



Conecta S.A.
Informe dirigido al Directorio referente a
la auditoría de los Estados Contables
por el ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2007

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2007	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles, Amortizaciones y Pérdidas por deterioro por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2007	10



KPMG Ltda.
Edificio Torre Libertad
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay

Casilla de correo 646
Teléfono: 598(2) 902 45 46
Telefax: 598(2) 902 13 37
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Conecta S.A.

Hemos auditado los estados contables de Conecta S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, y anexo (páginas 5 a 22).

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

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

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

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Conecta S.A. al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión

Según se indica en la Nota 2.1, en el presente ejercicio se dejó de reexpresar los estados contables a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

Montevideo, 29 de enero de 2008

KPMG

Cr. Franklin Sibille
Socio
C. J. y P.P.U. N° 48.719



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2007

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		9.504.564	9.877.899
Créditos por ventas	3	11.858.616	19.957.316
Otros créditos	4	3.703.977	4.996.170
Bienes de cambio	5	854.965	979.526
Total Activo Corriente		<u>25.922.122</u>	<u>35.810.911</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)		371.977.008	450.611.173
Otros créditos a largo plazo	4	45.444.710	48.459.415
Intangibles (Anexo)		5.881.649	8.008.162
Total Activo No Corriente		<u>423.303.367</u>	<u>507.078.750</u>
TOTAL ACTIVO		<u>449.225.489</u>	<u>542.889.661</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	6	16.371.566	20.290.164
Deudas financieras	7	299.300	-
Deudas diversas	8	5.192.186	4.973.684
Total Pasivo Corriente		<u>21.863.052</u>	<u>25.263.848</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	7	362.207	-
Deudas diversas	8	206.069.309	205.058.606
Total Pasivo No Corriente		<u>206.431.516</u>	<u>205.058.606</u>
TOTAL PASIVO		<u>228.294.568</u>	<u>230.322.454</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	14	488.995.873	488.995.873
Ajustes al patrimonio	14	(20.421.476)	(20.421.476)
Resultados acumulados		(247.643.476)	(156.007.190)
TOTAL PATRIMONIO		<u>220.930.921</u>	<u>312.567.207</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>449.225.489</u>	<u>542.889.661</u>

El anexo y las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Ingresos operativos			
Locales		146.554.345	137.883.076
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	9	<u>(194.922.000)</u>	<u>(118.847.617)</u>
RESULTADO BRUTO		(48.367.655)	19.035.459
Gastos de administración y ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	10	(24.529.048)	(20.079.395)
Honorarios Contrato de Operación		(6.777.300)	(7.086.872)
Servicios de terceros		(7.688.568)	(6.438.485)
Amortizaciones	2.7	(4.092.318)	(4.818.882)
Arrendamientos		(2.254.173)	(2.492.768)
Impuestos		(1.782.840)	(2.366.033)
Deudores incobrables		(607.450)	(1.500.665)
Locomoción y transporte		(1.657.534)	(1.533.302)
Publicidad		(149.957)	(905.670)
Honorarios profesionales		(4.038.886)	(639.565)
Otros gastos		<u>(6.821.031)</u>	<u>(7.566.576)</u>
		(60.399.105)	(55.428.213)
Resultados diversos			
Otros ingresos		1.171.412	2.425.391
Otros egresos		<u>(9.477)</u>	<u>(65.055)</u>
		1.161.935	2.360.336
Resultados financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		1.431.100	1.229.669
Intereses perdidos y otros gastos financieros		(12.239.469)	(11.213.293)
Resultados por exposición a la inflación y diferencias de cambio		<u>26.983.740</u>	<u>42.303.964</u>
		16.175.371	32.320.340
Impuesto a la renta	11	(206.832)	-
RESULTADO NETO		<u><u>(91.636.286)</u></u>	<u><u>(1.712.078)</u></u>

El anexo y las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

(en pesos uruguayos)

	Dic-07	Dic-06
1. Capital de trabajo al inicio del ejercicio	10.547.063	19.788.213
2. Origen de fondos		
Resultado del ejercicio	(91.636.286)	(1.712.078)
Más: Partidas que no representan egresos de fondos		
Amortizaciones	23.240.448	24.859.016
Resultado por venta de bienes de uso	(42.071)	-
Pérdida por deterioro de bienes de uso	71.431.254	-
Fondos provenientes de operaciones	2.993.345	23.146.938
Ingreso por venta de bienes de uso	372.841	-
Aumento de deudas financieras a largo plazo	362.207	-
Disminución de otros créditos a largo plazo	3.014.705	6.244.656
Aumento de deudas diversas no corrientes	1.010.703	-
Total origen de fondos	7.753.801	29.391.594
3. Aplicación de fondos		
Disminución de deudas diversas no corrientes	-	18.966.841
Aumento de bienes de uso	13.735.820	19.300.527
Altas de intangibles	505.974	365.376
Total aplicación de fondos	14.241.794	38.632.744
4. Aumento (Disminución) del capital de trabajo	(6.487.993)	(9.241.150)
5. Capital de trabajo al final del ejercicio	4.059.070	10.547.063
ANALISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
Aumento / (Disminución) de activos corrientes		
- Disponibilidades	(373.335)	(8.952.934)
- Créditos por ventas	(8.098.700)	5.089.168
- Otros créditos	(1.292.193)	(15.465.506)
- Bienes de cambio	(124.561)	(3.005.283)
TOTAL	(9.888.789)	(22.334.555)
Aumento / (Disminución) de pasivos corrientes		
- Deudas comerciales	(3.918.598)	(15.617.609)
- Deudas financieras	299.300	-
- Deudas diversas	218.502	2.524.204
TOTAL	(3.400.796)	(13.093.405)
TOTAL VARIACION DEL CAPITAL DE TRABAJO	(6.487.993)	(9.241.150)

El anexo y las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

(en pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2006	471.564.563	81.536.728	(570.299.754)	(17.198.463)
Absorción de pérdidas (Nota 14.1)	(346.437.778)	(69.566.864)	416.004.642	-
Capitalización de ajustes al patrimonio (Nota 14.1)	25.126.238	(25.126.238)		-
Capitalización de deuda (Nota 14.1)	338.742.850			338.742.850
Reexpresiones contables		(7.265.102)		(7.265.102)
Resultado del ejercicio			(1.712.078)	(1.712.078)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	488.995.873	(20.421.476)	(156.007.190)	312.567.207
Resultado del ejercicio			(91.636.286)	(91.636.286)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	488.995.873	(20.421.476)	(247.643.476)	220.930.921

El anexo y las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles, Amortizaciones y Pérdidas por deterioro por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

(en pesos uruguayos)

	Valores originales				Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto Dic-07	Valor neto Dic-06	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Deterioro	Amortización			Saldos finales
Bienes de Uso												
Mejoras en inmuebles arrendados	6.311.430	122.002			6.433.432				541.101	4.596.656	1.836.776	2.255.875
Equipos de computación	1.925.739	2.245			1.927.984				608	1.924.612	3.372	1.735
Herramientas	5.361.279	100.494			5.461.773				133.651	5.110.426	351.347	384.504
Equipamiento de oficina	5.460.026	104.174			5.564.200				384.114	4.501.210	1.062.990	1.342.930
Vehículos	4.187.183	63.117	(549.150)		3.701.150		(486.627)		138.518	3.172.765	528.385	666.309
Vehículos en leasing	-	1.000.545			1.000.545				135.629	135.629	864.916	-
Hardware	9.056.170	250.665			9.306.835				126.210	8.743.238	563.597	439.142
Red de distribución	522.964.256			12.944.557	535.908.813	84.182.429		71.431.254	19.148.130	174.761.813	361.147.000	438.781.827
Materiales construcción red	5.610.801		(268.247)		5.342.554					-	5.342.554	5.610.801
Obras en curso	1.128.050	12.092.578		(12.944.557)	276.071					-	276.071	1.128.050
Total Bienes de Uso	562.004.934	13.735.820	(817.397)	-	574.923.357	111.393.761	(486.627)	71.431.254	20.607.961	202.946.349	371.977.008	450.611.173
Intangibles												
Sistemas informáticos	13.013.367	505.974			13.519.341	5.005.205			2.632.487	7.637.692	5.881.649	8.008.162
Total Intangibles	13.013.367	505.974	-	-	13.519.341	5.005.205			2.632.487	7.637.692	5.881.649	8.008.162

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2007

(en pesos uruguayos)

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

Conecta S.A. (“Conecta”) es una sociedad anónima cerrada. Al cierre del ejercicio sus accionistas son Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (“ANCAP”), Petrobrás Uruguay Servicios y Operaciones S.A. (“PUSO”) y Petrobrás Uruguay S.A. de Inversión (“PUSAI”), que poseen el 45%, 30% y 25% del capital accionario respectivamente.

Su actividad principal es la venta y distribución de gas por cañería en la República Oriental del Uruguay, con excepción del Departamento de Montevideo.

Esta actividad se desarrolla en el marco de una Concesión otorgada por el Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM) en representación del Poder Ejecutivo de la República Oriental del Uruguay por un plazo de 30 años a partir del 29 de noviembre de 2002.

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

2.1 Bases de preparación

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005. Los mencionados decretos establecen la obligatoriedad, para los ejercicios económicos iniciados a partir del 19 de mayo de 2004, de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del Decreto 162/004 de fecha 12 de mayo de 2004, tal como se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991 y las alternativas para su aplicación por primera vez.

En el presente ejercicio se dejó de reexpresar los estados contables a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda por entender, de acuerdo con la NIC 29 – Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias, que el entorno económico del Uruguay ya no presenta las características de una economía hiperinflacionaria.

2.2 Moneda extranjera

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son convertidos a pesos uruguayos a la cotización vigente a la fecha de los estados contables. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados en el rubro Resultados por exposición a la inflación y diferencias de cambio.

Las cotizaciones promedio y al cierre de cada ejercicio de la principal moneda extranjera operada por Conecta respecto al Peso Uruguayo, son las siguientes:

	Promedio		Cierre	
	Dic-07	Dic-06	Dic-07	Dic-06
Dólares Estadounidenses	23,34	24,03	21,50	24,42

2.3 Deterioro

Los valores contables de los activos de Conecta, diferentes de bienes de cambio e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. De existir algún indicativo de deterioro, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable.

Una pérdida por deterioro es revertida, hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

2.4 Disponibilidades

Las disponibilidades se presentan por su valor nominal.

2.5 Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos están presentados a su costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.3). La provisión para deudores incobrables se ha constituido en función de los análisis de riesgo individualizado de los deudores.

2.6 Bienes de cambio

Las mercaderías de reventa están valuadas al costo de adquisición reexpresado por el “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN) hasta el 31 de diciembre de 2006, o a su valor neto de realización si éste es menor. La provisión constituida para cubrir la desvalorización de los gasodomésticos se presenta deducida del total del rubro.

El costo de ventas de los bienes de cambio es calculado utilizando el criterio de costo promedio ponderado. Los ajustes a valores netos de realización se incluyen en el Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados.

2.7 Bienes de uso e Intangibles

Valuación

Los bienes de uso e intangibles están presentados a su costo de adquisición, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 2.3), reexpresados por el “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN) hasta el 31 de diciembre de 2006.

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing, en los cuales Conecta asume sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad, fueron adquiridos en el

presente ejercicio y se clasifican como leasing financieros. El costo inicial de dichos bienes fue determinado por el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento determinado a su inicio.

Gastos posteriores

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando estos incrementan los beneficios futuros del mismo y el costo puede ser medido de manera confiable. El resto de los gastos es reconocido en el Estado de Resultados en el momento en que se incurren.

Amortizaciones

Las amortizaciones son cargadas al Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación. Los materiales para construcción de la red son amortizados a partir de su incorporación a la red.

Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

CONCEPTO	AÑOS
Bienes de uso	
Red de distribución	Plazo remanente de la concesión
Mejoras en inmuebles arrendados	5
Herramientas	5
Equipos de computación	5
Equipamiento de oficina	5
Vehículos	5
Hardware	5
Intangibles	
Sistemas informáticos	5

Las amortizaciones de bienes de uso e intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 ascendieron a \$ 23.240.448, y fueron imputadas \$ 19.148.130 al Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados y \$ 4.092.318 a Gastos de administración y ventas.

Las amortizaciones de bienes de uso e intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 ascendieron a \$ 24.859.016, y fueron imputadas \$ 20.040.134 al Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados y \$ 4.818.882 a Gastos de administración y ventas.

Pérdida por deterioro

Basado en la estimación del valor en uso de la red de distribución a la fecha de balance, en el presente ejercicio se registró una pérdida por deterioro de \$ 71.431.254, que se incluye en el Costo de los bienes vendidos y servicios prestados del estado de resultados.

2.8 Deudas comerciales y otras cuentas a pagar

Las deudas comerciales y otras cuentas a pagar están presentadas a su costo.

2.9 Deudas financieras

Las deudas financieras están presentadas a su costo amortizado, con cualquier diferencia entre el costo y su valor de cancelación, reconocida en el Estado de Resultados durante el período de financiamiento, utilizando tasas de interés efectivas.

2.10 Patrimonio

El capital de Conecta S.A. se mantiene a costo histórico. Los ajustes al patrimonio incluyen la reexpresión de los estados contables por inflación según se menciona en el Nota 14.2.

2.11 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta sobre el resultado del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible del resultado del ejercicio, determinado a base de la tasa del impuesto a la renta vigente al cierre del ejercicio.

El impuesto diferido es calculado aplicando el método del pasivo, considerando las diferencias temporarias resultantes de la valuación contable y fiscal de los activos y pasivos al cierre del ejercicio, utilizando la tasa de impuesto a la renta aprobada a la fecha de los estados contables.

2.12 Determinación del resultado

Para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes y servicios suministrados a terceros.

El costo de los bienes vendidos y servicios prestados incluye el costo del gas y de su distribución, el costo de los gasodomésticos vendidos, la amortización y las pérdidas por deterioro de la red de distribución y el canon de control cobrado por el MIEM. Los consumos de los bienes de cambio son valuados como se menciona en la Nota 2.6.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada aplicando los criterios indicados en la Nota 2.7.

Debido a que el presente ejercicio la empresa dejó de reexpresar los estados contables a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda (ver Nota 2.1), el rubro "Resultados por exposición a la inflación y diferencias de cambio" al 31 de diciembre de 2007 incluye diferencias de cambio exclusivamente, mientras que al 31 de diciembre de 2006 comprende el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias o expuestas a la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y los resultados por tenencia.

2.13 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la dirección de Conecta realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La Dirección de Conecta realiza estimaciones para calcular a un momento determinado la previsión para deudores incobrables, la previsión por desvalorización de los bienes de cambio, las amortizaciones y pérdidas por deterioro de los bienes de uso y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

2.14 Definición de fondos

Para la preparación del “Estado de Origen y Aplicación de Fondos” se definió fondos como capital de trabajo, determinado éste por la diferencia entre activos y pasivos corrientes.

Nota 3 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Corriente		
Deudores simples plaza	11.114.387	15.330.691
Deudores documentados	<u>2.570.508</u>	<u>6.357.360</u>
	13.684.895	21.688.051
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(1.826.279)</u>	<u>(1.730.735)</u>
	<u><u>11.858.616</u></u>	<u><u>19.957.316</u></u>

La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Saldos al inicio	1.730.735	5.986.210
Constitución del ejercicio	607.450	1.500.665
Utilización del ejercicio	(511.906)	(5.288.356)
Ajuste por inflación		(467.784)
Saldos al cierre	<u><u>1.826.279</u></u>	<u><u>1.730.735</u></u>

Nota 4 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Corriente		
Créditos fiscales	1.124.178	1.610.967
Compañías relacionadas (Nota 13)	960.299	2.037.592
Anticipos a proveedores	273.769	514.346
Deudores varios	<u>1.345.731</u>	<u>833.265</u>
	<u><u>3.703.977</u></u>	<u><u>4.996.170</u></u>
No Corriente		
Créditos fiscales	<u>45.444.710</u>	<u>48.459.415</u>
	<u><u>45.444.710</u></u>	<u><u>48.459.415</u></u>

Dentro de Deudores varios se incluyen \$ 156.000 correspondientes a depósitos en garantía por alquiler del local de Paysandú.

Nota 5 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	3.899.985	5.323.534
Menos: Previsión por desvalorización	<u>(3.045.020)</u>	<u>(4.344.008)</u>
	<u>854.965</u>	<u>979.526</u>

La siguiente es la evolución de la previsión por desvalorización:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Saldos al inicio	4.344.008	457.629
Constitución del ejercicio	-	4.031.000
Utilización del ejercicio	(1.298.988)	(165.319)
Ajuste por inflación	-	20.698
Saldos al cierre	<u>3.045.020</u>	<u>4.344.008</u>

Nota 6 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Corriente		
Proveedores plaza	4.028.059	4.563.585
Proveedores del exterior	1.682.549	1.498.113
Compañías relacionadas (Nota 13)	<u>10.660.958</u>	<u>14.228.466</u>
	<u>16.371.566</u>	<u>20.290.164</u>

Nota 7 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>		
	<u>Menor a 1 año</u>	<u>1 año a 3 años</u>	<u>Total</u>
Acreeedores bancarios por leasing	299.300	362.207	661.507
	<u>299.300</u>	<u>362.207</u>	<u>661.507</u>

Nota 8 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Corriente		
Retribuciones al personal	3.629.722	1.852.474
Acreedores por cargas sociales	873.046	832.069
Anticipos de clientes	689.418	1.852.735
Acreedores fiscales	-	195.206
Otras deudas	-	241.200
	<u>5.192.186</u>	<u>4.973.684</u>
	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
No Corriente		
Compañías relacionadas (Nota 13)	206.069.309	205.058.606
	<u>206.069.309</u>	<u>205.058.606</u>

El 8 de febrero de 2006 Petrobrás y ANCAP firmaron un acuerdo en el cual resolvieron, entre otros:

- eliminar el artículo 4.2.20 del contrato de concesión -artículo que determinaba que Conecta debía pagar anualmente por concepto de transporte a ANCAP, la suma de Dólares Estadounidenses 2.400.000 actualizables a base del Índice de Precios del Productor- a cambio de reducir el fee de operación que Conecta debía pagar anualmente al socio operador (hoy PUSO) desde aproximadamente Dólares Estadounidenses 3.600.000 a un máximo de 290.000 anuales y del reconocimiento de una deuda de Conecta a pagar a ANCAP por Dólares Estadounidenses 6.593.973;
- capitalizar en el futuro esta deuda, más otras deudas comerciales con ANCAP por Dólares Estadounidenses 457.236, de manera de mantener las participaciones accionarias, a medida que PUSO y PUSAI efectúen aportes según lo previsto en el plan de inversiones mencionado en el numeral 2.3 del acuerdo.

La eliminación del mencionado artículo del contrato de concesión ha conllevado un largo trámite frente a las autoridades uruguayas que, a la fecha de los presentes estados contables, aún no ha finalizado. Por tal motivo los importes adeudados a ANCAP, PUSO y PUSAI al 31 de diciembre de 2007 y 2006, incluyendo los correspondientes intereses devengados a esas fechas, fueron registrados como deudas diversas no corrientes, ya que su fin último será su capitalización.

Nota 9 - Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados

La composición del costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados es la siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Compras de gas	98.365.078	85.434.378
Amortización red y otros intangibles	19.148.130	20.040.134
Pérdida por deterioro (Nota 2.7)	71.431.254	-
Canon MIEM y Tributo 4.2.20	5.719.923	5.735.390
Desvalorización de bienes de cambio	-	4.086.492
Otros costos	257.615	3.551.223
	<u>194.922.000</u>	<u>118.847.617</u>

Nota 10 - Gastos del personal

Los gastos del personal incurridos por la empresa han sido los siguientes:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Remuneraciones	23.481.739	20.320.935
Contribuciones a la seguridad social	2.760.854	2.790.297
	<u>26.242.593</u>	<u>23.111.232</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 fue de 42 personas (40 personas al 31 de diciembre de 2006).

Del total de gastos de personal, \$ 1.713.545 (\$ 3.031.837 al 31 de diciembre de 2006) fueron considerados como parte del costo de la red, y los restantes \$ 24.529.048 (\$ 20.079.395 al 31 de diciembre de 2006), se incluyen como gastos de administración y ventas.

Nota 11 - Impuesto a la renta

Para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 no se ha devengado el impuesto a la renta corriente, por haberse estimado pérdida fiscal.

El impuesto a la renta diferido es atribuible a los siguientes conceptos:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
	<u>Activo</u>	<u>Activo</u>
Pérdidas fiscales acumuladas	6.438.567	4.917.009
Deudores por ventas	554.219	-
Bienes de cambio	770.101	-
Bienes de uso	29.563.273	9.260.044
Intangibles	577.938	1.951.243
Previsiones	60.300	529.608
Activo por impuesto diferido	<u>37.964.398</u>	<u>16.657.904</u>

La NIC 12 establece que debe reconocerse un activo por impuesto diferido, siempre que se puedan compensar, con ganancias fiscales de ejercicios posteriores, pérdidas o créditos fiscales no utilizados hasta el momento, pero sólo en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, contra los cuales cargar esas pérdidas o créditos fiscales no utilizados. La empresa no ha reconocido activo por impuesto diferido ya que estima, en función de las proyecciones efectuadas, que no es probable que se generen ganancias fiscales en los próximos años para poder utilizar dicho crédito.

El resultado por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2007 corresponde a los pagos mínimos de impuesto a la renta efectuados en el ejercicio.

Nota 12 - Instrumentos financieros

Como resultado del curso normal de los negocios de Conecta surgen exposiciones a riesgos de crédito, riesgo de tasa de interés y riesgo de moneda.

12.1 Riesgo de crédito

La gerencia tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo de forma continua. Para los clientes que requieran créditos por encima de un tope establecido se realizan análisis específicos. La gerencia espera un correcto comportamiento crediticio y los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

12.2 Riesgo de tasa de interés

El detalle de los activos y pasivos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés, detallando las tasas efectivas de interés y su fecha más temprana de modificación, es el siguiente:

Dic-07			
Tasa efectiva	Menor a 1 año	Mayor a 1 año	Total
Deudas financieras			
Acreeedores bancarios por leasing	Libor 180 + 3,75	661.507	-
		<u>661.507</u>	<u>-</u>
			<u>661.507</u>
Deudas diversas no corrientes			
Préstamos de PUSO y PUSAI	9%	-	36.893.765
Préstamos de ANCAP	Libor 180 + 1%	169.175.544	-
		<u>169.175.544</u>	<u>36.893.765</u>
			<u>206.069.309</u>
Dic-06			
Tasa efectiva	Menor a 1 año	Mayor a 1 año	Total
Deudas diversas no corrientes			
Préstamos de PUSO y PUSAI	9%	-	22.610.220
Préstamos de ANCAP	Libor 180 + 1%	182.448.386	-
		<u>182.448.386</u>	<u>22.610.220</u>
			<u>205.058.606</u>

12.3 Riesgo de moneda

Conecta incurre en riesgos de moneda extranjera en ventas, compras y préstamos denominados en monedas diferentes al peso uruguayo. La moneda que origina principalmente este riesgo es el dólar estadounidense. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para Conecta.

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda:

	Dic-07		Dic-06	
	Dólares	Total equiv.	Dólares	Total equiv.
	Estadounidenses	\$	Estadounidenses	\$
Activo corriente				
Disponibilidades	231.505	4.977.356	386.115	9.428.928
Créditos por ventas	359.202	7.722.851	637.475	15.567.140
Otros créditos	20.738	445.857	104.177	2.544.002
TOTAL ACTIVO	611.445	13.146.064	1.127.767	27.540.070
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	(608.680)	(13.086.626)	(559.514)	(13.663.332)
Deudas financieras	(13.921)	(299.300)	-	-
Deudas diversas	(40.552)	(871.863)	(74.099)	(1.809.498)
Total Pasivo corriente	(663.153)	(14.257.789)	(633.613)	(15.472.829)
Pasivo no corriente				
Deudas financieras	(16.847)	(362.207)	-	-
Deudas diversas	(9.584.619)	(206.069.309)	(8.397.158)	(205.058.606)
Total Pasivo no corriente	(9.601.466)	(206.431.516)	(8.397.158)	(205.058.606)
TOTAL PASIVO	(10.264.619)	(220.689.305)	(9.030.771)	(220.531.436)
Posición Neta	(9.653.174)	(207.543.241)	(7.903.004)	(192.991.366)

12.4 Valores razonables

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de su valor razonable.

Nota 13 - Compañías relacionadas

13.1 Saldos con compañías relacionadas

Los saldos con compañías relacionadas son los siguientes:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Otros créditos		
Petrobras Uruguay Servicios y Operaciones S.A. (PUSO)	<u>960.299</u>	<u>2.037.592</u>
Deudas comerciales		
Distribuidora de Gas de Montevideo S.A.	1.175.868	7.689.019
Petrobras Uruguay Servicios y Operaciones S.A. (PUSO)	3.283.459	4.365.170
ANCAP	<u>6.201.631</u>	<u>2.174.277</u>
	<u>10.660.958</u>	<u>14.228.466</u>
Deudas diversas no corrientes		
Petrobras Uruguay Servicios y Operaciones S.A. (PUSO)	12.050.167	12.332.847
Petrobras Uruguay S.A. de Inversión (PUSAI)	24.843.598	10.277.373
ANCAP	<u>169.175.544</u>	<u>182.448.386</u>
	<u>206.069.309</u>	<u>205.058.606</u>

13.2 Transacciones con compañías relacionadas

Conecta realiza transacciones con compañías relacionadas como parte del curso normal de los negocios. Los términos y las condiciones de estas transacciones son determinados a valores de mercado.

El siguiente es el detalle de las principales transacciones con compañías relacionadas efectuadas por Conecta:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Compras de gas natural a:		
Distribuidora de Gas de Montevideo S.A.	31.371.562	32.221.901
ANCAP	<u>66.523.780</u>	<u>53.212.477</u>
	<u>97.895.342</u>	<u>85.434.378</u>
Honorarios, asistencia técnica y gastos facturados por:		
Petrobras Uruguay Servicios y Operaciones S.A. (PUSO)	<u>8.592.920</u>	<u>7.086.872</u>
Honorarios, asistencia técnica y gastos facturados a:		
Petrobras Uruguay Servicios y Operaciones S.A. (PUSO)	<u>779.416</u>	<u>1.921.050</u>
Intereses perdidos por préstamos concedidos por:		
Petrobras Uruguay Servicios y Operaciones S.A. (PUSO)	1.057.452	179.389
Petrobras Uruguay S.A. de Inversión (PUSAI)	1.742.731	149.475
ANCAP	<u>9.303.371</u>	<u>10.257.877</u>
	<u>12.103.554</u>	<u>10.586.741</u>

Nota 14 - Patrimonio

14.1 Aportes de propietarios- Capital

El capital contractual de la sociedad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a la suma de \$ 800.000.000 del cual se encuentra integrado \$ 488.995.873 a ambas fechas. El capital integrado está 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 \$ 146.698.762,15 del capital integrado de la Sociedad, lo que representa un 30 % del mismo.

Las acciones serie B representan \$ 122.248.968,46 del capital integrado de la Sociedad lo que representa un 25 % del mismo.

Las acciones serie C representan \$ 220.048.142,23 del capital integrado de la Sociedad lo que representa un 45% del mismo.

Los decimales de cada cifra no forman una acción y por lo tanto están representados en certificados provisorios.

La estructura del capital accionario de la sociedad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

Accionista	Serie	Participación en la Serie	Participación en el Capital Total
PUSO	A	100%	30%
PUSAI	B	100%	25%
ANCAP	C	100%	45%

Con fecha 23 de agosto de 2006 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Conecta decidió:

- absorber pérdidas acumuladas por \$ 416.004.642, reduciendo el capital integrado por \$ 346.437.778 y los ajustes al patrimonio por \$ 69.566.864;
- aumentar el capital integrado mediante la capitalización de pasivos con los accionistas y aportes en efectivo por la suma de \$ 338.742.850;
- capitalizar el rubro ajustes al patrimonio por la suma de \$ 25.126.238.

14.2 Ajustes al patrimonio

Los ajustes al patrimonio incluyen la reexpresión del capital, los resultados acumulados y del propio rubro en moneda de cierre hasta el 31 de diciembre de 2006.

14.3 Reducción obligatoria de capital

Al cierre del ejercicio la institución posee pérdidas acumuladas que la ubican en la situación prevista en el artículo 293 de la Ley de Sociedades Comerciales (Ley N° 16.060). Esta situación será contemplada por la Asamblea de Accionistas dentro de los plazos previstos por la Ley.

Nota 15 - Garantías otorgadas

Para garantizar el cumplimiento de las obligaciones emergentes del Contrato de Concesión, la Sociedad ha presentado un aval bancario emitido por el Banco Santander con fecha 20 de diciembre de 2007 vigente hasta el 20 de diciembre de 2008, por un monto de hasta US\$ 4.000.000, que admite ejecuciones parciales dentro del mencionado límite.

—:—