

GASODUCTO CRUZ DEL SUR S.A.

**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

EXPRESADOS EN PESOS URUGUAYOS

Abreviaturas

\$A - Peso argentino

US\$ - Dólar estadounidense

\$U - Peso uruguayo

CONTENIDO

- Dictamen de los auditores independientes
- Estado de situación patrimonial consolidado
- Estado de resultados consolidado
- Notas a los estados contables consolidados

Anexos consolidados:

- Anexo 1 - Cuadro de bienes de uso e intangibles – amortizaciones consolidado
- Anexo 2 - Estado de evolución del patrimonio neto consolidado
- Anexo 3 - Estado de origen y aplicación de fondos consolidado

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores y Accionistas
Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Hemos auditado el estado de situación patrimonial consolidado de Gasoducto Cruz del Sur S.A. y su sucursal al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio neto (Anexo 2) y de origen y aplicación de fondos (Anexo 3), por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses y su conversión a pesos uruguayos. Los referidos estados contables son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es emitir una opinión sobre dichos estados contables basados en la auditoría que hemos realizado.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay. Estas normas nos exigen planificar y ejecutar la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados contables estén exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen selectivo de las evidencias que respaldan las cifras y las informaciones expuestas en los estados contables, incluyendo una evaluación de las normas contables aplicadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Dirección y la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que el trabajo de auditoría que hemos realizado constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados contables consolidados, expresados en dólares estadounidenses, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de Gasoducto Cruz del Sur S.A. y su sucursal al 31 de diciembre de 2003 los resultados consolidados de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto consolidado y los orígenes y aplicaciones de fondos consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.

Como se expone en Notas 6 y 7, la Sociedad ha realizado inversiones significativas en el desarrollo de los gasoductos que se presentan en las cuentas de Bienes de Uso e Intangibles. De acuerdo con las estimaciones y las proyecciones de la Sociedad, el monto de estas inversiones será recuperado a través de los flujos de ingresos netos estimados de la explotación de estos proyectos.

Los estados contables al 31 de diciembre de 2003 que se acompañan han surgido como resultado de expresar en pesos uruguayos los estados contables consolidados de la Sociedad y su sucursal en dólares estadounidenses, los cuales no se adjuntan, sobre las bases descriptas en la Nota 2. Esta conversión no debe interpretarse como que los dólares estadounidenses representan o han sido o podrían ser convertidos a pesos uruguayos.

Montevideo, Uruguay
13 de febrero de 2004

Precunitehoalospus

DANNYS CORREA
CONTADOR PUBLICO
EN UNO
C.A.C. 10.000.000

TIMBRE DE OFICIO DE REGULACIONES
Y PENSIONES DE LOS TRABAJADORES DE LAS
UNIVERSITARIOS EN EL ORIGINAL

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Cifras expresadas en Pesos Uruguayos)**

ACTIVO	<u>Notas</u>		
Activo corriente			
Disponibilidades			
Caja		51.769	
Bancos		<u>84.504.704</u>	84.556.473
Inversiones Temporarias			
Depósitos a plazo fijo			1.318.471
Créditos por ventas	4 y 11		
Deudores simples plaza			18.883.732
Otros créditos			
Anticipo a proveedores	11	2.588.057	
Depósitos en garantía	14	2.294.784	
Créditos Fiscales	5	2.202.136	
Otros créditos		<u>1.019.342</u>	8.104.319
Bienes de cambio			
Repuestos			<u>715.545</u>
Total activo corriente			<u>113.578.540</u>
Activo no corriente			
Otros créditos			
Créditos fiscales	5		107.637.001
Bienes de cambio			
Repuestos			5.665.248
Bienes de Uso	6		
Valores brutos			
Gasoducto Buenos Aires-Montevideo		4.410.211.540	
Otros		29.736.786	
Menos: Amortizaciones acumuladas		<u>(179.883.080)</u>	4.260.065.246
Intangibles	7		
Valores brutos			
Gasoducto Colonia-Porto Alegre- Costos de estudio y desarrollo del proyecto		117.214.616	
Programas de computación		3.381.304	
Menos: Amortizaciones acumuladas		<u>(2.741.337)</u>	<u>117.854.583</u>
Total activo no corriente			<u>4.491.222.078</u>
Total activo			<u>4.604.800.618</u>

Las Notas 1 a 15 y los Anexos 1 a 3 que se adjuntan son parte integrante de estos estados contables consolidados.

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Cifras expresadas en Pesos Uruguayos)
(Continuación)**

PASIVO	<u>Notas</u>		
Pasivo corriente			
Acreedores comerciales	8		6.554.437
Deudas diversas			
Acreedores varios	9 y 11	30.501.321	
Acreedores por cargas sociales		484.365	
Provisiones para beneficios sociales		1.306.432	
Provisiones varias		15.435.584	
Acreedores fiscales		3.836.100	
Provisión Impuesto al patrimonio		<u>124.365</u>	51.688.167
Deudas financieras corto plazo	10 y 11		
Préstamos con partes relacionadas			<u>77.533.324</u>
Total pasivo corriente			<u>135.775.928</u>
Pasivo no corriente			
Deudas financieras largo plazo	10 y 11		<u>112.839.156</u>
Préstamos con partes relacionadas			
Total pasivo no corriente			<u>112.839.156</u>
Total pasivo			<u>248.615.084</u>
PATRIMONIO			
Capital aportado por los propietarios			
Capital integrado			2.783.607.946
Ajustes al patrimonio			
Reexpresión del capital			1.623.520.527
Resultados acumulados			
Resultado del ejercicio anterior		(78.672.208)	
Resultado del ejercicio		<u>27.729.269</u>	(50.942.939)
Total patrimonio			<u>4.356.185.534</u>
Total pasivo y patrimonio			<u>4.604.800.618</u>

Las Notas 1 a 15 y los Anexos 1 a 3 que se adjuntan son parte integrante de estos estados contables consolidados.

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Cifras expresadas en Pesos Uruguayos)**

	<u>Notas</u>	
INGRESOS OPERATIVOS		
Ventas netas	11	214.187.260
COSTOS DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		
	11	<u>(246.591.645)</u>
RESULTADO BRUTO		(32.404.385)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Remuneraciones, beneficios sociales y cargas sociales	11	(12.438.535)
Honorarios y gastos profesionales		(4.420.163)
Gastos de oficina		(3.790.759)
Gastos de viaje y representación		(1.199.023)
Impuestos		(2.480.843)
Amortizaciones		(1.002.560)
Gastos comerciales		<u>(236.796)</u>
		(25.568.679)
RESULTADOS DIVERSOS		
Indemnizaciones por despido		(2.172.545)
Proyectos especiales		1.597.320
Varios		<u>165.178</u>
		(410.047)
RESULTADOS FINANCIEROS		
Intereses perdidos	11	(16.586.493)
Intereses ganados		437.559
Resultado por conversión		12.475.155
Comisiones, gastos bancarios y garantías	11	<u>(1.242.008)</u>
		(4.915.787)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		<u>91.028.167</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u><u>27.729.269</u></u>

Las Notas 1 a 15 y los Anexos 1 a 3 que se adjuntan son parte integrante de estos estados contables consolidados.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

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 British Gas Netherlands Holdings B.V., 30% a Pan American Energy LLC, 20% a Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (ANCAP) y 10% a Wintershall Explorations und Produktions B.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 abastecimiento (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 del este gasoducto.

El contrato establece que la Sociedad hará contratos de transporte de gas con los cargadores fundacionales (ANCAP y UTE) y otros cargadores comercializadores, en los cuales se obligará a proveerles de una capacidad mínima de transporte de gas. La Sociedad no podrá proveer de transporte de gas directamente a los distribuidores, mientras ANCAP tenga reserva de capacidad ociosa.

El MIEM establecerá las tarifas máximas permitidas a ser cobradas a los cargadores por la prestación de este servicio, las que no podrán ser reducidas 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).

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Continuación)**

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 la Sociedad se encuentra exonerada de impuestos relacionados a la importación de bienes a ser afectados a la obra de construcción del gasoducto, se le otorga tratamiento de exportador para el impuesto al valor agregado de los bienes y contratación de servicios aplicados a las obras del gasoducto, tratamiento especial a los efectos de liquidación del impuesto al patrimonio y del impuesto a la renta, entre otros.

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 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases contables

Siguiendo los lineamientos de la Interpretación 19 (SIC 19) de la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 - vigente para ejercicios iniciados luego del 1° de enero de 2001 - la Sociedad ha determinado que el dólar estadounidense constituye su moneda de medición, moneda en la cual están nominados la mayoría de sus ingresos y gastos, por lo que los estados contables de la Sociedad son preparados sobre la base convencional del costo histórico en dólares estadounidenses, excepto por las cuentas en moneda extranjera según lo explicado en el párrafo 2.3 literal a, y son presentados de acuerdo al Decreto 103/91 de fecha 27 de febrero de 1991.

Los estados contables para fines estatutarios y legales son preparados en pesos uruguayos, según se expone seguidamente. Los dividendos son declarados y pagados en pesos uruguayos de acuerdo con los requisitos legales. En la actualidad no existen restricciones o controles para los residentes o no residentes para la compra y venta de moneda extranjera.

Los presentes estados contables expresados en pesos uruguayos surgen de expresar los valores en dólares estadounidenses de la totalidad de las cuentas utilizando el tipo de cambio billete comprador del mercado interbancario a la fecha de cierre del ejercicio, el cual fue de \$ 29,29 por cada dólar estadounidense.

El procedimiento aplicado para expresar los estados contables a pesos uruguayos resulta equivalente a actualizar los valores históricos en pesos uruguayos con base en la evolución del tipo de cambio del dólar estadounidense, desde la fecha de origen de cada partida hasta el cierre del ejercicio, siguiendo una metodología equivalente a la metodología de ajuste integral. En el capítulo patrimonial, el capital integrado se expone a su valor histórico en pesos uruguayos y su reexpresión en la cuenta Ajustes al Patrimonio.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Continuación)**

2.2 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados contables 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 estados contables.

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 contables.

2.3 Criterios particulares de valuación y exposición

Se exponen a continuación los criterios particulares de valuación y exposición seguidos en la preparación de los estados contables en dólares estadounidenses:

a. Activos y pasivos denominados en otras monedas

Los activos y pasivos denominados en otras monedas se convierten a dólares estadounidenses, al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio (\$U 29,29 por US\$ 1 y \$A 2,935 por US\$ 1).

b. Bienes de cambio

Los bienes de cambio 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).

El valor contable de los bienes de cambio no supera su valor estimado de mercado.

c. Bienes de Uso

Los bienes de uso se contabilizan a su costo histórico de construcción o adquisición, según el caso, en dólares estadounidenses.

El criterio aplicado para el costeo 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. La totalidad de los egresos y costos incurridos con posterioridad a esa fecha fueron imputados a cuentas de resultados, excepto los costos directos incurridos hasta el mes de octubre de 2002, fecha en la cual fueron finalizadas las obras de construcción del gasoducto, que fueron imputados al costo del mismo.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Continuación)**

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:

Mejoras en inmuebles arrendados	16,67%
Muebles y útiles	10,00%
Equipos de computación	33,33%
Otros equipos	10,00%
Vehículos	20,00%

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.

El Line pack, dada su naturaleza, no está sujeto a agotamiento y por lo tanto no es amortizado.

d. Intangibles

Comprende los costos incurridos en el estudio y desarrollo del proyecto Gasoducto Colonia – Porto Alegre (Nota 7), y programas de computación adquiridos. Se reconocen a sus costos históricos de adquisición, o construcción, en dólares estadounidenses.

Los programas de computación se amortizan linealmente, a partir del ejercicio siguiente al de su incorporación, mediante la aplicación de un porcentaje anual del 33,33% determinado en base al período de utilización económica de estos activos.

e. 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.

El cargo por impuesto a la renta se determina en función del impuesto a pagar sobre las utilidades del ejercicio.

f. 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.

g. Estado de origen y aplicación de fondos

A efectos de la presentación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos, se adoptó la definición de Fondos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Continuación)**

h. Consolidación de los estados contables

La consolidación de los estados contables de la Sociedad con su sucursal argentina (Gasoducto Cruz del Sur – Sucursal Argentina) se efectuó siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad N° 27. Con estos propósitos fueron homogeneizados los criterios contables aplicados por la sucursal y fueron eliminados los saldos y resultados derivados de transacciones intercompañías.

Los estados contables de Gasoducto Cruz del Sur – Sucursal Argentina fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados contables de Gasoducto Cruz del Sur S.A. (Casa Matriz).

NOTA 3 - POSICIÓN EN MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

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

	<u>\$ A</u>	<u>\$ U</u>	Equivalente en US\$
Activo			
Disponibilidades	138.868	10.692	47.680
Otros créditos corrientes	62.836	1.658.896	78.046
Otros créditos no corrientes	<u>10.785.750</u>	-	<u>3.674.872</u>
Total activo	<u>10.987.454</u>	<u>1.669.588</u>	<u>3.800.598</u>
Pasivo			
Deudas diversas corrientes	<u>24.026</u>	<u>6.474.501</u>	<u>229.234</u>
Total pasivo	<u>24.026</u>	<u>6.474.501</u>	<u>229.234</u>
Posición neta	<u>10.963.428</u>	<u>(4.804.913)</u>	<u>3.571.364</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Continuación)**

NOTA 4 - CREDITOS POR VENTAS

Corresponde a los saldos a cobrar al 31 de diciembre de 2003 por los servicios de transporte de gas prestados por la Sociedad a ANCAP y UTE (sus dos cargadores fundacionales) y a Dinarel S.A. (su cargador comercializador), únicos cargadores con los que la Sociedad mantiene contratos de servicios a la fecha.

Los tres 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. 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.

NOTA 5 - CREDITOS FISCALES

Corresponden sustancialmente a los créditos fiscales por Impuesto al Valor Agregado generados en la República Argentina y en el Uruguay.

NOTA 6 - BIENES DE USO

6.1 La Sociedad completó la construcción del Gasoducto Buenos Aires - Montevideo en el mes de octubre de 2002, comenzando a ser explotado a partir de noviembre de 2002.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones del plan de negocios de la Sociedad a ejecutarse en el período de concesión, los costos incurridos en la construcción del gasoducto serán recuperados a través de los flujos de ingresos que se estima generar a través de la explotación del gasoducto.

6.2 La amortización del ejercicio por \$U 150.174.773 fue cargada a Costos de los servicios prestados (\$U 149.360.079) y a Gastos de administración y ventas (\$U 814.694).

6.3 En el Anexo 1 a los presentes estados contables consolidados se muestra la evolución de los saldos de estas cuentas durante el ejercicio.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Continuación)**

NOTA 7 - INTANGIBLES

7.1 Se incluyen en esta cuenta los costos incurridos hasta la fecha en el estudio y desarrollo del proyecto Gasoducto Colonia – Porto Alegre. Las obras de construcción del gasoducto aún no han sido iniciadas. Los principales conceptos de costos incurridos hasta la fecha se discriminan como sigue:

	\$U
Diseño del proyecto	78.515.301
Estudio del medio ambiente	36.656.230
Otros	<u>2.043.085</u>
	<u>117.214.616</u>

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones del plan de negocios de la Sociedad a ejecutarse en el período de concesión, los costos incurridos en el estudio y desarrollo de este proyecto serán recuperados a través de los flujos de ingresos que se estima generar a través de la explotación del gasoducto.

7.2 La Amortización del ejercicio por \$U 403.470 fue cargada a Costos de los servicios prestados (\$U 215.604) y a Gastos de administrativos y ventas (\$U 187.866).

7.3 En el Anexo 1 a los presentes estados contables consolidados se muestra la evolución de los saldos de estas cuentas durante el ejercicio.

NOTA 8 - ACREEDORES COMERCIALES

Corresponde a los saldos a pagar al 31 de diciembre de 2003 por los servicios de mantenimiento del gasoducto prestados a la Sociedad por Transporte y Servicio de Gas en Uruguay S.A. (TGU S.A.) (anteriormente ISONIL S.A.) en territorio uruguayo y Transportadora Gas del Sur S.A. (TGS S.A.) en territorio argentino. Dichos contratos por un período de cinco años, comprenden los servicios de inspección, mantenimiento y respuesta a emergencias para los trayectos uruguayo y argentino, respectivamente, del gasoducto operado por la Sociedad. Dichos contratos comprenden la prestación de servicios rutinarios, no rutinarios y extraordinarios; el precio anual de los servicios rutinarios fue establecido en los contratos y será ajustable anualmente por el PPI (Producer's Price Index - CMDT), en tanto los servicios no rutinarios y extraordinarios se cotizarán por separado en base a presupuesto específicos. Existen obligaciones contingentes derivadas de los referidos contratos que son descriptas en la Nota 15.

NOTA 9 - ACREEDORES VARIOS

Comprende sustancialmente saldos a pagar por costos de construcción del gasoducto Buenos Aires – Montevideo.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Continuación)**

NOTA 10 - DEUDAS FINANCIERAS

Corresponde al saldo neto de préstamos mantenidos con partes relacionadas por un capital total de US\$ 6.495.200 (equivalentes a \$U 190.244.408) más los intereses devengados a pagar por US\$ 4.372 (equivalentes a \$U 128.072) al cierre del ejercicio.

Las principales condiciones de estos préstamos son las siguientes:

1. Préstamos por US\$ 6 millones, con un plazo de repago de cinco años a partir del 25 de enero de 2003, en cuotas mensuales y consecutivas a partir del 25 de febrero de 2003, a una tasa LIBO a 30 días más 3% anual. Al 31 de diciembre de 2003 el saldo neto pendiente de pago asciende a US\$ 4,995 millones.
2. Préstamos por US\$ 4,6 millones, con un plazo de repago de dos años a partir del 25 de enero de 2003, con un régimen de cancelación libre del capital y pago mensual de intereses a partir del 25 de febrero de 2003, a una tasa LIBO a 30 días más 3% anual. La Sociedad ha amortizado al 31 de diciembre de 2003 US\$ 3,1 millones de estos préstamos y estima cancelar en los próximos doce meses US\$ 1,5 millones.

La evolución del saldo de capital de los préstamos durante el ejercicio fue la siguiente (salDOS en US\$):

Parte relacionada	Capital			Saldo 31/12/2003
	Saldo 1/1/2003	Nuevos préstamos	Cancelaciones	
British Gas Energy Holdings Ltd.	2.800.000	1.440.000	(1.641.920)	2.598.080
Pan American Energy LLC	2.100.000	1.080.000	(1.231.440)	1.948.560
Wintershall Explorations und Produktions B.m.b.h.	700.000	360.000	(410.480)	649.520
ANCAP	400.000	1.720.000	(820.960)	1.299.040
Total	<u>6.000.000</u>	<u>4.600.000</u>	<u>(4.104.800)</u>	<u>6.495.200</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Continuación)**

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad mantiene los siguientes saldos con partes relacionadas:

ACTIVO

Activo corriente

Créditos por ventas

Dinarel S.A.	8.042.536
ANCAP	<u>8.160.370</u>
	<u>16.202.906</u>

Otros créditos

BG (Uruguay) S.A.	<u>343.572</u>
-------------------	----------------

Total activo	<u><u>16.546.478</u></u>
---------------------	--------------------------

PASIVO

Pasivo corriente

Deudas diversas

BG (Uruguay) S.A.	<u>1.105.492</u>
-------------------	------------------

Préstamos con partes relacionadas

British Gas Energy Holdings Ltd.	31.013.336
Pan American Energy LLC	23.260.009
Wintershall Explorations und Produktions B.m.b.h.	7.753.326
ANCAP	<u>15.506.653</u>
	<u>77.533.324</u>

Pasivo no corriente

Préstamos con partes relacionadas

British Gas Energy Holdings Ltd.	45.135.671
Pan American Energy LLC	33.851.742
Wintershall Explorations und Produktions B.m.b.h.	11.283.914
ANCAP	<u>22.567.829</u>

112.839.156

Total pasivo	<u><u>191.477.972</u></u>
---------------------	---------------------------

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Continuación)**

Los saldos significativos por las transacciones realizadas por la Sociedad con partes relacionadas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 se resumen seguidamente:

Ventas netas

ANCAP	92.349.759
Dinarel S.A.	<u>91.378.122</u>
	<u>183.727.881</u>

Costos de los servicios vendidos

BG (Uruguay) S.A.	<u>21.422.472</u>
-------------------	-------------------

Gastos de Administración y Ventas

Remuneraciones, beneficios sociales y cargas sociales

BG (Uruguay) S.A.	<u>3.415.214</u>
-------------------	------------------

Resultados financieros

Intereses perdidos

British Gas Energy Holdings Ltd.	4.846.441
Pan American Energy LLC	3.642.534
Wintershall Explorations und Produktions B.m.b.h.	1.214.188
ANCAP	<u>2.159.669</u>
	<u>11.862.832</u>

Comisiones, gastos bancarios y garantías

BG (Uruguay) S.A.	<u>293.779</u>
-------------------	----------------

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Continuación)**

NOTA 12 - PATRIMONIO

12.1 El capital social, totalmente integrado al 31 de diciembre de 2003, asciende a \$U 2.783.607.946.

12.2 Durante el presente ejercicio se culminó el trámite de aumento del capital social, y se capitalizaron los aportes irrevocables a cuenta de futuros aumentos de capital recibidos por la Sociedad en el ejercicio anterior por un total de \$U 1.500.607.946.

NOTA 13 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Durante el presente ejercicio la Sociedad ha obtenido resolución favorable del reclamo efectuado a las compañías aseguradoras por concepto de lucro cesante, costos directos e indirectos incurridos en la reparación del gasoducto por el siniestro ocurrido en el ejercicio anterior. El monto del reembolso asciende a un total de US\$ 3.322.541 (equivalentes a \$U 97.317.226), que fue registrado como resultados extraordinarios al 31 de diciembre de 2003.

Los costos totales incurridos en este siniestro totalizaron US\$ 1.152.095 (equivalentes a \$U 33.744.890), de los cuales US\$ 937.379 (equivalentes a \$U 27.455.831) fueron reconocidos como gastos extraordinarios al 31 de diciembre de 2002 y US\$ 214.716 (equivalentes a \$U 6.289.059) fueron neteados del ingreso por indemnización al 31 de diciembre de 2003.

NOTA 14 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad mantiene depósitos en el Banco Hipotecario del Uruguay por US\$ 78.347 (equivalentes a \$U 2.294.784) afectados a juicios de derecho de paso y servidumbre, cuya disponibilidad se encuentra restringida.

NOTA 15 - OBLIGACIONES CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad posee las siguientes obligaciones contingentes:

15.1 Cartas de garantía a favor de TGS S.A. por un monto de US\$ 350.000 y de US\$ 180.000 que avalan el pago de facturas impagas por la Sociedad y los costos incurridos por TGU S.A. y TGS S.A. respectivamente, en caso de suspensión de la prestación de los servicios por orden del MIEM u otra autoridad competente siempre que la orden de suspensión no sea consecuencia de un acto u omisión de TGU S.A. y/o TGS S.A. El período de garantía es de un año renovable anualmente hasta la finalización de los contratos (Nota 8).

15.2 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 trimestralmente hasta la finalización del contrato de concesión.

Anexo 1

CUADRO DE BIENES DE USO E INTANGIBLES - AMORTIZACIONES CONSOLIDADO
Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2003

(cifras expresadas en Pesos Uruguayos)

	VALORES BRUTOS						AMORTIZACIONES ACUMULADAS							
	Valores al inicio	Ajustes de reclasificación	Valores al inicio ajustados	Alíen	Corrección monetaria	Bajas	Valores al final	Valores al inicio	Ajustes de reclasificación	Valores al inicio ajustados	Corrección monetaria	Bajas	Amortización del ejercicio	Valores al final
BIENES DE USO														
Gasoducto Buenos Aires - Montevideo	4.094.541.225	-	4.094.541.225	6.259.802	319.485.775	(10.075.282)	4.410.211.540	22.747.451	-	22.747.451	1.774.928	-	146.985.853	171.508.232
Mejoras en inmuebles arrendados	4.295.115	-	4.295.115	200.695	335.196	-	4.830.946	1.776.157	-	1.776.157	138.589	-	771.704	2.686.450
Muebles y Útiles	4.571.790	6.289	4.578.079	34.650	356.423	(32.424)	4.936.728	1.220.911	6.289	1.227.200	95.760	(5.038)	491.076	1.808.998
Equipos de Computación	1.866.631	-	1.866.631	354.643	145.648	(58.434)	2.308.488	1.127.419	-	1.127.419	87.970	(58.434)	373.477	1.530.432
Otros Equipos	4.077.890	282.531	4.360.421	3.222.458	341.173	-	7.924.052	-	-	-	-	-	471.364	471.364
Vehículos	5.015.173	-	5.015.173	-	391.320	-	5.406.493	455.984	282.531	738.525	57.760	-	1.081.299	1.877.604
Line Pack	3.700.858	-	3.700.858	340.454	288.767	-	4.330.079	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	4.118.068.682	288.820	4.118.357.502	10.412.702	321.344.242	(10.166.120)	4.439.948.326	27.327.932	288.820	27.616.752	2.155.027	(63.472)	150.174.773	179.883.080
INTANGIBLES														
Proyecto Casoducto Colonia - Porto Alegre	108.650.602	-	108.650.602	86.328	8.477.686	-	117.214.616	-	-	-	-	-	-	-
Costos de Estudio y Desarrollo	3.263.443	-	3.263.443	119.806	254.665	(256.610)	3.381.304	2.320.824	-	2.320.824	181.096	(164.053)	403.470	2.741.337
Software														
TOTAL	111.914.045	-	111.914.045	206.134	8.732.351	(256.610)	120.595.920	2.320.824	-	2.320.824	181.096	(164.053)	403.470	2.741.337

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2003

(cifras expresadas en Pesos Uruguayos)

	Capital aportado por los propietarios	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
	Capital integrado	Reexpresión del Capital		
1 SALDOS INICIALES				
Capital aportado por los propietarios				
Capital integrado	1.283.000.000	-	-	1.283.000.000
Capital integrado pendiente de autorización	-	1.500.607.946	-	1.500.607.946
Ajustes al patrimonio				
Reexpresión del capital	-	1.304.534.086	-	1.304.534.086
Ganancia retenida				
Resultados no asignados	-	-	(72.977.960)	(72.977.960)
TOTAL	1.283.000.000	1.500.607.946	(72.977.960)	4.015.164.072
2 REEXPRESIÓN DEL PATRIMONIO				
	-	318.986.441	(5.694.248)	313.292.193
3 AUMENTOS AL CAPITAL APORTADO POR LOS PROPIETARIOS				
Capitalizaciones	1.500.607.946	(1.500.607.946)	-	-
SUB-TOTAL	1.500.607.946	(1.500.607.946)	-	-
4 RESULTADO DEL EJERCICIO				
Resultado del ejercicio	-	-	27.729.269	27.729.269
5 SALDOS FINALES				
Capital aportado por los propietarios				
Capital integrado	2.783.607.946	-	-	2.783.607.946
Ajustes al patrimonio				
Reexpresión del capital	-	1.623.520.527	-	1.623.520.527
Ganancia retenidas				
Resultados no asignados	-	-	(50.942.939)	(50.942.939)
TOTAL	2.783.607.946	1.623.520.527	(50.942.939)	4.356.185.534

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS CONSOLIDADO

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003

(cifras expresadas en Pesos Uruguayos)

1. Flujo de fondos provenientes de operaciones

Resultado del ejercicio	27.729.269
Ajustes para reconciliar el resultado del ejercicio con el flujo de fondos proveniente de actividades operativas:	
Conceptos que no representan movimientos de fondos:	
Amortizaciones	150.578.243
Resultado por traducción	(12.475.155)
Intereses	128.072
	165.960.429
Cambios en Activos y Pasivos:	
Disminución en créditos por ventas	5.381.276
Disminución en otros créditos corrientes	47.905.276
Disminución en deudas diversas corrientes	(151.126.981)
Incremento en otros créditos no corrientes	(14.668.608)
Incremento en inventarios corrientes y no corrientes	(3.083.065)
Incremento en acreedores comerciales	118.127
Fondos provenientes de actividades operativas	50.486.454
2. Flujo de fondos aplicados en actividades de inversión	
Incremento de Bienes de Uso e Intangibles	(10.618.836)
Ajustes al costo de Bienes de Uso e Intangibles	10.195.205
Fondos aplicados en actividades de inversión	(423.631)
3. Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento	
Nuevos préstamos de partes relacionadas	134.734.000
Cancelaciones de préstamos	(120.229.592)
Fondos provenientes de actividades de financiamiento	14.504.408
4. Aumento neto de fondos	64.567.231
5. Fondos al inicio del ejercicio	21.307.713
6. Fondos al cierre del ejercicio	85.874.944