

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Estados contables consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 e informe de auditoría independiente

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Estados contables consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado consolidado de situación patrimonial

Estado consolidado de resultados

Estado consolidado de flujo de efectivo

Estado consolidado de evolución del patrimonio

Anexo - Cuadros consolidados de bienes de uso - Amortizaciones

Notas a los estados contables

Informe de auditoría independiente

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

Hemos auditado los estados contables consolidados de Gasoducto Cruz del Sur S.A. expresados en dólares estadounidenses y su conversión a pesos uruguayos según Nota 2.1; dichos estados contables comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007, los correspondientes estados de resultados, de flujos de efectivo y de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha, el anexo y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados contables.

Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

La Dirección de Gasoducto Cruz del S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados contables, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados contables con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados contables.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables consolidados expresados en dólares estadounidenses y su conversión a pesos uruguayos según Nota 2.1 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 2007, 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 y sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas de Internacionales de Contabilidad (IASB).

Otros asuntos

Los estados contables consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 que se acompañan han surgido como resultado de convertir a pesos uruguayos los estados 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 2.1 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.

14 de febrero de 2008


José Luis Rey
Socio, Tea Deloitte & Touche



Estado de situación patrimonial consolidado

Al 31 de diciembre de 2007

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31.12.2007	31.12.2006		Notas	31.12.2007	31.12.2006
ACTIVO				PASIVO			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Disponibilidades				Acreedores comerciales	8	3.143.842	4.516.753
Caja		65.372	74.173				
Bancos		<u>20.320.984</u>	<u>2.019.034</u>				
		20.386.356	2.093.207				
Inversiones temporarias				Deudas diversas	9		
Depósitos a plazo fijo		98.942.994	32.984.698	Acreedores varios		6.770.728	7.262.678
				Acreedores por cargas sociales		269.413	340.364
Créditos por ventas				Provisiones para beneficios sociales		1.354.310	1.129.862
Deudores simple plaza	4 y 12	17.849.150	19.653.998	Provisiones varias		4.687.329	5.187.419
				Acreedores fiscales		4.152.449	4.482.441
Otros créditos				Provisión para impuestos		<u>1.039.620</u>	<u>533.175</u>
Anticipos		5.405.126	6.197.066			18.273.849	18.935.939
Depósitos en garantía	14	399.836	454.139	Total pasivo corriente		21.417.691	23.452.692
Créditos fiscales	5	15.527.171	17.576.207				
Otros créditos		<u>1.815.847</u>	<u>376.375</u>	Pasivo no corriente			
		23.147.980	24.603.787				
Inventarios				Deudas diversas			
Inventarios en poder de terceros		628.639	350.722	Pasivo por impuesto diferido	10	64.472.373	72.093.798
Repuestos		1.353.855	105.535				
Inventarios en tránsito		-	751.354	Total pasivo no corriente		<u>64.472.373</u>	<u>72.093.798</u>
		1.982.494	1.207.611				
Total activo corriente		<u>162.308.974</u>	<u>80.543.301</u>	Total pasivo		<u>85.890.064</u>	<u>95.546.490</u>
Activo no corriente				PATRIMONIO			
Otros créditos				Capital aportado por los propietarios	13		
Créditos fiscales	5	26.187.731	42.821.592	Capital integrado		2.163.203.179	2.163.203.179
Activo por impuesto diferido	10	<u>353.297.143</u>	<u>195.241.280</u>	Ajustes al patrimonio			
		379.484.874	238.062.872	Reexpresión del capital y reservas		385.988.162	732.203.913
Inventarios							
Repuestos		279.148	1.574.644	Resultados acumulados			
Inventarios en poder de terceros		<u>4.926.574</u>	<u>7.259.531</u>	Resultado por conversión		(1.404.440)	(453.205)
		5.205.722	8.834.175	Resultados de ejercicios anteriores		(73.935.788)	
Bienes de uso	6			Resultado del ejercicio		<u>171.983.690</u>	<u>(83.524.032)</u>
Valores brutos:				Total patrimonio		2.645.834.803	2.811.429.855
Gasoducto Buenos Aires –		2.614.646.175	2.969.751.638				
Otros		32.650.375	33.279.387	Total pasivo y patrimonio		<u><u>2.731.724.867</u></u>	<u><u>2.906.976.345</u></u>
Menos: Amortizaciones acumuladas		<u>(465.838.180)</u>	<u>(428.418.412)</u>				
		2.181.458.370	2.574.612.613				
Intangibles	7						
Valores brutos:							
Programas de computación		7.849.134	8.301.696				
Menos: Amortizaciones acumuladas		<u>(4.582.207)</u>	<u>(3.378.312)</u>				
		3.266.927	4.923.384				
Total activo no corriente		<u>2.569.415.893</u>	<u>2.826.433.044</u>				
Total activo		<u><u>2.731.724.867</u></u>	<u><u>2.906.976.345</u></u>				

Las notas y el anexo 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 2007

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
INGRESOS OPERATIVOS			
Ventas netas		208.713.834	210.018.377
Costos de los servicios prestados	11	<u>(191.345.195)</u>	<u>(204.683.584)</u>
RESULTADO BRUTO		17.368.639	5.334.793
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Remuneraciones, beneficios sociales y cargas sociales	11	(11.772.181)	(10.476.326)
Honorarios y gastos profesionales		(4.065.284)	(4.436.225)
Gastos de oficina		(4.388.999)	(4.002.648)
Gastos de viaje y representación		(212.335)	(707.468)
Impuestos		(2.797.252)	(2.991.090)
Amortizaciones		(1.004.299)	(990.599)
Gastos comerciales		<u>(214.208)</u>	<u>(214.762)</u>
		(24.454.558)	(23.819.118)
RESULTADOS DIVERSOS			
Proyectos especiales		2.841.301	1.791.544
Pérdida por deterioro		-	(600.500.000)
Otros		<u>501.522</u>	<u>432.678</u>
		3.342.823	(598.275.778)
RESULTADOS FINANCIEROS			
Intereses ganados		2.626.096	3.701.226
Diferencias de cambio		25.208.428	(942.246)
Comisiones, gastos bancarios y garantías		(219.144)	(305.523)
Otros costos financieros		<u>2.620.554</u>	<u>10.337.076</u>
		30.235.934	12.790.533
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		26.492.838	(603.969.570)
Impuesto a la renta	10	145.490.852	184.046.595
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>171.983.690</u>	<u>(419.922.975)</u>

Las notas y el anexo 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 2007

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
1. Flujo de fondos provenientes de operaciones		
Resultado del ejercicio	171.983.690	(419.922.975)
Amortización	98.985.777	116.466.288
Pérdida por deterioro en valor del gasoducto	-	600.500.000
Componentes financieros implícitos	(2.620.553)	(10.337.076)
Resultado por venta de activo fijo	(388.589)	28.109
Ganancia por impuesto diferido	(155.303.130)	(185.880.032)
	<u>112.657.195</u>	<u>100.854.314</u>
Variaciones en activos y pasivos		
Aumento en créditos por ventas	(591.926)	(1.130.525)
Disminución/(Aumento) en otros créditos corrientes	(1.613.354)	(9.537.590)
Disminución/(Aumento) en bienes de cambio corrientes	(997.948)	(845.576)
Disminución en otros créditos no corrientes	(23.368.442)	7.895.830
Aumento en bienes de cambio no corrientes	2.792.234	(1.327.681)
Aumento/(Disminución) en acreedores comerciales	(904.098)	(2.021.235)
(Disminución)/Aumento en deudas diversas	1.896.594	3.621.904
Aumento en deudas diversas no corrientes	(1.903.680)	192.118
	<u>(24.690.620)</u>	<u>(3.152.755)</u>
Fondos provenientes de actividades operativas	<u>87.966.575</u>	<u>97.701.558</u>
2. Flujo de fondos aplicados en actividades de inversión		
Venta de bienes de uso e intangibles	573.351	535.176
Incremento de bienes de uso e intangibles	(5.725.092)	(7.573.698)
Fondos aplicados en actividades de inversión	<u>(5.151.741)</u>	<u>(7.038.522)</u>
3. Flujo de fondos aplicados en actividades de financiamiento		
Reducción de capital	-	(122.732.145)
Fondos aplicados en actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(122.732.145)</u>
4. Efecto de la diferencia de cambio en efectivo	1.436.611	2.513.912
5. Disminución/(Incremento) neto de fondos	84.251.445	(29.555.197)
6. Fondos al inicio del ejercicio	<u>35.077.905</u>	<u>64.633.102</u>
7. Fondos al cierre del ejercicio	<u><u>119.329.350</u></u>	<u><u>35.077.905</u></u>

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

Estado de evolución del patrimonio neto consolidado Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

Notas	Capital aportado por los propietarios	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005					
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
Ganancia retenida					
Resultado por conversión		(40.401)			(40.401)
Reserva legal			3.114.502		3.114.502
Resultados no asignados				(309.083.489)	(309.083.489)
Total	2.783.607.946	845.253.715	3.114.502	(309.083.489)	3.322.892.674
MOVIMIENTOS EJERCICIO 2006					
	13				
REDUCCIÓN DE CAPITAL					
Absorción de pérdidas	(494.528.214)	(141.879.442)	(3.306.167)	639.713.823	-
Rescate de capital	(125.876.553)				(125.876.553)
REEXPRESIÓN DEL PATRIMONIO					
Reexpresión del capital , reservas		28.829.640			28.829.640
Resultado por conversión				5.507.069	5.507.069
DISTRIBUCION DE UTILIDADES					
Reservas legales			191.665	(191.665)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO					
				(419.922.975)	(419.922.975)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006					
Capital aportado por los propietarios					
Capital integrado	2.163.203.179				2.163.203.179
Ajustes al patrimonio					
Reexpresión del capital y reservas		732.203.913			732.203.913
Ganancia retenidas					
Resultados no asignados				(83.977.237)	(83.977.237)
Total	2.163.203.179	732.203.913	-	(83.977.237)	2.811.429.855
MOVIMIENTOS EJERCICIO 2007					
REEXPRESIÓN DEL PATRIMONIO					
Reexpresión del capital , reservas		(346.215.751)			(346.215.751)
Resultado por conversión				8.637.009	8.637.009
RESULTADO DEL EJERCICIO					
				171.983.690	171.983.690
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007					
Capital aportado por los propietarios					
Capital integrado	2.163.203.179				2.163.203.179
Ajustes al patrimonio					
Reexpresión del capital y reservas		385.988.162			385.988.162
Ganancia retenidas					
Resultados no asignados				96.643.462	96.643.462
Total	2.163.203.179	385.988.162	-	96.643.462	2.645.834.803

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Cuadro consolidado de bienes de uso e intangibles - amortizaciones por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	VALORES BRUTOS						AMORTIZACIONES ACUMULADAS Y DEL EJERCICIO						VALOR NETO
	Valores al inicio	Altas	Reclasificaciones	Bajas	Resultado por conversión	Valores al final	Valores al inicio	Reclasificaciones	Bajas	Amortización del ejercicio	Resultado por conversión	Valores al final	
BIENES DE USO													
Muebles y útiles	4.205.148	146.902	-	(241.102)	(495.400)	3.615.548	2.753.746	-	(172.436)	392.748	(345.886)	2.628.172	987.376
Mejoras en inmuebles arrendados	4.179.825	-	-	-	(499.799)	3.680.026	3.705.491	-	-	298.403	(466.655)	3.537.239	142.787
Equipos de computación	3.003.466	325.056	-	(320.855)	(359.469)	2.648.198	2.042.563	-	(309.690)	487.653	(258.353)	1.962.173	686.025
Vehículos	2.702.684	860.592	-	(740.415)	(332.646)	2.490.215	1.603.637	-	(738.758)	243.674	(152.764)	955.789	1.534.426
Otros equipos	4.728.933	965.973	(1.190.839)	-	(547.729)	3.956.338	1.117.655	(294.154)	-	416.378	(141.501)	1.098.378	2.857.960
Equipos de comunicación	444.078	138.430	(74.315)	-	(58.155)	450.038	58.486	(11.063)	-	82.603	(12.810)	117.216	332.822
Herramientas	115.043	984.901	-	-	(91.401)	1.008.543	15.043	-	-	10.998	(3.394)	22.647	985.896
Bienes de uso en poder de terceros	9.680.600	1.381.471	1.265.154	(199.300)	(1.350.482)	10.777.443	4.626.819	305.217	(96.001)	921.608	(641.453)	5.116.190	5.661.253
Instalaciones	836.585	88.342	-	-	(107.024)	817.903	29.231	-	-	79.970	(9.814)	99.387	718.516
Gasoducto Buenos Aires - Montevideo	2.969.751.638	-	-	-	(355.105.463)	2.614.646.175	412.465.741	-	-	94.304.105	(56.468.857)	450.300.989	2.164.345.186
Line Pack	3.383.025	247.101	-	-	(424.003)	3.206.123	-	-	-	-	-	-	3.206.123
TOTAL	3.003.031.025	5.138.768	-	(1.501.672)	(359.371.571)	2.647.296.550	428.418.412	-	(1.316.885)	97.238.140	(58.501.487)	465.838.180	2.181.458.370
INTANGIBLES													
Software	8.301.696	586.324	-	-	(1.038.886)	7.849.134	3.378.312	-	-	1.747.637	(543.742)	4.582.207	3.266.927
TOTAL	8.301.696	586.324	-	-	(1.038.886)	7.849.134	3.378.312	-	-	1.747.637	(543.742)	4.582.207	3.266.927

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Cuadro consolidado de bienes de uso e intangibles - amortizaciones

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	VALORES BRUTOS					AMORTIZACIONES ACUMULADAS Y DEL EJERCICIO					VALOR NETO
	Valores al inicio	Altas	Bajas	Resultado por conversión	Valores al final	Valores al inicio	Bajas	Amortización del ejercicio	Resultado por conversión	Valores al final	
BIENES DE USO											
Muebles y útiles	4.429.783	188.938	(468.669)	55.096	4.205.148	2.305.800	-	412.399	35.547	2.753.746	1.451.402
Mejoras en inmuebles arrendados	4.128.476	-	-	51.349	4.179.825	3.351.257	-	307.432	46.802	3.705.491	474.334
Equipos de computación	3.144.357	268.864	(448.864)	39.109	3.003.466	1.935.968	(438.486)	512.467	32.614	2.042.563	960.903
Vehículos	2.657.952	11.673	-	33.059	2.702.684	1.128.502	(70.671)	523.060	22.746	1.603.637	1.099.047
Otros equipos	3.949.119	787.765	(57.070)	49.119	4.728.933	709.731	(244)	392.799	15.369	1.117.655	3.611.278
Equipos de comunicación	178.922	271.038	(8.107)	2.225	444.078	23.300	(806)	35.117	875	58.486	385.592
Herramientas	66.282	49.328	(1.392)	825	115.043	8.249	-	6.581	213	15.043	100.000
Bienes de uso en poder de terceros	8.633.970	990.011	(50.769)	107.388	9.680.600	3.361.845	47.972	1.155.938	61.064	4.626.819	5.053.781
Instalaciones	-	836.556	-	29	836.585	-	-	28.752	479	29.231	807.354
Gasoducto Buenos Aires - Montevideo	3.624.605.798	-	(699.936.321)	45.082.161	2.969.751.638	382.597.283	(89.436.296)	112.669.831	6.634.923	412.465.741	2.557.285.897
Line Pack	3.341.464	-	-	41.561	3.383.025	-	-	-	-	-	3.383.025
TOTAL	3.655.136.123	3.404.173	(700.971.192)	45.461.921	3.003.031.025	395.421.935	(89.898.531)	116.044.376	6.850.632	428.418.412	2.574.612.613
INTANGIBLES											
Software	3.956.809	4.295.649	-	49.238	8.301.696	2.913.141	-	421.911	43.260	3.378.312	4.923.384
TOTAL	3.956.809	4.295.649	-	49.238	8.301.696	2.913.141	-	421.911	43.260	3.378.312	4.923.384

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Notas a los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2007

(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

A la fecha de emisión de estos estados contables, las normas contables adecuadas en Uruguay son las establecidas por el Decreto N° 162/04 del 12 de mayo de 2004 y el N° 266/07 del 31 de julio de 2007. 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 con las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación de dicho Decreto y publicadas en la página de la Auditoría Interna de la Nación. Por otra parte el Decreto N° 266/07 establece que para los ejercicios en curso a la fecha de publicación del mismo, se puede optar por la aplicación del Decreto N° 162/04 o por las Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del mismo.

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.

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, \$ 21,50 y \$ 24,42 por dólar al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 presenta a tipo de cambio del momento de cada transacción para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, exponiéndose al tipo de cambio promedio \$ 24,02 por dólar para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

En la cuenta “Resultado por conversión” que se expone en Resultados acumulados, se incluyen todas las diferencias que se producen como resultado de la aplicación del método de conversión indicado anteriormente.

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: \$ 21,50 y \$A 3,149 por US\$ 1 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 y \$ 24,42 y \$A 3,062 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% para el cierre de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

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 valuar 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

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 - Posición en monedas distintas al dólar estadounidense

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

	31/12/07			31/12/06		
	\$A	\$	Equivalente en US\$	\$A	\$	Equivalente en US\$
Activo						
Disponibilidades	190.259	115.522	65.792	126.543	266.873	52.255
Otros créditos	1.876.249	3.073.076	738.758	1.718.986	4.034.641	726.612
Otros créditos no corrientes	3.835.589	-	1.218.034	5.369.361	-	1.753.547
Impuesto diferido activo	-	353.297.143	16.432.426	-	195.241.280	7.995.138
Total activo	5.902.097	356.485.741	18.455.010	7.214.890	199.542.794	10.527.552
Pasivo						
Deudas diversas	(59.307)	(7.831.650)	(383.096)	(24.621)	(7.542.845)	(316.921)
Impuesto diferido pasivo	(9.442.952)	-	(2.998.715)	(9.039.772)	-	(2.952.244)
Total pasivo	(9.502.259)	(7.831.650)	(3.381.811)	(9.064.393)	(7.542.845)	(3.269.165)
Posición neta	(3.600.162)	348.654.091	15.073.199	(1.849.503)	191.999.949	7.258.387

Nota 4 - 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 5 - Créditos fiscales

Corresponden sustancialmente a los créditos fiscales por Impuesto al Valor Agregado generados en la República Argentina. A los efectos de la determinación del valor razonable de los mismos se ha considerado para los créditos no corrientes, tasa de descuento 8% anual.

Nota 6 - Bienes de uso

- 6.1 La Sociedad completó la construcción del Gasoducto Buenos Aires - Montevideo en el mes de octubre de 2002, comenzando a ser explotado a partir de noviembre de 2002.
- 6.2 La amortización del ejercicio por \$ 97.238.140 por 2007 y \$ 116.044.376 por 2006 y fue cargada a Costos de los servicios prestados (\$ 96.443.541 por 2007 y \$ 115.244.852 por 2006) y a Gastos de administración y ventas (\$ 794.599 por 2007 y \$ 799.524 por 2006).
- 6.3 En el Anexo a los presentes estados contables consolidados se muestra la evolución de los saldos de estas cuentas durante el ejercicio.

Nota 7 - Intangibles

- 7.1 La amortización del ejercicio por \$ 1.747.637 por 2007 y \$ 421.911 por 2006 fue cargada a Costos de los servicios prestados (\$ 1.537.937 por 2007 y \$ 230.837 por 2006) y a Gastos de administrativos y ventas (\$ 209.700 por 2007 y \$ 191.074 por 2006).
- 7.2.1 En el Anexo a los presentes estados contables consolidados se muestra la evolución de los saldos de estas cuentas durante el ejercicio.

Nota 8 - Acreedores comerciales

Corresponde a los saldos a pagar 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 15.

Nota 9 - Acreedores varios

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

Nota 10 - Impuesto diferido e impuestos corrientes

10.1 Movimientos en la cuenta Ganancia por impuesto diferido

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

	31/12/2007	31/12/2006
Saldo al inicio del ejercicio	123.147.482	(65.613.934)
Cargo por impuesto diferido del ejercicio	155.303.110	188.975.453
Resultado por conversión	10.374.179	(214.047)
Saldo al final del ejercicio	288.824.770	123.147.482

10.2 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 31/12/05	Cargo a resultados	Resultado por traducción	Saldo 31/12/06	Cargo a resultados	Resultado por traducción	Saldo 31/12/07
IMPUESTO DIFERIDO URUGUAY							
Bienes de cambio	244.640	(47.888)	-	196.752	177.843	-	374.595
Bienes de uso	19.128.298	173.916.499	-	195.044.797	157.786.559	-	352.831.356
Intangibles	14.453	(14.722)	-	(269)	91.461	-	91.192
Total Uruguay	19.387.391	175.853.889	-	195.241.280	158.055.863	-	353.297.143
IMPUESTO DIFERIDO SUC. ARGENTINA							
Otros créditos	6.997.616	(3.422.585)	17.638	3.592.670	(859.355)	(516.979)	2.216.336
Bienes de uso	(102.479.959)	27.051.572	(258.080)	(75.686.469)	(1.893.398)	10.891.158	(66.688.709)
Pérdidas fiscales acum.	10.481.018	(10.507.413)	26.395	-	-	-	-
Total Sucursal Argentina	(85.001.325)	13.121.574	(214.047)	(72.093.798)	(2.752.753)	10.374.179	(64.472.373)
Total consolidado	(65.613.934)	188.975.463	(214.047)	123.147.482	155.303.110	10.374.179	288.824.770

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

	31/12/2007	31/12/2006
Utilidad antes de impuesto a la renta	(92.031.514)	(605.751.037)
Resultados no computables sucursal	83.383.935	(8.455.511)
Honorarios profesionales de ejercicios anteriores	(170.601)	(677.179)
Remuneraciones no deducibles	2.175.962	4.054.496
Contribuciones al personal	249.861	244.528
Intereses fictos	2.833.454	2.672.211
Ajuste por inflación	(4.040.135)	(1.646.552)
Renta de fuente extranjera	4.229.632	(8.586.342)
Gastos no deducibles	240.886	222.887
Pérdidas fiscales ejercicios fiscales	(47.997.958)	(27.574.159)
Ajuste valor gasoducto	(50.587.561)	509.753.305
Activo fijo	(1.652.815)	-
Impuesto al patrimonio	947.598	-
Otros	752.232	622.743
Total ajustes	(9.635.510)	470.630.427
Utilidad fiscal	(101.667.024)	(135.120.610)
Tasa aplicable	25%	30%
Impuesto a la renta	-	-
Impuesto a la renta mínimo	54.000	51.970

10.4 Impuesto a la renta del ejercicio

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Impuesto corriente	(54.000)	(51.970)
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta (Argentina)	(9.758.258)	(1.781.467)
Resultado por conversión	-	(3.095.431)
Impuesto diferido	<u>155.303.110</u>	<u>188.975.463</u>
	145.490.852	184.046.595

10.5 Tasa del impuesto a la renta

La Ley 18.083, de Reforma Tributaria, de fecha 27 de diciembre de 2006, que comenzó a regir a partir del 1° de julio de 2007, establece una nueva tasa del 25% para el Impuesto a la renta de las actividades económicas. Por tal motivo, se ha considerado dicha tasa, cuando corresponde su aplicación, a los efectos de la determinación del impuesto diferido e impuesto a la renta.

Nota 11 - Gastos por su naturaleza

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

	Costo de los servicios prestados	Gastos de administración y ventas	Total
Remuneraciones, beneficios sociales y cargas sociales	13.253.290	11.772.181	25.025.471
Honorarios y gastos profesionales	15.703.755	4.065.284	19.769.039
Cargos de regulación	10.889.544	-	10.889.544
Gastos de mantenimiento del gasoducto	42.416.311	-	42.416.311
Amortizaciones	97.981.478	1.004.299	98.985.777
Seguros	11.100.817	-	11.100.817
Gastos de oficina	-	4.388.999	4.388.999
Gastos de viaje y representación	-	212.335	212.335
Impuestos	-	2.797.252	2.797.252
Gastos comerciales	-	214.208	214.208
	<u>191.345.195</u>	<u>24.454.558</u>	<u>215.799.753</u>

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006

	Costo de los servicios prestados	Gastos de administración y ventas	Total
Remuneraciones, beneficios sociales y cargas sociales	11.169.406	10.476.326	21.645.732
Honorarios y gastos profesionales	14.696.543	4.436.225	19.132.768
Cargos de regulación	10.712.912	-	10.712.912
Gastos de mantenimiento del gasoducto	41.348.238	-	41.348.238
Amortizaciones	115.475.689	990.598	116.466.287
Seguros	11.280.796	-	11.280.796
Gastos de oficina	-	4.002.649	4.002.649
Gastos de viaje y representación	-	707.468	707.468
Impuestos	-	2.991.090	2.991.090
Gastos comerciales	-	214.762	214.762
	<u>204.683.584</u>	<u>23.819.118</u>	<u>228.502.702</u>

Nota 12 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

12.1 La Sociedad mantenía los siguientes saldos con partes relacionadas:

ACTIVO	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Activo corriente		
Créditos por ventas		
Dinarel S.A.	7.138.215	7.827.221
ANCAP	8.076.325	8.925.168
	<u>15.214.540</u>	<u>16.752.389</u>
Otros créditos		
BG (Uruguay) S.A.	302.892	335.213
ANCAP	35.970	40.195
Conecta S.A.	53.943	85.323
Distribuidora de Gas de Montevideo S.A.	246.949	75.047
	<u>639.754</u>	<u>535.778</u>
Total activo	<u>15.854.294</u>	<u>17.288.167</u>
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas diversas		
BG (Uruguay) S.A.	12.148	29.206
BG Argentina S.A.	2.610.874	1.003.784
	<u>2.623.022</u>	<u>1.032.990</u>

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

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Ventas netas		
ANCAP	91.557.903	91.352.288
Dinarel S.A.	89.534.527	88.999.577
	<u>181.092.430</u>	<u>180.351.865</u>
Costos de los servicios vendidos		
Servicios profesionales		
BG (Uruguay) S.A.	15.014.281	14.440.512
Remuneraciones, beneficios sociales y cargas sociales		
BG (Uruguay) S.A.	4.687.120	4.185.040
Gastos de mantenimiento del gasoducto		
BG (Uruguay) S.A.	28.663	-
	<u>19.730.064</u>	<u>18.625.552</u>

Gastos de administración y ventas	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Remuneraciones, beneficios sociales y cargas sociales		
BG (Uruguay) S.A.	3.854.638	4.103.699
BG (Argentina) S.A.	150.753	
Honorarios y gastos profesionales		
BG (Uruguay) S.A.	195.586	
Gastos de viaje y representación		
BG (Uruguay) S.A.	-	105.208
	<u>4.201.977</u>	<u>4.208.907</u>
Resultados diversos		
Proyectos especiales		
ANCAP	385.681	385.689
Conecta S.A.	54.495	414.561
Distribuidora de Gas de Montevideo S.A.	538.253	399.236
	<u>978.429</u>	<u>1.199.486</u>

12.3 Compensaciones a Directores

El Directorio no percibe remuneración de ningún tipo

Nota 13 - Patrimonio

13.1 Capital social

El capital integrado al 31 de diciembre de 2007 asciende a la suma de \$ 2.163.203.179.

13.2 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 \$ 191.665 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, correspondiente al 5% de la ganancia neta al 31 de diciembre de 2005. Debido a que los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 fueron negativos no correspondió crear reserva legal durante el 2007.

13.3 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.

13.4 Reducción de capital

El 11 de octubre de 2006, por Asamblea Extraordinaria de Accionistas, la Sociedad decidió reducir su capital mediante la absorción de pérdidas de acuerdo a lo establecido por la Ley 16.060. Asimismo, en dicha Asamblea se decidió realizar una reducción voluntaria de capital.

Nota 14 - 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\$ 18.597 (equivalentes a \$ 399.835) al 31 de diciembre de 2007, y US\$ 18.597 (equivalentes a \$ 454.139) al 31 de diciembre de 2006.

Nota 15 - Obligaciones contingentes

Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad poseía las siguientes obligaciones contingentes:

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 16 - 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 17 - Deterioro del valor en uso del Gasoducto Buenos Aires - Montevideo

Las estimaciones y proyecciones de la Compañía incluidos en su plan de negocio a ser ejecutado en el período remanente de la concesión, presentan ingresos más bajos respecto a las estimadas originalmente. Como resultado de ello, los costos netos incurridos en la construcción del gasoducto no serían totalmente recuperados con el flujo neto de ingresos que se esperan alcanzar por los servicios del mismo descontados a la tasa requerida por las normas contables aplicadas. Tomando en cuenta dichos elementos, la Gerencia ha presentado al Directorio de la Sociedad la recomendación de reducir el valor contable del gasoducto. El Directorio, aprobó en el mes de setiembre de 2006, contabilizar el deterioro, de aproximadamente \$ 600.000.000, importe que se incluye Resultados diversos dentro del Estado de Resultados del 2006.

Nota 18 - 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 19 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2007 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

El nombre Deloitte hace referencia a una o más firmas miembros y sus respectivas afiliadas y subsidiarias de Deloitte Touche Tohmatsu, una Verein domiciliada en Suiza. Deloitte Touche Tohmatsu es una organización mundial de firmas miembro que está abocada a la excelencia en lo que tiene que ver con la prestación de servicios profesionales y asesoramiento, focalizando sus esfuerzos en servir a sus clientes a través de una estrategia global desplegada en casi 150 países. Contando con el capital intelectual de 120.000 personas en todo el mundo, Deloitte presta servicios en cuatro áreas - auditoría, asesoramiento impositivo, consultoría y servicios de asesoramiento financiero - y atiende a más de la mitad de las empresas más grandes del mundo, así como a grandes empresas nacionales, instituciones públicas, importantes clientes locales, y empresas exitosas caracterizadas por su rápido crecimiento global. La Verein Deloitte Touche Tohmatsu no presta ninguno de los servicios citados, y, por razones reglamentarias y de otra naturaleza, algunas firmas miembros no prestan servicios en ninguna de las cuatro áreas.

Como Verein suiza (asociación), ni Deloitte Touche Tohmatsu ni cualquiera de sus firmas miembros se halla obligada por los actos u omisiones de las otras. Cada una de las firmas miembros es una entidad separada e independiente desde el punto de vista jurídico que opera bajo los nombres "Deloitte", "Deloitte & Touche", "Deloitte Touche Tohmatsu", u otros nombres vinculados.

Tea Deloitte & Touche
Cerrito 420, Piso 7
Montevideo, 11.000
Uruguay

Tel: +598 (2) 916 0756
Fax: +598 (2) 916 3317
www.deloitte.com

Miembro de
Deloitte Touche Tohmatsu