



Gasoducto Cruz del Sur S.A.

**Estados Financieros correspondientes
al ejercicio terminado el 31 de diciembre
de 2018 y Dictamen de los Auditores
Independientes**

KPMG
25 de febrero de 2019

Este informe contiene 40 páginas

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2018	5
Estado de Pérdidas o Ganancias por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018	6
Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018	7
Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018	8
Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (en Dólares Estadounidenses)	9
Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (en Pesos Uruguayos)	10
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018	11



KPMG S.C.
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo (ex Plaza de Cagancha) 1335 Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Abstención de opinión

Fuimos contratados para auditar los estados financieros de Gasoducto Cruz del Sur S.A. ("la Sociedad") los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los estados de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

No expresamos una opinión sobre los estados financieros adjuntos de Gasoducto Cruz del Sur S.A. Debido a la significatividad del asunto descrito en la sección *Bases para la abstención de opinión* de nuestro informe, no hemos podido obtener suficiente y adecuada evidencia de auditoría que proporcione una base para expresar una opinión de auditoría sobre los referidos estados financieros.

Bases para la abstención de opinión

Debido a circunstancias impuestas por el estado actual de las negociaciones correspondientes a la firma de contratos definitivos de transporte en firme por el plazo restante de la concesión que la Sociedad está manteniendo con los entes UTE y ANCAP, la situación actual de suministro de gas desde Argentina y la indefinición respecto a la eventual construcción de una planta regasificadora, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no nos fue posible obtener suficiente y adecuada evidencia de auditoría respecto a la recuperabilidad de los activos intangibles y el activo por impuesto diferido cuyos valores contables al 31 de diciembre de 2018 ascienden a Dólares Estadounidenses 56.201.479 (Pesos Uruguayos 1.821.265.127) y Dólares Estadounidenses 20.208.635 (Pesos Uruguayos 654.881.032) respectivamente. En consecuencia, no hemos podido determinar si hubiese sido necesario algún ajuste a los activos intangibles, al activo por impuesto diferido y a los componentes relacionados del estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales y de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Responsabilidad de la Dirección en relación a los estados financieros

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error.



En la preparación de los estados financieros, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad que tiene la Sociedad para continuar como un negocio en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y la utilización de la hipótesis de negocio en marcha a menos que la Dirección intente liquidar la Sociedad, discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa más realista que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación de los estados financieros de la Sociedad.

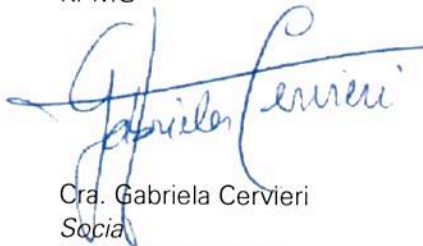
Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en la realización de la auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría y emitir un dictamen. Sin embargo, debido al asunto descrito en la sección *Bases para la abstención de opinión* de nuestro informe, no hemos podido obtener suficiente y adecuada evidencia de auditoría que proporcione una base para expresar una opinión de auditoría sobre los referidos estados financieros.

Somos independientes de la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código.

Montevideo, 25 de febrero de 2019

KPMG



Cra. Gabriela Cervieri
Socia
C.J. y P.P.U. 64.031



Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2018

	Nota	Dólares Estadounidenses		Pesos Uruguayos	
		31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	11.096.104	10.413.634	359.580.373	299.985.563
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15.1	1.432.196	1.162.276	46.411.745	33.481.683
Pagos por adelantado	14	225.789	227.905	7.316.915	6.565.272
Inventarios	16	467.808	459.677	15.159.802	13.241.907
Total del activo corriente		13.221.897	12.263.492	428.468.835	353.274.425
Activo no corriente					
Activos intangibles	17	56.201.479	60.281.738	1.821.265.127	1.736.536.028
Activo por impuesto diferido	12	20.208.635	23.100.121	654.881.032	665.445.184
Propiedad, planta y equipo	17	719.023	745.880	23.300.604	21.486.535
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15.2	-	14.611	-	420.899
Total del activo no corriente		77.129.137	84.142.350	2.499.446.763	2.423.888.646
TOTAL ACTIVO		90.351.034	96.405.842	2.927.915.598	2.777.163.071
PASIVO					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales y otras deudas	18	699.322	482.633	22.662.235	13.903.240
Deudas por beneficios a los empleados	19	217.149	214.089	7.036.934	6.167.250
Pasivos por impuestos corrientes		721.709	38.948	23.387.708	1.121.960
Total del pasivo corriente		1.638.180	735.670	53.086.877	21.192.450
Pasivo no corriente					
Pasivo por impuesto diferido	12.3	2.839.274	2.917.048	92.009.514	84.031.402
Total del pasivo no corriente		2.839.274	2.917.048	92.009.514	84.031.402
TOTAL PASIVO		4.477.454	3.652.718	145.096.391	105.223.852
PATRIMONIO					
Aportes de los propietarios	20	91.080.241	91.080.241	1.658.768.533	1.658.768.533
Otras reservas		-	-	1.293.398.766	964.967.769
Reserva legal		167.933	92.319	4.821.016	2.671.623
Resultados acumulados		1.504.950	80.140	30.303.618	2.543.427
Resultado del ejercicio		(6.879.544)	1.500.424	(204.472.726)	42.987.867
TOTAL PATRIMONIO		85.873.580	92.753.124	2.782.819.207	2.671.939.219
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		90.351.034	96.405.842	2.927.915.598	2.777.163.071

Las Notas 1 a 26 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Pérdidas o Ganancias por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

	Nota	Dólares Estadounidenses		Pesos Uruguayos	
		2018	2017	2018	2017
Operaciones continuadas					
Ingresos de las actividades ordinarias		7.633.362	10.044.570	245.211.053	287.295.672
Costo de los servicios prestados	5	(8.611.070)	(8.760.208)	(265.412.480)	(250.731.223)
Resultado bruto		(977.708)	1.284.362	(20.201.427)	36.564.449
Gastos de administración	5	(2.414.534)	(2.405.833)	(73.965.428)	(68.900.229)
Otros ingresos	7	230.163	312.122	7.025.466	8.920.982
Otros egresos	8	(2.939)	(113)	(82.755)	(3.321)
		(2.187.310)	(2.093.824)	(67.022.717)	(59.982.568)
Resultado de actividades de la operación		(3.165.018)	(809.462)	(87.224.144)	(23.418.119)
Ingresos financieros	9.1	21.633	971.263	659.342	27.789.295
Costos financieros	9.2	(1.195.085)	(10.849)	(36.845.566)	(311.173)
Resultado financiero neto		(1.173.452)	960.414	(36.186.224)	27.478.122
Resultado antes de impuesto a la renta		(4.338.470)	150.952	(123.410.368)	4.060.003
(Gasto) / Ingreso por impuesto a la renta	12.1	(2.541.074)	1.349.472	(81.062.358)	38.927.864
Resultado de operaciones continuadas		(6.879.544)	1.500.424	(204.472.726)	42.987.867
Resultado del ejercicio		(6.879.544)	1.500.424	(204.472.726)	42.987.867

Las Notas 1 a 26 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

	Dólares Estadounidenses		Pesos Uruguayos	
	2018	2017	2018	2017
Resultado del ejercicio	(6.879.544)	1.500.424	(204.472.726)	42.987.867
OTROS RESULTADOS INTEGRALES				
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión	-	-	315.352.714	(48.402.704)
Resultado integral total del ejercicio	(6.879.544)	1.500.424	110.879.988	(5.414.837)

Las Notas 1 a 26 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

	Dólares Estadounidenses		Pesos Uruguayos		
	Nota	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Actividades de operación					
Resultado del ejercicio		(6.879.544)	1.500.424	(204.472.726)	42.987.867
Ajustes por:					
Depreciaciones y amortizaciones	5 y 10	4.263.907	4.306.235	131.457.580	123.198.508
Componentes financieros implícitos		(975)	(20.656)	(30.067)	(590.975)
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo		2.108	(30.214)	58.421	(867.116)
Pérdida por extravío de bienes de cambio	8	831	-	24.334	-
Diferencia de cambio del impuesto diferido	12.4	1.091.417	(1.019.412)	33.648.714	(29.164.698)
(Ganancia) / Pérdida por impuesto a la renta	12.1	2.541.074	(1.349.472)	81.062.358	(38.927.864)
Resultado operativo después de ajustes		1.018.818	3.386.905	41.748.614	96.635.722
(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos					
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		(254.334)	(89.020)	(7.841.186)	(2.546.803)
Inventarios		(8.962)	100.382	(275.015)	2.871.862
Pagos por adelantado		2.116	54.079	65.237	1.547.164
Deudas comerciales y otras deudas		216.689	(136.553)	6.680.587	(3.906.690)
Provisiones y beneficios a los empleados		3.060	4.189	94.341	119.844
Pasivo / Activo por impuestos		(131.900)	35	(4.066.468)	1.001
Efectivo generado por/(usado en) las operaciones		845.487	3.320.017	36.406.110	94.722.100
Impuesto a la renta pagado		(4.118)	(4.371)	(133.440)	(125.136)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		841.369	3.315.646	36.272.670	94.596.965
Actividades de inversión					
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo		884	30.327	27.000	870.437
Adquisición de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		(159.783)	(238.112)	(5.177.835)	(6.859.305)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		(158.899)	(207.785)	(5.150.835)	(5.988.868)
Incremento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo					
		682.470	3.107.861	31.121.835	88.608.097
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		10.413.634	7.305.773	299.985.563	214.351.374
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		-	-	28.472.975	(2.973.908)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio		11.096.104	10.413.634	359.580.373	299.985.563

Las Notas 1 a 26 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(en Dólares Estadounidenses)

Nota	Aportes de los propietarios	Reserva Legal	Resultados acumulados	Patrimonio total	
Saldos al 1 de enero de 2017	20	91.080.241	-	172.459	91.252.700
Resultado integral del ejercicio					
Resultado del ejercicio	-	-	1.500.424	1.500.424	
Resultado integral total del ejercicio	-	-	1.500.424	1.500.424	
Asignación de resultados acumulados					
Formación de la reserva legal	-	92.319	(92.319)	-	
Total asignación de resultados acumulados	-	92.319	(92.319)	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2017		91.080.241	92.319	1.580.564	92.753.124
Resultado integral del ejercicio					
Resultado del ejercicio	-	-	(6.879.544)	(6.879.544)	
Resultado integral total del ejercicio	-	-	(6.879.544)	(6.879.544)	
Asignación de resultados acumulados					
Incremento de la reserva legal	-	75.614	(75.614)	-	
Total asignación de resultados acumulados	-	75.614	(75.614)	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2018		91.080.241	167.933	(5.374.594)	85.873.580

Las Notas 1 a 26 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(en Pesos Uruguayos)

Nota	Aportes de los propietarios	Otras Reservas	Reserva Legal	Resultados acumulados	Patrimonio total	
Saldos al 1 de enero de 2017	20	1.658.768.533	1.013.525.728	-	5.059.795	2.677.354.056
Resultado integral del ejercicio						
Resultado del ejercicio	-	-	-	42.987.867	42.987.867	
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión	-	(48.557.959)	-	155.255	(48.402.704)	
Resultado integral total del ejercicio	-	(48.557.959)	-	43.143.122	(5.414.837)	
Asignación de resultados acumulados						
Formación de la reserva legal	-	-	2.671.623	(2.671.623)	-	
Total asignación de resultados acumulados	-	-	2.671.623	(2.671.623)	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2017		1.658.768.533	964.967.769	2.671.623	45.531.294	2.671.939.219
Resultado integral del ejercicio						
Resultado del ejercicio	-	-	-	(204.472.726)	(204.472.726)	
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión	-	328.430.997	-	(13.078.283)	315.352.714	
Resultado integral total del ejercicio	-	328.430.997	-	(217.551.009)	110.879.988	
Asignación de resultados acumulados						
Incremento de la reserva legal	-	-	2.149.393	(2.149.393)	-	
Total asignación de resultados acumulados	-	-	2.149.393	(2.149.393)	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2018		1.658.768.533	1.293.398.766	4.821.016	(174.169.108)	2.782.819.207

Las Notas 1 a 26 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

1.1 Naturaleza jurídica

Gasoducto Cruz del Sur S.A. (“la Sociedad” o “GCDS”) 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 construcción y 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 cualquier obra de magnitud que implique 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 de 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 – CMDT) de los E.E.U.U.

Dado que el 22 de noviembre de 2017 vencieron los Contratos de Transporte en firme suscriptos oportunamente por GCDS y los cargadores fundacionales, así como también se cumplieron los quince años identificados en el Artículo 10.2 del Contrato de Concesión, que dio lugar a la revisión tarifaria. El 8 de diciembre de 2017, el MIEM estableció el Cuadro de nuevas Tarifas Máximas Permitidas de Transición para el transporte de gas natural de la Sociedad, aprobadas por el Poder Ejecutivo uruguayo con vigencia a partir del 22 de noviembre de 2017 por el plazo de un año. Dichas tarifas, a partir del 1° de julio de 2018, fueron ajustadas de acuerdo a la variación operada en el “Índice de Precios del Productor – Bienes Industriales” (“PPI”) publicado por la Oficina de Estadísticas Laborales del Departamento de Trabajo de los Estados Unidos de América.

De la misma manera, la Resolución del Poder Ejecutivo Nro. 1090/17, de fecha 20 de noviembre de 2017, exhorta a UTE y ANCAP a realizar los actos necesarios para celebrar contratos de transporte de gas natural con GCDS por el período de transición que se extiende desde la finalización de los contratos con los cargadores fundacionales (22 de noviembre de 2017), hasta como máximo, el 22 de noviembre de 2018, prorrogable hasta la puesta en marcha del proyecto GNL del Plata, si correspondiere.

Con fecha 6 de junio de 2018, por una parte ANCAP y por la otra GCDS celebraron una adenda al contrato de transporte de fecha 22 de marzo de 1999, que fuera aprobado por el MIEM en esa fecha y cuyo vencimiento se verificó el 22 de noviembre de 2017. Dicha adenda acuerda un nuevo volumen de capacidad de transporte que asciende a 600.000 m³/día y la extensión del plazo del contrato de transporte hasta el 22 de noviembre de 2018, salvo que el mismo sea prorrogable por acuerdo entre partes o que se termine anticipadamente por el cumplimiento de alguna de las condiciones resolutorias establecidas en la misma adenda.

Con fecha 6 de junio de 2018, por una parte UTE y por la otra GCDS celebraron una adenda al contrato de transporte de fecha 22 de marzo de 1999, que fuera aprobado por el MIEM en esa fecha y cuyo vencimiento se verificó el 22 de noviembre de 2017. Dicha adenda acuerda un nuevo volumen de capacidad de transporte que asciende a 200.000 m³/día y la extensión del plazo del contrato de transporte hasta el 22 de noviembre de 2018, salvo que el mismo sea prorrogable por acuerdo entre partes o que se termine anticipadamente por el cumplimiento de alguna de las condiciones resolutorias establecidas en la misma adenda.

Con fecha 6 de junio de 2018, por una parte UTE y por la otra GCDS celebraron además dos contratos de transporte interrumpibles, uno de carácter diferencial con el objeto exclusivo de atender las pruebas de la central UTE-Punta del Tigre y otro de carácter excepcional para atender las altas demandas de energía eléctrica estacionales.

El contrato interrumpible diferencial se celebró por un volumen máximo diario de 2.000.000 m³ y hasta completar un volumen máximo de 15.000.000 de m³, equivalente a la cantidad máxima total de transporte interrumpible contratado.

El contrato interrumpible excepcional se celebró por un volumen máximo diario de 4.000.000 m³ y hasta completar un volumen máximo de 25.000.000 de m³, equivalente a la cantidad máxima total de transporte interrumpible contratado.

Con fecha 17 de septiembre de 2018, GCDS fue convocado por la Ministra de Industria, Energía y Minería, Ing. Carolina Cosse, a efectos de informarle que a la fecha de la reunión, aún sigue sin definición el proyecto de construcción de una planta de GNL en Uruguay, y por lo tanto se hace necesario solicitar a GCDS y a los actuales cargadores UTE y ANCAP que procedan a extender los actuales contratos de reserva de capacidad e interrumpibles con vencimiento 22 de noviembre de 2018 hasta el 30 de abril de 2019. Al mismo tiempo solicitó se conformara una comisión integrada por las empresas (cargadores y concesionario), la DNE y la URSEA con el objeto de evaluar los volúmenes a contratar por los cargadores para el período remanente de la concesión y calcular las tarifas correspondientes de acuerdo a la metodología acordada en el Anexo I del informe de la DNE de fecha 30 de octubre de 2017.

GCDS contestó en forma afirmativa a la solicitud formulada por la Ministra, mientras que los cargadores UTE y ANCAP han sido exhortados por Decreto Presidencial Nro. 678/2018, promulgado el 20 de diciembre de 2018 a proceder en el mismo sentido y extender los contratos vigentes hasta el 30 de abril de 2019.

Para la prórroga regirán las tarifas máximas permitidas fijadas en dólares para el período de transición, las que serán reajustadas por el PPI (Producer's Price Index – CMDT) de los EE.UU, a partir del 1 de enero de 2019 e incluirán el impacto que tienen sobre las mismas, los derechos de exportación de servicios establecidos por el gobierno argentino de acuerdo al Decreto Nro. 1201/2018 de fecha 28 de diciembre de 2018.

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, actualmente la Sociedad recibe un tratamiento especial a los efectos de la liquidación del Impuesto al Patrimonio.

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 - Estados financieros

Los presentes estados financieros expresados en dólares estadounidenses han sido elaborados en base a los registros contables de la Sociedad en dicha moneda (la cual constituye su moneda funcional, véase Nota 3).

En aplicación de la opción prevista en el artículo 10 del Decreto 291/14, la Sociedad ha adoptado las normas contables indicadas en la Nota 3.

Los estados financieros expresados en dólares estadounidenses correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 y los estados financieros que surgen de la conversión de estos estados financieros a pesos uruguayos de acuerdo al criterio mencionado en la Nota 3.4 han sido autorizados por la Gerencia para su emisión con fecha 25 de febrero de 2019. Los mismos serán sometidos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas dentro de los plazos legales vigentes.

Nota 3 - Bases de preparación de la información

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés).

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

3.1 Aplicación de nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Durante el presente ejercicio entró en vigencia la aplicación de las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB:

- NIIF 9 – Instrumentos financieros.

La NIIF 9 establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de los activos financieros, los pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma reemplaza la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Asimismo, reemplaza el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39 por un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE), el cual alcanza a los activos financieros medidos a costo amortizado, activos del contrato e inversiones en instrumentos de deuda medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral, pero no a inversiones en instrumentos de deuda.

La Sociedad realizó el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas estimadas utilizando como base los saldos de los últimos 6 períodos de 90 días, no surgiendo ajustes a realizar.

- NIIF 15 – Ingresos por contratos con clientes.

La NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar el valor y el momento en el que los ingresos de actividades ordinarias deben ser reconocidos. Esta norma reemplaza a la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, la NIC 11 Contratos de construcción e interpretaciones asociadas y CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

- Modificaciones a la NIIF 2 – Clasificación y medición de pagos basados en acciones.

Estas modificaciones no tuvieron impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad dada su operativa.

3.2 Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF) nuevas y revisadas emitidas que no fueron aplicadas

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el IASB había emitido nuevas normas y/o enmiendas, las cuales no son aún de aplicación obligatoria, las que se detallan a continuación:

- NIIF 16 – Arrendamientos.

La Dirección de la Sociedad no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros.

3.3 Cifras correspondientes

Algunas de las cifras correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, han sido reclasificadas en los presentes estados financieros con el fin de hacerlos comparables con el ejercicio actual y facilitar su comparación.

3.4 Bases de conversión

Los estados financieros para fines estatutarios y legales son preparados en pesos uruguayos, según el método establecido por la NIC 21 (Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera), 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 financieros formulados originalmente en dólares estadounidenses fueron convertidos a pesos uruguayos utilizando el método de conversión propuesto por la referida NIC 21.

Dicho método consiste sustancialmente en:

- Convertir los activos y pasivos al tipo de cambio interbancario comprador de cierre de cada ejercicio.
- Convertir 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 “Otros resultados integrales – Ajuste por conversión” dentro de “Otras reservas”.
- La cuenta Resultados acumulados se presenta al tipo de cambio de cierre de los respectivos ejercicios.

Nota 4 - Principales políticas contables

4.1 Criterios generales de valuación

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

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

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valuación. En la estimación del valor razonable de un activo o un pasivo, la Sociedad tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición.

El valor razonable a efectos de la valuación en estos estados financieros se determina sobre esas bases, a excepción de las mediciones que tienen algunas similitudes con su valor razonable, pero no son el valor razonable, como el valor neto de realización en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para un activo o pasivo, ya sea directa (es decir precisos) o indirectamente (es decir, derivados de los precios),

Nivel 3: datos para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Sociedad reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del ejercicio sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

4.2 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice juicios, estimaciones y supuestos 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 financieros, 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 financieros.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

La Sociedad ha definido el siguiente tratamiento para los ítems que se detallan a continuación:

- a) Valor en uso de propiedad, planta y equipo y activos intangibles (Nota 4.7)
- b) Vida útil de propiedad, planta y equipo y activos intangibles (Nota 4.7)
- c) Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar – créditos fiscales (Nota 4.6)

4.3 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 al cierre del ejercicio considerado según la siguiente tabla. Las contrapartidas en resultados de las variaciones en activos y pasivos en moneda diferente a los dólares estadounidenses se convierten al tipo de cambio de la fecha de la transacción que las originó.

	<u>Cierre</u>	
	<u>31.12.18</u>	<u>31.12.17</u>
Pesos uruguayos (\$) / US\$	32,41	28,81
Pesos argentinos (\$) / US\$	37,70	18,65

4.4 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, créditos comerciales y otras cuentas por cobrar, deudas por beneficios a los empleados y deudas comerciales y otras deudas.

Los activos financieros son clasificados al momento del reconocimiento inicial, en las siguientes categorías: costo amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado integral y valor razonable con cambios en pérdidas o ganancias.

La clasificación dependerá del modo en que una entidad gestiona sus instrumentos financieros (su modelo de negocio) y la existencia o no de flujos de efectivo contractuales de los activos financieros específicamente definidos.

- Si el objetivo del modelo de negocio es mantener un activo financiero con el fin de cobrar flujos de efectivo contractuales y, según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del principal más intereses sobre dicho principal, el activo financiero se valorará al costo amortizado.
- Si el modelo de negocio tiene como objetivo tanto la obtención de flujos de efectivo contractuales del activo financiero, como su venta y, según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del principal más intereses sobre dicho principal, los activos financieros se valorarán a su valor razonable con cambios en otro resultado integral.
- Fuera de estos escenarios, el resto de activos se valorarán a valor razonable con cambios en pérdidas o ganancias.

Un activo financiero es inicialmente medido por su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se contabilice al valor razonable con cambio en pérdidas o ganancias, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

El efectivo y equivalentes de efectivo y los créditos comerciales y otras cuentas a cobrar están valuadas al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier pérdida por deterioro. Ingresos por intereses, resultados por diferencia de cambio y deterioro son reconocidos en pérdidas o ganancias. Cualquier pérdida o ganancia surgida al momento de su baja en cuentas, se reconoce en pérdidas o ganancias.

Las deudas por beneficios a los empleados y deudas comerciales y otras deudas están valuadas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

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.

Deterioro de activos financieros

La Sociedad considera que el efectivo y equivalentes de efectivo y los créditos comerciales y otras cuentas a cobrar que posee son de riesgo bajo debido a que el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales en el plazo máximo y los cambios adversos en las condiciones económicas en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales.

4.5 Inventarios

Los inventarios 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 inventarios son expresados al menor entre el costo y el valor neto realizable.

4.6 Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar 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 en dólares estadounidenses del 8% (WACC) para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

4.7 Propiedad, planta y equipo y Activos intangibles

Los elementos de propiedad, planta y equipo y activos 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. La amortización de los bienes, excepto el gasoducto Punta Lara, Provincia de 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%
• Otros equipos	10,00%
• Equipos de comunicación	20,00%
• Vehículos	20,00%
• Herramientas	10,00%
• Infraestructura	5,00%
• Instalaciones	10,00%
• Software	33,33%

El criterio aplicado para el costo de la construcción del gasoducto Punta Lara, Provincia de 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. A partir de dicha fecha y hasta el mes de octubre de 2002, fecha en la cual fueron finalizadas las obras de construcción del gasoducto, únicamente los costos directos incurridos fueron imputados al costo del mismo. El gasoducto Punta Lara, Provincia de 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.

De acuerdo a lo establecido por la IFRIC 12, “Acuerdos de servicios para concesiones”, GCDS (el operador) reconoce al gasoducto como un activo intangible en la medida 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 medida en que el público use el servicio. Según la IFRIC 12 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:

- (a) La concedente controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio; y
- (b) 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.

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 pérdidas. Las pérdidas o ganancias derivadas del abandono o enajenación de un elemento componente de la propiedad, planta y equipo, 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.

4.8 Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles

Al cierre de cada ejercicio, 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 ganancias, pero el nuevo valor no podrá exceder el valor contable que tendría el activo de no haberse computado el deterioro.

4.9 Beneficios a empleados

Las obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidas en base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los servicios relacionados son prestados.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar en efectivo a corto plazo si la Sociedad tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe como consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

4.10 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 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.

4.11 Reconocimiento de ingresos y costos

Los ingresos son reconocidos cuando un cliente obtiene el control de los bienes y servicios. La determinación del momento en que se transfiere el control (un momento del tiempo o durante un período de tiempo) requiere juicio.

Los ingresos se reconocen durante el tiempo que los servicios son prestados. La consideración total de los contratos de servicios se asigna a todos los servicios basados en su precio de venta independiente.

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

El costo de los servicios prestados representa los importes que la Sociedad ha pagado o comprometido pagar para brindar los servicios antes referidos. Los gastos de administración y los resultados financieros susceptibles de ser imputados a períodos han sido computados siguiendo dicho criterio.

4.12 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.

4.13 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 ejercicio. La ganancia fiscal difiere de la ganancia neta del estado de pérdidas o ganancias 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 de los estados financieros.

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. 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 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 al cierre de cada ejercicio 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 es reconocido en el estado de pérdidas o ganancias, excepto cuando está relacionado a partidas reconocidas en otros resultados integrales, en cuyo caso el impuesto diferido también es cargado a otros resultados integrales.

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.

A efectos del cálculo de impuesto diferido realizado para el tramo del Gasoducto que se encuentra en territorio argentino, han sido tomados en consideración los cambios de alícuotas aprobados a través de la ley 27.430 publicada en el Boletín Oficial de la República Argentina el 29 de diciembre de 2017.

Con fecha 29 de diciembre de 2017, el Poder Ejecutivo Nacional de la República Argentina ha promulgado y publicado la Ley 27.430 que introduce modificaciones en el Impuesto a las Ganancias. Entre las más relevantes se destaca la reducción de la tasa del impuesto para sociedades de capital y establecimientos permanentes al 30% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 y al 25% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero 2020.

4.14 Estado de flujo de efectivo

A efectos de la presentación del estado de flujo de efectivo, se adoptó la definición de fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo.

Nota 5 - Gastos por naturaleza

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Depreciaciones y amortizaciones	(4.263.907)	(4.306.235)	(131.457.580)	(123.198.508)
Gastos de mantenimiento del gasoducto	(1.198.139)	(1.184.164)	(37.179.766)	(33.874.133)
Remuneraciones y cargas sociales	(2.990.175)	(3.031.977)	(91.253.286)	(86.779.148)
Honorarios y gastos profesionales	(1.061.772)	(1.033.281)	(32.852.170)	(29.632.669)
Canon de regulación	(559.861)	(599.414)	(17.262.814)	(17.159.776)
Seguros	(331.069)	(371.558)	(10.210.689)	(10.662.215)
Gastos de oficina	(443.805)	(449.560)	(13.644.669)	(12.881.603)
Impuestos	(146.175)	(153.807)	(4.575.546)	(4.410.179)
Gastos de viaje y representación	(12.103)	(7.488)	(368.933)	(215.337)
Gastos comerciales	(18.598)	(28.557)	(572.455)	(817.884)
	<u>(11.025.604)</u>	<u>(11.166.041)</u>	<u>(339.377.908)</u>	<u>(319.631.452)</u>

Los gastos por naturaleza incluyen el costo de los servicios prestados y gastos de administración.

Nota 6 - Gastos por beneficios a los empleados

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Costo de los servicios prestados	(1.514.322)	(1.593.245)	(46.279.364)	(45.587.901)
Gastos de administración	(1.475.853)	(1.438.732)	(44.973.922)	(41.191.247)
	<u>(2.990.175)</u>	<u>(3.031.977)</u>	<u>(91.253.286)</u>	<u>(86.779.148)</u>

Nota 7 - Otros ingresos

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Proyectos especiales	165.769	162.302	5.062.450	4.661.784
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo	-	30.327	-	870.437
Otros	64.394	119.493	1.963.016	3.388.761
	<u>230.163</u>	<u>312.122</u>	<u>7.025.466</u>	<u>8.920.982</u>

Nota 8 - Otros egresos

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo	(2.108)	(113)	(58.421)	(3.321)
Pérdida por extravío de bienes de cambio	(831)	-	(24.334)	-
	<u>(2.939)</u>	<u>(113)</u>	<u>(82.755)</u>	<u>(3.321)</u>

Nota 9 - Resultados financieros

9.1 Ingresos financieros

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Componentes financieros implícitos	975	20.656	30.067	590.975
Intereses ganados	19.844	10.600	603.786	305.272
Diferencia de cambio	-	939.100	-	26.867.039
Descuentos obtenidos	814	907	25.489	26.009
	<u>21.633</u>	<u>971.263</u>	<u>659.342</u>	<u>27.789.295</u>

9.2 Costos financieros

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Diferencia de cambio	(1.181.764)	-	(36.434.084)	-
Comisiones, gastos bancarios y garantías	(12.822)	(10.849)	(395.311)	(311.173)
Otros costos financieros	(499)	-	(16.171)	-
	<u>(1.195.085)</u>	<u>(10.849)</u>	<u>(36.845.566)</u>	<u>(311.173)</u>

Nota 10 - Depreciaciones y amortizaciones

10.1 Depreciación de propiedad, planta y equipo

La depreciación del ejercicio fue cargada a resultados según el siguiente detalle:

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Costo de los servicios prestados	119.494	118.157	3.684.046	3.380.370
Gastos de administración	23.823	25.460	734.465	728.384
	<u>143.317</u>	<u>143.617</u>	<u>4.418.511</u>	<u>4.108.754</u>

En la Nota 17 de los presentes estados financieros se muestra la evolución de los saldos de estas cuentas durante el ejercicio.

10.2 Amortización de activos intangibles

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

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Costo de los servicios prestados	4.117.982	4.143.664	126.958.678	118.547.493
Gastos de administración	2.608	18.954	80.391	542.261
	<u>4.120.590</u>	<u>4.162.618</u>	<u>127.039.069</u>	<u>119.089.754</u>

En la nota 17 de los presentes estados financieros se muestra la evolución de los saldos de estas cuentas durante el ejercicio.

Nota 11 - Arrendamientos

La Sociedad ha arrendado las instalaciones donde desarrolla sus actividades en Uruguay.

Los montos devengados por concepto de alquiler ascienden a:

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Alquileres	131.052	134.522	3.995.385	3.854.416
	<u>131.052</u>	<u>134.522</u>	<u>3.995.385</u>	<u>3.854.416</u>

Pagos futuros mínimos de arrendamientos:

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Menos de un año	94.120	134.952	3.050.043	3.887.564
Entre uno y cinco años	1.350	95.919	43.748	2.763.134
	<u>95.470</u>	<u>230.871</u>	<u>3.093.791</u>	<u>6.650.698</u>

Nota 12 - Impuesto a la renta

12.1 Impuesto a la renta del ejercicio

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Impuesto diferido	1.722.295	(1.625.093)	55.812.724	(46.814.063)
Impuesto corriente	818.779	275.621	25.249.634	7.886.199
Total Gasto / (Ingreso) del Impuesto a la renta del ejercicio	2.541.074	(1.349.472)	81.062.358	(38.927.864)

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 30% para el caso de Argentina (Nota 4.13).

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

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Resultado antes de impuesto a la renta	(4.338.470)	150.952	(123.410.368)	4.060.003
Impuesto aplicable a la tasa vigente	(1.084.618)	37.738	(30.852.592)	1.015.001
Efecto de las tasas impositivas en jurisdicciones extranjeras	68.784	79.746	1.956.625	2.346.134
Impuestos y sanciones	-	4.286	-	122.617
Resultado por conversión	951.104	(109.072)	29.620.799	(3.440.845)
Previsión de pérdidas fiscales	2.184.906	1.789.904	67.361.190	51.207.953
Otros Gastos No admitidos	35.003	36.533	1.079.153	1.045.181
Otros Ajustes	385.895	(3.188.607)	11.897.183	(91.223.905)
Total Gasto / (Ingreso) por impuesto a la renta	2.541.074	(1.349.472)	81.062.358	(38.927.864)

12.3 Composición del impuesto diferido

	US\$		\$	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Activo por impuesto diferido	20.208.635	23.100.121	654.881.032	665.445.184
Pasivo por impuesto diferido	(2.839.274)	(2.917.048)	(92.009.514)	(84.031.402)
Activo neto al cierre	17.369.361	20.183.073	562.871.518	581.413.782

12.4 Movimientos en las cuentas de activos y pasivos por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido, durante los ejercicios 2018 y 2017 en la moneda funcional, son los que siguen:

	Al 31.12.2016	Diferencia de cambio	Cargo del ejercicio	Al 31.12.2017	Diferencia de cambio	Cargo del ejercicio	Al 31.12.2018
Impuesto diferido Uruguay							
Inventarios	(20.714)	(383)	3.614	(17.483)	1.942	(12.388)	(27.929)
Propiedad planta y equipo y activos intangibles	21.734.232	402.137	981.235	23.117.604	(2.567.434)	(313.606)	20.236.564
Total Uruguay	21.713.518	401.754	984.849	23.100.121	(2.565.492)	(325.994)	20.208.635
Impuesto diferido Sucursal Argentina							
Propiedad planta y equipo y activos intangibles	(4.174.950)	617.658	640.244	(2.917.048)	1.474.075	(1.396.301)	(2.839.274)
Total Argentina	(4.174.950)	617.658	640.244	(2.917.048)	1.474.075	(1.396.301)	(2.839.274)
Total	17.538.568	1.019.412	1.625.093	20.183.073	(1.091.417)	(1.722.295)	17.369.361

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido, durante los ejercicios 2018 y 2017 expresados en pesos uruguayos, son los que siguen:

	Al 31.12.2016	Diferencia de cambio	Cargo del ejercicio	Al 31.12.2017	Diferencia de cambio	Cargo del ejercicio	Al 31.12.2018
Impuesto diferido Uruguay							
Inventarios	(607.749)	-	104.116	(503.633)	-	(401.434)	(905.067)
Propiedad planta y equipo y activos intangibles	637.682.378	-	28.266.439	665.948.817	-	(10.162.718)	655.786.099
Total Uruguay	637.074.629	-	28.370.555	665.445.184	-	(10.564.152)	654.881.032
Impuesto diferido Sucursal Argentina							
Propiedad planta y equipo y activos intangibles	(122.493.033)	20.018.123	18.443.508	(84.031.402)	37.270.460	(45.248.572)	(92.009.514)
Total Argentina	(122.493.033)	20.018.123	18.443.508	(84.031.402)	37.270.460	(45.248.572)	(92.009.514)
Total	514.581.596	20.018.123	46.814.063	581.413.782	37.270.460	(55.812.724)	562.871.518

Nota 13 - Efectivo y equivalentes de efectivo

	US\$		\$	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Caja	4.169	5.234	135.123	150.762
Bancos	11.091.935	10.408.400	359.445.250	299.834.801
	<u>11.096.104</u>	<u>10.413.634</u>	<u>359.580.373</u>	<u>299.985.563</u>

Nota 14 - Pagos por adelantado

	US\$		\$	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Anticipos al personal	3.751	3.484	121.550	100.362
Anticipos a proveedores	222.038	224.421	7.195.365	6.464.910
	<u>225.789</u>	<u>227.905</u>	<u>7.316.915</u>	<u>6.565.272</u>

14.1 Anticipos a proveedores

Dentro de los anticipos a proveedores existen los siguientes saldos con partes relacionadas:

	US\$		\$	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
BG (Uruguay) S.A. (Nota 22)	17.083	16.343	553.592	470.795
A.N.C.A.P. (Nota 22)	9	11	320	320
	<u>17.092</u>	<u>16.354</u>	<u>553.912</u>	<u>471.115</u>

Nota 15 - Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

15.1 Corriente

	US\$		\$	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Créditos por ventas (Nota 15.3)	233.093	300.329	7.553.612	8.651.578
Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 15.4)	1.042.519	641.439	33.783.871	18.477.934
Créditos fiscales	97.418	140.627	3.156.928	4.051.038
Diversos (Nota 15.5)	43.267	46.113	1.402.078	1.328.378
Depósitos en garantía	15.899	33.768	515.256	972.755
	<u>1.432.196</u>	<u>1.162.276</u>	<u>46.411.745</u>	<u>33.481.683</u>

15.2 No corriente

	US\$		\$	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Créditos fiscales (Nota 4.6)	-	14.611	-	420.899
	<u>-</u>	<u>14.611</u>	<u>-</u>	<u>420.899</u>

15.3 Créditos por ventas

Corresponde a los saldos a cobrar por los servicios de transporte de gas prestados por la Sociedad a U.T.E. (uno de sus cargadores fundacionales).

En noviembre de 2017, venció el contrato de Transporte en firme con UTE efectuado en el marco de las cláusulas establecidas en el contrato de concesión, el cual tenía un plazo de quince años de vigencia a partir de noviembre de 2002. El mismo establecía un volumen de reserva de capacidad de transporte firme de gas que la Sociedad debía mantener para asegurar un flujo mínimo a ser transportado a los cargadores.

El 6 de junio de 2018, se realizó una adenda al contrato de transporte celebrado con fecha 22 de marzo de 1999, en el marco del Expediente nro. 2017-8-8-0000195 de la Dirección Nacional de Energía (DNE) y de la Resolución del Poder Ejecutivo Nro. 195/17 del 20 de noviembre de 2017. Dicha adenda acuerda un nuevo volumen de capacidad de transporte que asciende a 200.000 m³/día y la extensión del plazo del contrato de transporte hasta el 22 de noviembre de 2018, salvo que el mismo sea prorrogable por acuerdo entre partes o que se termine anticipadamente por el cumplimiento de alguna de las condiciones resolutorias establecidas en la misma adenda. De acuerdo a lo explicado en el la Nota 1.2, los contratos de reserva de capacidad e interrumpibles firmados con los cargadores UTE y ANCAP por el período de transición, están siendo prorrogados hasta el 30 de abril de 2019.

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

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

La antigüedad de los créditos por ventas a la fecha de cierre es la siguiente:

	US\$		\$	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
A vencer	233.093	289.361	7.553.612	8.335.628
Vencidos entre 0 y 60 días	-	10.968	-	315.950
Vencidos más de 60 días	-	-	-	-
	<u>233.093</u>	<u>300.329</u>	<u>7.553.612</u>	<u>8.651.578</u>

15.4 Créditos por ventas con partes relacionadas

Corresponde a los saldos a cobrar por los servicios de transporte de gas prestados por la Sociedad a A.N.C.A.P. (uno de sus cargadores fundacionales).

En noviembre de 2017, venció el contrato de transporte con A.N.C.A.P. efectuado en el marco de las cláusulas establecidas en el contrato de concesión, el cual tenía un plazo de quince años de vigencia a partir de noviembre de 2002. El mismo establecía un volumen de reserva de capacidad de transporte firme de gas que la Sociedad debía mantener para asegurar un flujo mínimo a ser transportado a los cargadores.

El 6 de junio de 2018, se realizó una adenda al contrato de transporte celebrado con fecha 22 de marzo de 1999, en el marco del Expediente nro. 2017-8-8-0000195 de la DNE y de la Resolución del Poder Ejecutivo Nro. 195/17 del 20 de noviembre de 2017. Dicha adenda acuerda un nuevo volumen de capacidad de transporte que asciende a 600.000 m³/día y extensión del plazo del contrato de transporte hasta el 22 de noviembre de 2018, salvo que el mismo sea prorrogable por acuerdo entre partes o que se termine anticipadamente por el cumplimiento de alguna de las condiciones resolutorias establecidas en la misma adenda. Esta adenda, como fue dicho, está siendo prorrogada hasta el 30 de abril de 2019.

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

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

La antigüedad de los créditos por ventas con partes relacionadas a la fecha de cierre es la siguiente:

	US\$		\$	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
A vencer	1.042.519	608.015	33.783.871	17.515.088
Vencidos entre 0 y 60 días	-	33.424	-	962.846
Vencidos más de 60 días	-	-	-	-
	<u>1.042.519</u>	<u>641.439</u>	<u>33.783.871</u>	<u>18.477.934</u>

15.5 Diversos

Dentro de los créditos diversos existen los siguientes saldos con partes relacionadas:

	US\$		\$	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
A.N.C.A.P. (Nota 22)	2.044	16.956	66.238	488.450
	<u>2.044</u>	<u>16.956</u>	<u>66.238</u>	<u>488.450</u>

Nota 16 - Inventarios

16.1 Inventarios

	US\$		\$	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Materia prima y suministros	463.237	444.758	15.011.663	12.812.122
Importación en trámite	4.571	14.919	148.139	429.785
	<u>467.808</u>	<u>459.677</u>	<u>15.159.802</u>	<u>13.241.907</u>

Se espera que los siguientes importes de inventarios sean utilizados luego de más de un año:

	US\$		\$	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Materia prima y suministros	410.080	399.109	13.289.057	11.497.143
Importación en trámite	4.571	14.919	148.139	429.785
	<u>414.651</u>	<u>414.028</u>	<u>13.437.196</u>	<u>11.926.928</u>

16.2 Consumo de inventarios

El consumo de inventarios volcado al costo de los servicios prestados fue el siguiente:

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Consumo	57.580	53.508	1.776.887	1.479.618
	<u>57.580</u>	<u>53.508</u>	<u>1.776.887</u>	<u>1.479.618</u>

Nota 17 - Propiedad, planta y equipo y Activos intangibles

Tal como se expresa en la Nota 4.7, la Sociedad expuso su infraestructura principal para la prestación del servicio (el gasoducto) como un activo intangible para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2017.

Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo y Depreciaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(en Dólares Estadounidenses)

	Propiedad, planta y equipo										Total
	Muebles y Útiles	Inmuebles - mejoras en inmuebles arrendados	Equipos de computación	Vehículos	Otros equipos	Equipos de Comunicación	Herramientas	Infraestructura	Instalaciones	Linepack	
Costo											
Al 1 de enero de 2017	176.383	188.729	243.398	328.540	696.196	48.907	187.591	114.605	138.473	149.123	2.271.945
Movimientos del ejercicio 2017											
Disminuciones	(304)	(3.500)	(27.143)	(88.501)	-	(332)	-	-	(933)	-	(120.713)
Aumentos	3.129	1.375	7.151	56.230	2.084	2.175	-	60.466	6.249	-	138.859
Al 31 de diciembre de 2017	179.208	186.604	223.406	296.269	698.280	50.750	187.591	175.071	143.789	149.123	2.290.091
Movimientos del ejercicio 2018											
Disminuciones	(8.415)	-	(6.372)	-	(7.087)	-	-	-	(4.297)	-	(26.171)
Aumentos	1.112	-	32.717	-	47.382	-	-	-	38.241	-	119.452
Al 31 de diciembre de 2018	171.905	186.604	249.751	296.269	738.575	50.750	187.591	175.071	177.733	149.123	2.383.371
Depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas											
Al 1 de enero de 2017	149.772	172.735	176.101	228.855	532.892	34.538	125.801	16.674	83.826	-	1.521.194
Movimientos del ejercicio 2017											
Disminuciones	(191)	(3.500)	(27.143)	(88.501)	-	(332)	-	-	(933)	-	(120.600)
Cargos del ejercicio	4.307	5.729	30.465	35.361	32.696	3.978	14.806	5.854	10.421	-	143.617
Al 31 de diciembre de 2017	153.888	174.964	179.423	175.715	565.588	38.184	140.607	22.528	93.314	-	1.544.211
Movimientos del ejercicio 2018											
Disminuciones	(8.415)	-	(6.372)	-	(4.428)	-	-	-	(3.964)	-	(23.179)
Cargos del ejercicio	3.982	6.285	26.870	46.606	23.673	4.413	10.327	10.651	10.510	-	143.317
Al 31 de diciembre de 2018	149.455	181.249	199.921	222.321	584.833	42.597	150.934	33.179	99.860	-	1.664.349
Valores netos											
Valor neto al 31 de diciembre de 2017	25.320	11.640	43.983	120.554	132.692	12.566	46.984	152.543	50.475	149.123	745.880
Valor neto al 31 de diciembre de 2018	22.450	5.355	49.830	73.948	153.742	8.153	36.657	141.892	77.873	149.123	719.023

Cuadro de Activos Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(en Dólares Estadounidenses)

	Activos Intangibles			
	Gasoducto Punta Lara, Provincia de Buenos Aires - Montevideo	Software	Otros intangibles	Total
Costo				
Al 1 de enero de 2017	121.611.450	919.005	373.221	122.903.676
Movimientos del ejercicio 2017				
Aumentos	-	20.572	78.681	99.253
Al 31 de diciembre de 2017	121.611.450	939.577	451.902	123.002.929
Movimientos del ejercicio 2018				
Aumentos	-	40.331	-	40.331
Al 31 de diciembre de 2018	121.611.450	979.908	451.902	123.043.260
Amortización y pérdidas por deterioro acumuladas				
Al 1 de enero de 2017	57.427.629	806.884	324.060	58.558.573
Movimientos del ejercicio 2017				
Cargos del ejercicio	4.053.716	71.532	37.370	4.162.618
Al 31 de diciembre de 2017	61.481.345	878.416	361.430	62.721.191
Movimientos del ejercicio 2018				
Cargos del ejercicio	4.053.716	41.524	25.350	4.120.590
Al 31 de diciembre de 2018	65.535.061	919.940	386.780	66.841.781
Valores netos				
Valor neto al 31 de diciembre de 2017	60.130.105	61.161	90.472	60.281.738
Valor neto al 31 de diciembre de 2018	56.076.389	59.968	65.122	56.201.479

Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo y Depreciaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(en Pesos Uruguayos)

	Propiedad, planta y equipo										Total
	Muebles y Útiles	Inmuebles - mejoras en inmuebles arrendados	Equipos de computación	Vehículos	Otros equipos	Equipos de Comunicación	Herramientas	Infraestructura	Instalaciones	Linepack	
Costo											
Al 1 de enero de 2017	5.175.077	5.537.318	7.141.250	9.639.364	20.426.387	1.434.932	5.503.918	3.362.511	4.062.810	4.375.269	66.658.836
Movimientos del ejercicio 2017											
Ajuste por conversión	(94.012)	(100.573)	(129.731)	(175.112)	(371.073)	(26.068)	(99.988)	(61.085)	(73.806)	(79.483)	(1.210.931)
Disminuciones	(8.752)	(100.825)	(781.923)	(2.549.442)	-	(9.564)	-	-	(26.906)	-	(3.477.412)
Aumentos	90.147	39.621	205.999	1.619.803	60.034	62.655	-	1.741.844	180.009	-	4.000.112
Al 31 de diciembre de 2017	5.162.460	5.375.541	6.435.595	8.534.613	20.115.348	1.461.955	5.403.930	5.043.270	4.142.107	4.295.786	65.970.605
Movimientos del ejercicio 2018											
Ajuste por conversión	644.987	671.581	804.035	1.066.271	2.513.110	182.650	675.140	630.081	517.519	536.694	8.242.068
Disminuciones	(272.696)	-	(206.491)	-	(229.615)	-	-	-	(139.249)	-	(848.051)
Aumentos	36.045	-	1.060.227	-	1.535.373	-	-	-	1.239.224	-	3.870.869
Al 31 de diciembre de 2018	5.570.796	6.047.122	8.093.366	9.600.884	23.934.216	1.644.605	6.079.070	5.673.351	5.759.601	4.832.480	77.235.491
Depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas											
Al 1 de enero de 2017	4.394.314	5.068.045	5.166.792	6.714.633	15.635.036	1.013.305	3.690.995	489.215	2.459.461	-	44.631.796
Movimientos del ejercicio 2017											
Ajuste por conversión	(78.982)	(90.936)	(87.857)	(114.988)	(277.553)	(17.641)	(64.106)	(7.730)	(42.596)	-	(782.389)
Disminuciones	(5.431)	(100.825)	(781.923)	(2.549.442)	-	(9.564)	-	-	(26.906)	-	(3.474.091)
Cargos del ejercicio	123.150	163.903	871.611	1.011.651	935.411	113.808	423.590	167.479	298.151	-	4.108.754
Al 31 de diciembre de 2017	4.433.051	5.040.187	5.168.623	5.061.854	16.292.894	1.099.908	4.050.479	648.964	2.688.110	-	44.484.070
Movimientos del ejercicio 2018											
Ajuste por conversión	560.117	639.599	688.067	705.838	2.072.853	144.371	522.320	97.862	352.417	-	5.783.444
Disminuciones	(272.696)	-	(206.491)	-	(143.494)	-	-	-	(128.457)	-	(751.138)
Cargos del ejercicio	122.767	193.769	828.418	1.436.875	729.845	136.054	318.384	328.373	324.026	-	4.418.511
Al 31 de diciembre de 2018	4.843.239	5.873.555	6.478.617	7.204.567	18.952.098	1.380.333	4.891.183	1.075.199	3.236.096	-	53.934.887
Valores netos											
Valor neto al 31 de diciembre de 2017	729.409	335.354	1.266.972	3.472.759	3.822.454	362.047	1.353.451	4.394.306	1.453.997	4.295.786	21.486.535
Valor neto al 31 de diciembre de 2018	727.557	173.567	1.614.749	2.396.317	4.982.118	264.272	1.187.887	4.598.152	2.523.505	4.832.480	23.300.604

Cuadro de Activos Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(en Pesos Uruguayos)

	Activos Intangibles			
	Gasoducto Punta Lara, Provincia de Buenos Aires - Montevideo			Total
	Software	Otros intangibles	Total	
Costo				
Al 1 de enero de 2017	3.568.079.943	26.963.576	10.950.304	3.605.993.823
Movimientos del ejercicio 2017				
Ajuste por conversión	(64.818.903)	(489.825)	(198.910)	(65.507.638)
Aumentos	-	592.617	2.266.576	2.859.193
Al 31 de diciembre de 2017	3.503.261.040	27.066.368	13.017.970	3.543.345.378
Movimientos del ejercicio 2018				
Ajuste por conversión	437.679.608	3.381.534	1.626.399	442.687.541
Aumentos	-	1.306.966	-	1.306.966
Al 31 de diciembre de 2018	3.940.940.648	31.754.868	14.644.369	3.987.339.885
Amortización y pérdidas por deterioro acumuladas				
Al 1 de enero de 2017	1.684.926.576	23.673.976	9.507.954	1.718.108.506
Movimientos del ejercicio 2017				
Ajuste por conversión	(29.807.641)	(415.927)	(165.342)	(30.388.910)
Cargos del ejercicio	115.974.112	2.046.483	1.069.159	119.089.754
Al 31 de diciembre de 2017	1.771.093.047	25.304.532	10.411.771	1.806.809.350
Movimientos del ejercicio 2018				
Ajuste por conversión	227.658.749	3.226.851	1.340.739	232.226.339
Cargos del ejercicio	124.977.326	1.280.196	781.547	127.039.069
Al 31 de diciembre de 2018	2.123.729.122	29.811.579	12.534.057	2.166.074.758
Valores netos				
Valor neto al 31 de diciembre de 2017	1.732.167.993	1.761.836	2.606.199	1.736.536.028
Valor neto al 31 de diciembre de 2018	1.817.211.526	1.943.289	2.110.312	1.821.265.127

Nota 18 - Deudas comerciales y otras deudas

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

La composición es la siguiente:

	US\$		\$	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Acreedores varios	559.853	284.694	18.142.583	8.201.169
Provisiones varias	108.024	103.818	3.500.639	2.990.699
Acreedores fiscales	31.265	94.121	1.013.173	2.711.372
Provisión para impuestos	180	-	5.840	-
	<u>699.322</u>	<u>482.633</u>	<u>22.662.235</u>	<u>13.903.240</u>

Dentro de los acreedores varios existen los siguientes saldos con partes relacionadas:

	US\$		\$	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
BG (Uruguay) S.A. (Nota 22)	69.151	85.988	2.240.920	2.477.055
	<u>69.151</u>	<u>85.988</u>	<u>2.240.920</u>	<u>2.477.055</u>

Nota 19 - Deudas por beneficios a los empleados

	US\$		\$	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Retribuciones al personal	-	10	-	285
Acreedores por cargas sociales	49.010	48.440	1.588.222	1.395.399
Provisiones para beneficios sociales	168.139	165.639	5.448.712	4.771.566
	<u>217.149</u>	<u>214.089</u>	<u>7.036.934</u>	<u>6.167.250</u>

Nota 20 - Patrimonio

20.1 Aportes de los propietarios

	31.12.2018	31.12.2017
Capital - Acciones ordinarias	1.658.768.533	1.658.768.533

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

El capital integrado al 31 de diciembre de 2018 asciende a la suma de \$ 1.658.768.533 (equivalente a US\$ 91.080.241).

Los accionistas de la Sociedad, reunidos en Asamblea General Extraordinaria celebrada el 30 de noviembre de 2016, resolvieron la reducción voluntaria y parcial de capital integrado por la suma de \$ 112.000.000 (ciento doce millones de pesos uruguayos) equivalentes a US\$ 3.860.205 (tres millones ochocientos sesenta mil doscientos cinco dólares de los Estados Unidos de América). Dicho rescate se efectuará a través de su imputación proporcional a los rubros de Capital Integrado y Ajustes al Patrimonio. Al 30 de noviembre de 2016 no existieron pérdidas acumuladas.

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de junio de 2017 resolvió por unanimidad mantener la postergación de reducción de capital mencionado y volver a revisar nuevamente la situación planteada, una vez que se hayan firmado nuevos contratos de transporte y se haya adoptado una decisión

final sobre la concreción o no del Proyecto de Regasificación en Uruguay, que hagan sustentable operativa y financieramente a la Sociedad.

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2018 resolvió por unanimidad mantener la postergación de reducción de capital resuelta por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de junio de 2017.

20.2 Otras reservas

Las otras reservas incluyen los ajustes por conversión de la moneda funcional (Dólar Estadounidense) al Peso Uruguayo resultante de aplicar los criterios establecidos en la Nota 3.4.

20.3 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 del ejercicio, para la formación de la reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital social.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 10 de julio de 2017, resolvió destinar la suma de \$ 2.671.623 (dos millones seiscientos setenta y un mil seiscientos veintitrés pesos uruguayos) al incremento de la reserva legal por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016; así como no realizar distribución de dividendos a pesar de haber existido resultados positivos en dicho ejercicio.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2018, resolvió destinar la suma de \$ 2.149.393 (dos millones ciento cuarenta y nueve mil trescientos noventa y tres pesos uruguayos) a la constitución de una reserva legal por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017; así como no realizar distribución de dividendos a pesar de haber existido resultados positivos en dicho ejercicio.

	2018		2017	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Saldo Inicial	92.319	2.671.623	-	-
Incremento del ejercicio	75.614	2.149.393	92.319	2.671.623
Saldo Final	167.933	4.821.016	92.319	2.671.623

20.4 Resultados acumulados

La conciliación del saldo de Resultados Acumulados es la siguiente:

	31.12.2018		31.12.2017	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Saldo Inicial	1.580.564	45.531.294	172.459	5.059.795
Ajuste por conversión	-	(13.078.283)	-	155.255
Formación de reserva legal	(75.614)	(2.149.393)	(92.319)	(2.671.623)
Resultado del ejercicio	(6.879.544)	(204.472.726)	1.500.424	42.987.867
Saldo Final	(5.374.594)	(174.169.108)	1.580.564	45.531.294

Nota 21 - 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.

21.1 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 partes interesadas 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 cambios en el 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.

21.2 Categoría de instrumentos financieros

La tabla a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros. La tabla no incluye información para los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación del valor razonable.

	US\$			
	31.12.2018			
	Valor contable			
	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en otro resultado integral	Valor razonable con cambios en pérdidas o ganancias	TOTAL
Activos Financieros				
Bancos	11.091.935	-	-	11.091.935
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	1.318.879	-	-	1.318.879
Total activos financieros	12.410.814	-	-	12.410.814
Pasivos Financieros				
Deudas por beneficios a los empleados	(217.149)	-	-	(217.149)
Deudas comerciales y otras deudas	(667.877)	-	-	(667.877)
Total pasivos financieros	(885.026)	-	-	(885.026)
	US\$			
	31.12.2017			
	Valor contable			
	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en otro resultado integral	Valor razonable con cambios en pérdidas o ganancias	TOTAL
Activos Financieros				
Bancos	10.408.400	-	-	10.408.400
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	987.881	-	-	987.881
Total activos financieros	11.396.281	-	-	11.396.281
Pasivos Financieros				
Deudas por beneficios a los empleados	(214.089)	-	-	(214.089)
Deudas comerciales y otras deudas	(388.512)	-	-	(388.512)
Total pasivos financieros	(602.601)	-	-	(602.601)

\$				
31.12.2018				
Valor contable				
	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en otro resultado integral	Valor razonable con cambios en pérdidas o ganancias	TOTAL
Activos Financieros				
Bancos	359.445.250	-	-	359.445.250
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	42.739.561	-	-	42.739.561
Total activos financieros	402.184.811	-	-	402.184.811
Pasivos Financieros				
Deudas por beneficios a los empleados	(7.036.934)	-	-	(7.036.934)
Deudas comerciales y otras deudas	(21.643.222)	-	-	(21.643.222)
Total pasivos financieros	(28.680.156)	-	-	(28.680.156)

\$				
31.12.2017				
Valor contable				
	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en otro resultado integral	Valor razonable con cambios en pérdidas o ganancias	TOTAL
Activos Financieros				
Bancos	299.834.801	-	-	299.834.801
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	28.457.890	-	-	28.457.890
Total activos financieros	328.292.691	-	-	328.292.691
Pasivos Financieros				
Deudas por beneficios a los empleados	(6.167.250)	-	-	(6.167.250)
Deudas comerciales y otras deudas	(11.191.868)	-	-	(11.191.868)
Total pasivos financieros	(17.359.118)	-	-	(17.359.118)

21.3 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 ante cambios en la cotización de la moneda extranjera – en este caso la moneda extranjera es el Peso uruguayo y el Peso argentino.

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

	31.12.2018			31.12.2017		
	\$A	\$	Equivalente en US\$	\$A	\$	Equivalente en US\$
Activo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	505.155	798.279	38.033	666.145	217.024	43.254
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	3.481.057	1.321.692	133.121	2.755.091	1.169.243	188.323
Pagos por adelantado	178.613	356.637	15.743	14.100	256.832	9.672
Activo por impuesto diferido	-	654.881.032	20.208.635	-	665.445.184	23.100.121
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes	-	-	-	272.495	-	14.611
Total activo	4.164.825	657.357.640	20.395.532	3.707.831	667.088.283	23.355.981

	31.12.2018			31.12.2017		
	\$A	\$	Equivalente en	\$A	\$	Equivalente en
			US\$			US\$
Pasivo						
Deudas comerciales y otras deudas	(562.749)	(6.139.704)	(204.389)	(124.372)	(5.732.969)	(205.682)
Deudas por beneficios a los empleados	-	(7.036.929)	(217.149)	-	(6.167.272)	(214.089)
Pasivo por impuesto corriente	(27.197.500)	(11.120)	(721.709)	(719.753)	(10.500)	(38.948)
Pasivo por impuesto diferido	(107.040.634)	-	(2.839.274)	(54.400.038)	-	(2.917.048)
Total pasivo	(134.800.883)	(13.187.753)	(3.982.521)	(55.244.163)	(11.910.741)	(3.375.767)
Posición neta	(130.636.058)	644.169.887	16.413.011	(51.536.332)	655.177.542	19.980.214

21.4 Riesgo de tipo de cambio

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición neta en moneda extranjera de la Sociedad, sobre los saldos promedio del ejercicio 2018 y del ejercicio 2017, en caso de una devaluación del 5 % en el primer caso o de una apreciación de similar magnitud (5 %) del tipo de cambio del dólar estadounidense 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.

	Impacto en resultados por variaciones de la cotización de la moneda extranjera en un 5% al 31/12/2018 expresado en US\$	
	\$	\$A
Escenario devaluación	(954.664)	115.051
Escenario apreciación	1.055.155	(127.162)

	Impacto en resultados por variaciones de la cotización de la moneda extranjera en un 5% al 31/12/2017 expresado en US\$	
	\$	\$A
Escenario devaluación	(1.057.246)	134.002
Escenario apreciación	1.168.568	(148.141)

21.5 Riesgo de tasa de interés

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

21.6 Riesgo crediticio

El riesgo crediticio consiste en el riesgo de que la contraparte del crédito incumpla con sus obligaciones resultando en una pérdida para 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 que su actividad se concentra en dos clientes de primera línea, que cuentan con calificaciones crediticias externas de bajo riesgo. Adicionalmente se realizan análisis crediticios para los nuevos clientes.

21.7 Riesgo de liquidez

La Dirección de la Sociedad es responsable de 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 22 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

22.1 La Sociedad mantenía los siguientes saldos con partes relacionadas:

	US\$		\$	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Activo				
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar				
A.N.C.A.P.	1.044.563	658.395	33.850.109	18.966.384
	<u>1.044.563</u>	<u>658.395</u>	<u>33.850.109</u>	<u>18.966.384</u>
Pagos por adelantado				
BG (Uruguay) S.A.	17.083	16.343	553.592	470.795
A.N.C.A.P.	9	11	320	320
	<u>17.092</u>	<u>16.354</u>	<u>553.912</u>	<u>471.115</u>
Total activo	<u>1.061.655</u>	<u>674.749</u>	<u>34.404.021</u>	<u>19.437.499</u>
Pasivo				
Deudas comerciales y otras deudas				
BG (Uruguay) S.A.	69.151	85.988	2.240.920	2.477.055
	<u>69.151</u>	<u>85.988</u>	<u>2.240.920</u>	<u>2.477.055</u>
Total pasivo	<u>69.151</u>	<u>85.988</u>	<u>2.240.920</u>	<u>2.477.055</u>

22.2 Los montos significativos por las transacciones realizadas por la Sociedad con partes relacionadas durante los ejercicios 2018 y 2017 se resumen seguidamente:

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Ingresos de las actividades ordinarias				
A.N.C.A.P.	5.804.910	4.622.632	178.966.819	132.250.407
DinareI S.A.	-	3.924.311	-	112.271.907
	<u>5.804.910</u>	<u>8.546.943</u>	<u>178.966.819</u>	<u>244.522.314</u>
Costo de los servicios prestados				
Servicios profesionales				
BG (Uruguay) S.A.	(752.436)	(730.455)	(23.266.420)	(20.965.304)
	<u>(752.436)</u>	<u>(730.455)</u>	<u>(23.266.420)</u>	<u>(20.965.304)</u>
Gastos de administración				
Remuneraciones y cargas sociales				
BG (Uruguay) S.A.	(605.193)	(578.812)	(18.467.382)	(16.583.799)
Gastos de oficina				
BG (Uruguay) S.A.	(112)	-	(3.691)	-
Otros gastos				
BG (Uruguay) S.A.	(22)	186	(720)	5.471
	<u>(605.327)</u>	<u>(578.626)</u>	<u>(18.471.793)</u>	<u>(16.578.328)</u>

22.3 Compensaciones a Directores

El Directorio no percibe remuneración de ningún tipo.

22.4 Compensación recibida por el personal clave

El personal clave de la Gerencia percibió en el presente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 9.864.482 y al 31 de diciembre de 2017 los beneficios de corto plazo recibidos fueron de \$ 14.243.401.

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 no existen saldos pendientes de pago.

Nota 23 - Activos de disponibilidad restringida

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantenía depósitos en garantía afectados al alquiler de la Base de Mantenimiento Montevideo por US\$ 8.486 (equivalentes a \$ 275.000) y en U.T.E. por US\$ 7.414 (equivalentes a \$ 240.256).

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad mantenía depósitos en garantía afectados al alquiler de la Base de Mantenimiento Montevideo por US\$ 9.546 (equivalentes a \$ 275.000), en Punta Carretas Cofres S.A. por US\$ 200 (equivalentes a \$ 5.761) y en U.T.E. por US\$ 24.022 (equivalentes a \$ 691.994).

Nota 24 - Obligaciones contingentes

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, 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 25 - Valor en uso del Gasoducto Cruz del Sur

Durante el año 2017, equipos técnicos de la DNE, la Unidad Reguladora de Energía y Agua (URSEA) y la Sociedad acordaron un modelo tarifario utilizado en la revisión tarifaria aplicable a partir del vencimiento de los contratos originales en noviembre de 2017, así como también la Tarifa Máxima a aplicar durante un período de transición de un año, contado a partir del 22 de noviembre de 2017, el cual podría terminar antes, dependiendo de la decisión de hacer o no el proyecto GNL del Plata.

La definición en cuanto a la realización del proyecto GNL del Plata (Planta Regasificadora) aún no ha sido tomada, de acuerdo a lo informado por la Ministra de Industria, Energía y Minería. Por dicha razón el MIEM solicitó a GCDS y a los cargadores UTE y ANCAP extender el período transitorio hasta el 30 de abril de 2019 y en dicho lapso negociar los volúmenes a contratar durante el periodo remanente de la concesión aplicando el modelo tarifario acordado (Anexo I del Informe sobre Fijación de las nuevas Tarifas Máximas Permitidas a la Sociedad, emitido por la DNE) y por tanto propiciar la fijación de nuevas Tarifas Máximas Permitidas hasta el final de la Concesión. Estas Tarifas Máximas Permitidas deberán contemplar el valor residual actualizado del Gasoducto (valor original de las inversiones iniciales menos el monto correspondiente a las depreciaciones acumuladas y actualizadas a la fecha del cálculo respectivo), así como también el debido recupero de las amortizaciones no reconocidas en el período transitorio (22 de noviembre de 2017 – 30 de abril de 2019) y aquellas inversiones y gastos a concretarse en el período remanente de la Concesión.

En base a las negociaciones en curso con el MIEM, la Sociedad ha revisado sus estimaciones y proyecciones para el periodo remanente de la Concesión (2019 - 2032), habiendo acordado postergar los contratos temporarios hasta el 30 de abril de 2019. En el período que media entre el 23 de noviembre de 2018 y el 30 de abril de 2019, GCDS negociará con el MIEM, UTE y ANCAP la firma de contratos definitivos hasta el final de la Concesión, en base al Modelo acordado con la DNE y la URSEA.

A partir de las consideraciones expuestas en los párrafos precedentes, la Sociedad ha realizado nuevas proyecciones hasta el final de la concesión. Se puede observar una mejora en el nivel de ingresos proyectados a partir del año 2019 producto de los volúmenes y ajustes tarifarios que surjan de la aplicación del Modelo Tarifario acordado a partir del 1 de mayo de 2019.

Los ingresos de fondos de la Sociedad están expresados contractualmente en dólares estadounidenses y se ajustan de acuerdo al Contrato de Concesión, en base 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, la Sociedad ha realizado una evaluación sobre la recuperabilidad del valor contable del Gasoducto, de acuerdo a lo requerido por las normas contables vigentes, 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 2018.

De la aplicación de la metodología descrita resulta una tasa (WACC) del 7,5% anual. En base a las premisas descriptas y a la proyección de volúmenes previstas en el Plan de Negocios, la Sociedad prevé que el valor del flujo de fondos futuros descontados permite recuperar el valor de libros del Gasoducto en su totalidad.

Nota 26 - Hechos posteriores al cierre de los Estados financieros

Si bien al cierre del ejercicio la Sociedad no ha formalizado aún la decisión de aprobar la adhesión de la Sucursal al régimen previsto por la Ley 27.430 de Revalúo Técnico Fiscal, publicada en el Boletín Oficial con fecha 29/12/2017, a dichos efectos ha sido convocada una reunión de Directorio para el próximo 27 de febrero en las oficinas de la Casa Matriz en Uruguay, con el objeto de aprobar la adhesión al régimen propuesto por la Ley antes mencionada y complementarios: el Decreto 353/2018 publicado en el BO el 24/4/18, el Decreto 653/18 publicado en el BO del 04.07.2018 (por el cual se postergó el ejercicio de la opción al 28.02.2019) y la Resolución General AFIP Nro. 4249/2018 publicada en el BO de la República Argentina el 28/5/18.

La adhesión a dicho régimen implica situaciones diferentes en relación al pago del Impuesto a las Ganancias correspondiente al ejercicio finalizado el 31/12/18. En el siguiente cuadro se puede observar ambas situaciones, expresadas en pesos argentinos y su equivalente a dólares tomando para la conversión el tipo de cambio vigente al 31/12/18. A continuación se expone el impacto sobre los resultados de la

Sucursal y de la Casa Matriz en caso de optar por adherirse al Revalúo previsto por la Ley 27.430 y su comparación con el saldo a pagar en caso de no ingresar al régimen propuesto:

	Impuesto a las Ganancias 2018 (en \$A)	
	Con revalúo	Sin revalúo
Impuesto a las ganancias a pagar	13.259.730	26.965.968
Impuesto especial Ley 27.430	24.746.086	
Total a pagar en pesos	38.005.816	26.965.968
Dólares equivalentes a \$ 37,70 por USD	1.008.112	715.278

El mayor valor a ser pagado por el año 2018 por el impuesto especial y el impuesto a pagar, se compensa con el menor impuesto a pagar por el ejercicio 2019 y subsiguientes.

En los estados financieros está contemplada la opción de pagar sin revalúo, dado que aún no ha sido aprobado el ingreso al régimen de la Ley 27.430 por el Directorio.

—.—.—