



## Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Estados contables consolidados  
correspondientes al ejercicio finalizado el 31  
de diciembre de 2013 e informe de auditoría  
independiente

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

## Estados contables consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 e informe de auditoría independiente

### Índice

Informe de auditoría independiente .....	2
Estado de situación patrimonial consolidado .....	4
Estado de resultados integral consolidado .....	5
Estado de flujos de efectivo consolidado .....	6
Estado de evolución del patrimonio consolidado .....	7
Cuadro consolidado de bienes de uso e intangibles.....	9
Notas a los estados contables consolidados .....	11

## Informe de auditoría independiente

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

Hemos auditado los estados contables consolidados de Gasoducto Cruz del Sur S.A. expresados en dólares estadounidenses y pesos uruguayos que se adjuntan; dichos estados contables comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2013, los correspondientes estados de resultados integral, de flujos de efectivo y de evolución del patrimonio consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, el cuadro consolidado de bienes de uso e intangibles 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 Sur S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados contables de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). 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.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembros en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y su profunda experiencia local para ayudar a sus clientes a tener éxito donde sea que operen. Aproximadamente 195.000 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia.

## Opinión

En nuestra opinión, los estados contables consolidados referidos anteriormente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial consolidada de Gasoducto Cruz del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2013, 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 Internacionales de Contabilidad (IASB).

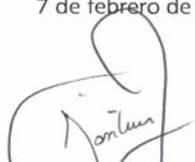
## Énfasis en un asunto

Sin que represente una salvedad a nuestra opinión, queremos mencionar el siguiente asunto:

Tal cual se expresa en la Nota 12 a los estados contables consolidados, la Sociedad ha calculado el importe recuperable del Gasoducto Buenos Aires- Montevideo, considerando su mejor estimación de los flujos de fondos corrientes y tomando en cuenta una tasa del 8% anual para el descuento de los mismos. Dichas proyecciones han sido confeccionadas sobre la base de supuestos sobre la operación futura de los activos durante el período de concesión que representa la mejor estimación, por parte de la Sociedad, sobre su valor de uso a la fecha de los presentes estados contables, teniendo en consideración la información disponible.

En virtud de la incertidumbre sobre los valores de las distintas variables utilizadas para la construcción de los flujos de fondos corrientes descontados, los flujos reales podrían eventualmente diferir de las estimaciones realizadas. Dichas variables son entre otras, la tasa libre de riesgo, la tasa de riesgo país y la tasa de financiamiento a largo plazo; así como también, las paramétricas de ajuste de precio de los servicios a ser prestados y la concreción o no de proyectos, que impacten en los servicios que son prestados por la Sociedad.

7 de febrero de 2014

  
José Luis Rey  
Socio, Deloitte S.C.



## Estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2013

(en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos)

Activo	Notas	US\$		\$	
		31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
<b>Activo corriente</b>					
Disponible	3.1	4.552.878	4.975.440	97.540.862	96.528.501
Créditos					
Por ventas	3.2	975.348	972.834	20.895.847	18.873.945
Otros	3.3	863.361	859.175	18.496.642	16.668.878
Bienes de cambio	2.6 y 3.4	114.991	62.906	2.463.556	1.220.432
<b>Total del activo corriente</b>		<b>6.506.578</b>	<b>6.870.355</b>	<b>139.396.907</b>	<b>133.291.756</b>
<b>Activo no corriente</b>					
Otros créditos	2.7 y 3.3	416.669	809.048	8.926.717	15.696.341
Activo por impuesto diferido	5	28.946.585	32.309.074	620.151.637	626.828.342
Bienes de cambio	2.6 y 3.4	364.589	364.589	7.810.958	7.073.394
Bienes de uso	Cuadro, 2.8 y 3.5	779.084	711.994	16.691.060	13.813.400
Intangibles	Cuadro, 2.8 y 3.5	76.774.293	80.883.987	1.644.812.429	1.569.230.230
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>107.281.220</b>	<b>115.078.692</b>	<b>2.298.392.801</b>	<b>2.232.641.707</b>
<b>Total del activo</b>		<b>113.787.798</b>	<b>121.949.047</b>	<b>2.437.789.708</b>	<b>2.365.933.463</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas					
Diversas	3.7	1.006.026	1.342.895	21.553.108	26.053.485
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>1.006.026</b>	<b>1.342.895</b>	<b>21.553.108</b>	<b>26.053.485</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas					
Pasivo por impuesto diferido	5.3	4.017.112	3.674.932	86.062.600	71.297.350
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>4.017.112</b>	<b>3.674.932</b>	<b>86.062.600</b>	<b>71.297.350</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>5.023.138</b>	<b>5.017.827</b>	<b>107.615.708</b>	<b>97.350.835</b>
<b>Patrimonio</b>	8				
<b>Aportes de propietarios</b>					
Capital	2.14 y 8.1	110.689.954	110.689.954	2.018.008.865	2.018.008.865
<b>Ajustes al patrimonio</b>					
Reservas por conversión del capital y reservas		-	-	354.069.591	127.673.212
<b>Ganancias retenidas</b>					
Reservas	8.2	1.300.023	1.198.270	27.194.805	25.061.357
Resultado acumulado por conversión		-	-	(1.794.366)	(1.090.813)
Resultados acumulados	8.3	546.701	2.899.904	11.712.531	56.261.038
Resultado integral del ejercicio		(3.772.018)	2.143.092	(79.017.426)	42.668.969
<b>Total del patrimonio</b>		<b>108.764.660</b>	<b>116.931.220</b>	<b>2.330.174.000</b>	<b>2.268.582.628</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>113.787.798</b>	<b>121.949.047</b>	<b>2.437.789.708</b>	<b>2.365.933.463</b>

El cuadro y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 7 de febrero de 2014  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Estado de resultados integral consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

(en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos)

	Notas	US\$		\$	
		2013	2012	2013	2012
Ingresos por venta	2.13	10.807.755	10.776.168	223.270.253	218.770.174
Costo de los servicios prestados	2.13 y 4.1	(8.611.480)	(8.274.212)	(177.623.730)	(168.303.951)
<b>Resultado bruto</b>		<b>2.196.275</b>	<b>2.501.956</b>	<b>45.646.523</b>	<b>50.466.223</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>					
Retribuciones personales y cargas sociales		(1.076.479)	(1.290.895)	(22.079.363)	(26.233.759)
Honorarios		(256.747)	(250.467)	(5.299.333)	(5.045.441)
Gastos de oficina		(357.228)	(327.406)	(7.332.994)	(6.638.352)
Gastos de viaje y representación		(20.219)	(22.255)	(422.082)	(445.354)
Impuestos		(157.347)	(155.116)	(3.281.873)	(3.106.770)
Amortizaciones		(22.755)	(19.630)	(469.070)	(399.652)
Gastos comerciales		(12.302)	(13.349)	(252.785)	(274.606)
		<b>(1.903.077)</b>	<b>(2.079.118)</b>	<b>(39.137.500)</b>	<b>(42.143.934)</b>
<b>Resultados diversos</b>		<b>230.725</b>	<b>195.254</b>	<b>4.759.055</b>	<b>3.978.961</b>
<b>Resultados financieros</b>	2.13 y 4.2	<b>(2.402.753)</b>	<b>898.064</b>	<b>(49.725.845)</b>	<b>18.205.116</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>		<b>(1.878.830)</b>	<b>1.516.156</b>	<b>(38.457.767)</b>	<b>30.506.366</b>
<b>Impuesto a la renta</b>	5	<b>(1.893.188)</b>	<b>626.936</b>	<b>(40.559.659)</b>	<b>12.162.603</b>
<b>Resultado integral del ejercicio</b>		<b>(3.772.018)</b>	<b>2.143.092</b>	<b>(79.017.426)</b>	<b>42.668.969</b>

El cuadro y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 7 de febrero de 2014  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

(en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos)

	US\$		\$	
	2013	2012	2013	2012
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>				
Resultado del ejercicio	(3.772.018)	2.143.092	(79.017.426)	42.668.969
<b>Ajustes:</b>				
Amortizaciones	4.318.584	4.254.919	89.027.945	86.628.874
Componentes financieros implícitos	(1.317)	(79.701)	(27.153)	(1.622.674)
Resultado por venta de bienes de uso	-	(8.414)	-	(171.248)
Pérdida por deterioro de bienes de uso	400	-	8.280	-
Resultado por impuesto diferido	1.893.188	(626.936)	40.559.659	(12.162.603)
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en los rubros operativos</b>	<b>2.438.837</b>	<b>5.682.960</b>	<b>50.551.305</b>	<b>115.341.318</b>
Variaciones en:				
Créditos por ventas	(2.514)	(7.999)	(51.826)	(162.867)
Otros créditos	3.440.353	(267.813)	70.923.310	(5.460.656)
Bienes de cambio	(52.085)	(70.782)	(1.073.737)	(1.441.110)
Instrumentos financieros	-	(17.511)	-	(348.512)
Deudas diversas	(1.576.231)	(347.501)	(32.494.128)	(7.075.068)
Variación en rubros operativos	1.809.523	(711.606)	37.303.619	(14.488.213)
<b>Flujo de efectivo originado en actividades operativas</b>	<b>4.248.360</b>	<b>4.971.354</b>	<b>87.854.924</b>	<b>100.853.105</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>				
Venta de bienes de uso	-	18.292	-	372.429
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(276.380)	(400.672)	(5.921.140)	(7.773.737)
<b>Efectivo aplicado a inversiones</b>	<b>(276.380)</b>	<b>(382.380)</b>	<b>(5.921.140)</b>	<b>(7.401.308)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>				
Pago de dividendos	(4.394.542)	(3.221.143)	(92.903.500)	(69.660.500)
<b>Efectivo aplicado a financiamiento</b>	<b>(4.394.542)</b>	<b>(3.221.143)</b>	<b>(92.903.500)</b>	<b>(69.660.500)</b>
<b>(Disminución)/aumento neto del efectivo</b>	<b>(422.562)</b>	<b>1.367.831</b>	<b>(10.969.716)</b>	<b>23.791.297</b>
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>4.975.440</b>	<b>3.607.609</b>	<b>96.528.501</b>	<b>71.802.246</b>
<b>Efecto de la diferencia de cambio en efectivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.982.077</b>	<b>934.958</b>
<b>Efectivo al fin del ejercicio</b>	<b>4.552.878</b>	<b>4.975.440</b>	<b>97.540.862</b>	<b>96.528.501</b>

El cuadro y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 7 de febrero de 2014  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Estado de evolución del patrimonio consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

(en dólares estadounidenses)

	<b>Nota</b>	<b>Capital</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Patrimonio total</b>
Capital		110.689.954	-	-	110.689.954
Reserva legal		-	1.009.096	-	1.009.096
Resultados no asignados		-	-	6.310.221	6.310.221
<b>Saldos al 1 de enero de 2012</b>		<b>110.689.954</b>	<b>1.009.096</b>	<b>6.310.221</b>	<b>118.009.271</b>
<b>Movimientos del ejercicio</b>					
Reserva legal	<b>8.2</b>	-	189.174	(189.174)	-
Distribución de dividendos	<b>8.3</b>	-	-	(3.221.143)	(3.221.143)
Resultado integral del ejercicio		-	-	2.143.092	2.143.092
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>		<b>110.689.954</b>	<b>1.198.270</b>	<b>5.042.996</b>	<b>116.931.220</b>
<b>Movimientos del ejercicio</b>					
Reserva legal	<b>8.2</b>	-	101.753	(101.753)	-
Distribución de dividendos	<b>8.3</b>	-	-	(4.394.542)	(4.394.542)
Resultado integral del ejercicio		-	-	(3.772.018)	(3.772.018)
Capital		110.689.954	-	-	110.689.954
Reserva legal		-	1.300.023	-	1.300.023
Resultados no asignados		-	-	(3.225.317)	(3.225.317)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>		<b>110.689.954</b>	<b>1.300.023</b>	<b>(3.225.317)</b>	<b>108.764.660</b>

El cuadro y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 7 de febrero de 2014  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Estado de evolución del patrimonio consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

(en pesos uruguayos)

	Nota	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Capital		2.018.008.865	-	-	-	2.018.008.865
Reserva legal		-	-	20.970.280	-	20.970.280
Reexpresión del capital y reservas		-	184.167.048	-	-	184.167.048
Resultados no asignados		-	-	-	125.592.326	125.592.326
<b>Saldos al 1 de enero de 2012</b>		<b>2.018.008.865</b>	<b>184.167.048</b>	<b>20.970.280</b>	<b>125.592.326</b>	<b>2.348.738.519</b>
<b>Movimientos del ejercicio</b>						
Reserva legal		-	-	4.091.077	(4.091.077)	-
Reexpresión del capital, reservas y resultado por conversión	8.2	-	(56.493.836)	-	3.329.476	(53.164.360)
Distribución de dividendos	8.3	-	-	-	(69.660.500)	(69.660.500)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	42.668.969	42.668.969
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>		<b>2.018.008.865</b>	<b>127.673.212</b>	<b>25.061.357</b>	<b>97.839.194</b>	<b>2.268.582.628</b>
<b>Movimientos del ejercicio</b>						
Reserva legal	8.2	-	-	2.133.448	(2.133.448)	-
Reexpresión del capital, reservas y resultado por conversión		-	226.396.379	-	7.115.919	233.512.298
Distribución de dividendos	8.3	-	-	-	(92.903.500)	(92.903.500)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	(79.017.426)	(79.017.426)
Capital		2.018.008.865	-	-	-	2.018.008.865
Reexpresión del capital y reservas		-	354.069.591	-	-	354.069.591
Reserva legal		-	-	27.194.805	-	27.194.805
Resultados no asignados		-	-	-	(69.099.261)	(69.099.261)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>		<b>2.018.008.865</b>	<b>354.069.591</b>	<b>27.194.805</b>	<b>(69.099.261)</b>	<b>2.330.174.000</b>

El cuadro y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 7 de febrero de 2014  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Cuadro consolidado de Bienes de uso e Intangibles  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

(en dólares estadounidenses)

	Bienes de uso												Intangibles				Total
	Muebles y Útiles	Inmuebles - mejoras en inmuebles arrendados	Equipos de computación	Vehículos	Otros equipos	Equipos de Comunicación	Herramientas	Bienes de Uso en poder de terceros	Infraestructura	Instalaciones	Linepack	Subtotal	Gasoducto Buenos Aires - Montevideo	Software	Otros intangibles	Subtotal	
<b>Valores brutos</b>																	
<b>Al 1 de enero de 2012</b>	180.885	169.494	172.735	259.977	582.357	36.088	131.010	6.190	35.506	82.733	149.123	1.806.098	121.611.450	537.352	137.061	122.285.863	124.091.961
Movimientos ejercicio 2012																	
Disminuciones	(372)	-	(10.733)	(30.052)	(1.908)	-	(794)	-	-	(1.097)	-	(44.956)	-	-	-	-	(44.956)
Reclasificaciones	-	-	-	-	7.846	(7.069)	4.869	(5.646)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos	-	-	21.624	-	16.984	-	19.568	-	-	32.397	-	90.573	-	171.313	138.786	310.099	400.672
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	180.513	169.494	183.626	229.925	605.279	29.019	154.653	544	35.506	114.033	149.123	1.851.715	121.611.450	708.665	275.847	122.595.962	124.447.677
<b>Movimientos ejercicio 2013</b>																	
Disminuciones	-	-	(11.896)	-	(1.038)	-	-	-	-	-	-	(12.934)	-	-	-	-	(12.934)
Aumentos	1.148	-	15.629	107.231	21.173	3.680	3.628	-	35.904	5.733	-	194.126	-	45.050	37.204	82.254	276.380
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	181.661	169.494	187.359	337.156	625.414	32.699	158.281	544	71.410	119.766	149.123	2.032.907	121.611.450	753.715	313.051	122.678.216	124.711.123
<b>Amortización acumulada</b>																	
<b>Al 1 de enero de 2012</b>	163.677	169.494	135.077	114.647	338.570	27.094	56.429	473	-	26.518	-	1.031.979	37.159.051	440.822	-	37.599.873	38.631.852
Movimientos ejercicio 2012																	
Disminuciones	(346)	-	(10.733)	(22.800)	(776)	-	-	-	-	(420)	-	(35.075)	-	-	-	-	(35.075)
Cargos del ejercicio	3.788	-	16.427	38.566	58.972	1.476	13.588	54	1.691	8.255	-	142.817	4.053.715	30.975	27.412	4.112.102	4.254.919
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	167.119	169.494	140.771	130.413	396.766	28.570	70.017	527	1.691	34.353	-	1.139.721	41.212.766	471.797	27.412	41.711.975	42.851.696
<b>Movimientos ejercicios 2013</b>																	
Disminuciones	-	-	(11.878)	-	(656)	-	-	-	-	-	-	(12.534)	-	-	-	-	(12.534)
Cargos del ejercicio	2.305	-	21.987	30.458	44.334	290	14.153	15	1.691	11.403	-	126.636	4.053.716	73.203	65.029	4.191.948	4.318.584
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	169.424	169.494	150.880	160.871	440.444	28.860	84.170	542	3.382	45.756	-	1.253.823	45.266.482	545.000	92.441	45.903.923	47.157.746
<b>Valor neto al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>13.394</b>	<b>-</b>	<b>42.855</b>	<b>99.512</b>	<b>208.513</b>	<b>449</b>	<b>84.636</b>	<b>17</b>	<b>33.815</b>	<b>79.680</b>	<b>149.123</b>	<b>711.994</b>	<b>80.398.684</b>	<b>236.868</b>	<b>248.435</b>	<b>80.883.987</b>	<b>81.595.981</b>
<b>Valor neto al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>12.237</b>	<b>-</b>	<b>36.479</b>	<b>176.285</b>	<b>184.970</b>	<b>3.839</b>	<b>74.111</b>	<b>2</b>	<b>68.028</b>	<b>74.010</b>	<b>149.123</b>	<b>779.084</b>	<b>76.344.968</b>	<b>208.715</b>	<b>220.610</b>	<b>76.774.293</b>	<b>77.553.377</b>

El informe fechado el 7 de febrero de 2014  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Cuadro consolidado de Bienes de uso e Intangibles  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013  
(en pesos uruguayos)

	Bienes de uso											Intangibles				Total	
	Muebles y Útiles	Inmuebles - mejoras en inmuebles arrendados	Equipos de computación	Vehículos	Otros equipos	Equipos de Comunicación	Herramientas	Bienes de Uso en poder de terceros	Infraestructura	Instalaciones	Linepack	Subtotal	Gasoducto Buenos Aires - Montevideo	Software	Otros intangibles		Subtotal
<b>Valores brutos</b>																	
<b>Al 1 de enero de 2012</b>	3.600.154	3.373.439	3.437.954	5.174.325	11.590.646	718.263	2.607.496	123.200	706.671	1.646.635	2.967.995	35.946.778	2.420.432.689	10.694.925	2.727.921	2.433.855.535	2.469.802.313
Movimientos ejercicio 2012																	
Ajuste por conversión	(90.804)	(85.086)	(86.714)	(130.509)	(296.288)	(14.568)	(68.211)	(274)	(17.824)	(41.531)	(74.859)	(906.668)	(61.048.948)	(269.751)	(68.805)	(61.387.504)	(62.294.172)
Disminuciones	(7.217)	-	(208.222)	(583.042)	(37.009)	-	(15.404)	-	-	(21.276)	-	(872.170)	-	-	-	-	(872.170)
Reclasificaciones	-	-	-	-	156.408	(140.694)	96.605	(112.319)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos	-	-	419.527	-	329.512	-	379.943	-	-	628.513	-	1.757.495	-	3.323.658	2.692.584	6.016.242	7.773.737
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	3.502.133	3.288.353	3.562.545	4.460.774	11.743.269	563.001	3.000.429	10.607	688.847	2.212.341	2.893.136	35.925.435	2.359.383.741	13.748.832	5.351.700	2.378.484.273	2.414.409.708
<b>Movimientos ejercicio 2013</b>																	
Ajuste por conversión	365.170	342.886	371.458	465.139	1.224.224	58.702	312.865	1.048	71.828	230.709	301.675	3.745.704	246.019.963	1.433.612	558.037	248.011.612	251.757.316
Disminuciones	-	-	(254.920)	-	(22.238)	-	-	-	-	-	-	(277.158)	-	-	-	-	(277.158)
Aumentos	24.600	-	334.824	2.297.324	453.602	78.846	77.716	-	769.214	122.829	-	4.158.955	-	965.125	797.060	1.762.185	5.921.140
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	3.891.903	3.631.239	4.013.907	7.223.237	13.398.857	700.549	3.391.010	11.655	1.529.889	2.565.879	3.194.811	43.552.936	2.605.403.704	16.147.569	6.706.797	2.628.258.070	2.671.811.006
<b>Amortización acumulada</b>																	
<b>Al 1 de enero de 2012</b>	3.257.673	3.373.439	2.688.453	2.281.833	6.738.522	539.260	1.123.110	9.418	-	527.794	-	20.539.502	739.576.590	8.773.684	-	748.350.274	768.889.776
Movimientos ejercicio 2012																	
Ajuste por conversión	(85.801)	(85.086)	(83.558)	(94.226)	(226.166)	(15.019)	(41.356)	(295)	(1.621)	(21.023)	-	(654.151)	(22.540.673)	(250.992)	(26.283)	(22.817.948)	(23.472.099)
Disminuciones	(6.736)	-	(208.222)	(442.411)	(14.948)	-	-	-	-	(8.156)	-	(680.473)	-	-	-	-	(680.473)
Reclasificaciones	-	-	-	-	(63)	-	-	63	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cargos del ejercicio	77.122	-	334.447	784.909	1.200.543	30.058	276.649	1.106	34.424	167.899	-	2.907.157	82.532.974	630.638	558.105	83.721.717	86.628.874
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	3.242.258	3.288.353	2.731.120	2.530.105	7.697.888	554.299	1.358.403	10.292	32.803	666.514	-	22.112.035	799.568.891	9.153.330	531.822	809.254.043	831.366.078
<b>Movimientos ejercicios 2013</b>																	
Ajuste por conversión	339.959	342.886	302.544	288.501	838.290	58.012	153.093	1.013	4.788	78.688	-	2.407.774	86.652.525	1.013.667	108.058	87.774.250	90.182.024
Disminuciones	-	-	(254.467)	-	(14.063)	-	-	-	-	-	-	(268.530)	-	-	-	-	(268.530)
Cargos del ejercicio	47.514	-	453.257	627.890	913.957	5.979	291.771	299	34.856	235.074	-	2.610.597	83.567.673	1.509.091	1.340.584	86.417.348	89.027.945
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	3.629.731	3.631.239	3.232.454	3.446.496	9.436.072	618.290	1.803.267	11.604	72.447	980.276	-	26.861.876	969.789.089	11.676.088	1.980.464	983.445.641	1.010.307.517
<b>Valor neto al 31 de diciembre de 2012</b>	259.875	-	831.425	1.930.669	4.045.381	8.702	1.642.026	315	656.044	1.545.827	2.893.136	13.813.400	1.559.814.850	4.595.502	4.819.878	1.569.230.230	1.583.043.630
<b>Valor neto al 31 de diciembre de 2013</b>	262.172	-	781.453	3.776.741	3.962.785	82.259	1.587.743	51	1.457.442	1.585.603	3.194.811	16.691.060	1.635.614.615	4.471.481	4.726.333	1.644.812.429	1.661.503.489

El informe fechado el 7 de febrero de 2014  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Notas a los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2013

### 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 B.G. Gas Netherlands Holding B.V., 30% a Pan American Energy LLC, 20% a Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (A.N.C.A.P.) y 10% a Wintershall Holding G.m.b.H.

#### 1.2 Actividad principal

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

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

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

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

#### 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 ha otorgado a la Sociedad un tratamiento especial a los efectos de la 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 - Principales políticas contables

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados contables son las siguientes:

### 2.1 Bases contables

A la fecha de emisión de estos estados contables, las normas contables adecuadas en Uruguay son las establecidas por el Decreto N° 266/07 del 31 de julio de 2007. El Decreto 266/07 establece que los estados contables correspondientes a ejercicios que comiencen a partir del 1° de enero de 2009, 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 y publicadas en la página 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 actualmente vigente 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.

A la fecha de aprobación de los presentes estados contables, las normas e interpretaciones emitidas por el IASB que aún no han entrado en vigencia no tendrían impacto en los estados contables de la Sociedad dada su operativa.

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

Para la conversión de estos estados contables en dólares a pesos uruguayos se utilizó el método detallado en la Nota 13.

### 2.2 Criterios generales de valuación

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

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

## **2.3 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, como así también de los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

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

## **2.4 Activos y pasivos denominados en otras monedas**

Los saldos de activos y pasivos denominados en otras monedas se convierten a dólares estadounidenses, al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio: \$ 21,424 y \$A 6,521 por US\$ 1 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 y \$ 19,401 y \$A 4,918 por US\$ 1 para el cierre del ejercicio anterior. Las contrapartidas en resultados de las variaciones en activos y pasivos en moneda diferente a los dólares estadounidenses se muestran al tipo de cambio de la fecha de la transacción que la originó.

## **2.5 Activos financieros**

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías: activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, disponibles para la venta y préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

### **Método del interés efectivo**

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar con el valor de la inversión en libros, a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período.

Los ingresos son reconocidos en base al método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

### **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros clasificados dentro de esta categoría son aquellos adquiridos para negociar. Los activos financieros clasificados dentro de esta categoría tanto inicialmente como posteriormente son valuados al valor razonable, siendo reconocidos en el estado de resultados todas las ganancias o pérdidas derivadas del cambio de valor y aquéllas que resultan por el devengamiento de intereses o dividendos.

### **Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

Son aquellas inversiones cuyos cobros son de cuantía fija determinable y cuyos vencimientos son fijos y además la entidad tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento. Dichas inversiones serán registradas inicialmente al valor razonable más los costos asociados a su compra y posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro.

## **Préstamos y cuentas por cobrar**

Los créditos comerciales, préstamos y otros créditos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable que no cotizan en un mercado activo son clasificados como préstamos y cuentas por cobrar. Estos son medidos al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses es reconocido mediante la aplicación del método del interés efectivo, excepto para aquellos créditos de corto plazo para los cuales el reconocimiento de intereses sería inmaterial.

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

## **Activos financieros disponibles para la venta**

Se clasifican como activos financieros disponibles para la venta, aquellos activos que no han sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

## **Baja en cuentas de un activo financiero**

La Sociedad da de baja a un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales de recibir un flujo de fondos asociado a dicho activo expiran, o cuando se transfiere el activo financiero junto con todos sus riesgos y beneficios a otra entidad.

## **2.6 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).

Los bienes de cambio son expresados al menor entre el costo y el valor neto realizable.

## **2.7 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 2013 y 2012.

## **2.8 Bienes de uso e Intangibles**

Los bienes de uso e intangibles se contabilizan a su costo histórico de construcción o adquisición, según el caso, en dólares estadounidenses, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

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:

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

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 Sociedad considerarlo como un bien de uso a efectos fiscales. La diferencia entre ambos criterios es que los bienes de uso son ajustados por inflación (Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales - IPPN), mientras que los intangibles se mantienen a su costo histórico a lo largo del tiempo.

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

El costo de las mejoras que extienden la vida útil de los bienes o aumentan su capacidad productiva es imputado a las cuentas de activo. Los gastos de mantenimiento son cargados a resultados.

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

Con fecha 30 de noviembre de 2006, fue emitida la IFRIC 12 "Acuerdos de servicios para concesiones" vigente para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008. Los acuerdos de servicios para concesiones son acuerdos mediante los cuales un gobierno u otro cuerpo otorgan contratos a operadores privados para la prestación de servicios públicos.

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

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

De acuerdo a lo establecido por la interpretación, Gasoducto Cruz del Sur S.A. (el operador) reconoce al gasoducto como un activo intangible en la extensión en que recibe un derecho (la licencia) a cobrarle a los usuarios del servicio público. El derecho a cobrarles a los usuarios del servicio público no es un derecho incondicional a recibir efectivo porque las cantidades son contingentes en la extensión en que el público use el servicio. El operador mide el activo intangible a valor razonable.

## **2.9 Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles**

Al cierre de cada balance, la Sociedad evalúa si existen hechos o circunstancias que indiquen que los activos hayan sufrido una pérdida por deterioro. Si existe alguno de estos hechos o circunstancias, se estima el importe recuperable de dicho activo para determinar el monto de la pérdida por deterioro correspondiente. Si el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, la Sociedad estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

Un activo intangible con una vida útil no definida se evalúa anualmente por deterioro y en cualquier momento que exista una indicación de que el activo puede estar deteriorado.

El valor recuperable, es el mayor, entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de uso. El valor de uso, es el valor actual de los flujos de efectivo estimado, que se espera que surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma. Para la determinación del valor de uso, los flujos proyectados de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje la evaluación actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, el valor registrado del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro, a no ser que el activo se registre a su valor revaluado, en cuyo caso la pérdida por deterioro es tratada como una disminución de la revaluación.

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

## **2.10 Previsiones**

Las provisiones son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, para la cual es probable que se requiera su cumplimiento y pueda realizarse una estimación confiable del monto.

El monto reconocido como una previsión es la mejor estimación del monto requerido para cumplir la obligación que tiene la entidad a la fecha de cierre del balance, considerando los riesgos e incertidumbres que conllevan dicha obligación. Cuando una obligación espera cumplirse en el largo plazo, el monto es determinado mediante un flujo de fondos descontado por una tasa que refleje el valor presente de dicha obligación.

Cuando la Sociedad tenga derecho a replicar el reclamo a terceros, reconocerá un crédito dentro del activo si se puede afirmar con seguridad que recuperará dicho monto.

## **2.11 Pasivos financieros e instrumentos de capital emitidos por la Sociedad**

### **Clasificación como pasivos o patrimonio**

Los instrumentos de pasivo o patrimonio se clasifican como pasivos financieros o patrimonio de acuerdo a la sustancia del acuerdo contractual.

### **Instrumentos de patrimonio**

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencia un interés residual en los activos de cualquier entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran por los valores históricos en pesos uruguayos recibidos, netos de los costos directos de emisión.

## **2.12 Arrendamientos**

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

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

## **2.13 Reconocimiento de ingresos y costos**

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

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

## **2.14 Concepto de capital utilizado**

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

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

## **2.15 Impuesto a la renta**

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

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

El impuesto diferido es el impuesto que se espera pagar o recuperar en base a las diferencias que existen entre el valor en libros de un activo o un pasivo, y el valor fiscal de los mismos. El impuesto diferido se registra de acuerdo al método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen normalmente por toda diferencia temporaria imponible y los activos por impuestos diferidos se reconocen siempre que sea probable que se cuente con ganancias fiscales futuras contra las que se puedan utilizar las diferencias temporarias deducibles. Tales pasivos y activos no se reconocen si la diferencia temporaria surge del valor llave o del reconocimiento inicial (que no haya sido en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una transacción que no afectó el resultado fiscal ni el contable.

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

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

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando hay un derecho legal aplicable que permita se compensen activos corrientes por impuestos contra pasivos corrientes por impuestos, y cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

## 2.16 Estado de flujo de efectivo

A efectos de la presentación del estado de flujo de efectivo, se adoptó la definición de fondos igual a disponibilidades más inversiones temporarias con un vencimiento original inferior a 3 meses.

## 2.17 Consolidación de los estados contables

La consolidación de los estados contables de la Sociedad con su sucursal argentina (Gasoducto Cruz del Sur S.A. – 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 S.A. – 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).

## 2.18 Cambios en políticas contables

Durante el ejercicio no se produjeron cambios en la aplicación de políticas contables mantenidas en ejercicios anteriores.

## Nota 3 - Información referente a partidas del estado de situación patrimonial

### 3.1 Disponible

	US\$		\$	
	2013	2012	2013	2012
Caja	5.905	7.073	126.514	137.216
Bancos	4.546.973	4.968.367	97.414.348	96.391.285
	<u>4.552.878</u>	<u>4.975.440</u>	<u>97.540.862</u>	<u>96.528.501</u>

### 3.2 Créditos por ventas

Corresponde a los saldos a cobrar por los servicios de transporte de gas prestados por la Sociedad a A.N.C.A.P. y U.T.E. (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 a partir de noviembre de 2002. Los contratos establecen un volumen de reserva de transporte firme de gas que la Sociedad deberá mantener para asegurar un flujo mínimo a ser transportado a los cargadores, que les será facturado independientemente de que sea transportado o no. Asimismo los contratos establecen restricciones para la facturación del servicio a tarifas menores a las máximas establecidas por el MIEM para los primeros tres años de terminada la construcción del gasoducto (Nota 1.2) y restricciones para la celebración de contratos de transporte en determinadas condiciones.

La composición es la siguiente:

	US\$		\$	
	2013	2012	2013	2012
A.N.C.A.P.	437.974	436.861	9.383.157	8.475.517
DINAREL S.A.	392.507	391.483	8.409.059	7.595.171
U.T.E.	144.867	144.490	3.103.631	2.803.257
	<u>975.348</u>	<u>972.834</u>	<u>20.895.847</u>	<u>18.873.945</u>

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

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

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

### 3.3 Otros créditos

#### Corrientes

	US\$		\$	
	2013	2012	2013	2012
Créditos fiscales	486.796	503.622	10.429.109	9.770.771
Anticipos	261.410	254.196	5.600.457	4.931.661
Otros créditos	83.506	61.490	1.789.026	1.192.987
Depósitos en garantía	31.649	39.867	678.050	773.459
	<u>863.361</u>	<u>859.175</u>	<u>18.496.642</u>	<u>16.668.878</u>

#### No corrientes

	US\$		\$	
	2013	2012	2013	2012
Crédito fiscal	416.669	809.048	8.926.717	15.696.341
	<u>416.669</u>	<u>809.048</u>	<u>8.926.717</u>	<u>15.696.341</u>

### 3.4 Bienes de cambio

#### Corrientes

	US\$		\$	
	2013	2012	2013	2012
Materia prima y suministros	105.806	27.786	2.266.784	539.063
Inventario en poder de terceros	792	792	16.975	15.372
Otros inventarios	8.393	34.328	179.797	665.997
	<u>114.991</u>	<u>62.906</u>	<u>2.463.556</u>	<u>1.220.432</u>

#### No corrientes

	US\$		\$	
	2013	2012	2013	2012
Materia prima y suministros	363.708	363.708	7.792.081	7.056.299
Inventario en poder de terceros	881	881	18.877	17.095
	<u>364.589</u>	<u>364.589</u>	<u>7.810.958</u>	<u>7.073.394</u>

### 3.5 Bienes de uso e Intangibles

Tal como se expresa en la Nota 2.8, la Sociedad expuso su infraestructura principal para la prestación del servicio (el gasoducto) como un intangible para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 2013 y 2012.

#### 3.5.1 Bienes de uso

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

	US\$		\$	
	2013	2012	2013	2012
Costo de ventas	108.786	128.571	2.360.267	2.617.428
Gastos de administración y ventas	12.144	14.246	250.330	289.729
	<u>120.930</u>	<u>142.817</u>	<u>2.610.597</u>	<u>2.907.157</u>

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

#### 3.5.2 Intangibles - Licencia

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.

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

	US\$		\$	
	2013	2012	2013	2012
Costo de ventas	4.187.043	4.106.706	86.198.608	83.611.794
Gastos de administración y ventas	10.611	5.399	218.740	109.923
	<u>4.197.654</u>	<u>4.112.102</u>	<u>86.417.348</u>	<u>83.721.717</u>

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

### 3.6 Instrumentos financieros

El 4 de abril de 2013, la Sociedad celebró contratos de cobertura (forward) de tipo de cambio con Citibank S.A. Sucursal Uruguay con el objeto de reducir el riesgo financiero vinculado a las posibles variaciones del tipo de cambio del dólar estadounidense durante el ejercicio 2013.

En el año 2013 vencieron contratos por un monto total de US\$ 1.800.000, los cuales generaron pérdidas por US\$ 112.690 (\$ 2.513.000) según se detalla en Nota 4.2. Al 31 de diciembre de 2013, no existen contratos de cobertura vigentes.

A continuación se detallan los contratos forward de cobertura de tipo de cambio cerrados, especificando sus montos, vencimientos y su impacto en el resultado del ejercicio 2013 y 2012:

<b>Resultado a la fecha de vencimiento 31/12/2013</b>			
<b>Fecha Vencimiento</b>	<b>Monto nominal US\$</b>	<b>\$</b>	<b>US\$</b>
30/04/2013	200.000	25.800	1.361
31/05/2013	200.000	(64.000)	(3.317)
30/06/2013	200.000	(1.780.594)	(86.477)
31/07/2013	200.000	(134.687)	(5.150)
31/08/2013	200.000	(265.151)	(10.487)
30/09/2013	200.000	(149.315)	(5.637)
31/10/2013	200.000	(115.985)	(4.008)
30/11/2013	200.000	3.680	1.288
31/12/2013	200.000	(32.748)	(263)
	<b>1.800.000</b>	<b>(2.513.000)</b>	<b>(112.690)</b>

<b>Resultado a la fecha de vencimiento 31/12/2012</b>			
<b>Fecha Vencimiento</b>	<b>Monto nominal US\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
27/01/2012	200.000	83.400	4.257
27/02/2012	200.000	150.000	7.752
28/03/2012	200.000	127.800	6.540
27/04/2012	200.000	84.800	4.271
29/05/2012	200.000	(35.200)	(1.713)
28/06/2012	200.000	(329.800)	(14.924)
27/07/2012	200.000	(195.600)	(9.094)
29/08/2012	200.000	(211.000)	(9.730)
26/09/2012	200.000	(92.800)	(4.385)
29/10/2012	200.000	173.000	8.683
28/11/2012	200.000	233.000	11.829
27/12/2012	200.000	340.000	17.675
	<b>2.400.000</b>	<b>327.600</b>	<b>21.161</b>

En el año 2012 vencieron contratos por un monto total de US\$ 2.400.000, los cuales generaron ganancias por US\$ 21.152 (US\$ 327.600) según se detalla en nota 4.2.

### 3.7 Deudas diversas

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

La composición es la siguiente:

	US\$		\$	
	2013	2012	2013	2012
Acreeedores varios	284.817	605.562	6.101.927	11.748.489
Provisiones varias	172.062	258.265	3.686.272	5.010.603
Acreeedores fiscales	248.984	231.077	5.334.227	4.483.134
Provisiones para beneficios sociales	160.800	135.084	3.444.982	2.620.759
Acreeedores por cargas sociales	48.604	39.398	1.041.292	764.361
Provisión para impuestos	90.759	73.509	1.944.408	1.426.139
	<u>1.006.026</u>	<u>1.342.895</u>	<u>21.553.108</u>	<u>26.053.485</u>

## Nota 4 - Información referente a partidas del estado de resultados integral

### 4.1 Costo de los servicios prestados

	US\$		\$	
	2013	2012	2013	2012
Amortizaciones	(4.295.829)	(4.235.289)	(88.558.875)	(86.229.222)
Gastos de mantenimiento del gasoducto	(1.251.248)	(1.090.511)	(25.925.433)	(22.028.570)
Remuneraciones y cargas sociales	(1.123.619)	(1.070.306)	(23.130.772)	(21.766.123)
Honorarios y gastos profesionales	(869.516)	(824.799)	(17.923.429)	(16.831.034)
Canon de regulación	(634.394)	(620.357)	(13.085.772)	(12.623.457)
Seguros	(436.874)	(432.950)	(8.999.449)	(8.825.545)
	<u>(8.611.480)</u>	<u>(8.274.212)</u>	<u>(177.623.730)</u>	<u>(168.303.951)</u>

### 4.2 Resultados financieros

	US\$		\$	
	2013	2012	2013	2012
Diferencias de cambio	(2.282.713)	822.530	(47.058.330)	16.746.565
Otros costos financieros	1.317	79.701	27.153	1.622.674
(Pérdida)/ganancia realizada por forward de tipo de cambio	(112.690)	21.161	(2.513.000)	327.600
Ganancia estimada por forward de tipo de cambio	-	17.962	-	348.503
Intereses ganados	4.146	4.374	82.332	89.845
Comisiones, gastos bancarios y garantías	(12.813)	(47.664)	(264.000)	(930.071)
	<u>(2.402.753)</u>	<u>898.064</u>	<u>(49.725.845)</u>	<u>18.205.116</u>

### 4.3 Arrendamientos

La Sociedad ha arrendado las instalaciones donde desarrolla sus actividades, tanto en Uruguay como en Argentina.

Los montos pagados por concepto de alquiler ascienden a:

	US\$		\$	
	2013	2012	2013	2012
Alquileres	110.627	102.433	2.270.035	2.078.542
	110.627	102.433	2.270.035	2.078.542

## Nota 5 - Impuesto a la renta

### 5.1 Impuesto a la renta del ejercicio

	US\$		\$	
	2013	2012	2013	2012
Impuesto diferido	(1.557.202)	996.499	(33.361.498)	19.333.069
Impuesto corriente	(4.212)	(8.197)	(90.240)	(159.600)
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta (Argentina)	(331.774)	(361.366)	(7.107.921)	(7.010.866)
Impuesto a la renta del ejercicio	(1.893.188)	626.936	(40.559.659)	12.162.603

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

### 5.2 Reconciliación del gasto por impuesto a la renta y el resultado contable

	US\$		\$	
	2013	2012	2013	2012
(Pérdida)/utilidad antes de impuesto a la renta	(1.878.830)	1.516.156	(38.457.768)	30.506.366
Impuesto aplicable	469.708	(379.039)	9.614.442	(7.626.592)
Impuestos y sanciones	(6.493)	(7.093)	(136.035)	(137.619)
Ajuste impositivo por inflación	24.609	(31.214)	515.549	(605.574)
Renta no gravada y gastos asociados	77.626	37.497	1.626.273	727.477
Resultado con Sucursal no admitido	1.092.146	(244.521)	22.514.687	(4.471.681)
Otros gastos no admitidos	(40.047)	(43.186)	(838.990)	(837.854)
Pérdida por impuestos	(1.627.604)	1.477.261	(34.098.293)	28.660.343
Otros ajustes	(1.883.133)	(182.769)	(39.757.292)	(3.545.897)
Resultado por impuesto a la renta	(1.893.188)	626.936	(40.559.659)	12.162.603

### 5.3 Composición del impuesto diferido

	US\$		\$	
	2013	2012	2013	2012
Activo por impuesto diferido	28.946.585	32.309.074	620.151.637	626.828.342
Pasivo por impuesto diferido	(4.017.112)	(3.674.932)	(86.062.600)	(71.297.350)
Activo diferido neto al cierre	24.929.473	28.634.142	534.089.037	555.530.992

#### 5.4 Movimientos en las cuentas de activos y pasivos por impuesto diferido

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

	Al 31/12/2011	Resultado por traducción	Cargo del ejercicio	Al 31/12/2012	Resultado por traducción	Cargo del ejercicio	Al 31/12/2013
<b>Impuesto diferido Uruguay</b>							
Bienes de cambio	19.036	492	2.133	21.661	(2.045)	(11.982)	7.634
Bienes de uso e Intangibles	29.916.207	774.081	1.597.125	32.287.413	(3.048.797)	(299.665)	28.938.951
<b>Total Uruguay</b>	<b>29.935.243</b>	<b>774.573</b>	<b>1.599.258</b>	<b>32.309.074</b>	<b>(3.050.842)</b>	<b>(311.647)</b>	<b>28.946.585</b>
<b>Impuesto diferido Sucursal Argentina</b>							
Otros créditos	59.911	1.550	(22.061)	39.400	(9.685)	(4.590)	25.125
Bienes de uso e Intangibles	(3.570.354)	436.720	(580.698)	(3.714.332)	913.060	(1.240.965)	(4.042.237)
<b>Total Argentina</b>	<b>(3.510.443)</b>	<b>438.270</b>	<b>(602.759)</b>	<b>(3.674.932)</b>	<b>903.375</b>	<b>(1.245.555)</b>	<b>(4.017.112)</b>
<b>Consolidado</b>	<b>26.424.800</b>	<b>1.212.843</b>	<b>996.499</b>	<b>28.634.142</b>	<b>(2.147.467)</b>	<b>(1.557.202)</b>	<b>24.929.473</b>

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

	Al 31/12/2011	Resultado por traducción	Cargo del ejercicio	Al 31/12/2012	Resultado por traducción	Cargo del ejercicio	Al 31/12/2013
<b>Impuesto diferido Uruguay</b>							
Bienes de cambio	378.869	-	41.384	420.253	-	(256.702)	163.551
Bienes de uso e Intangibles	595.422.281	-	30.985.808	626.408.089	-	(6.420.003)	619.988.086
<b>Total Uruguay</b>	<b>595.801.150</b>	<b>-</b>	<b>31.027.192</b>	<b>626.828.342</b>	<b>-</b>	<b>(6.676.705)</b>	<b>620.151.637</b>
<b>Impuesto diferido Sucursal Argentina</b>							
Otros créditos	1.192.409	(3)	(428.001)	764.405	(127.791)	(98.336)	538.278
Bienes de uso e Intangibles	(71.060.753)	10.265.120	(11.266.122)	(72.061.755)	12.047.334	(25.586.457)	(86.600.878)
<b>Total Argentina</b>	<b>(69.868.344)</b>	<b>10.265.117</b>	<b>(11.694.123)</b>	<b>(71.297.350)</b>	<b>11.919.543</b>	<b>(26.684.793)</b>	<b>(86.062.600)</b>
<b>Consolidado</b>	<b>525.932.806</b>	<b>10.265.117</b>	<b>19.333.069</b>	<b>555.530.992</b>	<b>11.919.543</b>	<b>(33.361.498)</b>	<b>534.089.037</b>

## Nota 6 - Posición en moneda extranjera

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

	2013			2012		
	\$A	\$	Equivalente en US\$	\$A	\$	Equivalente en US\$
<b>Activo</b>						
Disponibilidades	116.584	566.373	44.315	300.951	519.860	87.989
Otros créditos corrientes	2.342.639	3.312.954	513.883	1.766.174	3.789.928	554.472
Otros créditos no corrientes	2.717.111	-	416.669	3.978.892	-	809.048
Impuesto diferido activo	-	620.151.637	28.946.585	-	626.828.342	32.309.074
<b>Total activo</b>	<b>5.176.333</b>	<b>624.030.964</b>	<b>29.921.452</b>	<b>6.046.017</b>	<b>631.138.130</b>	<b>33.760.583</b>
<b>Pasivo</b>						
Deudas diversas	(357.851)	(14.391.577)	(726.627)	(255.344)	(11.492.762)	(644.300)
Impuesto diferido pasivo	(26.195.585)	-	(4.017.112)	(18.073.314)	-	(3.674.932)
<b>Total pasivo</b>	<b>(26.553.436)</b>	<b>(14.391.577)</b>	<b>(4.743.739)</b>	<b>(18.328.658)</b>	<b>(11.492.762)</b>	<b>(4.319.232)</b>
Posición neta	(21.377.103)	609.639.387	25.177.713	(12.282.642)	619.645.369	29.441.351

## Nota 7 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

### 7.1 La Sociedad mantenía los siguientes saldos con partes relacionadas:

	US\$		\$	
	2013	2012	2013	2012
<b>Activo</b>				
<b>Créditos por ventas</b>				
Dinarel S.A.	392.507	391.483	8.409.059	7.595.171
A.N.C.A.P.	437.974	436.861	9.383.157	8.475.536
	<u>830.481</u>	<u>828.344</u>	<u>17.792.216</u>	<u>16.070.707</u>
<b>Otros créditos</b>				
B.G. (Uruguay) S.A.	17.083	16.993	365.990	329.678
A.N.C.A.P.	2.282	2.039	48.884	39.552
	<u>19.365</u>	<u>19.032</u>	<u>414.874</u>	<u>369.230</u>
<b>Total activo</b>	<u>849.846</u>	<u>847.376</u>	<u>18.207.090</u>	<u>16.439.918</u>
<b>Pasivo</b>				
<b>Deudas diversas</b>				
B.G. (Uruguay) S.A.	81.278	107.358	1.741.296	2.082.858
	<u>81.278</u>	<u>107.358</u>	<u>1.741.296</u>	<u>2.082.858</u>
<b>Total Pasivo</b>	<u>81.278</u>	<u>107.358</u>	<u>1.741.296</u>	<u>2.082.858</u>

**7.2 Los montos significativos por las transacciones realizadas por la Sociedad con partes relacionadas durante los ejercicios 2013 y 2012 se resumen seguidamente:**

	US\$		\$	
	2013	2012	2013	2012
<b>Ventas netas</b>				
A.N.C.A.P.	4.688.951	4.677.215	96.663.124	95.227.320
Dinarel S.A.	4.603.800	4.587.633	94.907.721	93.403.443
	<u>9.292.751</u>	<u>9.264.848</u>	<u>191.570.845</u>	<u>188.630.763</u>
<b>Costo de los servicios vendidos</b>				
<b>Servicios profesionales</b>	760.895	757.074	15.674.430	15.456.758
B.G. (Uruguay) S.A.				
<b>Gastos de mantenimiento del gasoducto</b>	60.948	2.232	1.242.824	42.984
B.G. (Uruguay) S.A.				
	<u>821.843</u>	<u>759.306</u>	<u>16.917.254</u>	<u>15.499.742</u>
<b>Gastos de administración y ventas</b>				
<b>Remuneraciones y cargas sociales</b>	381.671	592.301	7.726.978	12.008.084
B.G. (Uruguay) S.A.				
<b>Gastos de representación y viajes</b>	3.204	18	63.014	358
B.G. (Uruguay) S.A.				
<b>Gastos de oficina</b>	2.305	156	48.379	3.075
B.G. (Uruguay) S.A.	<u>387.180</u>	<u>592.475</u>	<u>7.838.371</u>	<u>12.011.517</u>
<b>Distribución de dividendos</b>				
A.N.C.A.P.	878.908	644.229	18.580.700	13.932.100
B.G. Gas Netherlands Holding B.V.	1.757.817	1.288.457	37.161.400	27.864.200
Pan American Energy LLC	1.318.363	966.343	27.871.050	20.898.150
Wintershall Holding G.m.b.H.	439.454	322.114	9.290.350	6.966.050
	<u>4.394.542</u>	<u>3.221.143</u>	<u>92.903.500</u>	<u>69.660.500</u>

### 7.3 Compensaciones a Directores

El Directorio no percibe remuneración de ningún tipo.

## Nota 8 - Patrimonio

### 8.1 Capital social

El capital integrado al 31 de diciembre de 2013 asciende a la suma de \$ 2.018.008.865

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Acciones ordinarias	2.018.008.865	2.018.008.865

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

### 8.2 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 \$ 4.091.077 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, correspondiente al 5% de la ganancia neta correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011.

La Sociedad constituyó una Reserva legal por \$ 2.133.448 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, correspondiente al 5% de la ganancia neta correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2012.

### 8.3 Distribución de dividendos

La Asamblea General Ordinaria del 21 de junio de 2012 decidió realizar una distribución de dividendos de \$ 69.660.500. En agosto de 2012 la Sociedad pagó la totalidad de los dividendos.

La Asamblea General Ordinaria del 25 de junio de 2013 decidió realizar una distribución de dividendos de \$ 67.903.500. En agosto de 2013 la Sociedad pagó la totalidad de los dividendos.

La Asamblea General Extraordinaria del 28 de octubre de 2013 decidió realizar una distribución de dividendos de \$ 25.000.00. En noviembre de 2013 la Sociedad pagó la totalidad de los dividendos.

## Nota 9 - Activos de disponibilidad restringida

La Sociedad mantiene depósitos en garantía afectados al alquiler de la Base de Mantenimiento Montevideo por US\$ 12.836 (equivalentes a \$ 275.000), en Varlix por US\$ 100 (equivalentes a \$ 2.142) y en U.T.E. por US\$ 18.713 (equivalentes a \$ 400.908) al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad mantenía depósitos en garantía afectados al alquiler de la Base de Mantenimiento Montevideo por US\$ 14.175 (equivalentes a \$ 275.000), a la garantía por el cumplimiento del contrato de Operación, mantenimiento preventivo y atención de Emergencias del Ramal del Gasoducto de alimentación a la central Punta del Tigre con U.T.E. por US\$ 6.879 (equivalentes a \$ 133.468), en Varlix por US\$ 100 (equivalentes a \$ 1.940) y en U.T.E. por US\$ 18.713 (equivalentes a \$ 363.051).

## Nota 10 - Obligaciones contingentes

Al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad poseía la siguiente obligación contingente:

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

## Nota 11 - Administración del riesgo financiero

De acuerdo con lo requerido por la NIIF 7 a continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros de la Sociedad y las políticas de gestión de los mismos.

### 11.1 Gestión de la estructura de financiamiento.

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

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

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

### 11.2 Riesgo de mercado

Las actividades de la Sociedad se encuentran expuestas principalmente a los riesgos financieros vinculados a la variabilidad del tipo de cambio y las tasas de interés. El riesgo de mercado es medido mediante un análisis de sensibilidad.

### 11.3 Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad efectúa ciertas transacciones en moneda extranjera. Por ende tiene una exposición ante fluctuaciones del tipo de cambio.

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

La Sociedad se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del Peso Uruguayo.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición neta en moneda extranjera de la Sociedad, sobre los saldos promedio del año 2013, en caso de una devaluación del 5,0 % en el primer caso o de una apreciación de similar magnitud (5 %) del tipo de cambio del dólar frente al peso uruguayo y al peso argentino.

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

#### 11.4 Riesgo de tasa de interés

##### **Impacto en resultados por variación de la cotización de la moneda extranjera en un 5% al 31/12/2013**

Escenario devaluación del dólar	(1.243.264)
Escenario apreciación del dólar	1.374.135

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

#### 11.5 Riesgo crediticio

El riesgo crediticio consiste en el riesgo de que la contraparte del crédito incumpla con sus obligaciones resultando en una pérdida a la Sociedad. Los principales activos financieros de la Sociedad están constituidos por los saldos bancarios y las cuentas por cobrar.

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

El riesgo crediticio de la Sociedad atribuible a sus cuentas por cobrar es reducido debido a la dispersión de sus créditos a través de diferentes industrias. Adicionalmente se realizan análisis crediticios para los nuevos clientes.

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

#### 11.6 Riesgo de liquidez

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

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

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

### Nota 12 - Valor en uso del Gasoducto Cruz del Sur

Al cierre del ejercicio, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones del plan de negocios de la Sociedad a ejecutarse en el período remanente de la Concesión (2014 – 2032), revisado en el año 2013, se puede observar una mejora significativa en el nivel de ingresos proyectados a partir del año 2015. Motiva la mejora respecto a las proyecciones realizadas en el año 2009, la incorporación proyectada de una planta de regasificación en Uruguay, previendo que la misma pueda abastecer los mercados de Uruguay y Argentina, mediante el cambio de sentido del Gasoducto a partir del año 2015.

Los ingresos de fondos de la Sociedad están expresados contractualmente en dólares estadounidenses y se ajustan de acuerdo al Contrato de Concesión firmado entre Gasoducto Cruz del Sur S.A. y el Gobierno Uruguayo el 22 de marzo de 1999, de acuerdo a la variación experimentada por el Producer Price Index Data (PPI) de los Estados Unidos de América publicada por el U.S. Department of Labor. La tasa de crecimiento del PPI utilizada para proyectar los ingresos futuros fue de 2,5 % anual constante, hasta la finalización del Contrato de Concesión en el año 2032.

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

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

El costo de los fondos propios fue estimado mediante la aplicación del modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model), considerando una estructura de financiamiento típica de empresas del sector y el costo de deuda financiera de acuerdo a la tasa de interés activa para crédito de empresas publicada por el Banco Central del Uruguay para el mes de diciembre de 20013.

De la aplicación de la metodología descrita resulta una tasa (WACC) del 8 % anual. En base a las premisas descritas y la proyección de volúmenes previstas en el Plan de Negocios, la empresa prevé que el valor del flujo de fondos futuros descontados permite recuperar el valor de libros del gasoducto en su totalidad.

## Nota 13 - Base de presentación de los estados contables en pesos uruguayos

### Generalidades

Tal como se expresa en la Nota 2.1, la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense.

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 2.4.

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.

### Procedimiento utilizado

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

Dicho método consiste sustancialmente en convertir los activos y pasivos al tipo de cambio interbancario comprador de cierre de cada ejercicio y los ingresos y gastos al tipo de cambio existente al momento de la transacción. Las cuentas patrimoniales Capital Integrado y Reservas, se exponen a sus valores históricos, reexpresadas al tipo de cambio de cierre mediante la cuenta "Reexpresión de capital y reservas" dentro de los "Ajustes al patrimonio".

La cuenta Resultados acumulados se presenta al tipo de cambio de cierre de los respectivos ejercicios.

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.

#### Nota 14 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2013 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.

#### Nota 15 - Aprobación de los estados contables

Con fecha 7 de febrero de 2014, la Gerencia de la Sociedad remite los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 al Directorio de la Sociedad para aprobación en su próxima reunión, los que luego serán sometidos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas dentro de los plazos que establece la ley.

Deloitte S.C.  
Juncal 1385, Piso 11  
Montevideo, 11.000  
Uruguay

Tel: +598 2916 0756  
Fax: +598 2916 3317

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