

CONECTA S.A

ESTADOS CONTABLES
EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
CON DICTAMEN DEL AUDITOR

 **ERNST & YOUNG**

CONECTA S.A

CONTENIDO

- Dictamen del auditor
- *Estado de situación patrimonial*
- Estado de resultados
- Anexo I - Cuadro de bienes de uso, intangibles, depreciaciones y amortizaciones
- Anexo II - Estado de evolución del patrimonio
- Anexo III - Estado de origen y aplicación de fondos
- Notas a los estados contables

\$ - Pesos uruguayos

US\$ - Dólares estadounidenses


DICTAMEN DEL AUDITOR

A los Señores Accionistas y Miembros del Directorio
CONECTA S.A

1. Hemos auditado el estado de situación patrimonial de Conecta S.A. al 31 de diciembre de 2005 y el correspondiente estado de resultados por el ejercicio terminado en esa fecha, con sus anexos y notas que se adjuntan. Los estados contables mencionados son responsabilidad de las autoridades de la empresa. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables, basados en nuestra auditoría.
2. Hemos conducido nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Uruguay. Estas normas requieren planear y efectuar la auditoría para obtener seguridad razonable respecto a si los estados contables están libres de errores significativos. Una auditoría incluye el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencia que respalda los importes y exposiciones de los estados contables. Una auditoría también incluye la evaluación de las normas contables utilizadas y de las estimaciones significativas hechas por las autoridades de la empresa, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría suministra una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados contables mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de Conecta S.A. al 31 de diciembre de 2005 y el resultado de sus operaciones por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.

4. Tal como se menciona en la Nota 2.1 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005 la empresa comenzó a aplicar las nuevas normas contables adecuadas establecidas por el Decreto N° 162/004 en la preparación de sus estados contables. El impacto de dicho cambio significó en los estados contables al 31 de diciembre de 2004, por la aplicación por primera vez del ajuste por inflación, un incremento de los bienes de cambio corrientes y no corrientes en \$ 7.137.257, de los bienes de uso en \$ 31.630.803, de los intangibles en \$ 624.542, de las reexpresiones de capital integrado en \$ 448.091.753 y una disminución de los ajustes al patrimonio en \$ 47.189.507, con contrapartida en resultados acumulados.

 ERNST & YOUNG


ALEJANDRO BARBONI
CONTADOR PUBLICO


Montevideo, 29 de mayo de 2006

TIMBRES PROFESIONALES
INCLUIDOS EN EL ORIGINAL

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre de 2004			Al 31 de diciembre de 2005	
₺			₺	
ACTIVO				
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>				
	25.755.164	DISPONIBILIDADES (Nota 2.4) Caja y bancos		17.399.100
		CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 2.5)		
12.914.270		Deudores simple plaza	13.369.776	
<u>6.299.017</u>		Documentos a cobrar	<u>5.898.997</u>	
19.213.287			19.268.773	
		Menos:		
<u>(4.240.022)</u>	14.973.265	Previsión para deudores incobrables	<u>(5.531.070)</u>	13.737.703
		OTROS CRÉDITOS (Nota 2.5)		
-		Empresas vinculadas (Nota 4)	15.197.877	
2.072.968		Crédito fiscal	2.432.444	
595.603		Anticipos a proveedores	508.006	
<u>160.664</u>	2.829.235	Deudores varios	<u>767.620</u>	18.905.947
		BIENES DE CAMBIO (Nota 2.6)		
	<u>8.040.819</u>	Mercaderías de reventa		<u>1.498.701</u>
	<u>51.598.483</u>	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>51.541.451</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>				
	1.352.385	CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 2.5) Documentos a cobrar		-
		OTROS CRÉDITOS A LARGO PLAZO (Nota 2.5)		
41.865.695		Créditos fiscales	50.345.433	
<u>-</u>	41.865.695	Empresas vinculadas (Nota 4)	<u>199.414</u>	50.544.847
		BIENES DE CAMBIO (Nota 2.6)		
-		Mercadería de reventa	2.605.972	
<u>11.900.606</u>		Materiales para construcción de Red	<u>6.549.400</u>	
11.900.606			9.155.372	
		Menos:		
<u>-</u>	11.900.606	Previsión por desvalorización (Nota 2.6)	<u>(422.835)</u>	8.732.537
		BIENES DE USO (Nota 2.7 y Anexo I)		
482.988.479		Valores actualizados	495.773.856	
<u>(63.058.410)</u>	419.930.069	Depreciaciones acumuladas	<u>(82.392.561)</u>	413.381.295
		INTANGIBLES (Nota 2.8 y Anexo I)		
3.735.895		Valores actualizados	14.603.008	
<u>(1.795.211)</u>	1.940.684	Amortizaciones acumuladas	<u>(3.840.359)</u>	10.762.649
	<u>476.989.439</u>	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>483.421.328</u>
	<u>528.587.922</u>	TOTAL ACTIVO		<u>534.962.779</u>

Montevideo, 29 de mayo de 2008
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 1 de un total de 23




Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

<u>Al 31 de diciembre de 2004</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2005</u>	
\$	\$	\$	\$
PASIVO Y PATRIMONIO			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
DEUDAS COMERCIALES			
18.536.001		15.317.759	
96.301	18.632.302	6.256.079	21.573.838
DEUDAS DIVERSAS			
177.058.717		8.603.604	
-		3.000.215	
1.735.785		1.506.820	
216.676	179.011.178	515.223	13.625.862
PREVISIONES			
	286.485		241.200
<u>197.929.965</u>	TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>35.440.900</u>	
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
DEUDAS DIVERSAS A LARGO PLAZO			
	167.714.807		361.293.189
<u>167.714.807</u>	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>361.293.189</u>	
<u>365.644.772</u>	TOTAL PASIVO	<u>396.734.089</u>	
<u>PATRIMONIO (Nota 7 y Anexo II)</u>			
CAPITAL SOCIAL			
471.564.563		471.564.563	
438.296.458	909.861.021	438.296.458	909.861.021
RESULTADOS ACUMULADOS			
(746.917.871)		(746.917.871)	
(746.917.871)	(746.917.871)	(24.714.460)	(771.632.331)
<u>162.943.150</u>	TOTAL PATRIMONIO	<u>138.228.690</u>	
<u>528.587.922</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>534.962.779</u>	

Montevideo, 29 de mayo de 2006
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 2 de un total de 23



Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

CONECTA S.A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

	\$	\$
INGRESOS OPERATIVOS		
Ventas locales		73.700.240
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS (Notas 2.6 y 4)		<u>(71.307.674)</u>
RESULTADO BRUTO		2.392.566
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Remuneraciones y cargas sociales	(13.030.114)	
Honorarios contrato de operación (Nota 4)	(17.501.966)	
Depreciación de bienes de uso (Nota 2.7)	(19.334.151)	
Amortización de intangibles (Nota 2.8)	(2.044.892)	
Publicidad y marketing	(5.891.648)	
Arrendamientos	(3.176.627)	
Honorarios profesionales	(2.422.600)	
Personal contratado	(2.342.828)	
Impuestos	(1.280.024)	
Locomoción y transporte	(1.688.361)	
Deudores incobrables	(1.163.577)	
Otros gastos varios	<u>(11.545.349)</u>	(81.422.137)
RESULTADOS DIVERSOS		
Otros ingresos	10.547	
Otros gastos	<u>(1.927.870)</u>	(1.917.323)
RESULTADOS FINANCIEROS		
Intereses ganados	809.260	
Intereses perdidos (Nota 4)	(5.749.822)	
Gastos bancarios	(185.969)	
Resultados por desvalorización monetaria (Nota 2.15)	<u>28.484.631</u>	23.358.100
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (Notas 4 y 9)		<u>32.874.334</u>
RESULTADO NETO		<u><u>(24.714.460)</u></u>

Montevideo, 29 de mayo de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 3 de un total de 23

 **ERNST & YOUNG**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

**CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

3

DESCRIPCIÓN	VALORES ORIGINALES Y REEXPRESADOS					DEPRECIACIONES / AMORTIZACIONES			Valores Netos	
	Valores al inicio del ejercicio	Aumentos	Actualización por inflación	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Actualización por inflación	Del ejercicio			Acumuladas al cierre del ejercicio
							Tasa	Importe		
Bienes de uso										
Maquinas en inmuebles arrendados	2.750.268	1.390.777	655.958	4.797.003	2.593.657	359.389	20%	453.180	3.406.226	1.390.777
Equipos de computación	2.649.521	2.004	(38.795)	2.612.730	2.107.307	(34.513)	20%	537.932	2.610.726	2.004
Ferramientas	4.871.523	121.983	(241.481)	4.752.025	3.195.156	(180.940)	20%	926.009	3.940.225	811.800
Equipamiento de oficina	3.747.013	1.128.556	(37.387)	4.838.182	2.745.064	(43.916)	20%	741.927	3.443.073	1.395.109
Autos	3.347.799	-	(73.317)	3.274.482	2.792.070	(61.146)	20%	543.558	3.274.482	0
Software	8.055.653	298.217	(162.890)	8.190.980	6.681.655	(143.423)	20%	1.354.731	7.892.963	298.017
Red de distribución	437.603.681	9.843.849	19.860.924	467.308.454	41.594.404	1.453.648	3,33%	14.776.814	57.824.866	409.483.588
TOTAL BIENES DE USO	463.025.458	12.785.386	19.963.012	495.773.856	61.709.313	1.349.097		19.334.151	82.392.561	413.381.295
Intangibles										
Programas informáticos	2.617.103	7.950.187	1.119.057	11.686.347	1.257.508	537.959	10%	586.561	2.382.028	9.304.319
Costos instalación red interna	-	2.916.661	-	2.916.661	-	-	50%	1.458.331	1.458.331	1.458.330
TOTAL INTANGIBLES	2.617.103	10.866.848	1.119.057	14.603.008	1.257.508	537.959		2.044.892	3.840.359	10.762.649

Montevideo, 29 de mayo de 2006
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 4 de un total de 23



Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

CONNECTA S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° DE ENERO DE 2005
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

\$

	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
SALDOS INICIALES				
<u>Aportes de propietarios</u>	471.564.563			471.564.563
<u>Ajustes al patrimonio</u>		47.189.507		47.189.507
<u>Ganancias retenidas</u>				
Resultados no asignados			(390.918.132)	(390.918.132)
SUB TOTAL	471.564.563	47.189.507	(390.918.132)	127.835.938
MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL				
Ajuste por inflación saldos iniciales	438.296.458	(47.189.507)	(355.452.107)	35.654.844
Ajuste a resultados de ejercicios anteriores (Nota 8)			(547.632)	(547.632)
SALDOS INICIALES MODIFICADOS	909.861.021	-	(746.917.871)	162.943.150
RESULTADO DEL EJERCICIO				
			(24.714.460)	(24.714.460)
SUB TOTAL	-	-	(24.714.460)	(24.714.460)
SALDOS FINALES				
<u>Aportes de propietarios</u>	909.861.021			909.861.021
<u>Ganancias retenidas</u>				
Resultados no asignados			(771.632.331)	(771.632.331)
<u>Reexpresiones contables</u>		-		-
TOTAL	909.861.021	-	(771.632.331)	138.228.690

Montevideo, 29 de mayo de 2006
 Iniciado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 5 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

Las notas adjunta son parte integrante de los estados contables

**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° DE ENERO DE 2005
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

		\$
1. CAPITAL DE TRABAJO AL INICIO DEL EJERCICIO		(146.331.482)
2. ORIGEN DE FONDOS		
Resultado del ejercicio	(24.714.460)	
Más: Partidas que no representan egresos de fondos		
Constitución de provisión por desvalorización de bienes de cambio	422.835	
Depreciación de bienes de uso	19.334.151	
Amortización de intangibles	2.044.892	
Fondos provenientes de operaciones	(2.912.582)	
Disminución de créditos por ventas a largo plazo	1.352.385	
Disminución de bienes de cambio no corrientes	2.745.234	
Aumento de deudas diversas no corrientes	193.578.382	194.763.419
3. APLICACIONES DE FONDOS		
Aumento de otros créditos a largo plazo	8.679.152	
Compras de bienes de uso	12.785.386	
Altas de intangibles	10.866.848	32.331.386
4. VARIACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO (2-3)		162.432.033
5. CAPITAL DE TRABAJO AL FINAL (1+4)		16.100.551

ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Aumento (disminución) de activos corrientes

Disponibilidades	(8.356.064)
Créditos por ventas	(1.235.562)
Otros créditos	16.076.712
Bienes de cambio	(6.542.118)
Total	(57.032)

Aumento (disminución) de pasivos corrientes

Deudas comerciales	2.941.536
Deudas diversas	(165.385.316)
Previsiones	(45.285)
Total	(162.489.065)

Aumento del capital de trabajo

162.432.033

Montevideo, 29 de mayo de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 6 de un total de 23

 **ERNST & YOUNG**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

CONECTA S.A

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

Conecta S.A. es una sociedad anónima de capital cerrado cuyas acciones son nominativas, siendo sus accionistas ANCAP (45%), Gaufil S.A. (30%) y Lufirel S.A. (25%). Su actividad principal consiste en construir y explotar sistemas de distribución de gas por cañerías en la República Oriental del Uruguay, con excepción del Departamento de Montevideo. Esta actividad se desarrolla en el marco del Contrato de Concesión, por un plazo de 30 años a partir del 29 de noviembre de 2002, por el cual el Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM) en representación del Poder Ejecutivo de la República Oriental del Uruguay adjudicó a Gaufil S.A. y Lufirel S.A. la Licitación Pública Internacional que tenía como objeto el otorgamiento de la referida concesión. En el marco del Pliego de condiciones de la referida licitación, estas sociedades junto con ANCAP, constituyeron Conecta S.A.


El operador técnico de la concesión es Gaufil S.A., de acuerdo a lo previsto en el pliego de condiciones de la concesión, habiéndose firmado en función de ello un contrato de operación el 22 de diciembre de 1999 por un plazo de siete años a partir de dicha fecha, prorrogándose automáticamente por períodos de un año si Conecta S.A. no manifiesta su intención de no prorrogar el contrato con sesenta días de antelación a la fecha de finalización del mismo.

A los efectos de dicho contrato el operador presta servicios de gerenciamiento, asesoramiento, tecnología y "know how".

Los servicios prestados por Gaufil S.A. son remunerados de la siguiente forma:

Honorario de operación fijo - mediante el mismo se remunera la experiencia internacional del Operador, sus conocimientos teórico prácticos, su prestigio y el incremento en la valoración del proyecto de la sociedad concesionaria que origina la contratación de este operador. El monto anual de este honorario será el menor de las siguientes cifras: (i) dos por ciento del margen bruto de Conecta S.A. en cada uno de los años de vigencia del contrato de operación, (ii) un millón de dólares estadounidenses. Sin perjuicio de ello, en ningún caso el mismo podrá ser inferior a quinientos mil dólares estadounidenses.

Montevideo, 29 de mayo de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 7 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

Honorario de operación variable - con el objetivo de tener una medida de la calidad de la gestión, Conecta S.A. y Gaufil S.A. definirán anualmente los objetivos y metas a lograr en función de cuyo cumplimiento se determinará el honorario de operación variable. El monto se fija de acuerdo a los factores y disposiciones establecidas en el ya referido contrato de operación.

Asistencia técnica - la gestión del operador se concretará mediante la puesta a *disposición de personal altamente calificado*. Dicho personal podrá trabajar en forma permanente o temporal. En ambos casos, Gaufil S.A. facturará por cada día de trabajo de acuerdo a las tarifas establecidas en el contrato de operación para cada categoría de personal.

Cabe señalar que este contrato de Operación fue modificado en función del acuerdo celebrado con fecha 8 de febrero de 2006 entre Gaufil S.A., Lufirel S.A. y ANCAP (ver Nota 10).

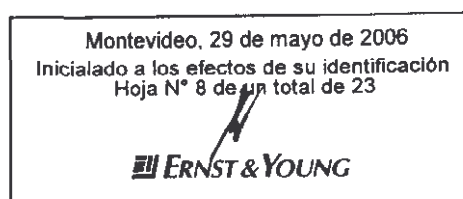
Conecta S.A. debe desarrollar la red de distribución de acuerdo con lo establecido en su oferta y el Contrato de Concesión, de conformidad con las inversiones iniciales obligatorias y las inversiones obligatorias adicionales.

El artículo 4.2.20 del Contrato de Concesión prevé un pago anual de US\$ 2.400.000 a ANCAP por capacidad de transporte de hasta 600.000 metros cúbicos diarios, el cual también fue modificado en función del acuerdo de fecha 8 de febrero de 2006 (ver Nota 10).

También forma parte de su actividad la venta, financiación e instalación de todo tipo de equipamientos y accesorios que operan a base de gas, así como la realización en el Uruguay o en el exterior, de todo tipo de operaciones civiles, comerciales, industriales o de servicios que sean necesarias para el cumplimiento del objeto establecido anteriormente.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se detallan aquellas políticas contables más significativas seguidas por la empresa para la preparación de sus estados contables.



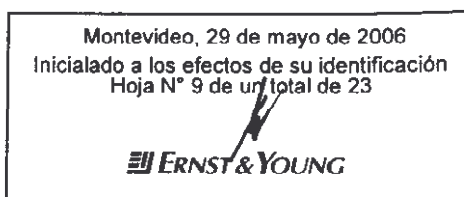
2.1 Bases de presentación

Las políticas contables de la empresa, utilizadas para la preparación de los estados contables, están de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay.

El Poder Ejecutivo emitió con fecha 12 de mayo de 2004 el Decreto N° 162/04 el cual adopta nuevas normas contables adecuadas. Dichas normas contables introducen cambios de criterios de medición de la situación patrimonial y los resultados de la Sociedad y nuevos requerimientos de exposición y revelación en notas. Esta situación provocó cambios en las políticas contables aplicadas hasta el cierre del ejercicio pasado. A continuación se detallan los principales cambios en las políticas contables:

- Ajuste por inflación: hasta el ejercicio pasado la empresa presentaba sus estados contables expresados a valores históricos sin que se practicara un ajuste integral que reflejara los efectos derivados de la pérdida de poder adquisitivo de la moneda. A partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 los estados contables han sido ajustados de acuerdo a lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 a efectos de que todos los importes estén expresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005. El mencionado cambio de criterio implicó un incremento de los bienes de cambio corrientes y no corrientes en \$ 7.137.257, de los bienes de uso en \$ 31.630.803, de los intangibles en \$ 624.542, de las reexpresiones de capital integrado en \$ 448.091.753 y una disminución de los ajustes al patrimonio en \$ 47.189.507, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004, con contrapartida en resultados acumulados.
- El criterio de fondos utilizado en la confección del estado de origen y aplicación de fondos hasta el cierre del ejercicio pasado era el de disponibilidades. A partir del presente ejercicio se utiliza el criterio de fondos igual a capital de trabajo.

Para la confección de los presentes estados contables la Sociedad tomó como referencia los Decretos N° 222/004 y N° 90/005. Los estados contables al 31 de diciembre de 2004 que se presentan con propósitos de comparación, considerando lo establecido en el Decreto N° 90/005, se presentan expresados a valores del 31 de diciembre de 2005.



A continuación se presenta la conciliación de los estados contables al 31 de diciembre de 2004 preparados de acuerdo a los Decretos N° 105/991 y 200/993 y los preparados de acuerdo al Decreto N° 162/004 y siguientes, únicamente en los capítulos que sufrieron ajustes considerando la nueva normativa:

Ajuste por inflación:

	Saldo al 31.12.2004	Ajustes	Saldo al 31.12.2004 ajustado
Bienes de cambio:			
Bienes de cambio	13.324.209	7.137.257	20.461.466
Bienes de uso:			
Valor neto contable	397.717.556	31.630.803	429.348.359
Intangibles :			
Valor neto contable	1.359.595	624.542	1.984.137
Patrimonio:			
Reexpresiones de capital integrado	-	448.091.753	448.091.753
Ajustes al patrimonio	47.189.507	(47.189.507)	-
Resultados acumulados	(390.918.182)	(361.509.644)	(752.427.826)
	(343.728.675)	39.392.602	(304.336.073)

Montevideo, 29 de mayo de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 10 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

2.2 Reexpresión de los estados contables para mostrarlos en moneda de poder adquisitivo uniforme

Los estados contables han sido ajustados de acuerdo a lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 a efectos de que todos los importes estén expresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005. A tales efectos se ha considerado el Índice de Precios de Productos Nacionales, para medir la variación en el poder adquisitivo de la moneda. La variación de dicho índice correspondiente al período finalizado al 31 de diciembre de 2004 y al 31 de diciembre de 2005 ascendió a 5,07% (incremento) y 2,19% (decremento) respectivamente.

La metodología aplicada para practicar el ajuste por inflación consistió básicamente en:

- ♦ El efectivo y las cuentas a cobrar o a pagar en moneda nacional se exponen a su valor nominal.
- ♦ El efectivo y las cuentas a cobrar o a pagar en moneda extranjera se muestran convertidos al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.
- ♦ Los restantes rubros fueron ajustados en función de la variación del Índice de Precios de Productos Nacionales en el período que va del origen de la partida (ingreso al patrimonio) al cierre del ejercicio.
- ♦ El costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados fue determinado por la reexpresión de los componentes de la ecuación de stock.
- ♦ La depreciación del ejercicio surge de aplicar a los valores reexpresados el porcentaje de vida útil asignado a cada tipo de bien.
- ♦ No se asignó valor a las diferencias de cambio.
- ♦ Los rubros patrimoniales han sido reexpresados de la siguiente manera: 1) el patrimonio surge por diferencia entre activos y pasivos reexpresados de acuerdo a los criterios indicados precedentemente; 2) el capital integrado se presenta por sus valores a efectos legales o formales, incluyéndose el total de las reexpresiones como reexpresión de capital integrado; 3) los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2004 se presentan por sus valores reexpresados y luego se le agregan los resultados de cada uno de los ejercicios reexpresados.

Montevideo, 29 de mayo de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 11 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

2.3 Criterio general de valuación de activos y pasivos

Los activos y pasivos han sido valuados sobre la base del costo que inicialmente se desembolsó para su adquisición o del compromiso asumido respectivamente. En todos los casos, dichos importes fueron ajustados según se expresa en el numeral anterior.

2.4 Disponibilidades

Se consideran disponibilidades a los fondos disponibles en caja así como los depósitos en cuenta corriente mantenidos en instituciones financieras.

2.5 Créditos por ventas, otros créditos y provisión para incobrables - corriente y no corriente

Los créditos por ventas y otros créditos se presentan por sus valores nominales menos la correspondiente provisión para deudores incobrables. La provisión para incobrables se ha creado en función de una evaluación realista de la cobrabilidad de los créditos por ventas.

2.6 Bienes de cambio

La mercadería de reventa y los materiales para construcción de la Red han sido valuados a su costo histórico, utilizándose el criterio de costo promedio ponderado para el ordenamiento de las salidas. El valor de los bienes no supera su valor neto de realización, siendo éste último el precio estimado de venta en el curso normal de los negocios, menos los costos necesarios estimados para realizar la venta.

Se incluye una provisión por desvalorización que refleja el valor de los gasodomésticos usados que se encuentran en stock y que se estima serán de difícil salida al mercado.

Los importes han sido reexpresados de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.2 y los montos resultantes no exceden los valores de realización.

Montevideo, 29 de mayo de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 12 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

2.7 Bienes de uso

Los bienes de uso, cuyo detalle y evolución se muestran en el Anexo I, se presentan a su costo histórico reexpresado de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.2 y los montos resultantes no exceden los valores que se espera recuperar como consecuencia de su uso.

La gerencia estima que el valor neto contable de los bienes no supera su valor de utilización y que no ha ocurrido ninguna pérdida por deterioro de los bienes de uso.

La depreciación se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos activos. Las tasas anuales de depreciación utilizadas varían según el tipo de bien y se detallan en el Anexo I.

El cargo a resultados por depreciación del ejercicio ascendió a \$ 19.334.151.

2.8 Intangibles

Dentro del capítulo se incluyen sistemas informáticos activados en función de los costos incurridos en la adquisición e implementación de software de aplicación, los que son amortizados en un período de 5 años a partir del momento de su implementación.

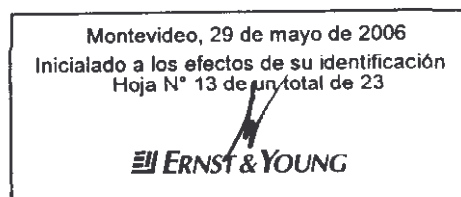
Asimismo, se incluyen las obras de instalaciones internas realizadas durante el ejercicio. El plazo de amortización es de 2 años

Los importes han sido reexpresados de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.2.

El cargo a resultados por la amortización del ejercicio ascendió a \$ 2.044.892.

2.9 Provisiones

Las provisiones se reconocen contablemente cuando la empresa tiene una obligación presente (legal o contractual) como resultado de un suceso pasado y es probable que se deban afectar recursos para cancelar tales obligaciones en el futuro y las mismas puedan estimarse en forma fiable.



2.10 Instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros de la empresa están compuestos por caja, depósitos en cuentas corrientes bancarias, créditos y deudas. El principal propósito de mantener los activos más líquidos es proporcionar disponibilidades financieras a la empresa para hacer frente a sus necesidades operativas. La empresa no ha contratado instrumentos financieros derivados en el ejercicio.

La empresa ha definido que los principales riesgos que se derivan de los mencionados instrumentos financieros son el riesgo de mantener activos y pasivos en moneda extranjera y el riesgo crediticio y ha elaborado y puesto en vigencia políticas adecuadas de administración de estos riesgos que se basan sustancialmente en el monitoreo periódico de los mismos por parte de la Dirección y Gerencia.

2.11 Uso de estimaciones

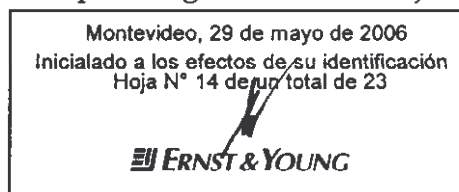
La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección y Gerencia realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del ejercicio. Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección y Gerencia de la empresa.

2.12 Recuperabilidad del valor de los activos no corrientes

Al 31 de diciembre de 2005 la Gerencia y Dirección de la empresa evalúa si existe alguna indicación de desvalorización de los activos no corrientes. Si existe algún indicio de desvalorización la Gerencia de la empresa estima el respectivo valor recuperable y si éste es menor que el valor neto contable se reconoce la correspondiente pérdida de valor del activo respectivo.

2.13 Impuesto a la renta e impuesto a la renta diferido

Para la contabilización del impuesto a la renta la empresa utiliza el criterio contable de reconocer el pasivo real por el impuesto generado en el ejercicio.



Asimismo, la empresa determina el impuesto a la renta por el método del impuesto diferido, el cual consiste en el reconocimiento (como crédito o deuda) del efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la fiscal de los activos y pasivos, determinado a la tasa vigente del 30%, y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios en los cuales se produce la reversión de las mismas.

Cuando existen quebrantos impositivos acumulados susceptibles de disminuir rentas impositivas futuras, o el impuesto diferido resultante de las diferencias temporarias sea un activo, se reconocen contablemente dichos créditos, en la medida en que la Dirección y Gerencia de la empresa estimen que su aprovechamiento sea probable. En particular, en este año, se genera un impuesto diferido activo que no ha sido reconocido pues la Dirección y Gerencia estiman que no va a ser posible su utilización en el futuro.

2.14 Definición de capital a mantener y determinación del resultado

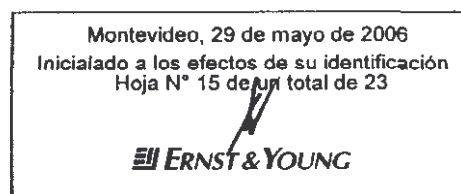
Se ha considerado resultado del ejercicio a la diferencia de valor que arroja el patrimonio al final del ejercicio respecto a la cifra de capital que debía mantenerse. El concepto utilizado de capital a mantener es el de capital financiero. Dicho capital está representado por la suma de activos y pasivos al inicio del ejercicio, valuados a moneda del 31 de diciembre de 2005.

A efectos de la determinación del resultado del ejercicio todos los importes se expresan en términos de moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005.

2.15 Criterio de lo devengado y reconocimiento de resultados

Para el reconocimiento de los resultados se adoptó el principio de lo devengado, considerando el momento en el que se generan o incurren, independientemente de la oportunidad en que se perciben o desembolsan.

Los ingresos en general son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos futuros ingresen al patrimonio de la empresa como consecuencia de las transacciones llevadas a cabo por la misma. Los ingresos por ventas de bienes se contabilizan cuando los riesgos más significativos relacionados con la propiedad de los bienes se transfieren al comprador y su monto puede ser determinado en forma confiable.



Los ingresos y egresos incluidos en el Estado de resultados se muestran por el importe que originalmente se obtuvo o se desembolsó por los bienes o servicios, ajustados en función a lo expresado en la Nota 2.2.

Los ingresos operativos netos se han tomado por el precio de venta de las mercaderías o servicios efectivamente entregadas o prestados, deduciéndose los descuentos, bonificaciones e impuestos que correspondían a dichas ventas.

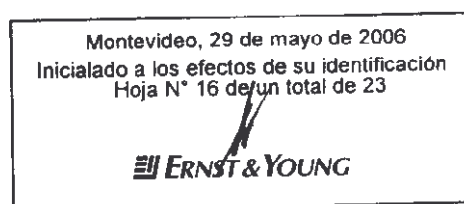
El costo de los bienes vendidos representa el costo de compra de las mercaderías entregadas. A dicho costo se le han incorporado todos los gastos variables y fijos incurridos a efectos de poner en condiciones de entregar las mercaderías a los clientes.

Los gastos de administración y ventas, los resultados diversos, los resultados financieros y otros han sido tratados de acuerdo con el principio de lo devengado.

El resultado por desvalorización monetaria se presenta dentro del Estado de resultados en forma separada de los demás rubros, representando para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005 una ganancia de \$ 28.484.631.

2.16 Definición de fondos adoptada para la preparación del Anexo III - Estado de origen y aplicación de fondos

Se utilizó el concepto de fondos igual capital de trabajo.



3. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y TIPO DE CAMBIO

3.1 Los activos y pasivos en moneda extranjera se resumen de esta manera:

	<u>US\$</u>	<u>\$</u>
Activo		
Disponibilidades	317.154	7.649.749
Créditos por ventas	185.847	4.482.625
Otros créditos	523.883	12.636.062
Total activo	<u>1.026.884</u>	<u>24.768.436</u>
Pasivo		
Deudas comerciales	424.321	10.234.627
Deudas diversas - corriente y no corriente	15.460.104	372.897.710
Previsiones	10.000	241.200
Total pasivo	<u>15.894.425</u>	<u>383.373.537</u>
Posición neta pasiva	<u>14.867.541</u>	<u>358.605.101</u>

3.2 A la fecha de cierre del ejercicio el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 24,12.

3.3 Las variaciones cambiarias posteriores al 31 de diciembre de 2005 no han afectado significativamente el patrimonio de la empresa ni el resultado de sus operaciones.

Montevideo, 29 de mayo de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 17 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

4. EMPRESAS VINCULADAS - CORRIENTE Y NO CORRIENTE

Los saldos mantenidos con empresas vinculadas al 31 de diciembre del 2005 corresponden al siguiente detalle:

	<u>US\$</u>	<u>\$ y equivalente a \$ de M/E</u>
<u>Otros créditos</u>		
Gaufil S.A.	<u>507.675</u>	<u>15.197.877</u>
<u>Otros créditos a largo plazo</u>		
Lufirel S.A.	<u>-</u>	<u>199.414</u>
<u>Deudas diversas</u>		
Gaufil S.A.	<u>356.700</u>	<u>8.603.604</u>
<u>Deudas diversas a largo plazo</u>		
Ancap	10.110.109	243.855.830
Gaufil S.A.	3.243.908	78.242.359
Lufirel S.A.	1.625.000	39.195.000
	<u>14.979.017</u>	<u>361.293.189</u>

Los créditos a corto y largo plazo se componen de un saldo a cobrar por US\$ 507.675, equivalentes a \$ 12.245.124 y \$ 2.952.753 a Gaufil S.A. y \$ 199.414 a Lufirel S.A. y corresponden a pagos realizados por Conecta S.A. por cuenta de las dos empresas antes mencionadas, no habiéndose pactado plazos ni tasa de interés por estos saldos.

Los pasivos a corto plazo corresponden a honorarios devengados por asistencia técnica prestada por parte de Gaufil S.A.

Los pasivos a largo plazo corresponden a préstamos recibidos de Gaufil S.A. y Lufirel S.A., que fueron capitalizados en el mes de marzo de 2006 de acuerdo a lo mencionado en la Nota 10, habiendo sido reducidos los intereses correspondientes en función del mencionado acuerdo al 0%. Asimismo se incluyen dos préstamos recibidos de ANCAP por un total de US\$ 2.925.000, equivalentes a \$ 70.551.000, más los correspondientes intereses devengados al cierre del ejercicio por US\$ 293.212, equivalentes a \$ 7.072.281. La tasa a la cual se generan los intereses es del 0,77% anual. De acuerdo a lo mencionado en la Nota 10, los dos préstamos fueron capitalizados en marzo de 2006.

Montevideo, 29 de mayo de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 18 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

Por otra parte, se incluyen también los pasivos con ANCAP que surgen de la operativa comercial y del contrato de concesión de Conecta S.A. al 31 de diciembre de 2005.

Dentro de las deudas diversas a corto plazo - provisiones se incluye el monto provisionado por concepto de transporte de GLP del año 2005 a ser facturado por ANCAP por US\$ 124.387, equivalentes a \$ 3.000.215.

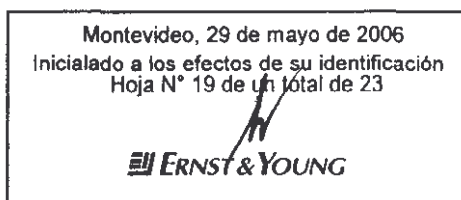
Asimismo, en el estado de resultados existen los siguientes saldos con empresas vinculadas:

	\$
<u>Costo de ventas</u>	
ANCAP	69.199.309
<u>Gastos de administración y ventas</u>	
Honorarios contrato de operación - Gaufil S.A.	17.501.966
<u>Intereses perdidos</u>	
ANCAP	5.749.822
<u>Resultados extraordinarios</u>	
ANCAP	12.430.213
Gaufil S.A.	11.067.585
Lufirel S.A.	9.184.456
	32.682.254

5. CAPITAL INTEGRADO

El capital autorizado de la sociedad asciende a \$ 800.000.000, encontrándose al 31 de diciembre de 2005 integrado por un total de \$ 471.564.563. El capital integrado esta representado por títulos de una o más acciones nominativas endosables de valor nominal \$ 1 (un Peso Uruguayo) cada una. Las acciones se dividen en tres series de acciones ordinarias con derecho a un voto cada una.

Las acciones serie A representan \$ 141.469.369 del capital integrado de la Sociedad lo que representa un 30% del mismo.



Las acciones serie B representan \$ 117.891.141 del capital integrado de la Sociedad lo que representa un 25% del mismo.

Las acciones serie C representan \$ 212.204.053 del capital integrado de la Sociedad lo que representa un 45% del mismo.

La estructura del capital accionario de la sociedad al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente :

<u>Accionista</u>	<u>Serie</u>	<u>Participación en la Serie</u>
Gaufil S.A.	A	100%
Lufirel S.A.	B	100%
Ancap	C	100%

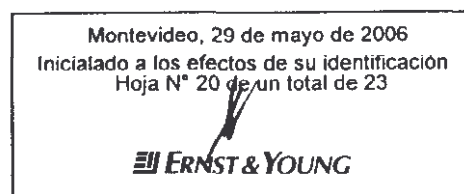
6. READecuACIÓN PATRIMONIAL

Al cierre del ejercicio, la empresa presenta causal de disolución de acuerdo al Art. 159 de la Ley 16.060, asimismo tiene pérdidas acumuladas que superan el 50% del capital integrado, por tal motivo la empresa presenta causal de reducción obligatoria de capital en función de lo establecido en el artículo 293 de la Ley 16.060 - Ley de Sociedades Comerciales. De acuerdo a lo establecido en la Nota 10, luego de considerar las capitalizaciones allí mencionadas, las situaciones mencionadas - disolución y reducción obligatoria fueron superadas.

7. EXPOSICIÓN DE LAS CUENTAS DE PATRIMONIO

Para la determinación del resultado del ejercicio, se consideró al patrimonio de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.2. A los efectos de su exposición, el capital de la empresa se presenta por su valor nominal, asignándose la diferencia entre dicho saldo y el monto reexpresado en moneda de cierre a la cuenta Reexpresión de capital integrado.

El resultado neto del ejercicio y los resultados acumulados están reexpresados en moneda de poder adquisitivo del momento de cierre.



8. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES

Incluye ajustes relativos a bienes de cambio por \$ 173.860 (incremento) y a bienes de uso por \$ 721.492 (disminución) cuyo neto se contabilizó contra Resultados acumulados - resultados de ejercicios anteriores por \$ 547.632 (pérdida).

9. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

El cargo a resultados extraordinarios corresponde básicamente al extorno de los intereses devengados en ejercicios anteriores por \$ 32.682.254 con ANCAP, Gaufil S.A. y Lufirel S.A. en función de lo establecido en el acuerdo celebrado el 8 de febrero de 2006 (ver Nota 10).

10. HECHOS POSTERIORES

En acuerdo de fecha 8 de febrero de 2006, celebrado entre Gaufil S.A, Lufirel S.A. y ANCAP sobre asuntos relativos a Conecta S.A. se acordó:


- La extinción de la deuda comercial mantenida por Conecta S.A. con ANCAP, a través de aportes de capital en efectivo de Gaufil S.A. y Lufirel S.A. antes del 13 de febrero de 2006 y con la capitalización de los pasivos que Conecta S.A. mantenía con ANCAP y con Gaufil S.A, permaneciendo luego de las capitalizaciones la misma participación accionaria que antes. Según lo establecido en Acta de Asamblea de Conecta S.A. de fecha 31 de marzo de 2006, la capitalización correspondientes a Lufirel S.A. ascendió a US\$ 3.511.016, equivalentes a \$ 84.685.713, a Gaufil S.A. ascendió a US\$ 4.213.220, equivalentes a \$ 101.622.855 y la correspondiente a ANCAP ascendió a US\$ 6.319.830, equivalentes a \$ 152.434.283.
- Desde el 1° de enero de 2005 se acuerda la eliminación del artículo 4.2.20 del Contrato de Concesión de Conecta S.A. y se modifica el Contrato de Operación, capitalizándose también los créditos por ambos conceptos.


Montevideo, 29 de mayo de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 21 de un total de 23

 **ERNST & YOUNG**

- El Contrato de Operación vigente entre Conecta S.A. y Gaufil S.A. cuyo vencimiento era diciembre de 2006 se extenderá hasta el 31 de diciembre de 2009, habiendo, entre otras, las siguientes modificaciones al mismo: el honorario fijo y el variable previstos en el contrato original quedarán sin efecto desde el 1° de enero de 2005; los honorarios de asistencia técnica serán percibidos por Gaufil S.A. en función de los servicios efectivamente prestados y no excederán el importe de US\$ 290.000 anuales más impuestos. En función de esto los honorarios de asistencia técnica fueron topeados en el mencionado importe al 31 de diciembre de 2005.
- Como consecuencia de la obtención de las adecuaciones contractuales referentes al Contrato de Concesión, Conecta S.A. pagará a ANCAP una indemnización de US\$ 6.593.973, importe que se extinguirá con capitalización de los créditos antes mencionados; aportes en efectivo que se realizarán Gaufil S.A. y Lufirel S.A. para contribuir según lo requiera el Plan de Inversiones de Conecta S.A., capitalizando ANCAP su crédito por indemnización de modo de mantener las tendencias accionarias incambiadas; otros pagos de Conecta S.A. sujetos a la existencia de resultados positivos. Si aún existieran saldos impagos al 31 de diciembre de 2009, se harán las contribuciones necesarias para que Conecta S.A. disponga de fondos para extinguirlo, haciendo Gaufil S.A. y Lufirel S.A. aportes en efectivo y ANCAP capitalizando el mismo crédito.
- Las partes convienen en reducir con retroactividad la tasa de interés que se había pactado sobre los préstamos de accionistas. ANCAP reduce la tasa en un 75% y Gaufil S.A. y Lufirel S.A. reducen la tasa en un 100%. Esta situación generó un ajustes al 31 de diciembre de 2005 en los estados contables de Conecta S.A., con contrapartida en Resultados extraordinarios por \$ 32.682.254 (ganancia) en concepto de extorno de los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 2004.
- Para cumplir con las inversiones obligatorias del Contrato de Concesión al 31 de diciembre de 2005 se prevé que Conecta S.A. realice una inversión de US\$ 160.000 para obras, y para el desarrollo de clientes industriales durante el año 2006 se realizará una inversión por parte de Conecta S.A. de US\$ 440.000.
- Se creará en Conecta S.A. la posición de Adscripto a la Gerencia General, que será ocupado por una persona idónea designada por el Directorio siguiendo la recomendación de ANCAP. El costo de esta posición en Conecta S.A. será solventado por ANCAP.

Montevideo, 29 de mayo de 2006
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 22 de un total de 23



 ERNST & YOUNG

Por otra parte, luego del cierre del ejercicio la cuenta a cobrar que mantenía Conecta S.A. con Gaufil S.A. por US\$ 507.675, equivalentes a \$ 12.245.124 y \$ 2.952.753 fue cancelada de la siguiente forma: compensación con el pasivo que Conecta S.A. mantenía con Gaufil S.A. en concepto de asistencia técnica (US\$ 356.700, equivalentes a \$ 8.603.604), cobrándose en efectivo el remanente - US\$ 150.975 y \$ 2.952.753 - (ver Nota 4).

11. PERSPECTIVAS FUTURAS DEL PROYECTO

Como consecuencia del acuerdo mencionado en la Nota 10, la situación de Conecta S.A. y sus perspectivas, cambiarán en forma sustancial.

La eliminación del artículo del contrato de concesión 4.2.2.0, le permitirá a Conecta S.A. tener un ahorro real en costos de transporte ya que no pagará anualmente el monto fijo de US\$ 2.400.000, sino por el transporte efectivamente utilizado que se calcula en una cifra significativamente menor.

El "Fee" por el contrato de operación, también se ha reducido drásticamente, pasando a pagar un total anual de US\$ 290.000, cifra significativamente menor a la acordada con el socio anterior.

Por tal motivo la cantidad de metros cúbicos (m³) a ser vendidos para que la empresa alcance su punto de equilibrio, es sustancialmente menor y se ubica en aproximadamente 95.000 m³ de venta diaria.

Dado que Conecta S.A. aún no ha conseguido contratos de compra de gas en firme ha cambiado también su política comercial, orientando los esfuerzos en conseguir clientes industriales, a los cuales se les pueden hacer contratos con suministro de gas interrumpible.

Hasta tanto existan en la región restricciones de gas, Conecta S.A. no puede asegurar gas a clientes cautivos residenciales y comerciales. El foco en el mercado de clientes industriales ha permitido lograr contratos para el año 2006, que le permiten alcanzar su punto de equilibrio.

Montevideo, 29 de mayo de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 23 de un total de 23

 ERNST & YOUNG