

**GASODUCTO CRUZ DEL SUR S.A.**

**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

**EXPRESADOS EN PESOS URUGUAYOS**

## **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

## **Abreviaturas**

\$A - Peso argentino  
US\$ - Dólar estadounidense  
\$U - Peso uruguayo

**PricewaterhouseCoopers Ltda.**

Cerrito 461 – Piso 1

C.P. 11.000

Montevideo – Uruguay

Teléfono: (598 2) 916 0463

Fax: (598 2) 916 0605 – 916 0653

[www.pwc.com/uy](http://www.pwc.com/uy)

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el estado de situación patrimonial consolidado de Gasoducto Cruz del Sur S.A. y su sucursal al 31 de diciembre de 2004 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.

2. 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.

3. 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 2004, los resultados consolidados de sus operaciones y los orígenes y aplicaciones de fondos consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.

4. Como se expone en Nota 7, la Sociedad ha realizado una inversión significativa en el desarrollo y construcción del Gasoducto Buenos Aires – Montevideo que se presenta en la cuenta de Bienes de Uso. De acuerdo con las estimaciones y las proyecciones de la Sociedad, el monto de esta inversión será recuperado a través de los flujos de ingresos netos estimados de la explotación de este proyecto.

Como se expone en Nota 8, al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad ha decidido reconocer con cargo a resultados los costos incurridos hasta la fecha en el estudio y desarrollo del proyecto Gasoducto Colonia – Porto Alegre.

5. Como se describe en Nota 3, a partir del 1 de enero de 2004 las políticas contables en base a las cuales se preparan los estados contables consolidados han sido modificadas en relación a la medición de los créditos no corrientes a su valor presente determinado en base a los flujos de fondos futuros estimados y al tratamiento del impuesto a la renta.

6. Los estados contables al 31 de diciembre de 2004 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  
15 de febrero de 2005

PricewaterhouseCoopers

  
DANNYS CORREA  
CONTADOR PUBLICO  
SOCIO  
C.I.P.P.U. 47308

TIMBRE DE CAJA DE JUBILACIONES  
Y PENSIONES DE PROFESIONALES  
UNIVERSITARIOS EN EL ORIGINAL

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**  
**(Cifras expresadas en Pesos Uruguayos)**

<b>ACTIVO</b>	<u>Notas</u>		
<b>Activo corriente</b>			
Disponibilidades			
Caja		65.722	
Bancos		<u>5.355.711</u>	5.421.433
Inversiones Temporarias			
Depósitos a plazo fijo			77.828.207
Créditos por ventas	5 y 13		
Deudores simples plaza			19.175.081
Otros créditos			
Anticipo a proveedores	13	2.316.448	
Depósitos en garantía	16	1.384.291	
Créditos Fiscales	6	22.186.094	
Otros créditos		<u>3.234.642</u>	29.121.475
Bienes de cambio			
Repuestos			<u>935.502</u>
<b>Total activo corriente</b>			<u>132.481.698</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Otros créditos			
Créditos fiscales	6		59.713.610
Bienes de cambio			
Repuestos			4.948.944
Bienes de Uso	7		
Valores brutos			
Gasoducto Buenos Aires-Montevideo		3.964.224.681	
Otros		29.041.318	
Menos: Amortizaciones acumuladas		<u>( 297.305.394)</u>	3.695.960.605
Intangibles	8		
Valores brutos			
Programas de computación		3.575.519	
Menos: Amortizaciones acumuladas		<u>( 2.781.824)</u>	<u>793.695</u>
<b>Total activo no corriente</b>			<u>3.761.416.854</u>
<b>Total activo</b>			<u>3.893.898.552</u>

Las Notas 1 a 17 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 2004**  
**(Cifras expresadas en Pesos Uruguayos)**  
**(Continuación)**

<b>PASIVO</b>	<u>Notas</u>		
<b>Pasivo corriente</b>			
Acreeedores comerciales	9		4.799.290
Deudas financieras			
Préstamos con partes relacionadas	12 y 13		31.571.182
Deudas diversas			
Acreeedores varios	10 y 13	22.232.188	
Acreeedores por cargas sociales		342.925	
Provisiones para beneficios sociales		1.157.820	
Provisiones varias		8.010.788	
Acreeedores fiscales		4.025.294	
Provisión para impuestos		<u>325.894</u>	<u>36.094.909</u>
<b>Total pasivo corriente</b>			<u>72.465.381</u>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas financieras			
Préstamos con partes relacionadas	12 y 13		70.146.098
Deudas diversas			
Pasivo neto por impuesto diferido	11		<u>121.193.703</u>
<b>Total pasivo no corriente</b>			<u>191.339.801</u>
<b>Total pasivo</b>			<u>263.805.182</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
	14		
Capital aportado por los propietarios			
Capital integrado			2.783.607.946
Ajustes al patrimonio			
Reexpresión del capital y reservas			1.185.515.698
Reservas			
Reserva legal			1.386.464
Resultados acumulados			
Resultados ejercicios anteriores		(374.977.493)	
Resultado del ejercicio		<u>34.560.755</u>	<u>( 340.416.738)</u>
<b>Total patrimonio</b>			<u>3.630.093.370</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>			<u>3.893.898.552</u>

Las Notas 1 a 17 y los Anexos 1 a 3 que se adjuntan son parte integrante de estos estados contables consolidados.

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO  
POR EL PERIODO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004  
(Cifras expresadas en Pesos Uruguayos)**

	<u>Notas</u>		
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>			
Ventas netas	13		208.448.988
Costos de los servicios prestados	13		<u>(224.125.797)</u>
<b>RESULTADO BRUTO</b>			( 15.676.809)
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS</b>			
Remuneraciones, beneficios sociales y cargas sociales	13	( 9.075.174)	
Honorarios y gastos profesionales		( 5.322.175)	
Gastos de oficina		( 3.010.890)	
Gastos de viaje y representación	13	( 1.039.226)	
Impuestos		( 1.251.715)	
Amortizaciones		( 928.814)	
Gastos comerciales		<u>( 424.851)</u>	( 21.052.845)
<b>RESULTADOS DIVERSOS</b>			
Proyectos especiales	13	3.958.726	
Descuentos obtenidos		2.925.455	
Castigo de los costos del proyecto Gasoducto Colonia-Porto Alegre	8	( 106.579.869)	
Gastos de reestructura		( 1.448.100)	
Otros	13	<u>( 1.358.536)</u>	(102.502.324)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>			
Intereses perdidos sobre préstamos	13	( 7.804.779)	
Otros intereses perdidos		( 5.083.164)	
Intereses ganados		254.423	
Diferencias de cambio		( 9.450.741)	
Comisiones, gastos bancarios y garantías	13	<u>( 798.754)</u>	( 22.883.015)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>			(162.114.993)
Impuesto a la renta	15		<u>196.675.748</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>			<u>34.560.755</u>

Las Notas 1 a 17 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 2004**  
**(En las notas todos los montos se encuentran expresados en \$,**  
**salvo cuando se establece otra moneda)**

**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 de concesión 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 cierta capacidad de transporte de gas. Cada compañía local de distribución debe comprar los primeros 0.5 millones de M3 por día a ANCAP.

Las tarifas máximas permitidas fueron establecidas en el contrato de concesión y fueron el resultado de la oferta pública de la mismas; el Gobierno no podrá reducir las mismas 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 2004**  
**(En las notas todos los montos se encuentran expresados en \$,**  
**salvo cuando se establece otra moneda)**

**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 a la Sociedad se le otorga 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 \$ 26,38 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 y las reservas se exponen a sus valores históricos en pesos uruguayos y sus reexpresiones en la cuenta Ajustes al Patrimonio.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**  
**(En las notas todos los montos se encuentran expresados en \$,  
salvo cuando se establece otra moneda)**

**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 26,38 por US\$ 1 y \$A 2,979 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. Otros créditos 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 del 5,42%.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**  
**(En las notas todos los montos se encuentran expresados en \$,**  
**salvo cuando se establece otra moneda)**

**d. 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.

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%
Equipos de comunicación	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.

**e. Intangibles**

Comprende los programas de computación adquiridos, los cuales son reconocidos a sus costos históricos de adquisición en dólares estadounidenses.

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

Durante el presente ejercicio los costos incurridos en el estudio y desarrollo del proyecto Gasoducto Colonia – Porto Alegre, que habían sido originalmente activados, fueron reconocidos con cargo a resultados (Nota 8).

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**  
**(En las notas todos los montos se encuentran expresados en \$,**  
**salvo cuando se establece otra moneda)**

**f. 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.

**g. 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.

**h. Impuesto diferido**

A partir del ejercicio comenzado el 1 de enero de 2004 (Nota 3), el impuesto diferido es reconocido utilizando el método del pasivo basado en diferencias temporarias entre los valores contables en los estados contables consolidados y la valuación de activos y pasivos de acuerdo a normas fiscales. Sin embargo, si el impuesto diferido surge del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción, que no es una combinación de negocios y que al momento de dicha transacción no afecta ni a la ganancia (pérdida) contable ni a la ganancia (pérdida) fiscal, el mismo no es reconocido.

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

Los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las que cargar las deducciones por diferencias temporarias.

**i. 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.

**j. 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 las 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).

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**  
(En las notas todos los montos se encuentran expresados en \$,  
salvo cuando se establece otra moneda)

**NOTA 3 - CAMBIOS EN POLITICAS CONTABLES**

A partir del 1° de enero de 2004 la Sociedad ha modificado las siguientes políticas contables:

- Medición de los créditos no corrientes a su valor presente determinado en base a los flujos de fondos futuros estimados, según lo descrito en Nota 2.3. literal c. Anteriormente, la Sociedad mantenía valuados estos créditos a su valor nominal.
- Adopción del método de impuesto diferido para el tratamiento del impuesto a la renta de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.3. literal h. Anteriormente, la Sociedad reconocía el cargo por impuesto a la renta sobre la base del impuesto a pagar.

Estos cambios han sido contabilizados retroactivamente, y su efecto fue contabilizado reduciendo el saldo inicial de los Resultados acumulados en \$U 364.026.693 en el Estado consolidado de evolución del patrimonio.

**NOTA 4 - 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\$
<b>Activos</b>			
Disponibilidades	257.435	357.238	99.959
Otros créditos	2.373.117	1.292.094	845.595
Otros créditos no corrientes	<u>6.743.248</u>	<u>-</u>	<u>2.263.594</u>
<b>Total activos</b>	<u>9.373.800</u>	<u>1.649.332</u>	<u>3.209.148</u>
<b>Pasivos</b>			
Deudas diversas	( 16.168)	( 6.589.818)	( 255.231)
Pasivo por impuesto diferido	<u>(10.205.210)</u>	<u>(30.823.316)</u>	<u>(4.594.151)</u>
<b>Total pasivos</b>	<u>(10.221.378)</u>	<u>(37.413.134)</u>	<u>(4.849.382)</u>
<b>Posición neta</b>	<u>( 847.578)</u>	<u>(35.763.802)</u>	<u>(1.640.234)</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**  
**(En las notas todos los montos se encuentran expresados en \$,**  
**salvo cuando se establece otra moneda)**

**NOTA 5 - CREDITOS POR VENTAS**

Corresponde a los saldos a cobrar al 31 de diciembre de 2004 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 6 - CREDITOS FISCALES**

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

**NOTA 7 - BIENES DE USO**

7.1 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.

7.2 La amortización del ejercicio por \$U 135.292.204 fue cargada a Costos de los servicios prestados (\$U 134.521.354) y a Gastos de administración y ventas (\$U 770.850).

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.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**  
**(En las notas todos los montos se encuentran expresados en \$,**  
**salvo cuando se establece otra moneda)**

**NOTA 8 - INTANGIBLES**

8.1 Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad ha decidido reconocer, con cargo a resultados, los costos incurridos hasta la fecha en el estudio y desarrollo del proyecto Gasoducto Colonia – Porto Alegre.

La Dirección ha entendido que si bien se mantiene la decisión de construir este tramo, las incertidumbres hoy existentes respecto del momento en que el mismo será efectuado no permite proyectar, con un grado de confiabilidad razonable, los flujos de ingresos futuros que el mismo generará y, en consecuencia, cuantificar el monto de su valor recuperable.

En consecuencia, ha reconocido con cargo a pérdidas, la totalidad de los costos activados por \$ 106.579.869.

8.2 La Amortización del ejercicio por \$U 312.841 fue cargada a Costos de los servicios prestados (\$U 154.877) y a Gastos de administrativos y ventas (\$U 157.964).

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

**NOTA 9 - ACREEDORES COMERCIALES**

Corresponde a los saldos a pagar al 31 de diciembre de 2004 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, 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) (hasta un porcentaje máximo de 1,5% por año), en tanto los servicios no rutinarios y extraordinarios se cotizarán por separado en base a presupuesto específicos. Estos contratos fueron modificados en Octubre de 2004 en donde se estableció, entre otros puntos, un nuevo período del contrato hasta el 9 de Octubre de 2010. Existen obligaciones contingentes derivadas de los referidos contratos que son descriptas en la Nota 17.

**NOTA 10 - ACREEDORES VARIOS**

Comprende sustancialmente saldos a pagar por el mantenimiento administrativo y operacional del gasoducto y por costos de construcción pendientes de pago.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**  
(En las notas todos los montos se encuentran expresados en \$,  
salvo cuando se establece otra moneda)

**NOTA 11 - IMPUESTO DIFERIDO**

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan cuando existe el derecho legal a compensar activos por impuestos corrientes con pasivos por impuestos corrientes, y cuando los saldos corresponden a una misma autoridad fiscal. Los montos compensados son los siguientes:

Activos por impuesto diferido

- Activos por impuesto diferido a ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	4.093.068
- Activos por impuesto diferido a ser recuperados en más de 12 meses	<u>20.255.804</u>
	<u>24.348.872</u>

Pasivos por impuesto diferido

- Pasivos por impuesto diferido a ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	( 5.197.968)
- Pasivos por impuesto diferido a ser recuperados en más de 12 meses	<u>(140.344.607)</u>
	<u>(145.542.575)</u>

Pasivo neto por impuesto diferido (121.193.703)

Los movimientos brutos de la cuenta de ganancia por impuesto diferido son los siguientes:

Saldo al inicio del ejercicio	(311.162.283)
Diferencias de cambio	( 7.914.633)
Cargo por impuesto diferido del ejercicio (Nota 15)	<u>197.883.213</u>
Saldo al final del ejercicio	<u>(121.193.703)</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**  
**(En las notas todos los montos se encuentran expresados en \$,**  
**salvo cuando se establece otra moneda)**

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

**Activos por impuesto diferido**

	Pérdidas fiscales acumuladas	Inventarios	Diferencia de cambio diferida	Créditos fiscales	Intangibles	Total
<b>Al 31 de diciembre 2003</b>	-	-	11.281.935	5.846.968	-	17.128.903
Cargo a resultados	8.192.150	-	( 3.718.261)	1.779.252	-	6.253.141
Diferencia de cambio	1.093.082	-	( 153.479)	( 86.500)	-	853.103
Reclasificación de pasivos por impuesto diferido	-	87.160	-	-	26.565	113.725
<b>Al 31 de diciembre 2004</b>	<b>9.285.232</b>	<b>87.160</b>	<b>7.410.195</b>	<b>7.539.720</b>	<b>26.565</b>	<b>24.348.872</b>

**Pasivos por impuesto diferido**

	Inventarios	Bienes de uso	Intangibles	Total
<b>Al 31 de diciembre 2003</b>	(334.894)	(305.113.718)	(22.842.574)	(328.291.186)
Cargo a resultados	468.667	166.124.674	25.036.731	191.630.072
Diferencia de cambio	( 46.613)	( 6.553.531)	( 2.167.592)	( 8.767.736)
Reclasificación a activos por impuesto diferido	( 87.160)	-	( 26.565)	( 113.725)
<b>Al 31 de diciembre 2004</b>	<b>-</b>	<b>(145.542.575)</b>	<b>-</b>	<b>(145.542.575)</b>

Se reconocen activos por impuesto diferido sobre las pérdidas fiscales acumuladas si es probable obtener beneficios fiscales a través de ganancias fiscales futuras. La Sociedad no ha reconocido al 31 de diciembre de 2004 activos por impuesto diferido por \$U 100.843.814 correspondientes a pérdidas fiscales de ejercicios anteriores por \$U 288.125.183 que pueden ser deducibles de futuras ganancias fiscales (expiran entre 2005 y 2009).

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**  
(En las notas todos los montos se encuentran expresados en \$,  
salvo cuando se establece otra moneda)

**NOTA 12 - DEUDAS FINANCIERAS**

Corresponde al saldo neto de préstamos mantenidos con partes relacionadas por un capital total de US\$ 3.852.480 (equivalentes a \$U 101.628.432) más los intereses devengados a pagar por US\$ 3.368 (equivalentes a \$U 88.848) al cierre del ejercicio.

Los saldos pendientes de cancelación al 31 de diciembre de 2004 tienen un plazo de repago de cinco años desde el 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.

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

Parte relacionada	Saldo al 1/1/2004	Cancelaciones	Saldo al 31/12/2004		
			Total	Corriente	No Corriente
British Gas Energy Holdings Ltd.	2.598.080	(1.057.089)	1.540.991	477.367	1.063.624
Pan American Energy LLC	1.948.560	( 792.815)	1.155.745	358.025	797.720
Wintershall Explorations und Produktions B.m.b.h.	649.520	( 264.272)	385.248	119.342	265.906
ANCAP	<u>1.299.040</u>	<u>( 528.544)</u>	<u>770.496</u>	<u>238.683</u>	<u>531.813</u>
Total	<u>6.495.200</u>	<u>(2.642.720)</u>	<u>3.852.480</u>	<u>1.193.417</u>	<u>2.659.063</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**  
(En las notas todos los montos se encuentran expresados en \$,  
salvo cuando se establece otra moneda)

**NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

13.1 Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad mantiene los siguientes saldos con partes relacionadas:

**ACTIVO**

**Activo corriente**

**Créditos por ventas**

Dinarel S.A.	7.620.391
ANCAP	<u>8.693.238</u>
	<u>16.313.629</u>

**Otros créditos**

Anticipo a proveedores	
BG (Uruguay) S.A.	324.421
ANCAP	78.586
Conecta S.A.	<u>13.137</u>
	<u>416.144</u>

**Total activo**

16.729.773

**PASIVO**

**Pasivo corriente**

**Deudas diversas**

BG (Uruguay) S.A.	1.097.039
BG Argentina S.A.	<u>26.934</u>
	<u>1.123.973</u>

**Préstamos con partes relacionadas**

British Gas Energy Holdings Ltd.	12.628.447
Pan American Energy LLC	9.471.368
Wintershall Explorations und Produktions B.m.b.h.	3.157.130
ANCAP	<u>6.314.237</u>
	<u>31.571.182</u>

**Pasivo no corriente**

**Préstamos con partes relacionadas**

British Gas Energy Holdings Ltd.	28.058.431
Pan American Energy LLC	21.043.831
Wintershall Explorations und Produktions B.m.b.h.	7.014.605
ANCAP	<u>14.029.231</u>
	<u>70.146.098</u>

**Total pasivo**

102.841.253

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**  
**(En las notas todos los montos se encuentran expresados en \$,**  
**salvo cuando se establece otra moneda)**

13.2 Los saldos significativos por las transacciones realizadas por la Sociedad con partes relacionadas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 se resumen seguidamente:

**Ventas netas**

ANCAP	90.480.155
Dinarel S.A.	<u>88.527.587</u>
	<u>179.007.742</u>

**Costos de los servicios vendidos**

**Servicios profesionales**

BG (Uruguay) S.A.	(14.394.880)
-------------------	--------------

**Remuneraciones, beneficios sociales y cargas sociales**

BG (Uruguay) S.A.	( 3.533.100)
-------------------	--------------

**Otros costos operativos**

BG (Uruguay) S.A.	( <u>349.561</u> )
	<u>(18.277.541)</u>

**Gastos de Administración y ventas**

**Remuneraciones, beneficios sociales y cargas sociales**

BG (Uruguay) S.A.	( 3.826.023)
-------------------	--------------

**Gastos de viaje y representación**

BG (Uruguay) S.A.	( <u>69.142</u> )
	<u>( 3.895.165)</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**  
(En las notas todos los montos se encuentran expresados en \$,  
salvo cuando se establece otra moneda)

**Resultados financieros**

**Intereses perdidos**

British Gas Energy Holdings Ltd.	(2.218.189)
Pan American Energy LLC	(1.663.655)
Wintershall Explorations und Produktions B.m.b.h.	( 554.560)
ANCAP	<u>(1.109.121)</u>
	<u>(5.545.525)</u>

**Comisiones, gastos bancarios y garantías**

BG (Uruguay) S.A.	( <u>47.405</u> )
-------------------	-------------------

**Resultados Diversos**

**Proyectos Especiales**

ANCAP	23.742
Conecta S.A.	<u>173.765</u>
	<u>197.507</u>

**Otras pérdidas diversas**

BG (Uruguay) S.A.	( <u>18.756</u> )
	<u>178.751</u>

**NOTA 14 - PATRIMONIO**

14.1 Capital social

El capital social, totalmente integrado al 31 de diciembre de 2004, asciende a \$U 2.783.607.946.

14.2 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.

Durante el ejercicio la Sociedad ha constituido una Reserva legal por \$U 1.386.464, correspondiente al 5% de la ganancia neta al 31 de diciembre de 2003 por \$U 27.729.269.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**  
(En las notas todos los montos se encuentran expresados en \$,  
salvo cuando se establece otra moneda)

**NOTA 15 - IMPUESTO A LA RENTA**

Impuesto corriente		( 1.207.465)
Impuesto diferido (Nota 11)		
Cambio de tasa	16.092.882	
Otros ingresos	<u>181.790.331</u>	<u>197.883.213</u>
		<u>196.675.748</u>

**NOTA 16 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad mantiene depósitos en el Banco Hipotecario del Uruguay por US\$ 52.475 (equivalentes a \$U 1.384.291) afectados a juicios de derecho de paso y servidumbre, cuya disponibilidad se encuentra restringida.

**NOTA 17 - OBLIGACIONES CONTINGENTES**

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad posee las siguientes obligaciones contingentes:

17.1 Carta de garantía a favor de TGS S.A. por un monto 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., 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 9).

17.2 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.

CUADRO CONSOLIDADO DE BIENES DE USO E INTANGIBLES - AMORTIZACIONES  
Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004

(cifras expresadas en Pesos Uruguayos)

	VALORES BRUTOS						AMORTIZACIONES ACUMULADAS					
	Valores al inicio	Ajustes de reclasificación	Valores al inicio ajustados	Alíes	Bajas	Corrección monetaria	Valores al final	Valores al inicio	Corrección monetaria	Bajas	Amortización del ejercicio	Valores al final
<b>BIENES DE USO</b>												
Gasoducto Buenos Aires - Montevideo	4.410.211.540	-	4.410.211.540	4.094.624	(11.921.122)	(438.160.361)	3.964.224.681	171.508.232	(17.039.568)	-	131.836.451	286.305.115
Mejoras en inmuebles arrendados	4.830.946	-	4.830.946	17.041	-	(479.962)	4.368.025	2.686.450	(266.903)	-	725.160	3.144.707
Muebles y Útiles	4.936.728	(9.945)	4.926.783	111.086	-	(490.470)	4.547.399	1.808.898	(179.726)	-	452.839	2.082.111
Equipos de Computación	2.308.488	-	2.308.488	554.824	-	(229.351)	2.633.961	1.530.432	(152.050)	-	372.686	1.751.078
Otros Equipos	7.924.052	9.945	7.933.997	1.619.073	-	(785.522)	8.767.548	471.364	(46.831)	-	931.161	1.355.694
Equipos de Comunicación	-	-	-	200.488	-	-	200.488	-	-	-	-	-
Vehículos	5.406.483	-	5.406.493	-	-	(537.142)	4.869.351	1.877.604	(184.812)	-	973.897	2.666.689
Line Pack	4.330.079	-	4.330.079	-	(245.334)	(430.199)	3.654.546	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>44.39.948.326</b>	<b>-</b>	<b>44.39.948.326</b>	<b>6.597.136</b>	<b>(12.166.456)</b>	<b>(441.113.007)</b>	<b>3.983.265.999</b>	<b>179.883.080</b>	<b>(17.869.890)</b>	<b>-</b>	<b>135.292.204</b>	<b>297.305.394</b>
<b>INTANGIBLES</b>												
Proyecto Gasoducto Colonia - Porto Alegre	117.214.616	-	117.214.616	1.010.671	(106.579.869)	(11.645.418)	-	-	-	-	-	-
Costos de Estudio y Desarrollo (1)	3.381.304	-	3.381.304	530.159	-	(335.944)	3.575.519	2.741.337	(272.354)	-	312.841	2.781.824
<b>TOTAL</b>	<b>120.595.920</b>	<b>-</b>	<b>120.595.920</b>	<b>1.540.830</b>	<b>(106.579.869)</b>	<b>(11.981.362)</b>	<b>3.575.519</b>	<b>2.741.337</b>	<b>(272.354)</b>	<b>-</b>	<b>312.841</b>	<b>2.781.824</b>

(1) De acuerdo con lo expresado en Nota 8, estos ítems han sido dados de baja.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
**Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004**

(cifras expresadas en Pesos Uruguayos)

Notas	Capital aportado por los propietarios		Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
	Capital integrado	Ajustes al Patrimonio Reexpresión del Capital y Reservas	Reserva Legal		
<b>SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2004</b>					
<b>- Saldos al 31 de diciembre de 2003</b>					
<b>Capital aportado por los propietarios</b>					
	Capital integrado	2.783.607.946	-	-	2.783.607.946
<b>Ajustes al patrimonio</b>					
	Reexpresión del capital y reservas	-	1.623.520.527	-	1.623.520.527
<b>Ganancia retenida</b>					
	Resultados no asignados	-	-	(50.942.939)	(50.942.939)
<b>Total</b>					
		<b>2.783.607.946</b>	<b>1.623.520.527</b>	<b>(50.942.939)</b>	<b>4.356.185.534</b>
<b>- Efecto de cambios en políticas contables</b>					
3				(364.026.693)	(364.026.693)
<b>- Saldos iniciales ajustados</b>					
		2.783.607.946	1.623.520.527	(414.969.632)	3.992.158.841
<b>REEXPRESIÓN DEL PATRIMONIO</b>					
		-	(438.004.829)	41.378.603	(396.626.226)
<b>DISTRIBUCION DE UTILIDADES</b>					
Reservas legales					
14			1.386.464	(1.386.464)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>					
		-	-	34.560.755	34.560.755
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004</b>					
<b>Capital aportado por los propietarios</b>					
	Capital integrado	2.783.607.946	-	-	2.783.607.946
<b>Ajustes al patrimonio</b>					
	Reexpresión del capital y reservas	-	1.185.515.698	-	1.185.515.698
<b>Ganancia retenidas</b>					
	Reserva Legal	-	1.386.464	-	1.386.464
	Resultados no asignados	-	-	(340.416.738)	(340.416.738)
<b>Total</b>					
		<b>2.783.607.946</b>	<b>1.185.515.698</b>	<b>1.386.464</b>	<b>3.630.093.370</b>

**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS CONSOLIDADO**  
**Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004**

(cifras expresadas en Pesos Uruguayos)

**1. Flujo de fondos provenientes de operaciones**

Resultado del ejercicio 34.560.755

Ajustes para reconciliar el resultado del ejercicio con el flujo de fondos proveniente de actividades operativas:

Conceptos que no representan movimientos de fondos:

Amortización	135.605.045
Provisiones	(5.910.043)
Diferencias de cambio	9.450.741
Ganancia por impuesto diferido	(197.883.213)
Descuentos obtenidos	(2.925.455)
Castigo de los costos del proyecto Gasoducto Colonia - Porto Alegre	106.579.869
Intereses por préstamos	(26.483)
Otros intereses	5.083.164
	<b><u>84.534.380</u></b>

Cambios en Activos y Pasivos:

Incremento en Créditos por Ventas	(2.167.486)
Incremento en Otros Créditos Corrientes	(21.822.327)
Incremento en Bienes de Cambio Corrientes	(137.572)
Disminución en Otros Créditos No Corrientes	14.236.223
Disminución en Acreedores Comerciales	(736.978)
Incremento en Deudas Diversas	9.853.167
	<b><u>83.759.407</u></b>

**Fondos provenientes de actividades operativas**

**83.759.407**

**2. Flujo de fondos aplicados en actividades de inversión**

Incremento de Bienes de Uso e Intangibles (8.137.966)

**Fondos aplicados en actividades de inversión**

**(8.137.966)**

**3. Flujo de fondos aplicados en actividades de financiamiento**

Cancelaciones de préstamos (69.714.954)

**Fondos aplicados en actividades de financiamiento**

**(69.714.954)**

**4. Efecto reexpresión saldo inicial de fondos**

**(8.531.791)**

**5. Disminución neta de fondos**

**(2.625.304)**

**6. Fondos al inicio del ejercicio**

**85.874.944**

**7. Fondos al cierre del ejercicio**

**83.249.640**