

## **Gasoducto Cruz del Sur S.A.**

**Estados contables consolidados correspondientes al  
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 e  
informe de auditoría independiente**

**Gasoducto Cruz del Sur S.A.**

**Estados contables consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 e informe de auditoría independiente**

**Contenido**

Informe de auditoría independiente

Estado de situación patrimonial consolidado

Estado de resultados consolidado

Estado de flujos de efectivo consolidado

Estado de evolución del patrimonio consolidado

Anexo – Cuadros de bienes de uso - Amortizaciones

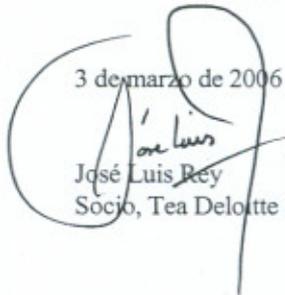
Notas a los estados contables

## Informe de auditoría independiente

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

- 1 Hemos auditado el estado de situación patrimonial consolidado de Gasoducto Cruz del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados, flujos de efectivo y evolución del patrimonio consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha expresados en dólares estadounidenses y su conversión a pesos uruguayos. La Dirección de Gasoducto Cruz del Sur S.A. es responsable por las afirmaciones contenidas en los estados contables, sus anexos y notas explicativas. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Estas normas requieren que la planificación y la ejecución de nuestro trabajo de auditoría sean apropiadas para obtener una razonable seguridad con respecto a la eventual existencia de errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye el examen, en base a pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y el resto de la información contenida en los estados contables y en sus anexos y notas explicativas. Una auditoría incluye además, la elaboración de conclusiones con respecto a la adecuación de las normas contables utilizadas y de las estimaciones importantes realizadas por la Dirección, así como una evaluación de la forma de presentación, en conjunto, de los estados contables y sus anexos y notas explicativas. Entendemos que la auditoría realizada constituye un fundamento razonable de nuestra opinión.
3. Tal como se expone en la Nota 19 a los estados contables, si bien existen indicios de un importante deterioro en el valor en uso del Gasoducto Buenos Aires – Montevideo, la Sociedad no ha determinado específicamente dicho valor. El cálculo de dicho valor y su comparación con el valor contable, podría determinar una reducción significativa del valor contable de dicho activo, teniendo como contrapartida una reducción en el resultado del ejercicio y el patrimonio.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de lo indicado en el párrafo anterior, los estados contables consolidados expresados en dólares estadounidenses referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial consolidada de Gasoducto Cruz del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, los flujos de efectivo y la evolución de su patrimonio consolidados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas de Internacionales de Contabilidad (IASB).
5. Los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado 31 de diciembre de 2005 que se acompañan han surgido como resultado de convertir a pesos uruguayos los estados contables consolidados de la Sociedad en dólares estadounidenses (para los cuales emitimos opinión en el día de la fecha) y en nuestra opinión, dicha conversión ha sido realizada de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 2. La conversión de los estados contables a pesos uruguayos ha sido realizada para conveniencia de los lectores y para el cumplimiento de requisitos regulatorios en Uruguay.

3 de marzo de 2006  
  
José Luis Rey  
Socio, Tea Deloitte & Touche

CAJA DE 15  
SUBIRACIONES Y PENSIONES DE  
PROFESIONALES Y  
UNIVERSITARIOS  
\$150.00  
PESOS URUGUAYOS  
TIMBRE LEY 12.997  
001032  
TEA DELOITTE & TOUCHE

CAJA DE 30  
SUBIRACIONES Y PENSIONES DE  
PROFESIONALES Y  
UNIVERSITARIOS  
\$150.00  
PESOS URUGUAYOS  
TIMBRE LEY 12.997  
001668  
TEA DELOITTE & TOUCHE

CAJA DE 29  
SUBIRACIONES Y PENSIONES DE  
PROFESIONALES Y  
UNIVERSITARIOS  
\$150.00  
PESOS URUGUAYOS  
TIMBRE LEY 12.997  
001668  
TEA DELOITTE & TOUCHE

## Estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2005

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

|                                  | Notas | 31/12/05             | 31/12/04             |                                       | Notas | 31/12/05             | 31/12/04             |
|----------------------------------|-------|----------------------|----------------------|---------------------------------------|-------|----------------------|----------------------|
| <b>ACTIVO</b>                    |       |                      |                      | <b>PASIVO</b>                         |       |                      |                      |
| <b>Activo corriente</b>          |       |                      |                      | <b>Pasivo corriente</b>               |       |                      |                      |
| Disponibilidades                 |       |                      |                      | Acreedores comerciales                | 9     | 5,497,141            | 4,799,290            |
| Caja                             |       | 55,821               | 65,722               | Deudas financieras                    |       |                      |                      |
| Bancos                           |       | 1,845,875            | 5,355,711            | Préstamos con partes relacionadas     | 12    |                      | 31,571,182           |
|                                  |       | 1,901,696            | 5,421,433            | Deudas diversas                       |       |                      |                      |
| Inversiones temporarias          |       |                      |                      | Acreedores varios                     | 10    | 2,533,268            | 22,232,188           |
| Depósitos a plazo fijo           |       | 62,731,406           | 77,828,207           | Acreedores por cargas sociales        |       | 311,073              | 342,925              |
| Créditos por ventas              |       |                      |                      | Provisiones para beneficios sociales  |       | 1,069,233            | 1,157,820            |
| Deudores simple plaza            | 5     | 18,274,035           | 19,175,081           | Provisiones varias                    |       | 7,549,095            | 8,010,788            |
| Otros créditos                   |       |                      |                      | Acreedores fiscales                   |       | 3,225,355            | 4,025,294            |
| Anticipos                        |       | 2,484,102            | 2,316,448            | Provisión para impuestos              |       | 797,332              | 325,894              |
| Depósitos en garantía            | 16    | 250,679              | 1,384,291            |                                       |       | 15,485,356           | 36,094,909           |
| Créditos fiscales                | 6     | 11,501,571           | 22,186,094           | <b>Total pasivo corriente</b>         |       | <b>20,982,497</b>    | <b>72,465,381</b>    |
| Otros créditos                   |       | 265,717              | 3,234,642            | <b>Pasivo no corriente</b>            |       |                      |                      |
|                                  |       | 14,502,069           | 29,121,475           | Deudas financieras                    |       |                      |                      |
| Inventarios                      |       |                      |                      | Préstamos con partes relacionadas     | 12    |                      | 70,146,098           |
| Inventarios en poder de terceros |       | 232,658              | 673,358              | Deudas diversas                       |       |                      |                      |
| Repuestos                        |       | 34,193               | 262,144              | Pasivo por impuesto diferido          | 11    | 85,001,325           | 121,193,703          |
| Inventarios en tránsito          |       | 76,817               | -                    | <b>Total pasivo no corriente</b>      |       | <b>85,001,325</b>    | <b>191,339,801</b>   |
|                                  |       | 343,668              | 935,502              | <b>Total pasivo</b>                   |       | <b>105,983,822</b>   | <b>263,805,182</b>   |
| <b>Total activo corriente</b>    |       | <b>97,752,874</b>    | <b>132,481,698</b>   | <b>PATRIMONIO</b>                     | 15    |                      |                      |
| <b>Activo no corriente</b>       |       |                      |                      | Capital aportado por los propietarios |       |                      |                      |
| Otros créditos                   |       |                      |                      | Capital integrado                     |       | 2,783,607,946        | 2,783,607,946        |
| Créditos fiscales                | 6     | 43,586,022           | 59,713,610           | Ajustes al patrimonio                 |       |                      |                      |
| Activo por impuesto diferido     | 11    | 19,387,391           | -                    | Reexpresión del capital y reservas    |       | 845,294,116          | 1,185,515,698        |
|                                  |       | 62,973,413           | 59,713,610           | Resultado por conversión              |       | (40,401)             | (2,888,267)          |
| Inventarios                      |       |                      |                      | Reservas                              |       |                      |                      |
| Repuestos                        |       | 5,976,144            | 4,948,944            | Reserva legal                         |       | 3,114,502            | 1,386,464            |
| Inventarios en poder de terceros |       | 1,416,209            | -                    | Resultados acumulados                 |       |                      |                      |
|                                  |       | 7,392,353            | 4,948,944            | Resultados de ejercicios anteriores   |       | (312,916,792)        | (374,977,493)        |
| Bienes de uso                    | 7     |                      |                      | Resultado del ejercicio               |       | 3,833,303            | 37,449,022           |
| Valores brutos:                  |       |                      |                      | <b>Total patrimonio</b>               |       | <b>3,322,892,674</b> | <b>3,630,093,370</b> |
| Gasoducto Buenos Aires -         |       | 3,624,605,798        | 3,964,224,681        | <b>Total pasivo y patrimonio</b>      |       | <b>3,428,876,496</b> | <b>3,893,898,552</b> |
| Otros                            |       | 30,530,325           | 29,041,318           |                                       |       |                      |                      |
| Menos: Amortizaciones            |       | (395,421,935)        | (297,305,394)        |                                       |       |                      |                      |
|                                  |       | 3,259,714,188        | 3,695,960,605        |                                       |       |                      |                      |
| Intangibles                      | 8     |                      |                      |                                       |       |                      |                      |
| Valores brutos:                  |       |                      |                      |                                       |       |                      |                      |
| Programas de computación         |       | 3,956,809            | 3,575,519            |                                       |       |                      |                      |
| Menos: Amortizaciones            |       | (2,913,141)          | (2,781,824)          |                                       |       |                      |                      |
|                                  |       | 1,043,668            | 793,695              |                                       |       |                      |                      |
| <b>Total activo no corriente</b> |       | <b>3,331,123,622</b> | <b>3,761,416,854</b> |                                       |       |                      |                      |
| <b>Total activo</b>              |       | <b>3,428,876,496</b> | <b>3,893,898,552</b> |                                       |       |                      |                      |

Las notas 1 a 21 y el anexo que se adjuntan son parte integrante de estos estados contables consolidados.

## Gasoducto Cruz del Sur S.A.

# Estado de resultados consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

|   | Notas | 31/12/05                | 31/12/04                 |
|---|-------|-------------------------|--------------------------|
| <b>INGRESOS OPERATIVOS</b>  |       |                         |                          |
| Ventas netas  |       | 201.946.558             | 225.869.123              |
| Costos de los servicios prestados                                 | 13    | <u>(210.506.216)</u>    | <u>(242.856.051)</u>     |
| <b>RESULTADO BRUTO</b>  |       | <b>(8.559.658)</b>      | <b>(16.986.928)</b>      |
| <b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS</b>                          |       |                         |                          |
| Remuneraciones, beneficios sociales y cargas sociales             | 13    | (9.580.554)             | (9.833.588)              |
| Honorarios y gastos profesionales                                 |       | (4.449.897)             | (5.766.951)              |
| Gastos de oficina   |       | (3.205.374)             | (3.262.511)              |
| Gastos de viaje y representación                                  |       | (1.032.942)             | (1.126.075)              |
| Impuestos   |       | (2.892.936)             | (1.356.321)              |
| Amortizaciones  |       | (823.729)               | (1.006.435)              |
| Gastos comerciales  |       | <u>(228.652)</u>        | <u>(460.356)</u>         |
|   |       | <b>(22.214.084)</b>     | <b>(22.812.237)</b>      |
| <b>RESULTADOS DIVERSOS</b>  |       |                         |                          |
| Proyectos especiales  |       | 394.677                 | 4.289.559                |
| Descuentos obtenidos  |       | -                       | 3.169.936                |
| Castigo de los costos del proyecto Gasoducto Colonia-Porto Alegre | 8     | -                       | (115.486.765)            |
| Gastos de reestructura  |       | -                       | (1.569.115)              |
| Otros   |       | <u>176.587</u>          | <u>(1.472.069)</u>       |
|   |       | <b>571.264</b>          | <b>(111.068.454)</b>     |
| <b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>                                     |       |                         |                          |
| Intereses perdidos sobre préstamos                                |       | (3.148.795)             | (8.457.026)              |
| Intereses ganados   |       | 1.327.733               | 275.698                  |
| Diferencias de cambio   |       | (2.610.744)             | (10.240.564)             |
| Comisiones, gastos bancarios y garantías                          |       | (375.155)               | (865.505)                |
| Otros costos financieros  |       | <u>(1.622.079)</u>      | <u>(5.507.956)</u>       |
|   |       | <b>(6.429.040)</b>      | <b>(24.795.353)</b>      |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                               |       | <b>(36.631.518)</b>     | <b>(175.662.972)</b>     |
| Impuesto a la renta   | 11    | 40.464.821              | 213.111.994              |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                    |       | <b><u>3.833.303</u></b> | <b><u>37.449.022</u></b> |

Las notas 1 a 21 y el anexo que se adjuntan son parte integrante de estos estados contables consolidados.

## Gasoducto Cruz del Sur S.A.

# Estado de flujo de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

|  | <u>31/12/05</u>     | <u>31/12/04</u>     |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>1. Flujo de fondos provenientes de operaciones</b>                |                     |                     |
| Resultado del ejercicio  | 3.833.303           | 37.449.022          |
| Amortización   | 125.457.457         | 146.937.764         |
| Provisiones  | 768.571             | (6.403.951)         |
| Descuentos obtenidos   | -                   | (3.169.938)         |
| Componentes financieros implícitos                                   | 750.295             |                     |
| Diferencias de traslación  | 2.253.273           | 10.240.548          |
| Intereses  | 2.692.966           | 5.479.243           |
| Resultado por venta de activo fijo                                   | (96.301)            |                     |
| Ganancia por impuesto diferido                                       | (46.753.997)        | (214.420.382)       |
| Castigo de los costos del proyecto Gasoducto Colonia - Porto Alegre  | -                   | 115.486.765         |
|  | <u>88.905.567</u>   | <u>91.599.072</u>   |
| <br>   |                     |                     |
| Variaciones en activos y pasivos                                     |                     |                     |
| Aumento en créditos por ventas                                       | (746.369)           | (2.348.625)         |
| Disminución/(Aumento) en otros créditos corrientes                   | 12.479.756          | (23.646.038)        |
| Disminución/(Aumento) en bienes de cambio corrientes                 | 517.173             | (149.069)           |
| Disminución en otros créditos no corrientes                          | 8.933.929           | 15.425.957          |
| Aumento en bienes de cambio no corrientes                            | (2.898.294)         |                     |
| Aumento/(Disminución) en acreedores comerciales                      | 1.097.929           | (798.568)           |
| (Disminución)/Aumento en deudas diversas                             | (18.913.785)        | 10.676.605          |
| Aumento en deudas diversas no corrientes                             | 497.181             | -                   |
|  | <u>967.520</u>      | <u>(839.738)</u>    |
| <br>   |                     |                     |
| <b>Fondos provenientes de actividades operativas</b>                 | <u>89.873.087</u>   | <u>90.759.334</u>   |
| <br>   |                     |                     |
| <b>2. Flujo de fondos aplicados en actividades de inversión</b>      |                     |                     |
| Venta de bienes de uso e intangibles                                 | 329.886             | -                   |
| Incremento de bienes de uso e intangibles                            | (5.117.386)         | (8.818.063)         |
|  | <u>(4.787.501)</u>  | <u>(8.818.063)</u>  |
| <br>   |                     |                     |
| <b>3. Flujo de fondos aplicados en actividades de financiamiento</b> |                     |                     |
| Cancelaciones de préstamos a accionistas                             | (97.154.495)        | (75.541.095)        |
| Otros costos financieros   | (871.853)           |                     |
| Intereses ganados  | 1.327.784           |                     |
|  | <u>(96.698.565)</u> | <u>(75.541.095)</u> |
| <br>   |                     |                     |
| <b>4. Efecto de la diferencia de cambio en efectivo</b>              | (7.003.560)         | (9.025.481)         |
| <br>   |                     |                     |
| <b>5. Disminución neta de fondos</b>                                 | (18.616.538)        | (2.625.304)         |
| <br>   |                     |                     |
| <b>6. Fondos al inicio del ejercicio</b>                             | 83.249.640          | 85.874.944          |
| <br>   |                     |                     |
| <b>7. Fondos al cierre del ejercicio</b>                             | <u>64.633.102</u>   | <u>83.249.640</u>   |

Las notas 1 a 21 y el anexo que se adjuntan son parte integrante de estos estados contables consolidados.

## Estado de evolución del patrimonio consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

|  | Capital aportado<br>por los propietarios | Ajustes al<br>Patrimonio | Reservas         | Resultados<br>Acumulados | Patrimonio Total     |
|--|--|--------------------------|------------------|--------------------------|----------------------|
| Notas                                    | Capital integrado                        |                          | Reserva Legal    |                          |                      |
| <b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004</b> |  |                          |                  |                          |                      |
| Capital aportado por los propietarios    |  |                          |                  |                          |                      |
| Capital integrado                        | 2.783.607.946                            |                          |                  |                          | 2.783.607.946        |
| Ajustes al patrimonio                    |  |                          |                  |                          |                      |
| Reexpresión del capital y reservas       |  | 1.185.515.698            |                  |                          | 1.185.515.698        |
| Resultado por conversión                 |  | (2.888.267)              |                  |                          | (2.888.267)          |
| Ganancia retenida                        |  |                          |                  |                          |                      |
| Reserva legal                            |  |                          | 1.386.464        |                          | 1.386.464            |
| Resultados no asignados                  |  |                          |                  | (337.528.471)            | (337.528.471)        |
| <b>Total</b>                             | <b>2.783.607.946</b>                     | <b>1.182.627.431</b>     | <b>1.386.464</b> | <b>(337.528.471)</b>     | <b>3.630.093.370</b> |
| <b>REEXPRESIÓN DEL PATRIMONIO</b>        |  |                          |                  |                          |                      |
| Reexpresión del Capital y Reservas       |  | (340.221.580)            |                  | 26.339.717               | (313.881.863)        |
| Resultado por conversión                 |  | 2.847.866                |                  |                          | 2.847.866            |
| <b>DISTRIBUCION DE UTILIDADES</b>        |  |                          |                  |                          |                      |
| Reservas legales                         | 15                                       |                          | 1.728.038        | (1.728.038)              | -                    |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>           |  |                          |                  |                          |                      |
|  |  |                          |                  | 3.833.303                | 3.833.303            |
| <b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005</b> |  |                          |                  |                          |                      |
| Capital aportado por los propietarios    |  |                          |                  |                          |                      |
| Capital integrado                        | 2.783.607.946                            |                          |                  |                          | 2.783.607.946        |
| Ajustes al patrimonio                    |  |                          |                  |                          |                      |
| Reexpresión del capital y reservas       |  | 845.294.116              |                  |                          | 845.294.116          |
| Resultado por conversión                 |  | (40.401)                 |                  |                          | (40.401)             |
| Ganancia retenidas                       |  |                          |                  |                          |                      |
| Reserva legal                            |  |                          | 3.114.502        |                          | 3.114.502            |
| Resultados no asignados                  |  |                          |                  | (309.083.489)            | (309.083.489)        |
| <b>Total</b>                             | <b>2.783.607.946</b>                     | <b>845.253.715</b>       | <b>3.114.502</b> | <b>(309.083.489)</b>     | <b>3.322.892.674</b> |

Las notas 1 a 21 y el anexo que se adjuntan son parte integrante de estos estados contables consolidados.

## Estado de evolución del patrimonio consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

|  |       | Capital aportado<br>por los propietarios | Ajustes al Patrimonio | Reservas         | Resultados<br>Acumulados | Patrimonio Total     |
|--|-------|--|-----------------------|------------------|--------------------------|----------------------|
|  | Notas | Capital integrado                        |                       | Reserva Legal    |                          |                      |
| <b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003</b>   |       |  |                       |                  |                          |                      |
| Capital aportado por los propietarios      |       |  |                       |                  |                          |                      |
| Capital integrado                          |       | 2.783.607.946                            |                       |                  |                          | 2.783.607.946        |
| Ajustes al patrimonio                      |       |  |                       |                  |                          |                      |
| Reexpresión del capital y reservas         |       |  | 1.623.520.527         |                  |                          | 1.623.520.527        |
| Ganancia retenida                          |       |  |                       |                  |                          |                      |
| 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> |
| - Efecto de cambios en políticas contables | 3     |  |                       |                  | (364.026.693)            | (364.026.693)        |
| - Saldos iniciales ajustados               |       | <b>2.783.607.946</b>                     | <b>1.623.520.527</b>  |                  | <b>(414.969.632)</b>     | <b>3.992.158.841</b> |
| <b>REEXPRESIÓN DEL PATRIMONIO</b>          |       |  |                       |                  |                          |                      |
| Reexpresión del Capital y Reservas         |       |  | (438.004.829)         |                  | 41.378.603               | (396.626.226)        |
| Resultado por conversión                   |       |  | (2.888.267)           |                  | 2.888.267                | (2.888.267)          |
| <b>DISTRIBUCION DE UTILIDADES</b>          |       |  |                       |                  |                          |                      |
| Reservas legales                           | 15    |  |                       | 1.386.464        | (1.386.464)              | -                    |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>             |       |  |                       |                  |                          |                      |
|  |       |  |                       |                  | 37.449.022               | 37.449.022           |
| <b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004</b>   |       |  |                       |                  |                          |                      |
| Capital aportado por los propietarios      |       |  |                       |                  |                          |                      |
| Capital integrado                          |       | 2.783.607.946                            |                       |                  |                          | 2.783.607.946        |
| Ajustes al patrimonio                      |       |  |                       |                  |                          |                      |
| Reexpresión del capital y reservas         |       |  | 1.185.515.698         |                  |                          | 1.185.515.698        |
| Resultado por conversión                   |       |  | (2.888.267)           |                  |                          | (2.888.267)          |
| Ganancia retenidas                         |       |  |                       |                  |                          |                      |
| Reserva legal                              |       |  |                       | 1.386.464        |                          | 1.386.464            |
| Resultados no asignados                    |       |  |                       |                  | (337.528.471)            | (337.528.471)        |
| <b>Total</b>                               |       | <b>2.783.607.946</b>                     | <b>1.182.627.431</b>  | <b>1.386.464</b> | <b>(337.528.471)</b>     | <b>3.630.093.370</b> |

Las notas 1 a 21 y el anexo que se adjuntan son parte integrante de estos estados contables consolidados.

### Cuadro consolidado de bienes de uso e intangibles - amortizaciones por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

|                                     | VALORES BRUTOS       |                            |                  |                  |                      | AMORTIZACIONES ACUMULADAS Y DEL EJERCICIO |                    |                            |                  |                            |                      | VALOR NETO         |                      |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------------|------------------|------------------|----------------------|---|--------------------|----------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
|                                     | Valores al inicio    | Ajustes de reclasificación | Altas            | Bajas            | Corrección monetaria | Valores al final                          | Valores al inicio  | Ajustes de reclasificación | Bajas            | Amortización del ejercicio | Corrección monetaria |                    | Valores al final     |
| <b>BIENES DE USO</b>                |                      |                            |                  |                  |                      |   |                    |                            |                  |                            |                      |                    |                      |
| Muebles y útiles                    | 4.547.399            | (58.440)                   | 325.113          |                  | (384.289)            | 4.429.783                                 | 2.082.111          | (8.883)                    |                  | 414.582                    | (182.010)            | 2.305.800          | 2.123.983            |
| Mejoras en inmuebles arrendados     | 4.368.025            |                            | 134.662          |                  | (374.211)            | 4.128.476                                 | 3.144.707          |                            |                  | 481.091                    | (274.541)            | 3.351.257          | 777.219              |
| Equipos de computación              | 2.633.961            | (45.521)                   | 782.790          | (4.703)          | (222.170)            | 3.144.357                                 | 1.751.078          | (27.999)                   |                  | 364.579                    | (151.690)            | 1.935.968          | 1.208.389            |
| Vehículos                           | 4.869.351            | (2.941.344)                | 1.247.318        | (324.486)        | (192.887)            | 2.657.952                                 | 2.666.689          | (1.592.318)                | (167.127)        | 328.350                    | (107.092)            | 1.128.502          | 1.529.450            |
| Otros Equipos                       | 8.767.548            | (5.388.824)                | 859.854          |                  | (289.459)            | 3.949.119                                 | 1.355.694          | (917.338)                  |                  | 312.259                    | (40.884)             | 709.731            | 3.239.388            |
| Equipos de comunicación             | 200.488              | (73.046)                   | 131.430          | (69.031)         | (10.919)             | 178.922                                   |                    |                            |                  | 23.551                     | (251)                | 23.300             | 155.622              |
| Herramientas                        | -                    | 65.343                     | 6.537            |                  | (5.598)              | 66.282                                    | -                  | 1.240                      |                  | 7.192                      | (183)                | 8.249              | 58.033               |
| Bienes de uso en poder de terceros  | -                    | 8.441.832                  | 887.520          |                  | (695.382)            | 8.633.970                                 | -                  | 2.545.298                  |                  | 1.033.931                  | (217.384)            | 3.361.845          | 5.272.125            |
| Gasoducto Buenos Aires - Montevideo | 3.964.224.681        |                            |                  |                  | (339.618.883)        | 3.624.605.798                             | 286.305.115        |                            |                  | 122.118.299                | (25.826.131)         | 382.597.283        | 3.242.008.515        |
| Line Pack                           | 3.654.546            |                            |                  |                  | (313.082)            | 3.341.464                                 |                    |                            |                  |                            |                      |                    | 3.341.464            |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>3.993.265.999</b> | <b>0</b>                   | <b>4.375.224</b> | <b>(398.220)</b> | <b>(342.106.880)</b> | <b>3.655.136.123</b>                      | <b>297.305.394</b> | <b>-</b>                   | <b>(167.127)</b> | <b>125.083.833</b>         | <b>(26.800.165)</b>  | <b>395.421.935</b> | <b>3.259.714.188</b> |
| <b>INTANGIBLES</b>                  |                      |                            |                  |                  |                      |   |                    |                            |                  |                            |                      |                    |                      |
| Software                            | 3.575.519            | 0                          | 687.613          | -                | (306.323)            | 3.956.809                                 | 2.781.824          | -                          | -                | 373.624                    | (242.307)            | 2.913.141          | 1.043.668            |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>3.575.519</b>     | <b>0</b>                   | <b>687.613</b>   | <b>-</b>         | <b>(306.323)</b>     | <b>3.956.809</b>                          | <b>2.781.824</b>   | <b>-</b>                   | <b>-</b>         | <b>373.624</b>             | <b>(242.307)</b>     | <b>2.913.141</b>   | <b>1.043.668</b>     |

Anexo I

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

**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 Y DEL EJERCICIO |                    |       |                            |                      | VALOR NETO         |                      |
|---|----------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------|----------------------|----------------------|---|--------------------|-------|----------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
|   | Valores al inicio    | Ajustes de reclasificación | Valores al inicio ajustados | Altas            | Bajas                | Corrección monetaria | Valores al final                          | Valores al inicio  | Bajas | Amortización del ejercicio | Corrección monetaria |                    | 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        |       | 142.854.197                | (28.057.314)         | 286.305.115        | 3.677.919.566        |
| Mejoras en inmuebles arrendados   | 4.830.946            |                            | 4.830.946                   | 17.041           | -                    | (479.962)            | 4.368.025                                 | 2.686.450          |       | 785.762                    | (327.505)            | 3.144.707          | 1.223.318            |
| Muebles y útiles  | 4.936.728            | (9.945)                    | 4.926.783                   | 111.086          | -                    | (490.470)            | 4.547.399                                 | 1.808.998          |       | 490.655                    | (217.542)            | 2.082.111          | 2.465.288            |
| Equipos de computación  | 2.308.488            |                            | 2.308.488                   | 554.824          | -                    | (229.351)            | 2.633.961                                 | 1.530.432          |       | 403.872                    | (183.226)            | 1.751.078          | 882.883              |
| Otros Equipos   | 7.924.052            | 9.945                      | 7.933.997                   | 1.619.073        | -                    | (785.522)            | 8.767.548                                 | 471.364            |       | 1.008.979                  | (124.649)            | 1.355.694          | 7.411.854            |
| Equipos de comunicación   |                      |                            | -                           | 200.488          | -                    | -                    | 200.488                                   |                    |       |                            | -                    | -                  | 200.488              |
| Vehículos   | 5.406.493            |                            | 5.406.493                   | -                | -                    | (537.142)            | 4.869.351                                 | 1.877.604          |       | 1.055.286                  | (266.201)            | 2.666.689          | 2.202.662            |
| Line Pack   | 4.330.079            |                            | 4.330.079                   | -                | (245.334)            | (430.199)            | 3.654.546                                 | -                  |       |                            | -                    | -                  | 3.654.546            |
| <b>TOTAL</b>  | <b>4.439.948.326</b> |                            | <b>4.439.948.326</b>        | <b>6.597.136</b> | <b>(12.166.456)</b>  | <b>(441.113.007)</b> | <b>3.993.265.999</b>                      | <b>179.883.080</b> |       | <b>146.598.751</b>         | <b>(29.176.437)</b>  | <b>297.305.394</b> | <b>3.695.960.605</b> |
| <b>INTANGIBLES</b>  |                      |                            |                             |                  |                      |                      |   |                    |       |                            |                      |                    |                      |
| Proyecto Gasoducto Colonia - Porto Alegre<br>Costos de Estudio y Desarrollo | 117.214.616          |                            | 117.214.616                 | 1.010.671        | (106.579.869)        | (11.645.418)         | -   | -                  |       |                            | -                    | -                  | -                    |
| Software  | 3.381.304            |                            | 3.381.304                   | 530.159          | -                    | (335.944)            | 3.575.519                                 | 2.741.337          |       | 339.013                    | (298.526)            | 2.781.824          | 793.695              |
| <b>TOTAL</b>  | <b>120.595.920</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>339.013</b>             | <b>(298.526)</b>     | <b>2.781.824</b>   | <b>793.695</b>       |

## **Gasoducto Cruz del Sur S.A.**

# **Notas a los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2005**

(Todos los montos se encuentran expresados en \$, salvo cuando se establece otra moneda)

## **Nota 1 - Información básica 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 las 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).

### **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, se le otorgado a la Sociedad un tratamiento especial a los efectos de liquidación de los impuestos que gravan el Patrimonio y 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 políticas contables

Las normas contables adecuadas en Uruguay se encuentran establecidas en los Decretos 103/91, 162/04 (con su modificativo 222/04) y 90/05.

El Decreto 162/04 establece que los estados contables correspondientes a ejercicios que comiencen a partir del 19 de mayo de 2004, fecha de publicación del mismo, deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) vigentes a la fecha de emisión del Decreto. Según interpretación dada por el Decreto 90/05, se consideran vigentes a la fecha de emisión del Decreto, fecha de publicación del Decreto N° 162/004, las Normas Internacionales de Contabilidad traducidas oficialmente al idioma español, aprobadas a dicha fecha por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) o por su antecesor el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASC), publicadas por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos e insertas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

Sin embargo y teniendo en cuenta requerimientos de sus accionistas, la Sociedad ha emitido los presentes estados contables, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera y sus Interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y el Comité Internacional de Interpretaciones de Información Financiera (IFRIC) del IASB. El efecto de la aplicación de las mismas sobre los estados contables, no difiere sustancialmente respecto de la aplicación de las Normas Contables Adecuadas en Uruguay.

Los estados contables previamente emitidos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 habían sido formulados de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

### 2.1 Criterios generales de valuación

Siguiendo los lineamientos de la Norma Internacional de Contabilidad N° 21, 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.

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.

Los estados contables para fines estatutarios y legales son preparados en pesos uruguayos, según el método establecido por la NIC N° 21, el cual se expone en el párrafo siguiente. 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 las cuentas de activo y pasivo utilizando el tipo de cambio billete comprador del mercado interbancario a la fecha de cierre de cada ejercicio, \$ 24,12 y \$ 26,38 por dólar al 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente.

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 ejercicios.

La cuenta Resultado del ejercicio se expone al tipo de cambio de promedio del ejercicio respectivo, \$ 24,38 y \$ 28,58 por dólar para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente.

En la cuenta "Resultado por conversión" que se expone en Ajustes al patrimonio, se incluyen todas las diferencias que se producen como resultado de la aplicación del método de conversión indicado anteriormente.

Los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, formulados según se indica anteriormente, se presentan básicamente con fines comparativos. Sin embargo, en los estados contables emitidos oportunamente por la Sociedad correspondientes a dicho ejercicio, las cuentas de resultados se determinaron considerando el tipo de cambio de cierre (1 US\$ = 26,38). En tal sentido, el resultado neto del ejercicio determinado en esa oportunidad fue aproximadamente \$ 2.900.000 inferior al que se presenta en los presentes estados contables, en tanto los patrimonios netos no difieren.

## **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 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: \$ 24,12 y \$A 3,032 por US\$ 1 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 y \$ 26,38 y \$A 2,979 por US\$ 1 para el cierre del ejercicio anterior.

## **2.4 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.

## **2.5 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 8% y 5,42% para el cierre de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente.

## **2.6 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. Los costos directos incurridos con posterioridad a dicha fecha y hasta el mes de octubre de 2002, fecha en la cual fueron finalizadas las obras de construcción del gasoducto, 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% |
| Equipos de comunicación         | 20,00% |
| 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.

Hasta el ejercicio 2004 el criterio fiscal para valorar al gasoducto consistió en considerarlo como un intangible. El 22 de julio de 2004 el Ministerio de Economía del Uruguay aprobó una resolución permitiendo a la compañía considerarlo como un bien de uso a efectos fiscales.

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

## **2.7 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.

## **2.8 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.

## **2.9 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.

## **2.10 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.

## **2.11 Estado de flujo de efectivo**

A efectos de la presentación del Estado de Flujo de efectivo, se adoptó la definición de Fondos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias.

## 2.12 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).

## Nota 3 - Cambios en políticas 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 2.5. 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 2.10. 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 \$ 364.026.693 en el Estado consolidado de evolución del patrimonio al 31 de diciembre de 2004.

## Nota 4 - Posición en monedas distintas al dólar estadounidense

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

|                              | 31/12/05            |                    |                     | 31/12/04            |                     |                     |
|------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                              | \$A                 | \$                 | Equivalente en US\$ | \$A                 | \$                  | Equivalente en US\$ |
| <b>Activo</b>                |                     |                    |                     |                     |                     |                     |
| Disponibilidades             | 82.743              | 62.432             | 29.878              | 257.435             | 357.238             | 99.959              |
| Otros créditos               | 1.313.118           | 1.132.728          | 480.049             | 2.373.117           | 1.292.094           | 845.595             |
| Otros créditos no corrientes | 6.255.243           | -                  | 2.063.075           | 6.743.248           | -                   | 2.263.594           |
| Impuesto diferido activo     | -                   | 19.387.391         | 803.789             | -                   | -                   | -                   |
| <b>Total activo</b>          | <b>7.651.104</b>    | <b>20.582.551</b>  | <b>3.376.791</b>    | <b>9.373.800</b>    | <b>1.649.332</b>    | <b>3.209.148</b>    |
| <b>Pasivo</b>                |                     |                    |                     |                     |                     |                     |
| Deudas diversas              | (9.220)             | (6.597.220)        | (276.557)           | (16.168)            | (6.589.818)         | (255.231)           |
| Impuesto diferido pasivo     | (10.162.272)        | -                  | (3.351.673)         | (10.205.210)        | (30.823.316)        | (4.594.151)         |
| <b>Total pasivo</b>          | <b>(10.171.492)</b> | <b>(6.597.220)</b> | <b>(3.628.230)</b>  | <b>(10.221.378)</b> | <b>(37.413.134)</b> | <b>(4.849.382)</b>  |
| Posición neta                | (2.520.388)         | 13.985.331         | (251.439)           | (847.578)           | (35.763.802)        | (1.640.234)         |

## **Nota 5 - Créditos por ventas**

Corresponde a los saldos a cobrar 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 - Créditos 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.
- 7.2 La amortización del ejercicio por \$ 125.083.833 por 2005 y \$ 146.598.751 por 2004 y fue cargada a Costos de los servicios prestados (\$ 124.448.348 por 2005 y \$ 145.763.493 por 2004) y a Gastos de administración y ventas (\$ 635.485 por 2005 y \$ 835.258 por 2004).
- 7.3 En el Anexo I a los presentes estados contables consolidados se muestra la evolución de los saldos de estas cuentas durante el ejercicio.

## **Nota 8 - Intangibles**

- 8.1 La amortización del ejercicio por \$ 373.624 por 2005 y \$ 339.013 por 2004 fue cargada a Costos de los servicios prestados (\$ 185.377 por 2005 y \$ 167.836 por 2004) y a Gastos de administración y ventas (\$ 188.247 por 2005 y \$ 171.177 por 2004).
- 8.2 En el Anexo I a los presentes estados contables consolidados se muestra la evolución de los saldos de estas cuentas durante el ejercicio.

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

La Dirección entendió que si bien se mantenía la decisión de construir dicho tramo, las incertidumbres que existían respecto del momento en que el mismo se efectuaría, no permitían proyectar, con un grado de confiabilidad razonable, los flujos de ingresos futuros que el mismo generaría, y en consecuencia, cuantificar el monto de su valor recuperable.

En consecuencia, se reconoció con cargo a pérdidas, la totalidad de los costos activados, \$ 115.486.765.

## **Nota 9 - Acreeedores comerciales**

Corresponde a los saldos a pagar por los servicios de mantenimiento del gasoducto prestados a la Sociedad por Transporte y Servicio de Gas en Uruguay S.A. (TGU 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 - Acreeedores varios**

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

## **Nota 11 - Impuesto diferido e impuestos corrientes**

### **11.1 Movimientos en la cuenta Ganancia por impuesto diferido**

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

|   | 31/12/2005          | 31/12/2004           |
|---|---------------------|----------------------|
| Saldo al inicio del ejercicio             | (121.193.703)       | (345.486.856)        |
| Diferencias de cambio                     | 9.897.321           | 18.447.457           |
| Cargo por impuesto diferido del ejercicio | 46.753.997          | 214.420.382          |
| Reexpresión                               | (1.071.550)         | (8.574.686)          |
| Saldo al final del ejercicio              | <u>(65.613.934)</u> | <u>(121.193.703)</u> |

## 11.2 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, son los que siguen:

|  | Saldos 31/12/03      | Cargo a resultados | Resultado por traducción | Diferencia de cambio | Saldo 31/12/04       | Cargo a resultados | Resultado por traducción | Diferencia de cambio | Saldo 31/12/05      |
|--|----------------------|--------------------|--------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------------|----------------------|---------------------|
| <b>IMPUESTO DIFERIDO URUGUAY</b>           |                      |                    |                          |                      |                      |                    |                          |                      |                     |
| Bienes de cambio                           | (371.837)            | 507.752            | (50.501)                 | 1.736                | 87.151               | 157.031            | 9.703                    | (9.244)              | 244.640             |
| Bienes de uso                              | (208.455.026)        | 178.863.014        | (8.978.064)              | 7.633.066            | (30.937.010)         | 50.046.388         | (2.120.377)              | 2.139.297            | 19.128.298          |
| Intangibles                                | (25.362.357)         | 27.124.706         | (2.348.361)              | 612.584              | 26.571               | (12.362)           | 2.414                    | (2.170)              | 14.453              |
| <b>Total Uruguay</b>                       | <b>(234.189.220)</b> | <b>206.495.473</b> | <b>(11.376.926)</b>      | <b>8.247.386</b>     | <b>(30.823.288)</b>  | <b>50.191.057</b>  | <b>(2.108.261)</b>       | <b>2.127.883</b>     | <b>19.387.391</b>   |
| <b>IMPUESTO DIFERIDO SUC. ARGENTINA</b>    |                      |                    |                          |                      |                      |                    |                          |                      |                     |
| Otros créditos                             | 6.491.953            | 1.927.635          | (93.714)                 | (786.154)            | 7.539.720            | 262.591            | (157.641)                | (647.054)            | 6.997.616           |
| Bienes de uso                              | (130.316.043)        | 1.150.335          | 1.877.963                | 12.682.200           | (114.605.545)        | 948.478            | 1.383.614                | 9.793.493            | (102.479.960)       |
| Ley de emergencia Pérdidas fiscales acum.. | 12.526.454           | (4.028.351)        | (166.278)                | (921.630)            | 7.410.195            | (6.814.898)        | (35.229)                 | (560.068)            | -                   |
|  | -                    | 8.875.290          | 1.184.269                | (774.345)            | 9.285.215            | 2.166.769          | (154.033)                | (816.933)            | 10.481.018          |
|  |                      | 7.924.909          | 2.802.240                | 10.200.071           |                      |                    |                          |                      |                     |
| <b>Total Sucursal Argentina</b>            | <b>(111.297.636)</b> |                    |                          |                      | <b>(90.370.415)</b>  | <b>(3.437.059)</b> | <b>1.036.711</b>         | <b>7.769.438</b>     | <b>(85.001.325)</b> |
| <b>Totales consolidados</b>                | <b>(345.486.856)</b> | <b>214.420.382</b> | <b>(8.574.686)</b>       | <b>18.447.457</b>    | <b>(121.193.703)</b> | <b>46.753.997</b>  | <b>(1.071.550)</b>       | <b>9.897.321</b>     | <b>(65.613.934)</b> |

### 11.3 Reconciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

|   | <u>31/12/2005</u>  | <u>31/12/2004</u> |
|---|--------------------|-------------------|
| Utilidad antes de impuesto a la renta             | (36.631.518)       | (175.662.972)     |
| Impuesto a la renta a las tasas aplicables        | -                  | -                 |
| Ajuste activos y pasivos en moneda extranjera.    | 23.216.839         | (4.980.722)       |
| Resultados no computables sucursal                | (7.859.042)        | 92.625.465        |
| Honorarios profesionales de ejercicios anteriores | (311.660)          | 851.484           |
| Remuneraciones no deducibles                      | 1.954.286          | 3.015.762         |
| Intereses perdidos                                | 2.369.163          | 3.589.991         |
| Contribuciones al personal                        | 298.441            | 235.356           |
| Intereses fictos                                  | 1.947.116          | 712.957           |
| Ajuste por inflación                              | (1.817.729)        | 5.931.350         |
| Renta de fuente extranjera                        | 2.315.766          | 1.285.043         |
| Gastos no deducibles                              | 180.009            | (228.154)         |
| Pérdidas fiscales ejercicios fiscales             | (7.715.489)        | (1.181.304.056)   |
| Ajuste valor Gasoducto                            |                    | 1.223.896.230     |
| Activo fijo                                       |                    | 14.033.437        |
| Otros   | <u>(1.134.583)</u> | <u>8.084.024</u>  |
| Total ajustes                                     | 13.443.117         | 167.748.167       |
| Resultado fiscal                                  | (23.188.401)       | (7.914.806)       |
| Tasa aplicable                                    | 30%                |                   |
| Impuesto a la renta                               | -                  |                   |
| Impuesto a la renta mínimo                        | 47.262             | 1.308.388         |

#### 11.4 Impuesto a la renta del ejercicio

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

|  | <u>31/12/2005</u> | <u>31/12/2004</u>  |
|--|-------------------|--------------------|
| Impuesto corriente                                 | (47.262)          | (1.308.388)        |
| Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta (Argentina) | (6.241.914)       |                    |
| Impuesto diferido                                  |                   |                    |
| Cambio de tasa                                     | -                 | 17.437.777         |
| Otros cargos a resultados                          | 46.753.997        | 196.982.605        |
|  | <u>40.464.821</u> | <u>214.420.382</u> |
|  |                   | <u>213.111.994</u> |

#### Nota 12 - Deudas financieras

Al 31 de diciembre de 2004 existían préstamos con partes relacionadas los cuales fueron cancelados en su totalidad en forma anticipada al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005.

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

| Parte relacionada                                    | Saldo al<br>01/01/2004 | Cancelaciones<br>durante 2004 | Saldo al<br>01/01/2005 | Cancelaciones<br>durante 2005 | Saldo al<br>31/12/2005 |
|--|------------------------|-------------------------------|------------------------|-------------------------------|------------------------|
| BG Energy Holdings Ltd.                              | 2.598.080              | (1.057.089)                   | 1.540.991              | (1.540.991)                   | -                      |
| Pan American Energy LLC                              | 1.948.560              | ( 792.815)                    | 1.155.745              | (1.155.745)                   | -                      |
| Wintershall Explorations und<br>Produktions B.m.b.h. | 649.520                | ( 264.272)                    | 385.248                | (385.248)                     | -                      |
| ANCAP  | <u>1.299.040</u>       | <u>( 528.544)</u>             | <u>770.496</u>         | <u>(770.496)</u>              | -                      |
| Total  | <u>6.495.200</u>       | <u>(2.642.720)</u>            | <u>3.852.480</u>       | <u>(3.852.480)</u>            | -                      |

#### Nota 13 - Gastos por su naturaleza

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005

|   | <u>Costo de los<br/>servicios<br/>prestados</u> | <u>Gastos de<br/>administración<br/>y ventas</u> | <u>Total</u>       |
|---|---|--|--------------------|
| Remuneraciones, beneficios sociales y cargas sociales | 11.364.536                                      | 9.580.554  | 20.945.090         |
| Honorarios y gastos profesionales                     | 13.939.301                                      | 4.449.897  | 18.389.198         |
| Cargos de regulación                                  | 9.998.706                                       |  | 9.998.706          |
| Gastos de mantenimiento del gasoducto                 | 40.328.753                                      |  | 40.328.753         |
| Amortizaciones  | 124.633.728                                     | 823.729  | 125.457.457        |
| Seguros   | 10.241.192                                      |  | 10.241.192         |
| Gastos de oficina                                     |   | 3.205.374  | 3.205.374          |
| Gastos de viaje y representación                      |   | 1.032.942  | 1.032.942          |
| Impuestos   |   | 2.892.936  | 2.892.936          |
| Gastos comerciales                                    |   | 228.652  | 228.652            |
|   | <u>210.506.216</u>                              | <u>22.214.084</u>                                | <u>232.720.300</u> |

*Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004*

|   | <b>Costo de los<br/>servicios<br/>prestados</b> | <b>Gastos de<br/>administración<br/>y ventas</b> | <b>Total</b>       |
|---|---|--|--------------------|
| Remuneraciones, beneficios sociales y cargas sociales | 12.535.605                                      | 9.833.588  | 22.369.193         |
| Honorarios y gastos profesionales                     | 15.597.873                                      | 5.766.951  | 21.364.824         |
| Cargos de regulación                                  | 11.796.664                                      |  | 11.796.664         |
| Gastos de mantenimiento del gasoducto                 | 53.881.914                                      |  | 53.881.914         |
| Amortizaciones  | 145.931.329                                     | 1.006.435  | 146.937.764        |
| Seguros   | 3.112.666                                       |  | 3.112.666          |
| Gastos de oficina                                     |   | 3.262.511  | 3.262.511          |
| Gastos de viaje y representación                      |   | 1.126.075  | 1.126.075          |
| Impuestos   |   | 1.356.321  | 1.356.321          |
| Gastos comerciales                                    |   | 460.356  | 460.356            |
|   | <b>242.856.051</b>                              | <b>22.812.237</b>                                | <b>265.668.288</b> |

## Nota 14 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

14.1 La Sociedad mantenía los siguientes saldos con partes relacionadas:

| <b>ACTIVO</b>   | <u>31/12/2005</u> | <u>31/12/2004</u>  |
|---|-------------------|--------------------|
| <b>Activo corriente</b>                                 |                   |                    |
| <b>Créditos por ventas</b>                              |                   |                    |
| Dinarel S.A.  | 7.282.431         | 7.620.391          |
| ANCAP   | <u>8.291.949</u>  | <u>8.693.217</u>   |
|   | <u>15.574.380</u> | <u>16.313.608</u>  |
| <b>Otros créditos</b>                                   |                   |                    |
| Gaseba Uruguay S.A.                                     |                   |                    |
| BG (Uruguay) S.A.                                       | 42.600            | -                  |
| ANCAP   | 310.544           | 324.426            |
| Conecta S.A.  | 37.965            | 78.586             |
|   | -                 | <u>13.137</u>      |
|   | <u>391.109</u>    | <u>416.149</u>     |
| <b>Total activo</b>                                     | <u>15.965.489</u> | <u>16.729.757</u>  |
| <br><b>PASIVO</b>                                       |                   |                    |
| <b>Pasivo corriente</b>                                 |                   |                    |
| <b>Deudas diversas</b>                                  | 1.263.694         | 1.097.032          |
| BG (Uruguay) S.A.                                       | -                 | <u>26.934</u>      |
| BG Argentina S.A.                                       | <u>1.263.694</u>  | <u>1.123.966</u>   |
| <br><b>Préstamos con partes relacionadas</b>            | -                 | 12.628.472         |
| British Gas Energy Holdings Ltd.                        | -                 | 9.471.355          |
| Pan American Energy LLC                                 | -                 | 3.157.118          |
| Wintershall Explorations und Produktions B.m.b.h.       | -                 | <u>6.314.237</u>   |
| ANCAP   | -                 | <u>31.571.182</u>  |
| <br><b>Pasivo no corriente</b>                          |                   |                    |
| <b>Préstamos con partes relacionadas</b>                | -                 | 28.058.439         |
| British Gas Energy Holdings Ltd.                        | -                 | 21.043.829         |
| Pan American Energy LLC                                 | -                 | 7.014.610          |
| Wintershall Explorations und Produktions B.m.b.h. ANCAP | -                 | <u>14.029.220</u>  |
|   | -                 | <u>70.146.098</u>  |
| <b>Total pasivo</b>                                     | <u>1.263.694</u>  | <u>102.841.246</u> |

14.2 Los saldos significativos por las transacciones realizadas por la Sociedad con partes relacionadas durante los ejercicios se resumen seguidamente:

|  | <u>31/12/2005</u>  | <u>31/12/2004</u>  |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Ventas netas</b>  |                    |                    |
| ANCAP  | 87.626.941         | 98.041.605         |
| Dinarel S.A.   | <u>85.739.725</u>  | <u>95.925.860</u>  |
|  | <u>173.366.666</u> | <u>193.967.465</u> |
| <b>Costos de los servicios vendidos</b>                      |                    |                    |
| <b>Servicios profesionales</b>                               |                    |                    |
| BG (Uruguay) S.A.  | 13.939.301         | 15.597.864         |
| <b>Remuneraciones, beneficios sociales y cargas sociales</b> |                    |                    |
| BG (Uruguay) S.A.  | 4.079.507          | 3.828.362          |
| <b>Otros costos operativos</b>                               |                    |                    |
| BG (Uruguay) S.A.  | <u>333.288</u>     | <u>378.774</u>     |
|  | <u>18.352.096</u>  | <u>19.805.000</u>  |
| <b>Gastos de administración y ventas</b>                     |                    |                    |
| <b>Remuneraciones, beneficios sociales y cargas sociales</b> |                    |                    |
| BG (Uruguay) S.A.  | 4.018.804          | 4.145.765          |
| <b>Honorarios y gastos profesionales</b>                     |                    |                    |
| BG (Uruguay) S.A.  | 269.707            | -                  |
| <b>Gastos de viaje y representación</b>                      |                    |                    |
| BG (Uruguay) S.A.  |                    | 74.920             |
|  | <u>4.288.511</u>   | <u>4.220.685</u>   |
| <b>Resultados financieros</b>                                |                    |                    |
| <b>Intereses perdidos</b>                                    |                    |                    |
| British Gas Energy Holdings Ltd.                             | 1.259.550          | 2.403.563          |
| Pan American Energy LLC                                      | 944.620            | 1.802.687          |
| Wintershall Explorations und Produktions B.m.b.h.            | 314.881            | 600.905            |
| ANCAP  | <u>629.738</u>     | <u>1.201.810</u>   |
|  | <u>3.148.789</u>   | <u>6.008.965</u>   |
| <b>Comisiones, gastos bancarios y garantías</b>              |                    |                    |
| BG (Uruguay) S.A.  | -                  | 51.366             |
|  | <u>3.148.789</u>   | <u>6.060.331</u>   |
| <b>Resultados diversos</b>                                   |                    |                    |
| <b>Proyectos especiales</b>                                  |                    |                    |
| ANCAP  | 374.269            | 25.726             |
| Gaseba Uruguay S.A.  | 88.764             | -                  |
| Conecta S.A.   |                    | 188.286            |
|  | <u>463.033</u>     | <u>214.012</u>     |
| <b>Otras pérdidas diversas</b>                               |                    |                    |
| BG (Uruguay) S.A.  | -                  | ( 20.324)          |
|  | <u>463.033</u>     | <u>193.688</u>     |

### **14.3 Compensaciones a Directores**

El Directorio no percibe remuneración de ningún tipo

## **Nota 15 - Patrimonio**

### **15.1 Capital social**

El capital social es de \$ 2.783.607.946 y se encuentra totalmente integrado.

### **15.2 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.

La Sociedad constituyó una Reserva legal por \$ 1.728.038 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, correspondiente al 5% de la ganancia neta al 31 de diciembre de 2004 y de \$ 1.386.464 al 31 de diciembre de 2004, correspondiente al 5% de la ganancia neta al 31 de diciembre de 2003.

### **15.3 Distribución de dividendos**

De acuerdo al artículo 98 de la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales, aún cuando se posea resultado del ejercicio positivo, no se podrán distribuir dividendos, hasta tanto no se hayan absorbido las pérdidas acumuladas.

## **Nota 16 - Activos de disponibilidad restringida**

La Sociedad mantiene depósitos en garantía afectados a juicios de derecho de paso y servidumbre, cuya disponibilidad se encuentra restringida, por US\$ 10.293 (equivalentes a \$ 248.267) al 31 de diciembre de 2005, y US\$ 52.475 (equivalentes a \$ 1.384.291) al 31 de diciembre de 2004.

## **Nota 17 - Obligaciones contingentes**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad poseía 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 anualmente hasta la finalización del contrato de concesión.

## **Nota 18 - Administración del riesgo financiero**

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros:

- a) riesgo de mercado (riesgo monetario)
- b) riesgo de flujo de fondos y niveles de tasas de interés
- c) riesgo de crédito y
- d) riesgo de liquidez

### a) Riesgo de mercado

La Compañía está expuesta al riesgo monetario proveniente de la exposición a monedas distintas del dólar, básicamente por los saldos con proveedores locales, en especial con respecto al peso uruguayo y al peso argentino.

El riesgo monetario proviene de gastos administrativos no materiales. La Compañía mantiene bajos niveles de exposición en otras monedas distintas al dólar.

La Compañía no está expuesta a un riesgo de precio.

### b) Riesgo de flujo de fondos y niveles de tasas de interés

Los flujos de fondos por ingresos y costos operativos de la compañía son substancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado. La tasa de interés de descuento de flujos de fondos proviene de tasas de mercado. Al no tener la Compañía préstamos financieros de ningún tipo no hay políticas diseñadas en este aspecto.

### c) Riesgo de crédito

La Compañía no tiene significativas concentraciones de riesgo de crédito. Normalmente opera a través de contratos con cláusulas que reducen este riesgo a niveles insignificantes.

### d) Riesgo de liquidez

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 Compañía 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 19 - Deterioro del valor en uso del Gasoducto Buenos Aires – Montevideo**

Al cierre del ejercicio, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones del plan de negocios de la Compañía a ejecutarse en el periodo de concesión y revisado en el año 2005, que incluye un menor nivel de ventas para los futuros ejercicios en comparación al nivel previsto en el proyecto original, existen indicios de que los costos netos incurridos en la construcción del gasoducto no serían totalmente recuperables a través de los flujos de ingresos netos que se estiman generar a través de la explotación del gasoducto, descontados a las tasas de descuento vigentes y exigidas por la normativa actual, lo que implicaría un deterioro importante en el valor de uso del mismo que se presenta en el capítulo de activo fijo.

Por otra parte existen hechos en el curso de los primeros meses del año 2006 que podrían mitigar el efecto anterior. Estos hechos significativos son: la adjudicación e iniciación de la construcción de una nueva central eléctrica en el país (que funcionará a gas y combustible líquido) y la incorporación de nuevos actores al mercado de distribución de gas, los que traerán un mayor dinamismo a dicho mercado.

Durante el primer semestre del año 2006 se realizará una nueva revisión del Plan de negocios considerando los factores descritos anteriormente y adicionalmente se analizarán las alternativas previstas en el contrato

de concesión para casos de deterioro en la rentabilidad del concesionario y se evaluará la conveniencia o no de su aplicación.

Tomando en cuenta lo expuesto anteriormente, se está analizando la magnitud de dicho deterioro a los efectos de determinar su impacto que podría implicar una reducción significativa del valor contable de dicho activo en los estados contables de la compañía.

## **Nota 20 - Aprobación de los estados contables**

Los presentes estados contables serán sometidos a consideración de los órganos volitivos de la Sociedad dentro de los plazos previstos por las normas vigentes.

## **Nota 21 - Hechos posteriores**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2005 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.