Cambio

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

b. Tasa de Interés

La Sociedad posee activos que generan intereses que dependen de los 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 \$1.152.665, mientras que el capital de trabajo es de \$ 14.132.272

NOTA 5 – INVERSIONES TEMPORARIAS

Al cierre de ejercicio la empresa mantenía los siguientes valores:

	Valor Nominal	Valor de Mercado (\$)
Notas del Tesoro (U.I).	1.100.000	1.961.638
Letras de Tesorería (\$)	7.490.000	6.958.487
Treasury Bills (USD)	264.000	5.616.856
Intereses a Cobrar		184.430
		<hr/>
		14.721.411

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2007

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 Industria y Comercio (IRIC) hasta el ejercicio cerrado el 31.12.2007, a partir del próximo ejercicio será sujeto pasivo del Impuesto a la Renta de Actividades Económicas (IRAE).

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

6.2 Impuesto Diferido

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

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

El cálculo del Impuesto Diferido (ID) arroja un resultado pasivo de \$ 370.879, el importe surge del siguiente cálculo:

	(A) <u>Valor</u> <u>contable</u> \$	(B) <u>Valor</u> <u>Fiscal</u> \$	(C) <u>Diferencia</u> \$	(C) x 25% <u>Activo (Pasivo)</u> <u>IRIC Diferido</u> \$
<u>Activo</u>				
Previsión para incobrables	(20.417)	0	20.417	5.104
Valor neto bienes de uso	10.816.670	9.302.509	(1.514.161)	(378.540)
Intangibles	0	16.760	16.760	4.190
Anticipos a proveedores	687.164	687.164	0	0
<u>Pasivo</u>				
Anticipos de clientes	351.149	357.682	(6.533)	(1.633)
Impuesto Diferido Activo (Pasivo)				(370.879)

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2007

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 \$ 114.201 ajustado por inflación.

6.4 Impuesto de Control de las Sociedades Anónimas (ICOSA)

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

Los cargos por impuesto de control de las sociedades anónimas se incluyen en el resultado del ejercicio en el capítulo Gastos de Administración y Ventas, en el rubro Impuesto, Tasas y Contribuciones. El total del ejercicio asciende a \$ 6.926 ajustado por inflación.

6.5 Cargas Sociales

La Sociedad está sujeta al régimen general de cargas sociales para sus empleados. Los cargos asumidos por este concepto se incluyen en el resultado del ejercicio, en los capítulos Gastos de Administración y Ventas y Costo de lo Vendido. El total del ejercicio asciende a \$ 310.941 a valores históricos.

6.6 Beneficios a los empleados

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

NOTA 7 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

Al cierre del ejercicio la empresa no mantenía saldos con sus accionistas.

Por su parte, las transacciones con cada uno de los accionistas durante el ejercicio a valores históricos y sin Impuesto al Valor Agregado son los siguientes:

Rubros	A.N.C.A.P.	Acodike Supergas S.A.	Riogas S.A.
Transacciones (\$)			
Ingresos			106.322
Compra de GLP	35.458.493		
Gastos, Alquileres y Otros Servicios	136.131	122.544	6.520

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2007

NOTA 8 - 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:

	Equivalente en	
	USD	\$
Activo		
Disponibilidades	51.074	1.098.095
Inversiones	262.040	5.633.863
Otros Créditos	759	16.321
	313.873	6.748.279
Pasivo		
Deudas Comerciales	62	1.331
Deudas Diversas	21.216	456.140
	21.278	457.471
Posición Neta Activa	292.596	6.290.808

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 \$ 400.000 según lo aprobado en asambleas de accionistas. El saldo mencionado representa valores nominales de fecha de creación.

GAS URUGUAY S.A.

Notas a los Estados Contables Ejercicio Anual Finalizado el 31 de Diciembre de 2007

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.

Consumo de Propano	38.050.493
Depreciación de Bienes de Uso (Nota 3.6, Anexo I)	2.384.502
Combustible	760.347
Remuneraciones y Cargas Sociales	646.935
Mantenimiento	515.036
Seguros	126.849
Otros Costos	377.498
	<hr/>
	42.861.660

NOTA 12 – ACTIVOS AFECTADOS EN GARANTIA

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad mantiene Inversiones, cedidas en garantía por hasta la suma de USD 318.400, por concepto de avales bancarios contratados al Banco Credit Uruguay.

NOTA 13 - DETALLE PERSONAL SUPERIOR DE LA EMPRESA

Al 31 de diciembre de 2007 el Directorio de la Sociedad estaba integrado de la siguiente manera:

Presidente: Sr. Edson Fuentes
Director: Sr. Raúl Sendic
Director: Sr. Gustavo Portas

NOTA 14 – APROBACION 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 2007 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, 19 de febrero de 2008