



Gasoducto Cruz del Sur S.A.

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

KPMG
16 de junio de 2017

Este informe contiene 41 páginas



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016	6
Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	7
Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	8
Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (en dólares estadounidenses)	9
Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (en Pesos Uruguayos)	10
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016	11



KPMG S.C.
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Gasoducto Cruz del Sur S.A. ("la Sociedad"), los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los estados de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases de Opinión

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros en este informe. Somos independientes de la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 25 de los estados financieros, que describe las premisas en las que se basan las proyecciones de flujos de fondos futuros descontados determinadas para calcular el valor en uso del gasoducto y evaluar su recuperabilidad. Dichas proyecciones han sido confeccionadas sobre la base de supuestos sobre la operación futura de los activos durante el período de concesión que



representa la mejor estimación, por parte de la Sociedad, sobre su valor en uso a la fecha de los presentes estados financieros, teniendo en cuenta la información disponible. Debido a la incertidumbre sobre la evolución de ciertas variables consideradas en la determinación de los flujos de fondos descontados, dichos flujos podrían eventualmente diferir de las estimaciones realizadas. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Otros asuntos

Los estados financieros de Gasoducto Cruz del Sur S.A. por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron auditados por otro auditor que expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros con fecha 18 de febrero de 2016, incluyendo un párrafo de énfasis en virtud de incertidumbres futuras.

Responsabilidad de la Dirección en relación a los estados financieros

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error.

En la preparación de los estados financieros, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad que tiene la Sociedad para continuar como un negocio en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y la utilización de la hipótesis de negocio en marcha a menos que la Dirección intente liquidar la Sociedad, discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa más realista que hacerlo.

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

Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos consisten en obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable constituye un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir debido a fraudes o a errores, y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas tomadas por los usuarios sobre la base de estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo resultante de un fraude es mayor que el resultante de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas o apartamientos del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables adoptadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la hipótesis de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.

Nos comunicamos con la Dirección en relación, entre otros asuntos, al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

Montevideo, 16 de junio de 2017

KPMG

Cra. Gabriela Cervieri
Socia
C.J. y P.P.U. 64.031



Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016

	Nota	Dólares Estadounidenses		Pesos Uruguayos	
		31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	7.305.773	3.411.918	214.351.374	102.180.117
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15.1	1.170.637	1.297.592	34.346.332	38.860.287
Pagos por adelantado	14	281.984	315.126	8.273.421	9.437.406
Inventarios	16	560.059	488.887	16.432.132	14.641.187
Total del activo corriente		9.318.453	5.513.523	273.403.259	165.118.997
Activo no corriente					
Activos intangibles	17	64.345.103	68.536.314	1.887.885.317	2.052.525.537
Activo por impuesto diferido	12	21.713.518	19.625.247	637.074.629	587.736.889
Propiedad, planta y equipo	17	750.751	819.662	22.027.040	24.547.193
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15.2	262.198	239.000	7.692.889	7.157.572
Total del activo no corriente		87.071.570	89.220.223	2.554.679.875	2.671.967.191
TOTAL ACTIVO		96.390.023	94.733.746	2.828.083.134	2.837.086.188
PASIVO					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales y otras deudas	18	752.145	806.601	22.067.947	24.156.153
Beneficios a los empleados	19	209.899	179.794	6.158.447	5.384.486
Pasivos por impuestos corrientes		329	296	9.651	8.850
Total del pasivo corriente		962.373	986.691	28.236.045	29.549.489
Pasivo no corriente					
Pasivo por impuesto diferido	12	4.174.950	4.315.508	122.493.033	129.240.834
Total del pasivo corriente		4.174.950	4.315.508	122.493.033	129.240.834
TOTAL PASIVO		5.137.323	5.302.199	150.729.078	158.790.323
PATRIMONIO					
Aportes de propietarios	20	91.080.241	91.080.241	1.658.768.533	1.658.768.533
Ajustes al patrimonio		-	-	1.013.525.728	1.068.902.515
Resultados acumulados		(1.648.694)	4.819.177	(48.372.671)	144.324.710
Resultado integral total del ejercicio		1.821.153	(6.467.871)	53.432.466	(193.699.893)
TOTAL PATRIMONIO		91.252.700	89.431.547	2.677.354.056	2.678.295.865
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		96.390.023	94.733.746	2.828.083.134	2.837.086.188

Las Notas 1 a 26 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

	Nota	Dólares Estadounidenses		Pesos Uruguayos	
		2016	2015	2016	2015
Operaciones continuadas					
Ingresos de las actividades ordinarias		10.229.846	10.633.016	308.360.386	293.145.040
Costo de los servicios prestados	5	(8.756.521)	(8.813.836)	(263.529.643)	(242.816.401)
Ganancia bruta		1.473.325	1.819.180	44.830.743	50.328.639
Gastos de administración	5	(2.088.635)	(2.133.637)	(63.098.108)	(58.583.548)
Otros ingresos	7	279.260	215.439	8.390.874	5.945.877
Otros egresos	8	-	(1.622)	-	(43.875)
		(1.809.375)	(1.919.820)	(54.707.234)	(52.681.546)
Resultado de actividades de la operación		(336.050)	(100.640)	(9.876.491)	(2.352.907)
Ingresos financieros	9.1	1.123.752	31.326	33.890.701	861.403
Costos financieros	9.2	(11.125)	(3.144.132)	(337.028)	(86.575.839)
Resultado financiero neto		1.112.627	(3.112.806)	33.553.673	(85.714.436)
Ganancias antes de impuesto a la renta		776.577	(3.213.446)	23.677.182	(88.067.343)
(Gasto) / Ingreso por impuesto a la renta	12.1	1.044.576	(3.254.425)	30.647.882	(97.463.498)
Resultado de operaciones continuadas		1.821.153	(6.467.871)	54.325.064	(185.530.841)
Resultado del ejercicio		1.821.153	(6.467.871)	54.325.064	(185.530.841)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES					
Otro resultado integral del ejercicio neto de impuesto	23	-	-	(892.598)	(8.169.052)
Resultado integral total del ejercicio		1.821.153	(6.467.871)	53.432.466	(193.699.893)

Las Notas 1 a 26 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

	Nota	Dólares Estadounidenses		Pesos Uruguayos	
		2016	2015	2016	2015
Actividades de operación					
Resultado del ejercicio		1.821.153	(6.467.871)	54.325.064	(185.530.841)
Ajustes por:					
Amortizaciones	10	4.355.875	4.382.088	131.364.144	120.667.385
Componentes financieros implícitos		(24.021)	(20.858)	(724.430)	(574.384)
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo		(2.459)	1.622	(74.971)	43.875
Diferencia de cambio del impuesto diferido activo	12.4	(1.180.705)	3.446.788	(35.607.606)	94.912.478
(Ganancia) / Pérdida por impuesto a la renta	12.1	(1.044.576)	3.254.425	(30.647.882)	97.463.498
Resultado operativo despues de ajustes		3.925.267	4.596.194	118.634.319	126.982.011
(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos					
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		103.757	303.453	3.129.101	8.298.186
Inventarios		(71.172)	(26.222)	(2.146.399)	(722.062)
Pagos por adelantado		33.142	12.105	999.494	333.318
Deudas comerciales y otras deudas		(30.032)	209	(905.703)	5.745
Provisiones y beneficios a los empleados		30.105	(1.311)	907.901	(36.092)
Pasivo / Activo por impuestos		33	(40)	995	(1.092)
Efectivo generado por/(usado en) operaciones		3.991.100	4.882.258	120.619.708	134.860.014
Intereses pagados					
Impuesto a la renta pagado		(3.951)	(3.545)	(119.152)	(97.649)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		3.987.149	4.878.713	120.500.556	134.762.365
Actividades de inversión					
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo		2.459	292	74.971	8.058
Adquisición de propiedades, planta y equipo e intangibles		(95.753)	(280.387)	(2.809.408)	(8.397.032)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		(93.294)	(280.095)	(2.734.437)	(8.388.974)
Actividades de financiación					
Rescate de capital	20	-	(6.981.899)	-	(189.000.000)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		-	(6.981.899)	-	(189.000.000)
Incremento/Disminución neto de efectivo y equivalentes		3.893.855	(2.383.281)	117.766.119	(62.626.609)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		3.411.918	5.795.199	102.180.117	141.223.207
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		-	-	(5.594.862)	23.583.519
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio		7.305.773	3.411.918	214.351.374	102.180.117

Las Notas 1 a 26 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Cambios en el Patrimonio por ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(en dólares estadounidenses)

Notas	Aportes de propietarios	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total	
Capital	20	103.747.550	-	-	103.747.550
Resultados no asignados		-	-	(866.233)	(866.233)
Saldos al 1 de enero de 2015		103.747.550	-	(866.233)	102.881.317
Movimientos del ejercicio					
Absorción de pérdidas	20	(5.685.410)	-	5.685.410	-
Rescate de capital	20	(6.981.899)	-	-	(6.981.899)
Resultado del ejercicio		-	-	(6.467.871)	(6.467.871)
Saldos al 31 de diciembre de 2015		91.080.241	-	(1.648.694)	89.431.547
Movimientos del ejercicio					
Resultado del ejercicio		-	-	1.821.153	1.821.153
Saldos al 31 de diciembre de 2016		91.080.241	-	172.459	91.252.700

Las Notas 1 a 26 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Cambios en el Patrimonio por ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	Nota	Aportes de propietarios	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Capital	20	1.889.467.722	-	-	-	1.889.467.722
Reexpresión del capital y reservas y resultado por conversión		-	638.756.316	-	-	638.756.316
Resultados no asignados		-	-	-	(21.109.435)	(21.109.435)
Saldos al 1 de enero de 2015		1.889.467.722	638.756.316	-	(21.109.435)	2.507.114.603
Movimientos del ejercicio						
Reexpresión del capital y reservas		-	542.351.125	-	11.530.030	553.881.155
Absorción de pérdidas	20	(41.699.189)	(112.204.926)	-	153.904.115	-
Rescate de capital	20	(189.000.000)	-	-	-	(189.000.000)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	(193.699.893)	(193.699.893)
Saldos al 31 de diciembre de 2015		1.658.768.533	1.068.902.515	-	-49.375.183	2.678.295.865
Movimientos del ejercicio						
Reexpresión del capital y resultado por conversión		-	(55.376.787)	-	1.002.512	(54.374.275)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	53.432.466	53.432.466
Saldos al 31 de diciembre de 2016		1.658.768.533	1.013.525.728	-	5.059.795	2.677.354.056

Las Notas 1 a 26 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

1.1 Naturaleza jurídica

Gasoducto Cruz del Sur S.A. (“la Sociedad”) es una Sociedad anónima uruguaya cuyos estatutos, aprobados el 20 de diciembre de 1996 y modificados el 22 de marzo de 1999, establecen como objetivo social el proyectar, construir y explotar un sistema de transporte de gas natural por gasoducto para el abastecimiento de gas natural a los departamentos de Colonia, San José, Canelones y Montevideo así como sus ampliaciones de capacidad y extensiones para entrega de gas natural en otros puntos del territorio uruguayo y fuera de él.

El capital accionario de la Sociedad pertenece en un 40% a B.G. Gas Netherlands Holding B.V., 30% a Pan American Energy LLC, 20% a Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (A.N.C.A.P.) y 10% a Wintershall Holding G.m.b.H.

1.2 Actividad principal

El 16 de junio de 1998 el Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM) adjudicó a la Sociedad, en el marco del Decreto de ley N° 15.367 del 18 de setiembre de 1984, la concesión para la explotación del gasoducto entre Punta Lara (Argentina) y Montevideo (Uruguay) por un período de 30 años. De acuerdo con lo establecido en el contrato de concesión, dicho período se ha iniciado a partir de la fecha en la cual la Sociedad comenzó a prestar el servicio de transporte (noviembre de 2002).

El contrato de concesión establece que el gasoducto será usado con carácter exclusivo por la Sociedad para el único fin de transportar gas a través del mismo y que el concedente otorgará a la Sociedad el derecho de primera opción para la ejecución y operación de cualesquiera obras de magnitud que impliquen transportar el gas para su exportación. La Sociedad no podrá prestar este servicio de transporte junto con el suministro de gas y no podrá poseer más del 20% de participación en una compañía productora de gas y que venda gas a través de este gasoducto.

El contrato de concesión establece que la Sociedad hará contratos de transporte de gas con los cargadores fundacionales (A.N.C.A.P. y U.T.E.) y otros cargadores comercializadores, en los cuales se obligará a proveerles de una cierta capacidad de transporte de gas. Cada compañía local de distribución debe comprar los primeros 0,5 millones de M3 por día a A.N.C.A.P.

Las tarifas máximas permitidas fueron establecidas en el contrato de concesión y fueron el resultado de la oferta pública de las mismas; el Gobierno no podrá reducir las tarifas durante los primeros quince años de la concesión. Dichas tarifas están fijadas en dólares y se reajustan semestralmente por el PPI (Producer’s Price Index – CMDT) de los E.E.U.U.

Asimismo se establece en el contrato que al vencer el plazo de la concesión, el control y tenencia del Gasoducto y los equipos relacionados con el mismo serán automáticamente transferidos al Concedente en el estado en que se encuentren, quien no pagará por ello ninguna suma ni retribución a la Sociedad Concesionaria.

1.3 Beneficios Impositivos

La Sociedad goza de beneficios impositivos establecidos a través de las resoluciones del Poder Ejecutivo de fechas 24 de agosto de 1999 y 2 de enero de 2001. En el marco de dicho régimen, actualmente la Sociedad recibe un tratamiento especial a los efectos de la liquidación del Impuesto al Patrimonio.

1.4 Sucursales

La Sociedad posee una sucursal establecida en la República Argentina a través de la cual ha desarrollado las tareas de construcción del tramo argentino del gasoducto Buenos Aires - Montevideo. La Sucursal factura a la Sociedad el transporte de gas por el tramo argentino del gasoducto.

Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros expresados en dólares estadounidenses han sido elaborados en base a los registros contables de la Sociedad en dicha moneda (la cual constituye su moneda funcional, véase Nota 3).

En aplicación de la opción prevista en el artículo 10 del Decreto 291/14, la Sociedad ha adoptado 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).

Los estados financieros expresados en dólares estadounidenses correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y los estados financieros que surgen de la conversión de estos estados financieros a pesos uruguayos de acuerdo al criterio mencionado en la Nota 3.3 han sido autorizados para su emisión con fecha 16 de junio de 2017. Los mismos serán sometidos a la aprobación del Directorio dentro de los plazos legales vigentes.

Nota 3 - Bases de preparación de la información

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés).

Dado que la totalidad de los precios de venta de servicios son fijados y facturados en dólares estadounidenses, que el financiamiento con los proveedores de la Sociedad se genera en dicha moneda y que el costo de los servicios prestados está fijado en dólares estadounidenses, la Sociedad presenta sus estados financieros en dólares estadounidenses, ya que la Dirección de la Sociedad considera que esa constituye su moneda funcional.

3.1 Aplicación de nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Durante el presente ejercicio entró en vigencia la aplicación de las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB:

- Modificaciones a las NIIFs – Plan de mejoras anuales NIIFs 2012-2014.
- NIIF 14 – Cuentas regulatorias diferidas.
- Modificaciones a la NIIF 11 – Contabilización de adquisiciones de participación en negocios conjuntos.
- Modificaciones a la NIIF 10, NIC 12 y NIC 28 – Estados financieros consolidados e inversiones en asociadas.
- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 – Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización.
- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41 – Agricultura, activos biológicos para producir frutos.
- Modificaciones a la NIC 27 – Estados financieros separados.

- Modificaciones a la NIC 1 – Presentación de estados financieros.

Estas modificaciones no tuvieron impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad dada su operativa.

3.2 Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF) nuevas y revisadas emitidas que no fueron aplicadas

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el IASB había emitido nuevas normas y/o enmiendas las cuales no son aún de aplicación obligatoria, las que se detallan a continuación:

- NIC 7 – Estado de flujo de efectivo: Revelación.
- NIC 12 – Impuesto a las ganancias – Reconocimiento de activos por impuesto diferido.
- NIIF 9 – Instrumentos financieros.
- NIIF 15 – Ingresos por contratos con clientes.
- NIIF 16 – Arrendamientos.
- Modificaciones a la NIIF 2 – Clasificación y medición de pagos basado en acciones

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

3.3 Bases de conversión

Los estados financieros para fines estatutarios y legales son preparados en pesos uruguayos, según el método establecido por la NIC N° 21 (Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera), el cual se expone en el párrafo siguiente. Los dividendos son declarados y pagados en pesos uruguayos de acuerdo con los requisitos legales.

Procedimiento utilizado:

Los estados financieros formulados originalmente en dólares estadounidenses fueron convertidos a pesos uruguayos utilizando el método de conversión propuesto por la NIC 21 (Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera).

Dicho método consiste sustancialmente en:

- Convertir los activos y pasivos al tipo de cambio interbancario comprador de cierre de cada período.
- Convertir los ingresos y gastos al tipo de cambio existente al momento de la transacción.
- Las cuentas patrimoniales Capital Integrado y Reservas, se exponen a sus valores históricos, reexpresadas al tipo de cambio de cierre mediante la cuenta “Reexpresión de capital y reservas” dentro de los “Ajustes al patrimonio”.
- La cuenta Resultados acumulados se presenta al tipo de cambio de cierre de los respectivos períodos.

En la cuenta “Otro resultado integral del ejercicio neto de impuestos” que se incluye dentro de “otros resultados integrales” en el Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, se incluye el ajuste requerido para exponer el resultado del ejercicio al tipo de cambio de cierre.

Nota 4 - Principales políticas contables

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés).

4.1 Criterios generales de valuación

Salvo por lo expresado más adelante con relación a los rubros en moneda diferente a los dólares estadounidenses, los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico.

Consecuentemente, salvo por lo expresado, los activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valuación. En la estimación del valor razonable de un activo o un pasivo, la Sociedad tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición.

El valor razonable a efectos de valuación en estos estados financieros se determina sobre esas bases, a excepción de las mediciones que tienen algunas similitudes con su valor razonable, pero no son el valor razonable, como el valor neto de realización en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para un activo o pasivo, ya sea directa (es decir precisos) o indirectamente (es decir, derivados de los precios),

Nivel 3: datos para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La sociedad reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

4.2 Uso de estimaciones contables

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

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por el impuesto a la renta y las provisiones para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los estados financieros.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

La sociedad ha definido el siguiente tratamiento para los ítems que se detallan a continuación:

- a) Valor en uso del gasoducto y propiedad, planta y equipo e intangibles (Nota 4.7)
- b) Vida útil de propiedad, planta y equipo e intangibles (Nota 4.7)
- c) Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar – créditos fiscales

4.3 Activos y pasivos denominados en otras monedas

Los saldos de activos y pasivos denominados en otras monedas se convierten a dólares estadounidenses, al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio considerado según la siguiente tabla. Las contrapartidas en resultados de las variaciones en activos y pasivos en moneda diferente a los dólares estadounidenses se convierten al tipo de cambio de la fecha de la transacción que las originó.

	Cierre	
	31.12.16	31.12.15
Pesos uruguayos (\$) / US\$	29,34	29,948
Pesos argentinos (\$) / US\$	15,89	13,04

4.4 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 con el valor de la inversión en libros, a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período.

Los ingresos son reconocidos en base al 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 reconocidas en el estado de resultados y otros resultados integrales 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. Estos 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.

Se ha comparado el valor razonable con el valor contable de dichas partidas no existiendo diferencias significativas.

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 da de baja 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.

4.5 Inventarios

Los inventarios se valúan a su costo histórico de adquisición en dólares estadounidenses.

Las salidas de inventario se valúan en base al método del costo promedio ponderado (CPP).

Los inventarios son expresados al menor entre el costo y el valor neto realizable.

4.6 Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes – Créditos fiscales no corrientes

Los créditos no corrientes son reconocidos a su valor presente determinado en base a los flujos de fondos futuros estimados, descontados a una tasa efectiva anual en dólares estadounidenses del 8% (WACC) para el cierre de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 .

4.7 Propiedad, planta y equipo e Intangibles

Los elementos de propiedad, planta y equipo e intangibles se contabilizan a su costo histórico de construcción o adquisición, según el caso, en dólares estadounidenses, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización de los bienes, excepto el gasoducto Buenos Aires - Montevideo, es calculada linealmente a partir del ejercicio siguiente al de su incorporación, mediante la aplicación de los siguientes porcentajes anuales, determinados en base a la vida útil estimada de los bienes:

• Muebles y útiles	10,00%
• Mejoras en inmuebles arrendados	16,67%
• Equipos de computación	33,33%
• Otros equipos	10,00%
• Equipos de comunicación	20,00%
• Vehículos	20,00%
• Herramientas	10,00%
• Infraestructura	5,00%
• Instalaciones	10,00%
• Software	33,33%

El criterio aplicado para el costo de la construcción del gasoducto Buenos Aires - Montevideo fue de absorción total; la totalidad de los egresos y costos directos e indirectos incurridos por la Sociedad hasta el 30 de abril de 2002 (costos de construcción, administración y financiamiento), fecha en la cual finalizó el cronograma original de construcción del gasoducto, han sido imputados íntegramente al costo del gasoducto. A partir de dicha fecha y hasta el mes de octubre de 2002, fecha en la cual fueron finalizadas las obras de construcción del gasoducto, únicamente los costos directos incurridos fueron imputados al costo del mismo. El gasoducto Buenos Aires - Montevideo se comenzó a amortizar en forma lineal a partir del mes de noviembre de 2002 (fecha a partir de la cual comenzó a contarse el plazo de la concesión), en el plazo total de la concesión de 30 años (3,33% anual). Se estima que la vida útil del bien excede ese período.

De acuerdo a lo establecido por la IFRIC 12, “Acuerdos de servicios para concesiones”, Gasoducto Cruz del Sur S.A. (el operador) reconoce al gasoducto como un activo intangible en la extensión en que recibe un derecho (la licencia) a cobrarle a los usuarios del servicio público. El derecho a cobrarles a los usuarios del servicio público no es un derecho incondicional a recibir efectivo porque las cantidades son contingentes en la extensión en que el público use el servicio. Según la IFRIC 12 vigente para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008, los acuerdos de servicios para concesiones son acuerdos mediante los cuales un gobierno u otro cuerpo otorgan contratos a operadores privados para la prestación de servicios públicos.

Esta interpretación se aplica a los acuerdos de concesión de servicios públicos a un operador privado si:

- (a) La concedente controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio; y
- (b) la concedente controla -a través de la propiedad, del derecho de usufructo o de otra manera- cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo.

El “Line pack” (gas de propiedad de la Sociedad inyectado en el Gasoducto para su operación), dada su naturaleza, no está sujeto a agotamiento y por lo tanto no es amortizado.

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. Las pérdidas o ganancias derivadas del abandono o enajenación de un elemento componente de la propiedad, planta y equipo, deben ser calculadas como la diferencia entre el importe neto que se estima obtener por la venta, en su caso, y el importe en libros del activo, y deben ser reconocidas como pérdidas o ganancias en la cuenta de resultados.

4.8 Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles

Al cierre de cada balance, la Sociedad evalúa si existen hechos o circunstancias que indiquen que los activos hayan 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, el valor registrado del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro, a no ser que el activo se registre a su valor revaluado, en cuyo caso la pérdida por deterioro es tratada como una disminución de la revaluación.

Si en un ejercicio posterior al reconocimiento del deterioro, el valor recuperable excediera el valor contabilizado en libros, se deberá incrementar el valor de los libros con contrapartida a resultados, pero el nuevo valor no podrá exceder el valor contable que tendría el activo de no haberse computado el deterioro.

4.9 Beneficios a empleados

Las obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidos en base no descontada y son reconocidos como gastos a medida que los servicios relacionados son prestados.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar en efectivo a corto plazo si la Sociedad tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe en consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

4.10 Arrendamientos

Los arrendamientos son clasificados como arrendamientos financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad al arrendatario. Cualquier otro arrendamiento es clasificado como arrendamiento operativo.

Las rentas pagas bajo arrendamientos operativos son cargados a pérdidas o ganancias bajo un criterio lineal durante el período del arrendamiento relevante. Los beneficios recibidos y a recibir como un incentivo a participar en un arrendamiento operativo son también reconocidos en una base lineal durante el período de arrendamiento.

4.11 Reconocimiento de ingresos y costos

La Sociedad aplica el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

Los ingresos han sido computados sobre la base del precio de venta de los servicios prestados durante el ejercicio. El costo de los servicios prestados representa los importes que la Sociedad ha pagado o comprometido pagar para brindar los servicios antes referidos. Los gastos de administración y ventas y los resultados financieros susceptibles de ser imputados a períodos han sido computados siguiendo dicho criterio.

4.12 Concepto de capital utilizado

El capital a mantener, a efectos de determinar el resultado del ejercicio, ha sido definido como el capital financiero invertido o recibido bajo la forma de aportes de capital.

No se ha hecho ninguna provisión especial para considerar la probable cobertura que podría haberse considerado necesario a efectos de mantener la capacidad operativa de los activos.

4.13 Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto corriente y el impuesto diferido.

El impuesto corriente por pagar se basa en la ganancia fiscal del ejercicio. La ganancia fiscal difiere de la ganancia neta del estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales ya que excluye partidas de ingresos y gastos que son imponibles o deducibles en otros años, así como partidas que nunca serán imponibles o deducibles. Los pasivos corrientes de tipo fiscal pertenecientes a la Sociedad, son calculados utilizando la normativa y tasas impositivas que se hayan aprobado, o estén sustancialmente aprobadas, a la fecha del balance.

El impuesto diferido es el impuesto que se espera pagar o recuperar en base a las diferencias que existen entre el valor en libros de un activo o un pasivo, y el valor fiscal de los mismos. El impuesto diferido se registra de acuerdo al método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen normalmente por toda diferencia temporaria imponible y los activos por impuestos diferidos se reconocen siempre que sea probable que se cuente con ganancias fiscales contra las que se puedan utilizar las diferencias temporarias deducibles. Tales pasivos y activos no

se reconocen si la diferencia temporaria surge del valor llave o del reconocimiento inicial (que no haya sido en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una transacción que no afectó el resultado fiscal ni el contable.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión a la fecha de cada balance y reducido en la medida que se estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir recuperar parte o la totalidad del activo.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera se aplique en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo. El impuesto diferido es reconocido en el estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, excepto cuando está relacionado a partidas reconocidas directamente al patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando hay un derecho legal aplicable que permita se compensen activos corrientes por impuestos contra pasivos corrientes por impuestos, y 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.

4.14 Estado de flujo de efectivo

A efectos de la presentación del estado de flujo de efectivo, se adoptó la definición de fondos igual a efectivo y equivalente de efectivo.

4.15 Cambios en políticas contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Nota 5 - Gastos por naturaleza

	US\$		\$	
	2016	2015	2016	2015
Amortizaciones	(4.355.875)	(4.382.088)	(131.364.144)	(120.667.385)
Gastos de mantenimiento del gasoducto	(1.191.130)	(1.149.647)	(35.285.524)	(32.272.869)
Remuneraciones y cargas sociales	(2.567.255)	(2.485.259)	(77.761.225)	(67.627.136)
Honorarios y gastos profesionales	(1.112.084)	(1.204.334)	(33.465.031)	(33.123.134)
Canon de regulación	(584.830)	(653.226)	(17.611.416)	(18.005.102)
Seguros	(425.398)	(471.233)	(12.848.736)	(12.948.591)
Gastos de oficina	(435.988)	(434.799)	(13.127.623)	(11.945.845)
Impuestos	(150.195)	(137.946)	(4.492.163)	(4.017.003)
Gastos de viaje y representación	(9.682)	(16.922)	(289.486)	(464.272)
Gastos comerciales	(12.719)	(12.019)	(382.403)	(328.612)
	(10.845.156)	(10.947.473)	(326.627.751)	(301.399.949)

Nota 6 - Gastos por beneficios a los empleados

	US\$		\$	
	2016	2015	2016	2015
Costo de los servicios prestados	(1.417.314)	(1.339.129)	(42.858.357)	(36.393.635)
Gastos de administración	(1.149.941)	(1.146.130)	(34.902.868)	(31.233.501)
	<u>(2.567.255)</u>	<u>(2.485.259)</u>	<u>(77.761.225)</u>	<u>(67.627.136)</u>

Nota 7 - Otros ingresos

	US\$		\$	
	2016	2015	2016	2015
Proyectos especiales	195.858	166.094	5.932.688	4.533.970
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo	2.459	-	74.971	-
Otros ingresos	80.943	49.345	2.383.215	1.411.907
	<u>279.260</u>	<u>215.439</u>	<u>8.390.874</u>	<u>5.945.877</u>

Nota 8 - Otros egresos

	US\$		\$	
	2016	2015	2016	2015
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo	-	(1.622)	-	(43.875)
	<u>-</u>	<u>(1.622)</u>	<u>-</u>	<u>(43.875)</u>

Nota 9 - Resultados financieros

9.1 Ingresos financieros

	US\$		\$	
	2016	2015	2016	2015
Intereses financieros	-	1.065	-	29.321
Componentes financieros implícitos	24.021	20.858	724.430	574.384
Intereses ganados	7.127	9.403	215.323	257.698
Diferencia de cambio	1.091.213	-	32.908.716	-
Descuentos obtenidos	1.391	-	42.232	-
	<u>1.123.752</u>	<u>31.326</u>	<u>33.890.701</u>	<u>861.403</u>

9.2 Costos financieros

	US\$		\$	
	2016	2015	2016	2015
Comisiones, gastos bancarios y garantías	(11.125)	(11.884)	(337.028)	(324.705)
Diferencia de cambio	-	(3.132.248)	-	(86.251.134)
	<u>(11.125)</u>	<u>(3.144.132)</u>	<u>(337.028)</u>	<u>(86.575.839)</u>

Nota 10 - Amortizaciones

10.1 Amortización de propiedad, planta y equipo

La amortización del ejercicio fue volcada a resultados según el siguiente detalle:

	US\$		\$	
	2016	2015	2016	2015
Costo de los servicios prestados	125.481	126.532	3.784.248	3.483.745
Gastos de administración	21.410	18.212	645.707	501.995
	<u>146.891</u>	<u>144.744</u>	<u>4.429.955</u>	<u>3.985.740</u>

En la Nota 17 de los presentes estados financieros se muestra la evolución de los saldos de estas cuentas durante el ejercicio.

10.2 Amortización de Intangibles – Licencia

La amortización del ejercicio fue volcada a resultados según el siguiente detalle:

	US\$		\$	
	2016	2015	2016	2015
Costo de los servicios prestados	4.189.201	4.217.568	126.337.575	116.137.306
Gastos de administración	19.783	19.776	596.614	544.339
	<u>4.208.984</u>	<u>4.237.344</u>	<u>126.934.189</u>	<u>116.681.645</u>

En la nota 17 de los presentes estados financieros se muestra la evolución de los saldos de estas cuentas durante el ejercicio.

Nota 11 - Arrendamientos

La Sociedad ha arrendado las instalaciones donde desarrolla sus actividades en Uruguay.

Los montos pagados por concepto de alquiler ascienden a:

	US\$		\$	
	2016	2015	2016	2015
Alquileres	123.132	121.011	3.707.927	3.283.860
	<u>123.132</u>	<u>121.011</u>	<u>3.707.927</u>	<u>3.283.860</u>

Pagos futuros mínimos de arrendamientos:

	US\$		\$	
	2016	2015	2016	2015
Menos de un año	109.562	123.366	3.214.541	3.694.552
Entre uno y cinco años	152.957	254.186	4.487.781	7.612.363
Más de cinco años	-	-	-	-
	<u>262.519</u>	<u>377.552</u>	<u>7.702.322</u>	<u>11.306.915</u>

Nota 12 - Impuesto a la renta

12.1 Impuesto a la renta del ejercicio

	US\$		\$	
	2016	2015	2016	2015
Impuesto diferido	(1.048.124)	3.287.027	(30.751.953)	98.439.904
Impuesto corriente	3.951	3.548	115.920	106.200
Impuesto a la ganancia mínima presunta (Argentina)	(403)	(36.150)	(11.849)	(1.082.606)
Total Gasto / (Ingreso) del Impuesto a la renta del ejercicio	(1.044.576)	3.254.425	(30.647.882)	97.463.498

El impuesto a la renta es calculado sobre la base de una tasa equivalente a un 25% sobre los resultados fiscales del ejercicio para Uruguay y un 35% para el caso de Argentina.

12.2 Reconciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	US\$		\$	
	2016	2015	2016	2015
Utilidad antes de impuesto a la renta	776.577	(3.213.446)	23.677.182	(88.067.343)
Impuesto aplicable a la tasa vigente	293.009	(651.771)	5.919.296	(17.947.506)
Impuestos y sanciones	2.215	5.360	66.800	147.590
Resultado por conversión	(277.328)	1.024.906	(8.363.620)	36.070.385
Previsión de pérdidas fiscales	(1.428.929)	(1.190.773)	(43.093.518)	(32.789.731)
Otros Gastos No admitidos	29.807	38.825	898.907	1.069.098
Otros Ajustes	336.650	4.027.878	13.924.253	110.913.662
Total Gasto / (Ingreso) por impuesto a la renta	(1.044.576)	3.254.425	(30.647.882)	97.463.498

12.3 Composición del impuesto diferido

	US\$		\$	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
Activo por impuesto diferido	21.713.518	19.625.247	637.074.629	587.736.889
Pasivo por impuesto diferido	(4.174.950)	(4.315.508)	(122.493.033)	(129.240.834)
Activo neto al cierre	17.538.568	15.309.739	514.581.596	458.496.055

12.4 Movimientos en las cuentas de activos y pasivos por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido, durante el ejercicio en la moneda funcional, son los que siguen:

	Al 31.12.2014	Diferencia de cambio	Cargo del ejercicio	Al 31.12.2015	Diferencia de cambio	Cargo del ejercicio	Al 31.12.2016
Impuesto diferido							
Uruguay							
Inventarios	(5.783)	1.077	(19.782)	(24.488)	(507)	4.281	(20.714)
Propiedad planta y equipo e Intangibles	26.225.716	(4.885.577)	(1.690.404)	19.649.735	407.191	1.677.306	21.734.232
Total Uruguay	26.219.933	(4.884.500)	(1.710.186)	19.625.247	406.684	1.681.587	21.713.518
Impuesto diferido							
Sucursal Argentina							
Otros créditos	5.324	(1.833)	(3.491)	-	-	-	-
Propiedad planta y equipo e Intangibles	(4.181.703)	1.439.545	(1.573.350)	(4.315.508)	774.021	(633.463)	(4.174.950)
Total Argentina	(4.176.379)	1.437.712	(1.576.841)	(4.315.508)	774.021	(633.463)	(4.174.950)
Total	22.043.554	(3.446.788)	(3.287.027)	15.309.739	1.180.705	1.048.124	17.538.568

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido, durante el ejercicio expresados en pesos uruguayos, son los que siguen:

	Al 31.12.2014	Diferencia de cambio	Cargo del ejercicio	Al 31.12.2015	Diferencia de cambio	Cargo del ejercicio	Al 31.12.2016
Impuesto diferido							
Uruguay							
Inventarios	(140.926)	-	(592.440)	(733.366)	-	125.617	(607.749)
Propiedad planta y equipo e Intangibles	639.094.480	-	(50.624.225)	588.470.255	-	49.212.123	637.682.378
Total Uruguay	638.953.554	-	(51.216.665)	587.736.889	-	49.337.740	637.074.629
Impuesto diferido							
Sucursal Argentina							
Otros créditos	129.740	(25.192)	(104.548)	-	-	-	-
Propiedad planta y equipo e Intangibles	(101.903.920)	19.781.777	(47.118.691)	(129.240.834)	25.333.588	(18.585.787)	(122.493.033)
Total Argentina	(101.774.180)	19.756.585	(47.223.239)	(129.240.834)	25.333.588	(18.585.787)	(122.493.033)
Total	537.179.374	19.756.585	(98.439.904)	458.496.055	25.333.588	30.751.953	514.581.596

Nota 13 - Efectivo y equivalentes de efectivo

	US\$		\$	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
Caja	5.048	4.522	148.092	135.439
Bancos	7.300.725	3.407.396	214.203.282	102.044.678
	7.305.773	3.411.918	214.351.374	102.180.117

Nota 14 - Pagos por adelantado

	US\$		\$	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
Anticipos al personal	1.412	1.241	41.428	37.165
Anticipos a proveedores	280.572	313.885	8.231.993	9.400.241
	<u>281.984</u>	<u>315.126</u>	<u>8.273.421</u>	<u>9.437.406</u>

14.1 Pagos a proveedores

Dentro de los pagos a proveedores existen los siguientes saldos con partes relacionadas:

	US\$		\$	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
BG Uruguay S.A. (Nota 22)	15.792	16.258	463.337	486.894
	<u>15.792</u>	<u>16.258</u>	<u>463.337</u>	<u>486.894</u>

Nota 15 - Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

15.1 Corriente

	US\$		\$	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
Créditos por venta (Nota 15.3)	135.617	153.823	3.979.003	4.606.692
Créditos por venta con partes relacionadas (Nota 15.4)	777.521	803.458	22.812.467	24.061.961
Créditos fiscales (Nota 4.6)	146.937	248.859	4.311.123	7.452.834
Diversos (Nota 15.5)	76.968	71.167	2.258.079	2.131.317
Depósitos en garantía	33.594	20.285	985.660	607.483
	<u>1.170.637</u>	<u>1.297.592</u>	<u>34.346.332</u>	<u>38.860.287</u>

15.2 No corriente

	US\$		\$	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
Crédito fiscal (Nota 4.6)	262.198	239.000	7.692.889	7.157.572
	<u>262.198</u>	<u>239.000</u>	<u>7.692.889</u>	<u>7.157.572</u>

15.3 Créditos por venta

Corresponde a los saldos a cobrar por los servicios de transporte de gas prestados por la Sociedad a U.T.E. (uno de sus cargadores fundacionales).

El contrato de servicios vigentes, efectuado en el marco de las cláusulas establecidas en el contrato de concesión (Nota 1.2) tiene un plazo de quince años de vigencia a partir de noviembre de 2002. El contrato establece un volumen de reserva de transporte firme de gas que la Sociedad deberá mantener para asegurar un flujo mínimo a ser transportado al cargador, que les será facturado independientemente de que sea transportado o no; asimismo los contratos establecen restricciones para la facturación del servicio a tarifas menores a las máximas establecidas por el MIEM para los primeros tres años de terminada la construcción del gasoducto (Nota 1.2) y restricciones para la celebración de contratos de transporte en determinadas condiciones.

La antigüedad de los créditos por ventas a la fecha de cierre es la siguiente:

	US\$		\$	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
A vencer	122.481	126.588	3.593.583	3.791.071
Vencidas entre 0 y 60 días	13.136	27.235	385.420	815.621
Vencidas más de 60 días	-	-	-	-
	<u>135.617</u>	<u>153.823</u>	<u>3.979.003</u>	<u>4.606.692</u>

15.4 Créditos por venta con partes relacionadas

Corresponde a los saldos a cobrar por los servicios de transporte de gas prestados por la Sociedad a A.N.C.A.P. (uno de sus cargadores fundacionales) y a Dinarel S.A. (su cargador comercializador), quienes junto con U.T.E. son los únicos cargadores con los que la Sociedad mantiene contratos de servicios a la fecha.

Los dos contratos de servicios vigentes, efectuados en el marco de las cláusulas establecidas en el contrato de concesión (Nota 1.2) tienen un plazo de quince años de vigencia a partir de noviembre de 2002. Los contratos establecen un volumen de reserva de transporte firme de gas que la Sociedad deberá mantener para asegurar un flujo mínimo a ser transportado a los cargadores, que les será facturado independientemente de que sea transportado o no; asimismo los contratos establecen restricciones para la facturación del servicio a tarifas menores a las máximas establecidas por el MIEM para los primeros tres años de terminada la construcción del gasoducto (Nota 1.2) y restricciones para la celebración de contratos de transporte en determinadas condiciones.

La composición es la siguiente:

	US\$		\$	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
A.N.C.A.P. (Nota 22)	410.078	423.693	12.031.689	12.688.758
Dinarel S.A. (Nota 22)	367.443	379.765	10.780.778	11.373.203
	<u>777.521</u>	<u>803.458</u>	<u>22.812.467</u>	<u>24.061.961</u>

Las cuentas a cobrar se expresan a su valor nominal ajustado por provisiones correspondientes a la irrecuperabilidad estimada, en caso que corresponda.

La Dirección de la Sociedad estima que el valor registrado de sus créditos por cobrar no difiere sustancialmente de su valor razonable.

El plazo promedio de cobro de los créditos por ventas es de 30 días. No se carga interés a los créditos por ventas.

La antigüedad de los créditos por ventas con partes relacionadas a la fecha de cierre es la siguiente:

	US\$		\$	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
A vencer	731.478	762.400	21.461.567	22.832.352
Vencidas entre 0 y 60 días	46.043	41.058	1.350.900	1.229.609
Vencidas más de 60 días	-	-	-	-
	<u>777.521</u>	<u>803.458</u>	<u>22.812.467</u>	<u>24.061.961</u>

15.5 Diversos

Dentro de los créditos diversos existen los siguientes saldos con partes relacionadas:

	US\$		\$	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
A.N.C.A.P. (Nota 22)	13.799	10.416	404.863	311.938
	13.799	10.416	404.863	311.938

Nota 16 - Inventarios

16.1 Inventarios

	US\$		\$	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
Materia prima y suministros	447.671	440.794	13.134.659	13.200.923
Importación en trámite	112.388	48.093	3.297.473	1.440.264
	560.059	488.887	16.432.132	14.641.187

Se espera que los siguientes importes de inventarios sean utilizados luego de más de un año:

	US\$		\$	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
	465.686	353.298	13.663.237	10.580.569
	465.686	353.298	13.663.237	10.580.569

16.2 Consumo de inventarios

El consumo de inventarios volcado al costo de los servicios prestados fue el siguiente:

	US\$		\$	
	2016	2015	2016	2015
Consumo	49.081	74.680	1.324.921	1.806.951
	49.081	74.680	1.321.921	1.806.951

Nota 17 - Propiedad, planta y equipo e Intangibles

Tal como se expresa en la Nota 4.7, la Sociedad expuso su infraestructura principal para la prestación del servicio (el gasoducto) como un intangible para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(en dólares estadounidenses)

	Propiedad, planta y equipo										
	Muebles y Útiles	Inmuebles - mejoras en inmuebles arrendados	Equipos de computación	Vehículos	Otros equipos	Equipos de Comunicación	Herramientas	Infraestructura	Instalaciones	Linepack	Total
Costo											
Al 1 de enero de 2015	167.782	172.494	204.451	282.329	661.013	35.219	162.942	76.710	137.489	149.123	2.049.552
Movimientos del ejercicio 2015											
Disminuciones	-	-	(30.570)	-	(7.908)	-	(1.418)	-	-	-	(39.896)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos	8.601	6.429	36.428	29.008	37.238	11.513	26.067	37.895	984	-	194.163
Al 31 de diciembre de 2015	176.383	178.923	210.309	311.337	690.343	46.732	187.591	114.605	138.473	149.123	2.203.819
Movimientos del ejercicio 2016											
Disminuciones	-	-	(3.942)	(5.912)	-	-	-	-	-	-	(9.854)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos	-	9.806	37.031	23.115	5.853	2.175	-	-	-	-	77.980
Al 31 de diciembre de 2016	176.383	188.729	243.398	328.540	696.196	48.907	187.591	114.605	138.473	149.123	2.271.945
Depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas											
Al 1 de enero de 2015	141.703	169.494	168.883	140.059	465.178	29.755	97.934	6.962	57.427	-	1.277.395
Movimientos del ejercicio 2014											
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	(30.569)	-	(6.079)	-	(1.334)	-	-	-	(37.982)
Cargos del ejercicio	3.689	782	18.397	51.481	38.012	1.240	13.535	3.859	13.749	-	144.744
Al 31 de diciembre de 2015	145.392	170.276	156.711	191.540	497.111	30.995	110.135	10.821	71.176	-	1.384.157
Movimientos del ejercicio 2016											
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	(3.942)	(5.912)	-	-	-	-	-	-	(9.854)
Cargos del ejercicio	4.380	2.459	23.332	43.227	35.781	3.543	15.666	5.853	12.650	-	146.891
Al 31 de diciembre de 2016	149.772	172.735	176.101	228.855	532.892	34.538	125.801	16.674	83.826	-	1.521.194
Valores netos											
Valor neto al 31 de diciembre de 2015	30.991	8.647	53.598	119.797	193.232	15.737	77.456	103.784	67.297	149.123	819.662
Valor neto al 31 de diciembre de 2016	26.611	15.994	67.297	99.685	163.304	14.369	61.790	97.931	54.647	149.123	750.751

Cuadro de Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(en dólares estadounidenses)

	Intangibles			Total
	Gasoducto Buenos Aires - Montevideo	Software	Otros intangibles	
Costo				
Al 1 de enero de 2015	121.611.450	864.310	323.919	122.799.679
Movimientos del ejercicio 2015				
Disminuciones	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-
Aumentos	-	86.224	-	86.224
Al 31 de diciembre de 2015	121.611.450	950.534	323.919	122.885.903
Movimientos del ejercicio 2016				
Disminuciones	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-
Aumentos	-	17.773	-	17.773
Al 31 de diciembre de 2016	121.611.450	968.307	323.919	122.903.676
Depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas				
Al 1 de enero de 2015	49.320.198	627.136	164.911	50.112.245
Movimientos del ejercicio 2015				
Reclasificaciones	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	-
Cargos del ejercicio	4.053.715	108.986	74.643	4.237.344
Al 31 de diciembre de 2015	53.373.913	736.122	239.554	54.349.589
Movimientos del ejercicio 2016				
Reclasificaciones	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	-
Cargos del ejercicio	4.053.716	80.622	74.646	4.208.984
Al 31 de diciembre de 2016	57.427.629	816.744	314.200	58.558.573
Valores netos				
Valor neto al 31 de diciembre de 2015	68.237.537	214.412	84.365	68.536.314
Valor neto al 31 de diciembre de 2016	64.183.821	151.563	9.719	64.345.103

Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	Propiedad, planta y equipo										Total
	Muebles y Útiles	Inmuebles - mejoras en inmuebles arrendados	Equipos de computación	Vehículos	Otros equipos	Equipos de Comunicación	Herramientas	Infraestructura	Instalaciones	Linepack	
Costo											
Al 1 de enero de 2015	4.088.669	4.203.506	4.982.191	6.880.083	16.108.208	858.258	3.970.719	1.869.347	3.350.480	3.633.978	49.945.439
Movimientos del ejercicio 2015											
Ajuste por conversión	936.053	962.344	1.140.615	1.575.115	3.687.788	196.488	909.050	427.965	767.053	831.958	11.434.429
Disminuciones	-	-	(915.488)	-	(236.825)	-	(42.457)	-	-	-	(1.194.770)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos	257.582	192.524	1.090.954	868.717	1.115.214	344.791	780.645	1.134.866	29.469	-	5.814.762
Al 31 de diciembre de 2015	5.282.304	5.358.374	6.298.272	9.323.915	20.674.385	1.399.537	5.617.957	3.432.178	4.147.002	4.465.936	65.999.860
Movimientos del ejercicio 2016											
Ajuste por conversión	(107.227)	(108.773)	(127.867)	(189.293)	(419.725)	(28.420)	(114.039)	(69.667)	(84.192)	(90.667)	(1.339.870)
Disminuciones	-	-	(115.658)	(173.445)	-	-	-	-	-	-	(289.103)
Aumentos	-	287.717	1.086.503	678.187	171.727	63.815	-	-	-	-	2.287.949
Al 31 de diciembre de 2016	5.175.077	5.537.318	7.141.250	9.639.364	20.426.387	1.434.932	5.503.918	3.362.511	4.062.810	4.375.269	66.658.836
Depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas											
Al 1 de enero de 2015	3.453.152	4.130.399	4.115.499	3.413.092	11.335.898	725.095	2.386.551	169.655	1.399.443	-	31.128.784
Movimientos del ejercicio 2015											
Ajuste por conversión	799.455	947.493	986.559	905.533	2.686.889	168.993	579.011	48.147	353.541	-	7.475.621
Disminuciones	-	-	(915.488)	-	(182.039)	-	(39.951)	-	-	-	(1.137.478)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cargos del ejercicio	101.581	21.534	506.585	1.417.599	1.046.724	34.147	372.709	106.272	378.589	-	3.985.740
Al 31 de diciembre de 2015	4.354.188	5.099.426	4.693.155	5.736.224	14.887.472	928.235	3.298.320	324.074	2.131.573	-	41.452.667
Movimientos del ejercicio 2016											
Ajuste por conversión	(91.969)	(105.539)	(114.337)	(151.797)	(331.531)	(21.769)	(79.786)	(11.373)	(53.622)	-	(961.723)
Disminuciones	-	-	(115.658)	(173.445)	-	-	-	-	-	-	(289.103)
Cargos del ejercicio	132.095	74.158	703.632	1.303.651	1.079.095	106.839	472.461	176.514	381.510	-	4.429.955
Al 31 de diciembre de 2016	4.394.314	5.068.045	5.166.792	6.714.633	15.635.036	1.013.305	3.690.995	489.215	2.459.461	-	44.631.796
Valores netos											
Valor neto al 31 de diciembre de 2015	928.116	258.948	1.605.117	3.587.691	5.786.913	471.302	2.319.637	3.108.104	2.015.429	4.465.936	24.547.193
Valor neto al 31 de diciembre de 2016	780.763	469.273	1.974.458	2.924.731	4.791.351	421.627	1.812.923	2.873.296	1.603.349	4.375.269	22.027.040

Cuadro de Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	Intangibles			Total
	Gasoducto Buenos Aires - Montevideo	Software	Otros intangibles	
Costo				
Al 1 de enero de 2015	2.963.549.425	21.062.349	7.893.562	2.992.505.336
Movimientos del ejercicio 2015				
Ajuste por conversión	678.470.279	4.821.966	1.807.164	685.099.409
Disminuciones	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-
Aumentos	-	2.582.270	-	2.582.270
Al 31 de diciembre de 2015	3.642.019.704	28.466.585	9.700.726	3.680.187.015
Movimientos del ejercicio 2016				
Ajuste por conversión	(73.939.761)	(577.947)	(196.943)	(74.714.651)
Disminuciones	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-
Aumentos	-	521.459	-	521.459
Al 31 de diciembre de 2016	3.568.079.943	28.410.097	9.503.783	3.605.993.823
Depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas				
Al 1 de enero de 2015	1.201.883.856	15.282.687	4.018.725	1.221.185.268
Movimientos del ejercicio 2015				
Ajuste por conversión	284.932.907	3.761.614	1.100.044	289.794.565
Disminuciones	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-
Cargos del ejercicio	111.625.123	3.001.093	2.055.429	116.681.645
Al 31 de diciembre de 2015	1.598.441.886	22.045.394	7.174.198	1.627.661.478
Movimientos del ejercicio 2016				
Ajuste por conversión	(35.766.939)	(513.513)	(206.709)	(36.487.161)
Disminuciones	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-
Cargos del ejercicio	122.251.629	2.431.392	2.251.168	126.934.189
Al 31 de diciembre de 2016	1.684.926.576	23.963.273	9.218.657	1.718.108.506
Valores netos				
Valor neto al 31 de diciembre de 2015	2.043.577.818	6.421.191	2.526.528	2.052.525.537
Valor neto al 31 de diciembre de 2016	1.883.153.367	4.446.824	285.126	1.887.885.317

Nota 18 - Deudas comerciales y otras deudas

Comprende sustancialmente saldos a pagar por el mantenimiento administrativo y operacional del gasoducto.

La composición es la siguiente:

	US\$		\$	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
Acreeedores varios	439.807	441.927	12.903.951	13.234.855
Provisiones varias	87.145	73.652	2.556.824	2.205.761
Acreeedores fiscales	159.530	190.664	4.680.612	5.710.016
Provisión para impuestos	65.663	100.358	1.926.560	3.005.521
	<u>752.145</u>	<u>806.601</u>	<u>22.067.947</u>	<u>24.156.153</u>

Dentro de los acreedores varios existen los siguientes saldos con partes relacionadas:

	US\$		\$	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
BG Uruguay S.A. (Nota 22)	43.255	37.388	1.269.119	1.119.697
	<u>43.255</u>	<u>37.388</u>	<u>1.269.119</u>	<u>1.119.697</u>

Nota 19 - Beneficios a los empleados

	US\$		\$	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
Retribuciones al personal	7.768	-	227.914	-
Acreeedores por cargas sociales	47.644	39.540	1.397.884	1.184.150
Provisiones para beneficios sociales	154.487	140.254	4.532.649	4.200.336
	<u>209.899</u>	<u>179.794</u>	<u>6.158.447</u>	<u>5.384.486</u>

Nota 20 - Patrimonio

20.1 Aportes de propietarios

	31.12.16	31.12.15
Capital - Acciones ordinarias	1.658.768.533	1.658.768.533

El valor nominal de cada acción asciende a \$ 1.

La conciliación del saldo de Capital es la siguiente:

	31.12.16		31.12.15	
	US\$	\$	US\$	\$
Saldo Inicial	91.080.241	1.658.768.533	103.747.550	1.889.467.722
Absorción de pérdidas	-	-	(5.685.410)	(41.699.189)
Rescate de Capital	-	-	(6.981.899)	(189.000.000)
Saldo Final	<u>91.080.241</u>	<u>1.658.768.533</u>	<u>91.080.241</u>	<u>1.658.768.533</u>

El 30 de Junio de 2015, la Asamblea General Extraordinaria resolvió reducir el capital por la suma de \$ 189.000.000 (equivalente a US\$ 6.981.899) mediante el rescate voluntario de acciones. Dicho rescate se efectuó a través de su imputación proporcional a los rubros Capital Integrado y Ajustes al Patrimonio. Previo a la reducción de capital, se absorbieron pérdidas acumuladas hasta el 30 de junio de 2015 por un monto de \$ 153.904.115 (equivalente a US\$ 5.685.410), de las cuales \$ 112.204.926 corresponden a ajustes al patrimonio y \$ 41.699.189 a capital integrado. Una vez terminado el procedimiento legal, la suma mencionada al principio de este párrafo fue pagada a los accionistas.

El capital integrado al 31 de diciembre de 2016 asciende a la suma de \$ 1.658.768.533 (equivalente a US\$ 91.080.241).

Los accionistas de la sociedad, reunidos en Asamblea General Extraordinaria celebrada el 30 de noviembre de 2016, resolvieron la reducción voluntaria y parcial de capital integrado por la suma de \$ 112.000.000 (ciento doce millones de pesos uruguayos) equivalentes a US\$ 3.860.205 (tres millones ochocientos sesenta mil doscientos cinco dólares de los Estados Unidos de América). Dicho rescate se efectuará a través de su imputación proporcional a los rubros de Capital Integrado y Ajustes al Patrimonio. Al 30 de noviembre de 2016 no existieron pérdidas acumuladas.

Transcurridos los plazos legales, sin el planteo de oposición o habiendo sido planteados, luego que los mismos hubieran sido levantados, el Directorio dejará constancia de dicha circunstancia y se procederá a la reducción de capital de la forma resuelta en la Asamblea.

20.2 Reserva legal

De acuerdo al artículo 93 de la ley N° 16.060 de Sociedades Comerciales, las Sociedades deberán destinar no menos del 5% (cinco por ciento) de las utilidades netas, para la formación de un fondo de reserva hasta alcanzar el 20% del capital social.

20.3 Ajustes al patrimonio

Ajustes al patrimonio incluye los ajustes por conversión de la moneda funcional (Dólar Estadounidense) al Peso Uruguayo resultante de aplicar los criterios establecidos en la Nota 3.3.

20.4 Resultados acumulados

La conciliación del saldo de Resultados Acumulados es la siguiente:

	31.12.16		31.12.15	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Saldo Inicial	(1.648.694)	(49.375.183)	(866.233)	(21.109.435)
Reexpresión	-	1.002.512	-	11.530.030
Absorción de pérdidas	-	-	5.685.410	153.904.115
Resultado del ejercicio	1.821.153	53.432.466	(6.467.871)	(193.699.893)
Saldo Final	172.459	5.059.795	(1.648.694)	(49.375.183)

20.5 Otro resultado integral del ejercicio neto de impuestos

Como se menciona en la Nota 3.3 en la cuenta “Otro resultado integral del ejercicio neto de impuestos” que se incluye dentro de “otros resultados integrales” en el Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, se incluye el ajuste requerido para exponer el resultado del ejercicio al tipo de cambio de cierre.

Nota 21 - Administración del riesgo financiero

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.

21.1 Gestión de la estructura de financiamiento.

La Sociedad gestiona su estructura de financiamiento para asegurar que pueda continuar como una empresa en marcha mientras maximiza el retorno a sus partes interesadas a través de la optimización del equilibrio entre deuda y patrimonio.

La estructura de financiamiento se conforma con el capital aportado por los accionistas, reservas y resultados acumulados sin distribuir, revelados en el Estado de evolución del patrimonio.

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

21.2 Categoría de instrumentos financieros

La tabla a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros. La tabla no incluye información para los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación del valor razonable.

	US\$				
	31.12.16				
	Valor contable				
	Disponible	Préstamos y saldos a cobrar	Disponibles para la venta	Otros pasivos financieros	TOTAL
Activos financieros a valor razonable	-	-	-	-	-
Activos financieros no valuados a valor razonable					
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	990.106	-	-	990.106
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.300.725	-	-	-	7.300.725
Activos financieros no valuados a valor razonable	7.300.725	990.106	-	-	8.290.831
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	-	-	-
Pasivos financieros no valuados a valor razonable					
Beneficios a los empleados	-	-	-	(209.899)	(209.899)
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	-	(526.952)	(526.952)
Pasivos financieros no valuados a valor razonable	-	-	-	(736.851)	(736.851)

	US\$				
	31.12.15				
	Valor contable				
	Préstamos y saldos a cobrar	Disponibles para la venta	Otros pasivos financieros	TOTAL	
Activos financieros a valor razonable	-	-	-	-	-
Activos financieros no valuados a valor razonable					
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	1.028.448	-	-	1.028.448
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.407.396	-	-	-	3.407.396
Activos financieros no valuados a valor razonable	3.407.396	1.028.448	-	-	4.435.844
Pasivos financieros a valor razonable					
-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros no valuados a valor razonable					
Beneficios a los empleados	-	-	-	(179.794)	(179.794)
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	-	(515.579)	(515.579)
Pasivos financieros no valuados a valor razonable	-	-	-	(695.373)	(695.373)

	\$				
	31.12.16				
	Valor contable				
	Préstamos y saldos a cobrar	Disponibles para la venta	Otros pasivos financieros	TOTAL	
Activos financieros a valor razonable	-	-	-	-	-
Activos financieros no valuados a valor razonable					
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	29.049.549	-	-	29.049.549
Bancos	214.203.282	-	-	-	214.203.282
Activos financieros no valuados a valor razonable	214.203.282	29.049.549	-	-	243.252.831
Pasivos financieros a valor razonable					
-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros no valuados a valor razonable					
Beneficios a los empleados	-	-	-	(6.158.447)	(6.158.447)
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	-	(15.460.775)	(15.460.775)
Pasivos financieros no valuados a valor razonable	-	-	-	(21.619.222)	(21.619.222)

	\$				
	31.12.15				
	Valor contable				
	Disponible	Préstamos y saldos a cobrar	Disponibles para la venta	Otros pasivos financieros	TOTAL
Activos financieros a valor razonable	-	-	-	-	-
Activos financieros no valuados a valor razonable					
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	30.799.970	-	-	30.799.970
Bancos	102.044.678	-	-	-	102.044.678
Activos financieros no valuados a valor razonable	102.044.678	30.799.970	-	-	132.844.648
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	-	-	-
Pasivos financieros no valuados a valor razonable					
Beneficios a los empleados	-	-	-	(5.384.486)	(5.384.486)
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	-	(15.440.616)	(15.440.616)
Pasivos financieros no valuados a valor razonable	-	-	-	(20.825.102)	(20.825.102)

21.3 Riesgo de mercado

Las actividades de la Sociedad 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 ante cambios en la cotización de la moneda extranjera – en este caso la Moneda Extranjera es el Peso uruguayo y el Peso argentino.

Los estados financieros incluyen los siguientes saldos en monedas distintas al dólar estadounidense:

	31.12.16			31.12.15		
	\$A	\$	Equivalente en US\$	\$A	\$	Equivalente en US\$
Activo						
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes	3.119.093	-	196.293	3.116.559	-	239.000
Activo por impuesto diferido	-	637.074.629	21.713.518	-	587.736.889	19.625.247
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	1.831.148	2.620.291	204.547	1.387.229	4.071.181	242.324
Pagos por adelantado	-	215.416	7.342	568	169.624	5.708
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.895.769	504.530	136.502	138.458	505.158	27.486
Total activo	6.846.010	640.414.866	22.258.202	4.642.814	592.482.852	20.139.765

	31.12.16			31.12.15		
	\$A	\$	Equivalente en US\$	\$A	\$	Equivalente en US\$
Pasivo						
Pasivo por impuesto diferido	(66.339.948)	-	(4.174.950)	(56.274.230)	-	(4.315.508)
Pasivo por impuesto corriente	-	(9.651)	(329)	-	(8.850)	(296)
Beneficios a empleados	-	(6.158.447)	(209.899)	-	(5.384.486)	(179.794)
Deudas comerciales y otras deudas	(57.741)	(10.231.841)	(352.368)	(165.511)	(11.081.855)	(382.730)
Total pasivo	(66.397.689)	(16.399.939)	(4.737.546)	(56.439.741)	(16.475.191)	(4.878.328)
Posición neta	(59.551.679)	624.014.927	17.520.656	(51.796.927)	576.007.661	15.261.437

21.4 Riesgo de tipo de cambio

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición neta en moneda extranjera de la Sociedad, sobre los saldos promedio del año 2016 y del año 2015, en caso de una devaluación del 5,0 % en el primer caso o de una apreciación de similar magnitud (5 %) del tipo de cambio del dólar frente al peso uruguayo y al peso argentino.

La Dirección de la Sociedad considera que ésta es una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de las monedas extranjeras.

	Impacto en resultados por variaciones de la cotización de la moneda extranjera en un 5% al 31/12/2016 expresado en US\$
Escenario devaluación del dólar	(805.620)
Escenario apreciación del dólar	890.422

	Impacto en resultados por variaciones de la cotización de la moneda extranjera en un 5% al 31/12/2015 expresado en US\$
Escenario devaluación del dólar	(804.651)
Escenario apreciación del dólar	889.351

21.5 Riesgo de tasa de interés

La entidad no se encuentra expuesta ante variaciones en la tasa de interés, dado que no posee préstamos.

21.6 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 las cuentas por cobrar.

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

El riesgo crediticio de la Sociedad atribuible a sus cuentas por cobrar es reducido debido a que su actividad se concentra en tres clientes de primera línea. Adicionalmente se realizan análisis crediticios para los nuevos clientes.

Por otra parte, la Sociedad opera a través de contratos con cláusulas que reducen este riesgo a niveles insignificantes.

21.7 Riesgo de liquidez

La Dirección de la Sociedad es responsable en diseñar una estructura para el gerenciamiento de los fondos a corto, mediano y largo plazo. La Sociedad administra su riesgo de liquidez manteniendo adecuadas reservas, líneas de crédito, monitoreando constantemente las proyecciones sobre el flujo de fondos y calzando los plazos de ingreso y egreso de fondos.

Una administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y valores negociables y la posibilidad de fondearse a través de una adecuada línea de facilidades crediticias.

La Sociedad busca mantener niveles de liquidez suficientes para disminuir riesgos, tener flexibilidad en la obtención de fondos y mantener líneas de crédito disponibles con sus accionistas.

Nota 22 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

22.1 La Sociedad mantenía los siguientes saldos con partes vinculadas:

	US\$		\$	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
Activo				
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar				
A.N.C.A.P.	423.877	434.109	12.436.552	13.000.696
Dinarel S.A.	367.443	379.765	10.780.778	11.373.203
	<u>791.320</u>	<u>813.874</u>	<u>23.217.330</u>	<u>24.373.899</u>
Pagos por adelantado				
BG (Uruguay) S.A.	15.792	16.258	463.337	486.894
	<u>15.792</u>	<u>16.258</u>	<u>463.337</u>	<u>486.894</u>
Total activo	<u>793.313</u>	<u>819.716</u>	<u>23.275.804</u>	<u>24.548.855</u>
Pasivo				
Deudas comerciales y otras deudas				
BG (Uruguay) S.A.	43.255	37.388	1.269.119	1.119.697
	<u>43.255</u>	<u>37.388</u>	<u>1.269.119</u>	<u>1.119.697</u>
Total Pasivo	<u>43.255</u>	<u>37.388</u>	<u>1.269.119</u>	<u>1.119.697</u>

22.2 Los montos significativos por las transacciones realizadas por la Sociedad con partes vinculadas durante los ejercicios se resumen seguidamente:

	US\$		\$	
	2016	2015	2016	2015
Ventas netas				
A.N.C.A.P.	4.448.709	4.621.388	134.163.807	127.256.858
Dinarel S.A.	4.354.578	4.530.813	131.325.000	124.762.732
	<u>8.803.287</u>	<u>9.152.201</u>	<u>265.488.807</u>	<u>252.019.590</u>
Costo de los servicios vendidos				
Servicios profesionales				
BG (Uruguay) S.A.	(743.033)	(773.181)	(22.379.306)	(21.189.579)
Gastos de mantenimiento del gasoducto				
BG (Uruguay) S.A.	(771)	(195)	(23.290)	(5.224)
	<u>(743.804)</u>	<u>(773.376)</u>	<u>(22.402.596)</u>	<u>(21.194.803)</u>
Gastos de administración				
Remuneraciones y cargas sociales				
BG (Uruguay) S.A.	(398.928)	(337.638)	(12.118.103)	(9.287.575)
Gastos de oficina				
BG (Uruguay) S.A.	(208)	(553)	(6.745)	(15.076)
Gastos de negocio				
BG (Uruguay) S.A.	(277)	-	(7.786)	-
	<u>(399.413)</u>	<u>(338.191)</u>	<u>(12.132.634)</u>	<u>(9.302.651)</u>

22.3 Compensaciones a Directores

El Directorio no percibe remuneración de ningún tipo.

22.4 Compensación recibida por el personal clave

El personal clave de la Gerencia percibió en el presente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 13.388.825 y al 31 de diciembre de 2015 los beneficios de corto plazo recibidos fueron de \$ 11.861.662.

Al 31 de diciembre de 2016 quedaban pendientes de pago saldos al personal clave de la gerencia por US\$ 1.561 (equivalentes a \$45.800) y al 31 de diciembre de 2015 no existían saldos pendientes de pago.

Nota 23 - Activos de disponibilidad restringida

La Sociedad mantiene depósitos en garantía afectados al alquiler de la Base de Mantenimiento Montevideo por US\$ 9.372 (equivalentes a \$ 275.000), en Punta Carretas Cofres S.A. por US\$ 200 (equivalentes a \$ 5.868) y en U.T.E. por US\$ 24.022 (equivalentes a \$ 704.792) al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantenía depósitos en garantía afectados al alquiler de la Base de Mantenimiento Montevideo por US\$ 9.183 (equivalentes a \$ 275.000), en Punta Carretas Cofres S.A. por US\$ 100 (equivalentes a \$ 2.995) y en U.T.E. por US\$ 11.002 (equivalentes a \$ 329.488) al 31 de diciembre de 2015.

Nota 24 - Obligaciones contingentes

Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad poseía la siguiente obligación contingente:

Carta de garantía a favor de la Dirección Nacional de Hidrografía por un monto de US\$ 50.000, de acuerdo con el Artículo 182 del Código de Aguas. Esta garantía es renovable anualmente hasta la finalización del contrato de concesión.

Nota 25 - Valor en uso del Gasoducto Cruz del Sur

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros la Sociedad se encuentra en negociaciones con la empresa Shell International Trading Middle East Ltd. (SITME) con el objeto de explorar alternativas para la venta capacidad de transporte en el Gasoducto Cruz del Sur, a partir de la instalación de una futura planta de Regasificación (“El Proyecto”) en la Bahía de Montevideo. La empresa SITME, a partir de la aceptación de la oferta realizada a Gas Sayago S.A., está realizando estudios para evaluar la factibilidad técnica, comercial y financiera del Proyecto a partir de la realización de cambios significativos en la configuración original del mismo, previendo SITME tomar una decisión final sobre el Proyecto en los próximos meses.

En base a las negociaciones en curso, GCDS ha revisado sus estimaciones y proyecciones para el período remanente de la Concesión (2017 – 2032), estimando firmar en los próximos meses, en base a acuerdos con la Dirección Nacional de Energía (DNE) dependiente del Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM), nuevos contratos temporarios de transporte de gas natural, con vigencia a partir del vencimiento de los actuales contratos de transporte y que se extiendan hasta la puesta en marcha de la Planta de Regasificación. En caso de no prosperar el Proyecto, se prevé acordar con la DNE nuevas condiciones comerciales y tarifarias, para la firma de nuevos contratos de transporte hasta el final de la concesión (año 2032), tomando en consideración lo establecido en el Contrato de Concesión firmado entre el MIEM y GCDS el 22 de marzo de 1999.

A partir de las consideraciones expuestas en los párrafos precedentes, GCDS ha realizado nuevas proyecciones hasta el final de concesión. Se puede observar una mejora en el nivel de ingresos proyectados a partir del año 2019 producto de la eventual incorporación de una planta de regasificación en Uruguay y los eventuales ajustes a las tarifas que surgirían de las negociaciones en curso, antes mencionadas.

Los ingresos de fondos de la Sociedad están expresados contractualmente en dólares estadounidenses y se ajustan de acuerdo al Contrato de Concesión, de acuerdo a la variación experimentada por el Producer Price Index Data (PPI) de los Estados Unidos de América publicada por el U.S. Department of Labor. La tasa de crecimiento del PPI utilizada para proyectar los ingresos futuros fue de 2,5 % anual constante, hasta la finalización del Contrato de Concesión en el año 2032.

Con el objeto de calcular razonablemente el valor de sus activos en los Estados financieros, la Sociedad ha realizado una evaluación sobre la recuperabilidad del valor contable del gasoducto, de acuerdo a lo requerido por la NIC 36 (deterioro del valor de los activos), utilizando una metodología de uso generalizado, basado en la estimación de entradas y salidas futuras de efectivo derivados del funcionamiento continuado del gasoducto hasta el año 2032.

Para descontar los flujos de fondos futuros se tomó la tasa de costo promedio ponderado de capital (WACC), que incluye las diferentes fuentes de financiamiento de la inversión (costos de deudas financieras y costo de fondos propios).

El costo de los fondos propios fue estimado mediante la aplicación del modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model), considerando una estructura de financiamiento típica de empresas del sector y el costo de deuda financiera de acuerdo a la tasa de interés activa para crédito de empresas publicada por el Banco Central del Uruguay para el mes de diciembre de 2016.

De la aplicación de la metodología descrita resulta una tasa (WACC) del 7,5% anual. En base a las premisas descritas y la proyección de volúmenes previstas en el Plan de Negocios, la Sociedad prevé que el valor del flujo de fondos futuros descontados permite recuperar el valor de libros del gasoducto en su totalidad.

Nota 26 - Hechos posteriores al cierre de los Estados financieros

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

—:—