

Gas Sayago S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 e informe de auditoría independiente

Gas Sayago S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio

Notas a los estados financieros

Informe de auditoría independiente

Señores
Directores y Accionistas de
Gas Sayago S.A.

Abstención de Opinión

Hemos sido contratados para auditar los estados financieros de Gas Sayago S.A. que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

No expresamos una opinión sobre los estados financieros de la Sociedad adjuntos. Debido a la significatividad de las cuestiones descritas en la sección Fundamentos de la abstención de opinión, no hemos podido obtener evidencia de auditoría que proporcione una base suficiente y adecuada para expresar una opinión de auditoría sobre estos estados financieros.

Fundamentos para la abstención de opinión

Tal como se describe en la Nota 13 y como consecuencia del estado actual de la revisión del proyecto original a la fecha de emisión de los estados financieros que se adjuntan, existe una incertidumbre significativa inherente a las decisiones futuras a adoptarse que podrían eventualmente impactar en el valor en libros de algunos activos y pasivos significativos. Los estados financieros no recogen ningún eventual ajuste que podría ser necesario de la dilucidación final de dicha incertidumbre.

Otras informaciones

La Dirección es responsable por las otras informaciones. Las otras informaciones incluyen la memoria por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no incluye las otras informaciones y no expresamos ningún tipo de seguridad o conclusión sobre las mismas.

En relación a nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si dicha información es significativamente inconsistente con los estados financieros o con el conocimiento que obtuvimos en el curso de nuestra auditoría; o aparece significativamente errónea de alguna manera.

Si, basados en el trabajo que realizamos, concluimos que existe una inconsistencia material en las otras informaciones tenemos la obligación de informarlo. En ese sentido, no tenemos nada que informar.

Responsabilidades de la Dirección por los Estados Financieros

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y por el sistema de control interno que la Dirección determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Dirección es responsable por evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como un negocio en marcha, revelando, si es aplicable, asuntos relacionados a dicha capacidad y al uso de la base de negocio en marcha como supuesto fundamental de las políticas contables, a menos que la Dirección tenga la intención de liquidar la Sociedad, cesar operaciones, o no tenga otra alternativa que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad.

Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestra responsabilidad es la realización de la auditoría de los estados financieros de la Sociedad de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y la emisión de un informe de auditoría. Sin embargo, debido a la significatividad de las cuestiones descritas en la sección Fundamento de la abstención de opinión de nuestro informe, no hemos podido obtener evidencia de auditoría que proporcione una base suficiente y adecuada para expresar una opinión de auditoría sobre estos estados financieros.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Uruguay, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con estos requerimientos.

10 de marzo de 2017


Juan José Cabrera
Socio, Deloitte S.C.



Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(En pesos uruguayos)

	Nota	2016	2015
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	5.1	1.621.021.212	3.014.213.088
Inversiones en otros activos financieros	5.2	450.334	-
Otros créditos	5.3	25.179.634	56.057.290
Total activo corriente		1.646.651.180	3.070.270.378
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo e intangibles	5.4	2.706.060.978	2.903.477.572
Activo por impuesto diferido	9	756.632.941	864.664.144
Otros créditos	5.3	241.120.840	222.499.360
Inversiones en otros activos financieros	5.2	111.574	519.441
Total activo no corriente		3.703.926.332	3.991.160.517
Total activo		5.350.577.512	7.061.430.895
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Deudas			
Comerciales	5.5	510.282.866	424.552.765
Financieras	5.6	263.522.227	135.635.689
Diversas	5.7	19.197.643	736.983.404
Previsiones	5.8.2	2.171.160	-
Total pasivo corriente		795.173.896	1.297.171.858
Pasivo no corriente			
Deudas			
Financieras	5.6	1.627.060.693	1.877.945.262
Diversas	5.7	2.491.982.552	2.936.792.883
Total pasivo no corriente		4.119.043.245	4.814.738.145
Total pasivo		4.914.217.141	6.111.910.003
Patrimonio			
Aportes de propietarios			
Capital integrado	8	1.259.000.000	1.259.000.000
Utilidades retenidas			
Resultados acumulados		(822.639.629)	(309.479.108)
Total patrimonio	8	436.360.371	949.520.892
Total pasivo y patrimonio		5.350.577.512	7.061.430.895

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 10 de marzo de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(En pesos uruguayos)

	Nota	2016	2015
Gastos de administración	6.1	(264.019.086)	(119.945.836)
Resultado operativo		(264.019.086)	(119.945.836)
Resultados diversos	6.2		
Ingresos varios		8.954.326	1.345.445
Gastos varios		<u>(186.380.526)</u>	<u>(2.851.042)</u>
		(177.426.200)	(1.505.596)
Resultados financieros	6.3	36.788.846	(24.894.514)
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		(404.656.440)	(146.345.947)
Impuesto a la renta	9	(108.504.080)	69.010.793
Resultado del ejercicio		(513.160.521)	(77.335.154)
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del ejercicio		(513.160.521)	(77.335.154)

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 10 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(En pesos uruguayos)

	Nota	Capital integrado	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.15	8	1.259.000.000	(232.143.954)	1.026.856.046
Movimientos del ejercicio:				
Resultado integral del ejercicio		-	(77.335.154)	(77.335.154)
Total movimientos del ejercicio		-	(77.335.154)	(77.335.154)
Saldos finales al 31.12.15	8	1.259.000.000	(309.479.108)	949.520.892
Movimientos del ejercicio:				
Resultado integral del ejercicio		-	(513.160.521)	(513.160.521)
Total movimientos del ejercicio		-	(513.160.521)	(513.160.521)
Saldos finales al 31.12.16	8	1.259.000.000	(822.639.629)	436.360.371

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 10 de marzo de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2016

(En pesos uruguayos)

	Nota	2016	2015
Flujo de efectivo por actividades operativas			
Resultado del ejercicio		(513.160.521)	(77.335.154)
Ajustes:			
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes		(16.115.840)	(174.918.131)
Diferencia de cambio de rubros no operativos		(83.880.350)	118.511.053
Amortización		771.914	679.064
Dragado - Pérdida por deterioro		184.640.217	-
Impuesto a la renta diferido		108.031.203	(775.307.093)
Provisiones comerciales		1.714.186	536.592
Provisión gastos de personal		3.640.406	4.803.557
Provisión impuesto al patrimonio		3.799.630	11.088.510
Bajas de Propiedad, planta y equipo e Intangibles		42.311	-
Intereses y otros gastos de préstamos devengados		53.208.055	2.086.299
Ingresos CAF Cooperación Técnica		-	(1.341.050)
Pérdida por deudores incobrables		10.151.976	-
Impuesto a la renta		472.877	706.296.300
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		(246.683.937)	(184.900.055)
Cambios en activos y pasivos:			
Otros créditos		23.005.591	48.146.132
Deudas comerciales		3.902.200	(38.388.565)
Deudas diversas		(25.789.695)	(19.172.424)
Efectivo aplicado a actividades operativas antes de impuesto a la renta		(245.565.841)	(194.314.911)
Impuesto a la renta pagado		(706.757.027)	(3.270)
Efectivo aplicado a actividades operativas		(952.322.868)	(194.318.181)
Flujo de efectivo por actividades de inversión			
Desembolsos por Propiedad, planta y equipo e Intangibles	4.11	(267.447.071)	(797.684.240)
Pagos por obras en curso realizadas en ejercicios anteriores		(31.449.568)	(379.945.002)
Anticipo para compra de Propiedad, planta y equipo e Intangibles		(13.278.814)	-
Cobro (Depósito en) garantía		-	590.702
Ejecución garantía Regasificadora	5.7	-	2.918.100.000
Efectivo (aplicado) proveniente de actividades de inversión		(312.175.453)	1.741.061.460
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento			
CAF-Cooperación técnica Dragado		-	1.072.840
Nuevas deudas financieras		39.989.809	879.230.980
Pagos deudas financieras		(121.647.403)	(131.422.900)
Pagos de intereses de préstamos		(61.524.724)	(38.866.586)
Pagos de comisiones de compromiso		(1.627.077)	(3.299.121)
Pagos de otros gastos de préstamos		-	(200.334)
Efectivo (aplicado) proveniente de actividades de financiamiento		(144.809.395)	706.514.878
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(1.409.307.716)	2.253.258.158
Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo		3.014.213.088	586.036.799
Efecto asociado al mantenimiento de efectivo y equivalentes		16.115.840	174.918.131
Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo	4.11	1.621.021.212	3.014.213.088

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 10 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

Los estados financieros se refieren a Gas Sayago S.A., sociedad anónima cerrada con acciones nominativas. Las acciones son propiedad de UTE y ANCAP.

El cierre del ejercicio económico de la sociedad es el 31 de diciembre de cada año.

1.2 Actividad principal

La sociedad tiene por objeto realizar por sí, por intermedio de terceros o asociada a terceros, el desarrollo de todos los estudios de ingeniería, ambientales, económicos, financieros y regulatorios necesarios para la construcción de una instalación de Regasificación de Gas Natural Licuado (GNL) en la República Oriental del Uruguay, así como la construcción, operación y mantenimiento de la misma; la compra, transporte, almacenamiento de gas licuado y la comercialización del gas natural proveniente de la regasificación de ese gas.

A la fecha de cierre de ejercicio la sociedad se encontraba en fase preoperativa, llevando a cabo actividades previas para la instalación de la planta regasificadora, aunque tal como se indica en Nota 13, debido a la cancelación del contrato de prestación de servicios, almacenamiento y regasificación de GNL, la sociedad se encuentra en una etapa de redefinición del proyecto.

Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros formulados por el Directorio de la Sociedad han sido autorizados para su emisión el 10 de marzo de 2017 y serán sometidos a la consideración de la Asamblea de Accionistas dentro de los plazos previstos por las normas vigentes.

Nota 3 - Normas contables aplicadas

3.1 Bases contables

En aplicación de la opción prevista en el artículo 7 del Decreto 291/014, la Sociedad ha adoptado el marco normativo previsto en el Decreto 124/11. Este último Decreto establece la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés).

3.2 Nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB que entraron en vigencia durante el presente ejercicio

Las nuevas normas y/o normas revisadas emitidas que entraron en vigencia durante el ejercicio 2016 son las siguientes:

- Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 - Entidades de inversión: aplicación de la exención a la consolidación.

El informe fechado el 10 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- Modificación a NIIF 11 - Contabilización de adquisiciones de participación en operaciones conjuntas.
- Modificaciones a NIC 1 - Iniciativa en revelaciones.
- Modificaciones a NIC 16 y NIC 38 - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización.
- Modificaciones a NIC 16 y NIC 41 - Agricultura, activos biológicos para producir frutos.
- Mejoras anuales del ciclo 2012-2015 en:
 - NIIF 5: Guías para la reclasificación de activos mantenidos para la venta a activos para ser entregados a sus propietarios.
 - NIIF 7: Guías adicionales para determinar si un contrato de servicios mantiene vínculo con activos financieros transferidos y de las revelaciones que deben incluirse.
 - NIC 19: Enmiendas que clarifican la tasa de descuento que debe aplicarse en el cálculo de las obligaciones post-empleo.

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de la Sociedad.

3.3 Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas emitidas por el IASB pero no vigentes a la fecha

A continuación se detallan las normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas que han sido emitidas pero que no están vigentes a la fecha de los presentes estados financieros:

- NIIF 9 – Instrumentos financieros.
- NIIF 15 – Ingresos provenientes de contratos con clientes.
- NIIF 16 – Arrendamientos.
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 – Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto.
- Modificaciones a NIIF 2 – Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones.
- Modificaciones a la NIIF 4 – aplicación de la NIIF 9 con la NIIF 4.
- CINIIF 22 – Consideraciones avanzadas para transacciones en moneda extranjera.
- Modificaciones a NIC 40 – transferencias de propiedades de inversión

La Dirección de la Sociedad no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros.

El informe fechado el 10 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 4 - Políticas contables

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la formulación de estos estados financieros son las siguientes:

4.1 Criterios generales de valuación

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

Los estados financieros de la sociedad son presentados en la moneda del principal centro económico en donde opera (su moneda funcional). Con el propósito de presentar sus estados financieros, los resultados y la posición financiera de la sociedad son expresados en pesos uruguayos, la cual es la moneda funcional de la sociedad.

4.2 Saldos en moneda extranjera

En la elaboración de los estados financieros, las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional de la entidad (monedas extranjeras) son registradas en pesos uruguayos al tipo de cambio interbancario del día anterior a la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, fueron convertidos a moneda nacional a los tipos de cambio de cierre de cada ejercicio (interbancario \$ 29,340 por dólar al 31/12/16 y \$ 29,948 por dólar al 31/12/15).

Las diferencias de cambio por ajuste de saldos en moneda extranjera se reconocen en el período en que se devengaron y se imputan en el capítulo Resultados financieros del Estado de resultados integral.

4.3 Definición de capital a mantener

El concepto de capital adoptado es el de capital financiero.

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades.

4.4 Créditos fiscales

Los créditos fiscales se presentan al costo. La recuperabilidad de los mismos está asociada a la concreción del proyecto descrito en la Nota 12.

4.5 Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías: activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, disponibles para la venta y préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período.

Los ingresos son reconocidos sobre el método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros clasificados dentro de esta categoría son aquellos adquiridos para negociar. Los mismos son valuados, tanto inicialmente como posteriormente, al valor razonable, siendo reconocidos en el estado de resultados integral todas las ganancias o pérdidas derivadas del cambio de valor y aquéllas que resultan por el devengamiento de intereses o dividendos.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Son aquellas inversiones cuyos cobros son de cuantía fija determinable y cuyos vencimientos son fijos y además la entidad tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento. Dichas inversiones serán registradas inicialmente al valor razonable más los costos asociados a su compra y posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los créditos comerciales, préstamos y otros créditos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable que no cotizan en un mercado activo son clasificados como préstamos y cuentas por cobrar. Éstos son medidos al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses es reconocido mediante la aplicación del método del interés efectivo, excepto para aquellos créditos de corto plazo para los cuales el reconocimiento de intereses sería inmaterial.

Activos financieros disponibles para la venta

Se clasifican como activos financieros disponibles para la venta, aquellos activos que no han sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Baja en cuentas de un activo financiero

La Sociedad baja en cuentas a un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales de recibir un flujo de fondos asociado a dicho activo expiran, o cuando se transfiere el activo financiero junto con todos sus riesgos y beneficios a otra entidad.

Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, diferentes de aquéllos que son contabilizados al valor razonable con cambio a resultados, son analizados en busca de indicadores de deterioro a fecha de cierre de cada ejercicio. Se registra una pérdida por deterioro cuando existe evidencia objetiva, como resultado de uno o más sucesos que hayan ocurrido con posterioridad al reconocimiento inicial, que representen una disminución en el flujo de fondos esperado.

4.6 Propiedad, planta y equipo e intangibles

Los bienes correspondientes a propiedad, planta y equipo e intangibles de la sociedad, han sido valuados al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las depreciaciones se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores originales, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación de la siguiente manera:

- Muebles y útiles: 10%
- Software: 20%

El informe fechado el 10 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El costo de las mejoras que extienden la vida útil de los bienes o aumentan su capacidad productiva es imputado a las cuentas de activo. Los gastos de mantenimiento son cargados a resultados.

Los bienes en proceso de construcción (obras en curso) son valuados al costo menos cualquier pérdida por deterioro que pueda ser reconocida.

Al cierre del ejercicio la Sociedad se encuentra evaluando el tratamiento contable que finalmente corresponda aplicar a los bienes en proceso de construcción considerando los contratos firmados descritos en las Notas 12 y 17.

La Dirección de la Sociedad entiende que las obras transferidas en virtud de la rescisión del contrato de prestación de servicios de recepción, almacenamiento y regasificación de GNL, detallado en Nota 12 D), no reúnen las condiciones requeridas por las normas para ser reconocidas como un activo en los presentes estados financieros, dado que su valor no puede ser medido objetivamente a la fecha de emisión de los presentes estados financieros ya que dependerá de las posibilidades de su utilización o no en la futura terminal tomando en cuenta que su valor puede oscilar en forma significativa en un rango de importes posibles según su utilización económica, tal como se describe en las Notas 12 y 13.

4.7 Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen hechos o circunstancias que indiquen que el activo haya sufrido una pérdida por deterioro. Si existe alguno de estos hechos o circunstancias, se estima el importe recuperable de dicho activo para determinar el monto de la pérdida por deterioro correspondiente. Si el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, la Sociedad estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

Un activo intangible con una vida útil no definida se evalúa anualmente por deterioro y en cualquier momento que exista una indicación de que el activo puede estar deteriorado.

El valor recuperable, es el mayor, entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de uso. El valor de uso, es el valor actual de los flujos de efectivo estimado, que se espera que surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma. Para la determinación del valor de uso, los flujos proyectados de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje la evaluación actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, este último se reduce a su importe recuperable, reconociéndose inmediatamente una pérdida por deterioro.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor del activo se incrementa hasta su importe recuperable, siempre que dicho valor no exceda el valor que tendría en caso de nunca haberse reconocido una pérdida por deterioro. Esa reversión se reconoce dentro del resultado del ejercicio.

4.8 Impuesto a la renta

El cargo a resultados por impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto a pagar y del impuesto diferido.

Impuesto a pagar

El impuesto a pagar está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere del resultado contable como se reporta en el estado de resultados integral, ya que excluye rubros de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y rubros que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la sociedad por impuesto a pagar es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha de cierre del ejercicio.

El informe fechado el 10 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Impuesto diferido

El impuesto diferido es aquél que se espera sea pagadero o recuperable por las diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida que sea probable que haya rentas gravadas disponibles en contra de las cuales, las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado al cierre de cada ejercicio y reducido en la medida que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos o parte de los activos sean recuperables.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se aplicaría en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

Tanto el impuesto a pagar como el diferido son reconocidos como gasto o ingreso en el estado de resultados integral, excepto cuando se relacionan con ítems que han sido acreditados o debitados directamente en patrimonio. En dicho caso el impuesto devengado se reconocería directamente en patrimonio.

En la Nota 9 se expone el detalle de la estimación realizada.

4.9 Previsiones y pasivos contingentes

Las provisiones son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, para la cual es probable que se requiera su cumplimiento y pueda realizarse una estimación confiable del monto.

El monto reconocido como una previsión es la mejor estimación del monto requerido para cumplir la obligación que tiene la entidad a fecha de cierre del ejercicio, considerando los riesgos e incertidumbres que conllevan dicha obligación. Cuando una obligación espera cumplirse en el largo plazo, el monto es determinado mediante un flujo de fondos descontado por una tasa que refleje el valor presente de dicha obligación.

Cuando la Sociedad tenga derecho a replicar el reclamo a terceros, reconocerá un crédito dentro del activo si se puede afirmar con seguridad que recuperará dicho monto.

Al cierre del ejercicio la Sociedad se encuentra atravesando o espera el inicio de procesos judiciales que son consideradas por la Dirección como pasivos contingentes dado que:

- a) se trata de una obligación posible, surgida a raíz de sucesos pasados y cuya existencia ha de ser confirmada sólo porque ocurran o no ocurran uno o más hechos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la entidad;
- b) o una obligación presente, surgida a raíz de sucesos pasados, que no se ha reconocido contablemente porque no es probable que para satisfacerla se vaya a requerir una salida de recursos que incorporen beneficios económicos; o el importe de la obligación no pueda ser medido con la suficiente fiabilidad.

En aplicación de lo establecido en la NIC 37 los pasivos contingentes no se contabilizan, no obstante, los mismos son revelados en notas.

4.10 Clasificación como pasivos o patrimonio

Los instrumentos de pasivo o patrimonio se clasifican como pasivos financieros o patrimonio de acuerdo a la sustancia del acuerdo contractual.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencia un interés residual en los activos de cualquier entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran por los valores históricos en pesos uruguayos recibidos, netos de los costos directos de emisión.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros corresponden a préstamos que son inicialmente medidos al valor razonable neto de costos de transacción. Con posterioridad son medidos al costo amortizado empleando el método de la tasa de interés efectiva para el devengamiento de los intereses.

4.11 Estado de flujos de efectivo

A los efectos de la elaboración del Estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo las disponibilidades e inversiones en otros activos financieros que se van a realizar en un plazo menor a 90 días (equivalentes de efectivo). A continuación se presenta la composición del mismo:

	2016	2015
Disponibilidades	1.621.021.212	3.014.213.088
	1.621.021.212	3.014.213.088

En el ejercicio 2016 se realizaron altas de propiedad, planta y equipo e intangibles por \$ 420.162.661 (\$ 1.377.265.005 en 2015). En el estado se expone una aplicación de \$ 267.447.071 (\$ 797.684.240 en 2015), debido a que se dedujeron por no implicar movimiento de fondos, los siguientes conceptos:

- deudas impagas contraídas en el presente ejercicio que financian altas de propiedad, planta y equipo e intangibles por \$ 11.877.777 (\$ 333.399.786 en 2015),
- anticipos declarados anteriormente como aplicación de fondos y que corresponden a altas del presente ejercicio por \$ 2.112.629 (\$ 13.976.576 en 2015),
- provisiones y ajustes por \$ 99.791.737,
- activación de costos de préstamos por \$ 38.933.447 (\$ 232.204.402 en 2015).

Adicionalmente, durante el presente ejercicio se pagaron deudas pendientes al cierre del ejercicio anterior por obras en curso por \$ 31.449.568 (\$ 379.945.002 en 2015).

4.12 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, el valor recuperable de los créditos fiscales (corrientes y diferidos) y los montos incurridos en las obras en curso (gasoducto, dragado y gasificadora).

Dado el riesgo inherente asociado a hechos inciertos, los resultados reales futuros podrían diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas, las cuales se basan en los hechos y circunstancias disponibles a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

4.13 Reconocimiento de resultados

4.13.1 Ingresos por resultados financieros

Los ingresos por intereses son devengados a través del tiempo, por referencia al saldo pendiente principal y a la tasa efectiva de interés aplicable, la cual es la tasa que descuenta exactamente los ingresos futuros a recibir a lo largo de la vida útil del activo financiero hasta el valor neto en libros de dicho activo.

4.13.2 Gastos pre-operativos

Se han reconocido como gastos los desembolsos asociados a la puesta en marcha de las operaciones y otros costos de investigación del proyecto según lo requerido por la NIC 38.

4.14 Costos por préstamos

Los costos relacionados con préstamos atribuibles a la adquisición o construcción de activos aptos (aquellos que requieren de un período sustancial antes de estar listo para el uso al que están destinados o para la venta) se capitalizan formando parte del costo de dichos activos, mientras que los restantes costos de préstamos devengados se reconocen como un gasto en Resultados financieros. En particular, el financiamiento obtenido de la CAF, detallado en Nota 5.6 es específico para la construcción del gasoducto y las obras de dragado.

Nota 5 - Información referente a partidas del estado de situación financiera

5.1 Disponibilidades

	2016	2015
Caja	32.199	22.586
Banco	1.620.989.013	3.014.190.502
	1.621.021.212	3.014.213.088

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5.2 Inversiones en otros activos financieros

2016			
	Saldos en moneda de origen	Moneda	Total equivalente en moneda nacional
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento			
<i>Corriente</i>			
Depósitos en garantía (Nota 14)	128.384	UI	450.334
<i>No corriente</i>			
Depósitos en garantía (Nota 14)	31.808	UI	111.574
			561.908
2015			
	Saldos en moneda de origen	Moneda	Total equivalente en moneda nacional
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento			
<i>No corriente</i>			
Depósitos en garantía (Nota 14)	160.193	UI	519.441
			519.441

Inversiones en otras empresas

En relación al desarrollo futuro del Proyecto (Nota 13), con fecha 21/09/16 Gas Sayago S.A. adquirió la totalidad del paquete accionario de SANYCA S.A., abonando por dicho concepto U\$S 5.000, equivalente a \$ 140.295. Al cierre del ejercicio dicha Sociedad no ha realizado ninguna actividad comercial o financiera y no ha contraído ninguna obligación civil ni comercial. Su valor al cierre del ejercicio, de acuerdo al método de la participación, es nulo.

5.3 Otros créditos

	Corriente		No corriente	
	2016	2015	2016	2015
Certificados DGI	11.962.769	-	-	-
Adelanto de impuesto al patrimonio neto de provisión	6.050.578	-	-	-
Deudores diversos	5.424.342	-	-	-
Certificados de IVA a recibir de DGI	906.980	10.296.950	-	-
Otros pagos anticipados	634.936	77.288	-	-
Anticipos a proveedores (*)	148.629	236.422	81.033.928	73.057.188
Adelanto de impuesto a la renta neto de provisión	27.090	-	-	-
Créditos fiscales	12.892	1.559	34.393.515	23.724.278
Certificados solicitados a DGI (Constructora OAS S.A.)	8.816	15.483.908	-	-
Depósitos por garantías (Nota 14)	1.500	1.500	1.026.900	1.048.180
Adelantos de sueldos	1.102	11.663	-	-
Garantía cumplimiento contrato para campaña geotécnica	-	29.948.000	-	-
Deudores por convenio con MTOP (Nota 16) (**)	-	-	124.666.496	124.669.715
	25.179.634	56.057.290	241.120.840	222.499.360

(*) Incluye \$ 68.869.145 correspondiente a Constructora OAS S.A., para el cual dicha empresa otorgó garantía que se encuentra en proceso de ejecución (ver Nota 19, numeral 1).

(**) Gas Sayago tiene la intención de compensar parcialmente el crédito con el pasivo por la extracción de arena subacuática (Nota 5.5 y 7).

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5.4 Propiedad, planta y equipo e Intangibles

A continuación se presenta la evolución del capítulo:

(En pesos uruguayos)

	Muebles y útiles	Terrenos	Obras en curso				Total
			Regasificadora	Gasoducto	Dragado	Total	
Valor bruto al 31.12.15	4.979.257	4.748.644	333.799.440	1.319.141.255	1.242.039.131	2.894.979.826	2.904.707.728
Altas	555.921	-	340.598.571	76.848.881	2.159.288	419.606.740	420.162.661
Bajas	(59.645)	-	-	-	-	-	(59.645)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Valor bruto al 31.12.16	5.475.533	4.748.644	674.398.011	1.395.990.137	1.244.198.419	3.314.586.567	3.324.810.744
Amortización acumulada y deterioro al 31.12.15	1.230.156	-	-	-	-	-	1.230.156
Amortizaciones	771.914	-	-	-	-	-	771.914
Deterioro de valor (*)	-	-	-	-	616.765.030	616.765.030	616.765.030
Bajas	(17.334)	-	-	-	-	-	(17.334)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Amortización acumulada y deterioro al 31.12.16	1.984.735	-	-	-	616.765.030	616.765.030	618.749.765
Valores netos al 31.12.16	3.490.798	4.748.644	674.398.011	1.395.990.137	627.433.389	2.697.821.537	2.706.060.978

	Muebles y útiles	Terrenos	Obras en curso				Total
			Regasificadora	Gasoducto	Dragado	Total	
Valor bruto al 31.12.14	4.179.611	4.748.644	201.203.309	567.591.299	749.719.860	1.518.514.468	1.527.442.723
Altas	799.646	-	132.596.131	751.549.956	492.319.271	1.376.465.358	1.377.265.005
Bajas	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Valor bruto al 31.12.15	4.979.257	4.748.644	333.799.440	1.319.141.255	1.242.039.131	2.894.979.826	2.904.707.728
Amortización acumulada al 31.12.14	551.092	-	-	-	-	-	551.092
Amortizaciones	679.064	-	-	-	-	-	679.064
Bajas	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Amortización acumulada al 31.12.15	1.230.156	-	-	-	-	-	1.230.156
Valores netos al 31.12.15	3.749.102	4.748.644	333.799.440	1.319.141.255	1.242.039.131	2.894.979.826	2.903.477.572

Durante el ejercicio se han capitalizado como parte del costo de la obra en curso del gasoducto, resultados financieros correspondientes a intereses y diferencia de cambio por un total de \$ 38.933.447 (\$ 232.204.402 en 2015). Al cierre del ejercicio se ha suspendido dicha capitalización, debido a que el contrato de construcción del gasoducto se encuentra judicialmente rescindido, tal como se indica en Nota 12 C).

(*) En el presente ejercicio se ha constatado, en base a informes técnicos, un deterioro en las obras de dragado, procediéndose en aplicación de la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos" a disminuir el importe en libros del activo correspondiente por \$ 616.765.030. En tal sentido, se reconoció una pérdida por deterioro por \$ 184.640.217 y una reducción del ingreso diferido por la ejecución de garantía (detallado en Nota 5.7) por \$ 432.124.813.

El informe fechado el 10 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5.5 Deudas comerciales

	Corriente	
	2016	2015
Acreeedores por obras en curso (*)	392.086.293	405.809.232
Provisiones comerciales partes vinculadas (Nota 7)	68.941.352	18.670
Provisiones por obras en curso	36.512.295	5.462.333
Acreeedores por asesoría legal	4.021.827	1.619.043
Acreeedores varios	3.228.998	9.599.499
Asesoramiento financiero	2.424.916	-
Otras provisiones comerciales	1.618.166	275.762
Asesoramiento informático y de gestión-partes vinculadas (Nota 7)	739.132	1.443.269
Asesoramiento en Data Room virtual	579.971	-
Acreeedores por asesoría operaciones portuarias	106.640	82.797
Provisiones por asesoría legal	23.276	242.160
	510.282.866	424.552.765

(*) Se incluye la deuda con Constructora OAS S.A. (ver Nota 5.8.3).

5.6 Deudas financieras

	Corriente		No corriente	
	2016	2015	2016	2015
Contrato de préstamo CAF	249.438.740	118.530.252	1.627.060.693	1.877.945.262
Intereses a pagar CAF	81.774.457	83.038.141	259.858.318	307.946.833
Intereses a vencer CAF	(67.690.969)	(65.932.704)	(259.858.318)	(307.946.833)
	263.522.227	135.635.689	1.627.060.693	1.877.945.262

El 30/04/14 se firmó un contrato de préstamo con la Corporación Andina de Fomento (CAF) para la financiación de obras de dragado y construcción del gasoducto, por un monto de hasta U\$S 82,6 millones. El plazo para el pago es de hasta 10 años, en 16 cuotas semestrales consecutivas, la primera de las cuales se hizo efectiva a los 30 meses de la firma del contrato (octubre de 2016). La tasa de interés pactada es LIBOR a 6 meses más un margen de 3,05%, con pago semestral de intereses.

Al 31/12/16 se recibieron desembolsos correspondientes a dicho contrato por un total de U\$S 67.944.435 (netos de gastos de evaluación y comisión de financiamiento por un total de U\$S 586.900).

Con fecha 25/03/14 UTE y ANCAP suscribieron un contrato de fianza por el cual se constituyeron en fiadores solidarios ilimitados, lisos y llanos pagadores de todas las obligaciones asumidas por Gas Sayago S.A. bajo este contrato de préstamo con CAF.

El informe fechado el 10 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5.7 Deudas diversas

	Corriente		No corriente	
	2016	2015	2016	2015
Deuda por acuerdo con pescadores (*)	11.985.618	11.431.970	6.007.365	18.692.883
Provisión gastos de personal	3.640.406	4.803.557	-	-
Acreeedores fiscales	2.528.666	2.348.140	-	-
Deuda por servidumbre - gasoducto (**)	1.040.250	1.061.806	-	-
Deudas varias	1.610	8.547	-	-
Deudas de personal	1.093	66.428	-	-
Provisión impuesto a la renta neto de adelanto	-	706.257.060	-	-
Provisión impuesto al patrimonio neto de adelanto	-	11.005.896	-	-
Regasificadora-Ejecución garantía (***)	-	-	2.485.975.187	2.918.100.000
	19.197.643	736.983.404	2.491.982.552	2.936.792.883

(*) A efectos de llevar a cabo las obras necesarias para el Proyecto al cual se encuentra abocada la Sociedad se determinó una zona de exclusión en la que no se pueden realizar actividades de pesca, por lo cual se firmó un acuerdo con el grupo de pescadores de la zona, determinando una indemnización por todos los perjuicios ocasionados, fijándose las condiciones y criterios para el pago de la misma. En virtud de dicho acuerdo, la deuda total (corriente y no corriente) reconocida al 31/12/16 asciende a un total de U\$S 613.258.

(**) Gas Sayago S.A. ha firmado acuerdos con propietarios de diversos predios, estableciéndose una compensación por la imposición de servidumbres para la construcción del Gasoducto de vinculación entre la Terminal de Regasificación GNL del Plata y el gasoducto de transporte existente. La deuda al 31/12/16 por dicho concepto asciende a U\$S 35.455.

(***) Tal como se indica en la Nota 12 D), con fecha 6 de octubre de 2015 se procedió a la ejecución de la garantía otorgada por GNLS S.A., por U\$S 100.000.000, reconociéndose por dicho concepto un ingreso diferido, el cual podrá compensar los costos reales ejecutados por las obras de la regasificadora, dragado y gasoducto o eventualmente absorber parte de las pérdidas que pueda incurrir la Sociedad por demoras en la ejecución del proyecto (por la cuota parte de la garantía que reduce el costo real de las inversiones para la Sociedad). En el presente ejercicio, como consecuencia del deterioro de las obras de dragado detallado en Nota 5.4, dicho ingreso diferido disminuyó en \$ 432.124.813. Una vez deliberado el futuro del proyecto, el saldo remanente podría ser reconocido como menor costo del activo correspondiente a la regasificadora, dragado y gasoducto.

5.8 Acciones judiciales

5.8.1 Pasivos contingentes

a) Procesos en etapa de conciliación previa

Diversas empresas han citado a GNLS S.A., Gas Sayago S.A., GDF Suez, Marubeni, UTE y ANCAP señalando que tanto Gas Sayago como GNLS realizaron acciones y omisiones que indujeron a error en relación al estado real del proyecto, lo cual les indujo a efectuar contrataciones con Constructora OAS S.A., que luego fueron incumplidas. El monto reclamado asciende a U\$S 16.972.701 más intereses y \$ 14.472.175. Se efectuó la audiencia de conciliación, no habiéndose logrado acuerdo entre las partes.

A su vez, otra sociedad anónima cita a Gas Sayago S.A., Ministerio de Industria, Energía y Minería, UTE y ANCAP por su participación en el cese de la actividad de Constructora OAS S.A. con la consiguiente falta de pago de facturas de servicios. El monto reclamado es de U\$S 1.300.000 más intereses. Se efectuó la audiencia de conciliación, no lográndose acuerdo entre las partes.

Gas Sayago junto con el Ministerio de Industria y Energía, UTE y ANCAP fueron citados previo un eventual juicio por el no pago de la servidumbre del gasoducto y por daños y perjuicios sufridos durante la instalación del gasoducto. En total los citantes reclaman U\$S 88.000.

El informe fechado el 10 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros Gas Sayago S.A. no ha sido notificada de ninguna demanda por las acciones indicadas anteriormente, con lo cual existe un alto grado de incertidumbre al respecto. Por lo tanto, en aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 37, no se ha reconocido ningún pasivo por dicho concepto.

b) Procesos judiciales relativos a reclamos laborales

Existen diecisiete procesos judiciales en materia laboral iniciados contra diversas empresas, principalmente Constructora OAS S.A. y/o GNLS S.A., y a su vez, en forma directa o subsidiaria contra Gas Sayago S.A. por un monto pretendido total que asciende a \$ 86.334.728 y U\$S 61.914. Corresponde señalar que Gas Sayago S.A. no ha sido empleadora de ninguno de los reclamantes.

c) Asuntos administrativos relativos a reclamos laborales

Al cierre del ejercicio existen veintisiete procesos administrativos por un total equivalente a \$ 49.091.723 que podrían derivar en procesos judiciales.

d) Diligencias preparatorias sin demandas en curso

Diversos pescadores artesanales y directivos de una ONG de pescadores artesanales vinculadas a la protección ambiental general alegan ser afectados por la construcción de la terminal por lo que intimaron la presentación de los acuerdos suscritos entre Gas Sayago y los diversos pescadores artesanales en la zona. La Sociedad presentó la documentación solicitada dándose por cerrada la etapa de diligencia preparatoria.

Subcontratistas de la obra de la regasificadora iniciaron una diligencia preparatoria en la que intiman a entregar documentación a efectos de recabar prueba para un eventual reclamo futuro. Gas Sayago contestó dicha intimación oponiéndose a la misma y declarando que le es imposible presentar cualquier documento comercial que se encuentre bajo la cláusula de confidencialidad.

Al no haberse demandado aún, el grado de incertidumbre sobre la naturaleza concreta de los reclamos hace que sea imposible estimar el potencial resultado.

5.8.2 Previsiones

Existe una demanda en la que se reclama que Gas Sayago S.A. cesó de manera infundada los pagos de la indemnización a unos de los pescadores artesanales (de acuerdo al acuerdo señalado en Nota 5.7). En tal sentido, en el presente ejercicio se constituyó una previsión por \$ 2.171.160 equivalente a U\$S 74.000.

5.8.3 Proceso concursal de Constructora OAS Uruguay S.A. y medida cautelar civil.

El 6 de abril de 2015 OAS se presentó ante el Juzgado de Concurso a fin de solicitar que se declarara su concurso voluntario, el cual fue admitido el 8 de abril de 2015. A partir de dicha declaración se realizó el proceso de presentación de acreedores para la verificación de sus créditos y de la determinación de los contratos pendientes de ejecución (entre ellos el contrato de construcción del gasoducto entre OAS y Gas Sayago).

Dada la ausencia de definición del interventor en relación al contrato de construcción del gasoducto, Gas Sayago solicitó que se rescindiera el mismo judicialmente, hecho que se efectivizó mediante el Decreto 3800/2016 en el que la Sede actuante entendió que el contrato se encontraba rescindido. Posteriormente, con fecha 22 de febrero de 2017 se produjo la entrega de la posesión de la obra a Gas Sayago.

El informe fechado el 10 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por otro lado, y Gas Sayago impugnó el inventario de la masa activa de OAS presentado por el Interventor de ésta última en sede concursal, formándose una pieza por separado. OAS y el Interventor contestaron la impugnación efectuada por Gas Sayago, por lo que, por Decreto 3791/2016 se ordenó el diligenciamiento de prueba y se convocó a audiencia para el 6 de abril de 2017.

Por otro lado, OAS promovió medida cautelar de no innovar contra Gas Sayago y el Banco de Seguros ante Juzgado Civil a los efectos de que el Banco no abone a Gas Sayago las garantías constituidas en el marco del contrato descrito en la Nota 12 C). La Sede actuante entendió que se trataba de una medida provisional, y previo a su resolución citó a audiencia y otorgó la posibilidad de contestar la misma. Ante a contestación de Gas Sayago, el Juzgado Civil rechazó la medida cautelar íntegramente. OAS interpuso recurso de apelación contra la referida sentencia, el que fue oportunamente contestado por Gas Sayago. Actualmente el expediente se encuentra a la espera de que le sea asignado el Tribunal de Segunda Instancia correspondiente.

Finalmente, con fecha 4 de octubre de 2016 OAS solicitó y le fue concedida una medida cautelar de no innovar a los efectos de que el Banco de Seguros del Estado no abone a Gas Sayago las garantías constituidas en el marco del contrato descrito en la Nota 12 C). Gas Sayago interpuso recursos de reposición y apelación sobre dicha resolución, lo que resultó en la revocación. Como consecuencia de ello, OAS interpuso un recurso de apelación respecto a la resolución que revoca la medida cautelar, el que fue contestado por Gas Sayago. Actualmente el expediente se encuentra a la espera de que le sea asignado el Tribunal de Segunda Instancia correspondiente.

5.8.4 Inspección judicial en Constructora OAS S.A. contra GNLS S.A.

OAS solicitó como diligencia preparatoria de un eventual juicio, una inspección sobre el obrador detallando especialmente los bienes que son de su propiedad en virtud del contrato rescindido entre OAS y GNLS. Si bien no se trata de un juicio contra Gas Sayago podría tener un impacto en caso de que se resolviera algún punto relativo a la titularidad de dichos bienes, dado que en su mayoría, éstos integran el listado de activos transferidos por GNLS a Gas Sayago, de acuerdo a la Nota 12 D).

Nota 6 - Información referente a partidas del estado de resultados integral

6.1 Gastos de administración

	2016	2015
Arrendamiento instalaciones Punta Sayago - Obrador (Nota 17)	102.533.656	-
Remuneraciones y aportes patronales	51.923.811	54.610.761
Seguridad y vigilancia	33.404.265	7.143.384
Honorarios asesoría legal	22.580.258	7.078.351
Otros honorarios	7.906.908	1.754.094
Servicio selección de personal y consultoría	6.293.668	2.890.098
Arrendamiento de inmuebles, vehículos y otros	5.626.990	5.505.387
Otros servicios contratados	5.006.007	3.135.203
Mantenimiento sist. informáticos y comunicación	4.751.968	4.423.063
Asesoramiento condiciones de mercado de GNL	3.990.412	1.106.603
Impuesto al patrimonio	3.891.690	11.088.510
Servicios públicos y gastos comunes	2.762.608	1.343.246
Honorarios apoyo y gestión administrativo-contable (UTE)	2.665.854	2.794.692
Estudios de mercado de gas argentino	1.719.042	-
Varios	1.329.961	1.221.284
Traslados, estadías y alimentación	1.291.175	819.189
Consultoría legal y contractual del negocio de GNL	1.145.607	10.510.839
Seguros	990.258	445.494
Asesoramiento en comunicación	944.797	867.967
Cursos de capacitación	825.577	2.075.498
Servicios OPIP-Seguridad Patrimonial marítima	777.586	178.740
Amortizaciones	771.914	679.064
Publicidad y Propaganda	452.886	155.987
Otros tributos	232.598	118.383
Gastos de adquisición de sociedad anónima (Nota 5.2)	140.295	-
IVA compras asociado a ingresos no gravados	59.295	-
	264.019.086	119.945.836

El informe fechado el 10 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6.2 Resultados diversos

	2016	2015
Ingresos varios	8.954.326	1.345.445
Gastos de patrocinio y RSE	(762.116)	(1.998.781)
Gastos varios	(978.193)	(852.261)
Pérdida por deterioro obras en curso - Dragado (Nota 5.4)	(184.640.217)	-
	(177.426.200)	(1.505.596)

6.3 Resultados financieros

	2016	2015
Diferencia de cambio y cotización	83.974.402	(24.468.633)
Ingresos por reducción tasa interés préstamos	12.107.584	4.118.756
Intereses ganados	7.660.713	2.360.843
Otros cargos financieros netos	(1.638.214)	(700.425)
Otros costos de préstamos	(4.960.592)	(3.499.455)
Intereses perdidos	(60.355.046)	(2.705.599)
	36.788.846	(24.894.514)

Nota 7 - Transacciones y saldos con partes relacionadas

7.1 Saldos con empresas relacionadas

	2016	2015
Otros créditos a largo plazo		
Deudores por convenio con MTOP (Nota 16)	124.666.496	124.669.715
Deudas comerciales a corto plazo		
Honorarios a pagar - UTE	739.132	1.443.269
Provisión consumo de energía eléctrica a pagar - UTE	72.744	18.670
Provisión extracción arena subacuática - MTOP	68.868.608	-

7.2 Transacciones con empresas relacionadas

	2016	2015
Gastos de administración (*)		
Honorarios devengados – UTE (i)	7.160.966	6.860.280
Energía eléctrica – UTE (ii)	1.443.274	480.760
	8.604.241	7.341.039
Propiedad, planta y equipo e Intangibles (*)		
Provisión extracción arena subacuática - MTOP	68.868.608	-
	68.868.608	-

(*) No incluye el IVA.

El informe fechado el 10 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- (i) Dentro del rubro honorarios profesionales se incluyen los correspondientes a mantenimiento de sistemas informáticos y prestación de servicios de personal administrativo y contable proporcionados por UTE.
- (ii) En el rubro energía eléctrica se incluye el consumo de energía suministrado por UTE.

El Directorio no percibe remuneraciones por el desempeño de sus funciones en esta sociedad.

UTE y ANCAP suscribieron un contrato de fianza solidaria, por el cual se constituían en fiadores solidarios ilimitados, lisos y llanos pagadores de todas las obligaciones asumidas por Gas Sayago S.A. referentes al contrato firmado con GNLS S.A (indicado en Nota 12 D)), así como las obligaciones asumidas por Gas Sayago S.A. en el Time Charterparty (una vez vencido el plazo de vigencia del contrato garantizado). Adicionalmente, el Estado Uruguayo otorgaba una garantía soberana de forma subsidiaria, absoluta, ilimitada, irrevocable e incondicional que garantizaba el cumplimiento de las obligaciones asumidas. UTE, ANCAP y el Estado uruguayo no cobraron a Gas Sayago S.A. ninguna prima por dicha fianza. Las garantías detalladas quedaron sin efecto a partir del 30/09/15 (ver Nota 12 D)).

A su vez, UTE y ANCAP se constituyeron en fiadores solidarios de la deuda financiera contraída con CAF, tal como se detalla en la Nota 5.6, no cobrando a Gas Sayago S.A. ninguna prima por este concepto.

Nota 8 - Patrimonio

8.1 – Con fecha 7 de setiembre de 2010 se suscribió el estatuto de la sociedad, fijándose un capital social de \$ 4.000.000, que fue integrado en enero de 2011 en partes iguales por los accionistas ANCAP y UTE.

Con fecha 27 de julio de 2011 se decidió ampliar el capital social a \$ 324.000.000 y en el mismo momento se aceptó una integración de capital por \$ 80.000.000, efectivizadas en partes iguales por los accionistas preexistentes en la misma proporción (50% cada uno).

En asamblea extraordinaria del 21 de diciembre de 2012, se resolvió la capitalización de los ajustes al patrimonio por un total de \$ 1.191.758 y una integración de capital de \$ 80.000.000, en partes iguales por los accionistas preexistentes en la misma proporción (50% cada uno).

El 19 de abril de 2013, en asamblea extraordinaria se resolvió una integración de capital por \$ 158.808.242, en partes iguales por los accionistas preexistentes en la misma proporción (50% cada uno). La integración de capital se efectuó en efectivo y se realizó en mayo 2013, llegándose así al tope del capital social autorizado (\$ 324.000.000).

8.2 – Con fecha 22 de octubre de 2013, en asamblea extraordinaria, se decidió aumentar el capital social a \$ 2.000.000.000.

La asamblea extraordinaria, celebrada el 30 de junio de 2014 aprobó la integración de capital de \$ 40.000.000, de los cuales \$ 20.000.000 fueron aportados por UTE en enero/2014, y \$ 20.000.000 aportados por ANCAP (\$ 15.000.000 en enero/2014 y \$ 5.000.000 en julio/2014).

En asamblea extraordinaria celebrada el 15 de agosto de 2014, se resolvió la integración de capital de \$ 115.000.000, aportados por UTE en enero/2014, encomendándose al Directorio el cumplimiento de futuros procesos de integración hasta alcanzar el monto del capital autorizado.

Con fecha 31 de diciembre de 2014 el Directorio aprobó integraciones de capital por \$ 780.000.000, correspondiendo a aportes efectivizados de acuerdo al siguiente detalle:

- Aporte efectuado por UTE en setiembre/2014:	\$ 360.000.000
- Aporte efectuado por ANCAP en octubre/2014:	\$ 40.000.000
- Aporte efectuado por ANCAP en noviembre/2014:	\$ 38.000.000
- Aporte efectuado por UTE en diciembre/2014:	\$ 342.000.000

El informe fechado el 10 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las acciones correspondientes a las integraciones detalladas en el párrafo anterior fueron rubricadas (y en consecuencia formalmente emitidas) con fecha 13 de febrero de 2015; por lo tanto las mismas, si bien habían sido efectivamente integradas, no se encontraban en circulación al 31 de diciembre de 2014.

8.3 – El 10 de febrero de 2015 se celebró una asamblea extraordinaria de accionistas en la que se aprobó un nuevo aumento de \$ 4.000.000.000 en el capital social, por lo que dicho capital asciende actualmente a \$ 6.000.000.000. Asimismo, se resolvió encomendar al Directorio el cumplimiento de futuros procesos de integración, hasta alcanzar el monto del capital autorizado.

8.4 – Las pérdidas recurrentes que ha sufrido la Sociedad, y en particular la pérdida por deterioro reconocida en el presente ejercicio (Nota 5.4), han provocado, en aplicación del artículo 293 de la Ley 16.060, que la Sociedad deba reducir el capital integrado y las pérdidas acumuladas, en forma obligatoria.

Nota 9 - Impuesto a la renta

9.1 Saldos por impuesto diferido

Los saldos por impuesto a la renta diferido al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

Concepto	2016	2015
Activo por impuesto diferido	756.632.941	864.664.144
Activo neto al cierre	756.632.941	864.664.144

9.2 Composición del gasto por impuesto a la renta reconocido en el Estado de resultados integral

Concepto	2016	2015
Impuesto a la renta corriente	-	706.257.060
Impuesto a la renta diferido	108.031.203	(775.307.093)
Ajuste por liquidación ejercicio anterior	472.877	39.240
Total pérdida (ganancia)	108.504.080	(69.010.793)

9.3 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias y créditos fiscales no utilizados

	Saldos al 31.12.15	Reconocido en resultados	Saldos al 31.12.16
Propiedad, planta y equipo	139.149.392	-	139.149.392
Anticipos a proveedores	(4.010.248)	-	(4.010.248)
Ejecución garantía Regasificadora	729.525.000	(108.031.203)	621.493.797
Total	864.664.144	(108.031.203)	756.632.941

	Saldos al 31.12.14	Reconocido en resultados	Saldos al 31.12.15
Propiedad, planta y equipo	3.529.744	135.619.648	139.149.392
Anticipos a proveedores	(2.077.575)	(1.932.673)	(4.010.248)
Previsiones	-	729.525.000	729.525.000
Pérdidas fiscales acumuladas	87.904.882	(87.904.882)	-
Total	89.357.051	775.307.093	864.664.144

El informe fechado el 10 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9.4 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y el resultado contable

Concepto	2016	2015
Resultado del ejercicio	(513.160.521)	(77.335.154)
Impuesto a la renta neto del ejercicio	108.504.080	(69.010.793)
Resultado antes de IRAE	(404.656.440)	(146.345.947)
IRAE (25%)	(101.164.110)	(36.586.487)
Ajustes:		
Impuestos y sanciones	982.730	2.778.765
Ajuste fiscal por inflación	-	-
Gastos Pequeñas empresas	197.028	228.079
Gastos no deducibles	2.032.392	527.548
Ajuste por inflación fiscal de propiedad, planta y equipo	(61.861.641)	(33.417.669)
Ajuste pérdida fiscal ejercicio anterior	-	(4.816.688)
Ret. IRNR-Gtos no deducibles	2.114.120	996.097
Gts e int. préstamos no deducibles	-	1.795.574
Capacitación y promoción de empleo	(21.692)	(501.675)
Impuesto diferido no reconocido (*)	264.108.031	-
Otros	2.117.223	(14.337)
Impuesto a la renta (ganancia)	108.504.080	(69.010.793)

(*) En función de la incertidumbre existente sobre el futuro del proyecto (ver Nota 13), no se ha reconocido ningún activo por impuesto diferido.

Nota 10 Posición en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, arbitrados a dólares estadounidenses y su equivalente en pesos uruguayos, son los siguientes:

	2016		2015	
	U\$S	Equivalente en \$	U\$S	Equivalente en \$
ACTIVO				
Activo corriente				
Disponibilidades	54.555.675	1.600.663.501	100.625.247	3.013.524.899
Otros créditos	189.700	5.565.804	1.013.119	30.340.883
Total activo corriente	54.745.375	1.606.229.304	101.638.366	3.043.865.781
Activo no corriente				
Anticipos a proveedores	2.736.663	80.293.707	2.439.468	73.057.188
Otros créditos	40.293	1.182.206	40.293	1.206.705
Total activo no corriente	2.776.957	81.475.913	2.479.761	74.263.893
TOTAL ACTIVO	57.522.332	1.687.705.217	104.118.127	3.118.129.674
PASIVO				
Pasivo corriente				
Deudas:				
- Comerciales	17.170.527	503.783.265	13.736.543	411.382.002
- Financieras	8.981.671	263.522.227	4.529.040	135.635.689
- Diversas	518.373	15.209.058	417.192	12.494.075
Total pasivo corriente	26.670.571	782.514.549	18.682.776	559.511.766
Pasivo no corriente				
Deudas:				
- Financieras	55.455.375	1.627.060.693	62.706.867	1.877.945.262
- Diversas	204.750	6.007.365	624.178	18.692.883
Total pasivo no corriente	55.660.125	1.633.068.058	63.331.045	1.896.638.145
TOTAL PASIVO	82.330.696	2.415.582.607	82.013.821	2.456.149.911
POSICIÓN NETA (PASIVA) ACTIVA	(24.808.364)	(727.877.390)	22.104.306	661.979.763

El informe fechado el 10 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 11 - Políticas de gestión del riesgo

De acuerdo con lo requerido por la NIIF 7 a continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros de la Sociedad y las políticas de gestión de los mismos.

11.1 Gestión de la estructura de financiamiento

La Sociedad gestiona su estructura de financiamiento con el propósito de continuar como una empresa en marcha, procurando optimizar el equilibrio entre deuda y patrimonio.

La estructura de financiamiento se conforma básicamente por préstamos de instituciones financieras revelados en la Nota 5.6, así como por capital aportado por los accionistas, tal como se indica en la Nota 8.

La Dirección de la Sociedad monitorea periódicamente la estructura de financiamiento. Como parte de su revisión, considera el costo del financiamiento y los riesgos asociados con cada tipo de financiamiento.

La proporción de deuda neta de efectivo y equivalentes sobre patrimonio al fin de cada ejercicio se expone a continuación:

	2016	2015
Deuda (i)	1.890.582.920	2.013.580.951
Efectivo y equivalentes	<u>(1.621.021.212)</u>	<u>(3.014.213.088)</u>
Deuda neta	269.561.708	(1.000.632.137)
Patrimonio (ii)	436.360.371	949.520.892
Deuda neta sobre patrimonio	61,8%	-105,4%

- (i) Deuda es definida como deuda financiera neta de corto y largo plazo.
- (ii) Patrimonio incluye capital integrado, resultados de ejercicios anteriores y resultado integral del ejercicio.

11.2 Riesgo de mercado

Las actividades de Gas Sayago se encuentran expuestas principalmente a los riesgos financieros vinculados a la variabilidad del tipo de cambio y las tasas de interés. El riesgo de mercado es medido mediante un análisis de sensibilidad.

11.2.1 Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad efectúa transacciones en moneda extranjera y por ello está expuesta ante fluctuaciones del tipo de cambio.

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la moneda extranjera

La Sociedad se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del dólar estadounidense. La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en moneda extranjera en caso de: escenario 1 devaluación del 13,84% (2015: 24,55%) o escenario 2 devaluación del 9,61% (2015: 17,07%) del tipo de cambio del peso uruguayo frente al dólar. Las tasas de sensibilidad consideradas, corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Sociedad como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de las monedas extranjeras. En particular, las tasas consideradas corresponden al tipo de cambio máximo y mínimo esperado, respectivamente.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	Impacto moneda extranjera	
	2016	2015
<i><u>Escenario 1</u></i>		
Pérdida	100.721.957	-
Ganancia	-	162.510.860
<i><u>Escenario 2</u></i>		
Pérdida	69.959.586	-
Ganancia	-	112.997.214

11.2.2 Riesgo de tasa de interés

La sociedad se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés, dado que ha contraído un préstamo con la Corporación Andina de Fomento (CAF) a tasa variable, de acuerdo a lo que se detalla en la Nota 5.6.

Análisis de sensibilidad ante cambios en la tasa de interés

El análisis de sensibilidad que se realiza a continuación ha sido determinado, basado en la exposición que tienen los préstamos, ante cambios en las tasas de interés. Se ha efectuado este análisis considerando los saldos y condiciones vigentes de la deuda financiera contratada al 31/12/16. Se considera como escenario, que la tasa de interés se incremente en 100 PB o disminuya en 25 PB.

Los efectos en el costo por intereses para el próximo ejercicio, que puede tener la fluctuación anteriormente mencionada, se resume en el siguiente cuadro:

	Reducción	Incremento
Escenario incremento de tasas	-	9.041.211
Escenario reducción de tasas	2.260.302	-

11.3 **Riesgo crediticio**

El riesgo crediticio consiste en el riesgo de que la contraparte del crédito incumpla con sus obligaciones resultando en una pérdida a la Sociedad. Los principales activos financieros de la Sociedad están constituidos por los saldos bancarios y otros créditos.

El riesgo crediticio de los saldos bancarios es limitado debido a que las contrapartes son bancos internacionales de primera línea.

Respecto a los otros créditos, la exposición al riesgo se genera principalmente respecto a los créditos de largo plazo con el MTOP, de acuerdo al convenio indicado en la Nota 16.

El informe fechado el 10 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

11.4 Riesgo de liquidez

La Sociedad administra su riesgo de liquidez manteniendo adecuadas disponibilidades y mediante líneas de crédito con sus accionistas y entidades financieras, considerando el proyecto al cual se encuentra abocada.

Vencimiento de pasivos financieros

El cuadro que se presenta a continuación detalla los flujos de fondos en pesos uruguayos necesarios para atender el servicio financiero generado por el stock de deuda al 31/12/16, considerando capital e intereses:

	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses - 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Total
Deudas financieras						
a tasa variable	-	-	331.213.196	1.216.842.041	670.076.970	2.218.132.207
	-	-	331.213.196	1.216.842.041	670.076.970	2.218.132.207

Nota 12 – Proyecto de regasificación de GNL

El proyecto responde a la estrategia de asegurar un abastecimiento competitivo y sustentable de gas natural que permita tanto la complementación de fuentes de generación eléctrica como el desarrollo del mercado de gas natural en los diferentes sectores de actividad. Esta estrategia está enmarcada en los lineamientos de la Política Energética Nacional.

El proyecto tuvo una fase inicial preparatoria hasta 2010, incluyendo allí una posible alternativa conjunta con entidades argentinas. Cumplida una importante etapa de desarrollo de capacidades técnicas, se dio impulso al desarrollo del proyecto focalizado en los sectores energéticos uruguayos, manteniendo las posibilidades futuras de intercambios regionales.

La introducción del Gas Natural Licuado (GNL) como forma de alimentación de gas natural, permite ampliar las posibilidades comerciales de acceso a este energético, dado el importante número y distribución geográfica de proveedores. El proyecto también aprovecha infraestructura de transporte ya existente y un creciente desarrollo del acceso al GNL a nivel mundial, mercado influido positivamente también por otras formas de producción de hidrocarburos, como la extracción de gas denominado no-convencional.

El proyecto en Uruguay comprende dos principales rubros: 1) la contratación para implantación y funcionamiento de instalaciones físicas de recepción del GNL en ubicación off-shore próxima a Punta Sayago, su almacenamiento y la regasificación del mismo para inyectar gas natural a las redes existentes; y 2) la contratación del GNL que abastecerá los consumos tanto en sectores residencial, comercial, industrial como para generación en el sistema eléctrico.

UTE y ANCAP conformaron esta sociedad (Gas Sayago S.A.) con el propósito específico de llevar conjuntamente las acciones de implementación de la planta.

Principales contratos suscritos por Gas Sayago S.A.

Respecto al desarrollo de las instalaciones y servicios físicos del proyecto, la Sociedad celebró los siguientes contratos para la ejecución de las obras:

A) Contrato dragado

La Sociedad celebró un contrato con el Consorcio SDC de Brasil Servicios Marítimos LTDA y SDC Waterway Construction Co. LTD., cuyo objeto consiste en la realización del dragado de apertura para la adecuación de profundidades y anchos de la vía de navegación fluvial a Punta Sayago, el área de maniobra y la Dársena, las cuales se encontraban culminadas al cierre del ejercicio.

B) Contrato de Caminería Polo Logístico

La Sociedad celebró un contrato con Construcciones Viales y Civiles S.A. para la realización de obras de mejora de la viabilidad existente para permitir en forma provisoria el tránsito vinculado a la operativa del Puerto Logístico Punta Sayago, las cuales se encontraban culminadas al cierre del ejercicio.

C) Contrato de construcción llave en mano de gasoducto y estación de medición y regulación

El 27 de febrero de 2014 la Sociedad celebró un contrato con Constructora OAS S.A. Sucursal Uruguay para el desarrollo de la ingeniería de detalle, abastecimiento, suministro de materiales, construcción, instalación, puesta en marcha y realización de las obras de instalación de PLEM en plataforma anexa al rompeolas, tendido y montaje de un tramo terrestre y subacuático y una estación de superficie para filtración, regulación y medición del gas que permita vincular la descarga de la Terminal de regasificación ubicada en Punta Sayago con el sistema de gasoductos existente. Al cierre del ejercicio Constructora OAS S.A. Sucursal Uruguay se encuentra en proceso concursal. En tal sentido, y de acuerdo a disposición judicial, el contrato descrito está rescindido.

D) Contrato de prestación de servicios de recepción, almacenamiento y regasificación de GNL

En octubre de 2013, una vez culminado el llamado internacional se firmó el contrato con RIKLUR COMPANY S.A., posteriormente denominada GNLS S.A., para “diseñar, construir, operar y mantener una terminal para recibir, almacenar y regasificar GNL, entregar GN y eventualmente entregar GNL”.

El 30 de setiembre de 2015 la Sociedad y GNLS S.A. procedieron a terminar de común acuerdo el contrato entre las partes. Dicho acuerdo de terminación incluyó el pago de una única compensación a favor de Gas Sayago S.A. por un total de U\$S 100.000.000 y la transferencia de los “Activos Transferidos”, según se definen en el contrato de prestación de servicios de recepción, almacenamiento y regasificación de GNL, que había sido suscripto entre las partes.

Algunos de los “Activos Transferidos” corresponden a obras de mejoras en el recinto portuario de Punta Sayago, cedido por la Administración Nacional de Puertos (ANP) para ser usado como obrador para la construcción de la Terminal. Dichas obras fueron traspasadas en diciembre de 2015 a propiedad de ANP.

En cuanto al resto de los “Activos Transferidos”, tal como se indica en la Nota 4.6, al cierre del ejercicio la Sociedad no ha reconocido un activo en sus estados financieros, aunque a efectos fiscales los mismos fueron tasados por profesional independiente a comienzos del ejercicio 2016, asignándoles un valor de \$ 641.047.423.

E) Contrato de Campaña geotécnica – Terminal GNL del Plata

En noviembre de 2015 la Sociedad firmó un contrato con USTUM S.A. para la ejecución de una campaña geotécnica con el objetivo de obtener información adicional y necesaria para la realización de un llamado a un nuevo contratista de la obra de construcción de la escollera, muelle y gasoducto subacuático. La misma concluyó el 12 de junio de 2016.

F) Contrato de elaboración proyecto ejecutivo – Terminal GNL del Plata

En febrero de 2016 la Sociedad firmó un contrato con SENER S.A. para la elaboración de un proyecto ejecutivo de las obras para la construcción de la Terminal, el cual se encuentra en curso.

G) Contrato Time Charterparty relativo a una Unidad Flotante de Almacenamiento y Regasificación

El pasado 20 de julio Gas Sayago firmó el contrato Time Charter Party con la empresa MOL por el alquiler del FSRU cuyos efectos jurídicos se hallan bajo condición suspensiva hasta tanto tenga lugar la decisión final de inversión que deberán adoptar los directorios de sus respectivos accionistas: UTE y ANCAP, y que concomitantemente se cumpla la condición de bancabilidad del Buque FSRU.

Nota 13 – Desarrollo del proyecto

Luego del acuerdo de cancelación del contrato descrito en la Nota 12 D), la Sociedad llevó adelante varios procesos durante el año 2016, con el objetivo de reestructurar el proyecto de construir, financiar y operar una Terminal Regasificadora para proporcionar servicios de almacenamiento y regasificación de gas natural licuado y así llevar adelante el cometido para el cual fue creada.

Dichos procesos, que se encuentran aún en desarrollo, permitirán a la Sociedad contar con la información necesaria para tomar la decisión final de la inversión.

Los mencionados procesos son:

- Licitación para la construcción de las obras de la Terminal
- Contratación del buque FSRU con la empresa MOL
- Temporada Abierta para contratación de la prestación de los servicios de la Terminal
- Selección de un socio estratégico
- Financiamiento del proyecto

En relación al proceso de Temporada Abierta, en el mes de diciembre de 2016, el Directorio de la Sociedad aprobó la selección de la oferta de la empresa Shell International Trading Middle East (SITME), dando comienzo a un período de negociación exclusivo de seis meses con la empresa, durante el cual se espera negociar las características de los servicios a prestar por la Terminal y las condiciones del contrato respectivo. Los resultados de esta negociación podrán requerir la revisión de las condiciones de los demás procesos o inclusive condicionar la continuidad de los mismos.

Como consecuencia del estado actual de revisión del proyecto original, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros existe una incertidumbre inherente a las decisiones futuras a adoptar, que podrían eventualmente impactar en el valor en libros de algunos activos significativos, tales como las inversiones ejecutadas hasta la fecha (Nota 5.4), créditos fiscales (Nota 5.3 y 9) y pasivos, e incluso podrían generar contingencias asociadas a la devolución del sitio. Los estados financieros no recogen ningún eventual ajuste que podría ser necesario de la dilucidación final de dicha incertidumbre.

Nota 14 - Limitación a la libre disponibilidad de los activos

En febrero de 2014 se efectuó un depósito en garantía en el BHU por 31.808 unidades indexadas (Nota 5.2) el cual se encuentra afectado al arrendamiento de un local para atención a la comunidad en la zona de influencia del proyecto. El contrato de arrendamiento vence el 18/02/18, con posibilidad para Gas Sayago de rescindir en cualquier momento.

En diciembre del 2014 se efectuó un depósito en garantía en el BHU por 128.384 unidades indexadas (Nota 5.2) el cual se encuentra afectado al arrendamiento de nuevas oficinas de la Sociedad. El contrato de arrendamiento venció el 15/11/16.

En julio de 2013 se constituyó un depósito en garantía en la Administración Nacional de Puertos (ANP) por U\$S 35.000 (\$ 1.026.900 al 31/12/16) para registrarse como operador portuario; el mismo se mantendrá mientras Gas Sayago S.A. ejerza tal actividad. Por consiguiente, dicho depósito se expone en el activo no corriente (Nota 5.3).

Nota 15 - Principales compromisos asumidos y garantías otorgadas

A) Contrato de construcción llave en mano de gasoducto y estación de medición y regulación

Tal como se detalla en Nota 12 C), la Sociedad celebró un contrato, actualmente rescindido, con Constructora OAS S.A. bajo modalidad "llave en mano" por un monto total de aproximadamente U\$S 64 millones el cual es firme (no ajustable). Adicionalmente Gas Sayago S.A. se debía hacer cargo de los aportes sociales de acuerdo a lo establecido en la ley N° 14.411, estableciéndose un monto máximo imponible, el cual se verificó en setiembre de 2015. Al 31/12/16 se han efectuado pagos a Constructora OAS S.A. por un total de U\$S 40 millones (incluye U\$S 10 millones mediante certificados de crédito de DGI).

Gas Sayago S.A. dispone de la garantía presentada por Constructora OAS S.A. (Nota 19). A su vez, debido al atraso que se había constatado en el cronograma y plan de desarrollo de los trabajos estipulados en el contrato, Gas Sayago S.A., ha retenido pagos correspondientes a avances de obra aprobados.

B) Contrato de proyecto ejecutivo – Terminal GNL del Plata

Con fecha 3 de febrero de 2016 se celebró un contrato con la empresa SENER Ingeniería y Sistemas Sociedad Anónima, cuyo objeto consiste en la elaboración y entrega de un proyecto ejecutivo de las obras para la construcción de la Terminal, tanto en lo que refiere a las obras civiles como electromecánicas necesarias. El costo total máximo del contrato asciende a U\$S 6.449.364. Al 31/12/16 se han efectuado pagos a dicha empresa por un total de U\$S 2.714.901 y se realizaron retenciones por un total de U\$S 229.996.

Nota 16 - Acuerdo celebrado con el Ministerio de Transporte y Obras Públicas (MTO)

La Sociedad ha celebrado un acuerdo con el MTO cuyo objeto consiste en la ejecución por dicho ministerio a través de Gas Sayago S.A. de obras tendientes a acondicionar la caminería entre Ruta 1 y el Puerto Logístico Punta Sayago.

En dicho contrato la Sociedad se obliga a ejecutar las obras de acondicionamiento rindiendo cuentas detalladas al MTO de la ejecución y los gastos que demandaron los trabajos. Por su parte, el MTO se obliga a colaborar con la dirección, contralor y recepción de la obra.

Adicionalmente dicho ministerio se compromete a reembolsar el precio de las obras a ejecutar por hasta el monto de 51 millones de unidades indexadas, en el plazo de 24 meses de terminadas y aceptadas las obras. Con fecha 15/7/14 se efectuó la recepción provisoria de dichas obras.

Nota 17 - Concesión del Álveo y Área e Instalaciones para el Obrador

El 30 de setiembre de 2013 Presidencia de la República aprueba la Resolución de Directorio de la Administración Nacional de Puertos (ANP) N° 621/3.695 de 26 de agosto de 2013, por la cual se aprueban las bases para la concesión de un álveo y su espejo de agua en el Río de la Plata, para la construcción y operación de una terminal especializada en la recepción, almacenamiento y regasificación de Gas Natural Licuado y entrega de Gas Natural a Gas Sayago S.A.

Dichas bases establecen que el plazo de la concesión será de 30 años que se computarán a partir de la firma del acta de entrega del área, más la prórroga a acordar entre las partes.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Como contrapartida por la utilización del álveo, el concesionario pagará mensualmente a la ANP por la Concesión, un Canon, que se determinará por acuerdo entre las partes a partir de un análisis económico – financiero vinculado al área efectivamente a utilizar en forma exclusiva. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no se había finalizado dicho análisis económico – financiero por lo que no se ha cuantificado la obligación de pagos futuros a realizarse.

Al finalizar la concesión, la ANP accederá a la plena disposición de los bienes, construcciones e instalaciones fijas objeto de esta concesión, en el estado en que se encuentran en esa fecha. En el caso de que las construcciones resulten obsoletas la ANP podrá pedirle al concesionario que desmantele las instalaciones.

Con fecha 16 de diciembre de 2013, la Resolución de Directorio de la Administración Nacional de Puertos (ANP) N° 1025/3.711, autorizó el uso durante 24 meses de 20 hectáreas en las áreas e instalaciones del Puerto Logístico Punta Sayago, para utilizarlas como obrador para la construcción de la Terminal; el plazo venció el 02/01/16. El 30 de diciembre de 2015, por Resolución 748/3.805, el Directorio de la ANP resolvió extender dicho plazo por 60 días aplicando la tarifa Servicio de depósito de mercadería de la Resolución de Presidencia 51/14 del 22/4/14 (U\$S 1,42 m² o fracción/mes o fracción), lo cual representa para Gas Sayago S.A. un costo mensual de U\$S 284.000. Posteriormente, el Directorio de la ANP ha dictado resoluciones en las que extiende el plazo, aplicando la tarifa señalada anteriormente.

Nota 18 - Beneficios fiscales

Por resolución del Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM) de fecha 2 de febrero de 2015, se declararon promovidas las actividades de construcción y operación de la Terminal de Regasificación “GNL del Plata”, incluyendo las obras de dragado necesarias y el gasoducto de interconexión llevadas a cabo por los contratistas. En tal sentido se otorgan los siguientes beneficios fiscales:

1. Exoneración de todo recargo, incluso el mínimo, del Impuesto Aduanero Único a la Importación, de la Tasa de Movilización de Bultos, de la Tasa Consular y, en general de todo tributo de importación o aplicable en ocasión de la misma, incluyendo el Impuesto al Valor Agregado, a los bienes destinados el costo de la inversión en activo fijo importados directamente por la empresa siempre que los bienes hayan sido declarados no competitivos de la industria nacional.
2. Se otorga un crédito por el Impuesto al Valor Agregado incluido en las adquisiciones de bienes y servicios destinados a integrar el costo de las inversiones en activo fijo de aplicación directa a las actividades promovidas por hasta un monto imponible de UI 643.826.562.
3. Se otorga la exoneración del Impuesto al Patrimonio a los bienes del activo fijo destinado a las actividades promovidas por el término de la vida útil de dichas actividades.
4. A los efectos del IRAE se otorga un régimen opcional de amortización acelerada en cinco años para los bienes del activo fijo destinados a las actividades promovidas. Se exonera del pago de IRAE hasta un monto equivalente a UI 405.610.734, correspondiente al 63% de la inversión elegible que se haya ejecutado, que será aplicable por un plazo de diecisiete años computados a partir del ejercicio en que comience la producción. El monto a exonerar no podrá superar el 60% del impuesto a pagar en los ejercicios comprendidos en el período exonerado.
5. Se autoriza a ingresar maquinarias y equipos necesarios para el desarrollo de las actividades promovidas en régimen de admisión temporaria y con eximente de garantías aduaneras, siempre que dichos bienes no se consuman totalmente en las referidas actividades. Los referidos bienes deberán ser reexportados en un plazo no mayor a 90 días desde la recepción provisoria.

El informe fechado el 10 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 19 - Valores recibidos en garantía

En virtud de las licitaciones y contratos celebrados con proveedores se recibieron los siguientes valores en garantía:

	2016	2015
Constructora OAS S.A. (1)	258.249.858	277.278.799
USTUM S.A. (2)	-	8.984.400
Empresas varias (3)	-	6.977.884
Sener Ingeniería y Sistemas S.A. (4)	30.658.434	-
Shell International Trading Middle East (5)	146.700.000	-
	435.608.292	293.241.083

- (1) Consiste en dos pólizas emitidas por el Banco de Seguros del Estado, por un total de U\$S 8.801.972, por el contrato descrito en la Nota 12 C). Dichas garantías vencieron el 30/12/2016. El cobro de las mismas se está tramitando en vía judicial, en el marco del proceso concursal por el que atraviesa Constructora OAS S.A.
- (2) Aval bancario presentado por Control y Prospecciones IGEOEST S.L., emitido por BBVA por U\$S 300.000 por concepto de garantía de fiel cumplimiento del contrato para campaña geotécnica detallado en Nota 12 E). Si bien el contrato se firmó con la empresa USTUM S.A, la misma está constituida por la empresa española Control y Prospecciones IGEOEST S.L. El contrato se ha ejecutado correctamente.
- (3) Garantías de mantenimiento de oferta presentadas por diversas empresas en relación a la licitación para la contratación de servicios de ingeniería para la elaboración del proyecto ejecutivo de las obras para la construcción de la Terminal, por un total de U\$S 233.000.
- (4) Consiste en dos avales bancarios presentados por Sener Ingeniería y Sistemas S.A., emitido por BBVA, uno por U\$S 400.000 (cuyo vencimiento es el 21/08/19), garantizando el fiel cumplimiento de contrato para la elaboración de un proyecto ejecutivo según Nota 12 F), y otro por U\$S 644.936 (con vencimiento el 30/04/17) por el anticipo financiero otorgado en relación al contrato mencionado.
- (5) Consiste en aval bancario presentado por Shell International Trading Middle East, emitido por BBVA por U\$S 5.000.000, correspondiendo U\$S 2.500.000 a garantía de mantenimiento de oferta en relación al proceso de Temporada abierta indicado en Nota 13, e igual monto por concepto de garantía de período de negociación del acuerdo definitivo para la provisión de servicios de la Terminal. Dicho aval vence el 16/06/17.

Nota 20 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

El informe fechado el 10 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

