



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 2010

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2010	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2010	10



KPMG Sociedad Civil
Edificio Torre Libertad
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Casilla de Correo 646

Teléfono: 598- 2902 45 46
Telefax: 598- 2902 13 37
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
http: www.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 2010, 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 28).

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 2010, 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.

Montevideo, 28 de enero de 2011

KPMG

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



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2010

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		7.641.828	12.246.586
Créditos por ventas	4	16.800.676	12.889.517
Otros créditos	5	3.995.932	10.853.651
Bienes de cambio	6	901.195	652.242
Total Activo Corriente		<u>29.339.631</u>	<u>36.641.996</u>
Activo No Corriente			
Intangibles (Anexo)		514.134.192	371.599.644
Otros créditos a largo plazo	5	31.666.637	33.824.741
Bienes de uso (Anexo)		11.387.358	10.028.664
Total Activo No Corriente		<u>557.188.187</u>	<u>415.453.049</u>
TOTAL ACTIVO		<u>586.527.818</u>	<u>452.095.045</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	7	17.336.284	74.695.851
Deudas financieras	8	425.110	39.761
Deudas diversas	9	5.586.104	225.989.356
Total Pasivo Corriente		<u>23.347.498</u>	<u>300.724.968</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	8	565.075	-
Total Pasivo No Corriente		<u>565.075</u>	<u>-</u>
TOTAL PASIVO		<u>23.912.573</u>	<u>300.724.968</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	16	772.746.411	289.799.680
Ajustes al patrimonio		10.550.921	149.553.657
Resultados acumulados		(220.682.087)	(287.983.260)
TOTAL PATRIMONIO		<u>562.615.245</u>	<u>151.370.077</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>586.527.818</u>	<u>452.095.045</u>

(*) Importes expresados en moneda de cierre al 31 de diciembre de 2010

El anexo y las notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Ingresos operativos			
Locales		153.115.925	148.066.619
Descuentos, bonificaciones e impuestos		(3.958.155)	(1.411.820)
Ingresos operativos netos		<u>149.157.770</u>	<u>146.654.799</u>
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	10	<u>(9.149.466)</u>	<u>(179.763.018)</u>
RESULTADO BRUTO		140.008.304	(33.108.219)
Gastos de administración y ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	11	(33.273.967)	(31.202.260)
Honorarios Contrato de Operación		-	(7.159.909)
Servicios de terceros		(5.534.289)	(6.514.657)
Amortizaciones	3.5	(5.194.539)	(4.706.338)
Arrendamientos		(1.811.136)	(1.500.123)
Impuestos		(1.726.096)	(837.708)
Deudores incobrables		(175.505)	(172.653)
Locomoción y transporte		(1.338.934)	(1.223.690)
Honorarios profesionales		(3.276.099)	(2.603.729)
Otros gastos		(8.363.116)	(6.814.747)
		<u>(60.693.681)</u>	<u>(62.735.814)</u>
Resultados diversos			
Otros ingresos		2.230.452	4.908.132
Otros egresos		(306.802)	(376.283)
		1.923.650	4.531.849
Resultados financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		4.174.766	1.372.995
Intereses perdidos y otros gastos financieros		(3.231.394)	(22.965.581)
Diferencia de cambio y resultados por desvalorización monetaria		(14.808.962)	81.938.541
		<u>(13.865.590)</u>	<u>60.345.955</u>
Impuesto a la Renta	12	<u>(71.510)</u>	<u>(70.954)</u>
RESULTADO NETO		<u><u>67.301.173</u></u>	<u><u>(31.037.183)</u></u>

(*) Importes expresados en moneda de cierre al 31 de diciembre de 2010

El anexo y las notas 1 a 17 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 2010

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
ACTIVIDADES DE OPERACION		
Resultado del ejercicio	67.301.173	(31.037.183)
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	71.510	70.954
Amortizaciones	21.448.951	34.749.311
Formación / (Desafectación) de provisiones	175.505	172.654
Resultado por venta de bienes de uso	-	(180.511)
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(4.174.766)	(1.372.995)
Intereses perdidos y gastos financieros	3.231.394	22.965.581
Resultado por deterioro	(128.791.389)	35.040.151
Resultado operativo después de ajustes	<u>(40.737.622)</u>	<u>60.407.962</u>
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(4.086.664)	6.568.287
(Aumento) / Disminución de otros créditos	9.015.823	2.116.525
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(248.953)	211.994
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales	(57.359.567)	7.905.106
Aumento / (Disminución) de deudas diversas	<u>(19.755.071)</u>	<u>(70.757.430)</u>
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	(113.172.054)	6.452.444
Intereses cobrados	4.174.766	1.372.995
Impuesto a la renta pagado	<u>(71.510)</u>	<u>(70.954)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>(109.068.798)</u>	<u>7.754.485</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(36.550.804)	(8.370.926)
Ingresos por venta de bienes de uso	<u>-</u>	<u>191.239</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(36.550.804)</u>	<u>(8.179.687)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aporte de propietarios	140.064.420	-
Aumento / (Disminuciones) de deudas financieras	<u>950.424</u>	<u>(420.207)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>141.014.844</u>	<u>(420.207)</u>
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(4.604.758)	(845.409)
Efectivo al inicio del ejercicio	<u>12.246.586</u>	<u>13.091.995</u>
Efectivo al final del ejercicio	<u><u>7.641.828</u></u>	<u><u>12.246.586</u></u>

(*) Importes expresados en moneda de cierre al 31 de diciembre de 2010

El anexo y las notas 1 a 17 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 2010

En Pesos Uruguayos (*)

	Aporte de propietarios	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	289.799.680	149.553.657	(256.946.077)	182.407.260
Resultado del ejercicio			(31.037.183)	(31.037.183)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	289.799.680	149.553.657	(287.983.260)	151.370.077
Capitalización de deuda (Nota 16.1)	197.004.787	6.874.788		203.879.575
Capitalización en efectivo (Nota 16.1)	135.399.589	4.664.831		140.064.420
Capitalización de ajustes al patrimonio (Nota 16.1)	150.542.355	(150.542.355)		-
Resultado del ejercicio			67.301.173	67.301.173
Resultado al 31 de diciembre de 2010	772.746.411	10.550.921	(220.682.087)	562.615.245

(*) Importes expresados en moneda de cierre al 31 de diciembre de 2010
El anexo y las notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

En Pesos Uruguayos (*)

	Valores originales				Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto Dic-10	Valor neto Dic-09	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferen- cias	Saldos finales	Saldos iniciales	Deterioro	Bajas	Amortización			Saldos finales
Bienes de Uso												
Mejoras en inmuebles arrendados	9.182.467	1.288.726			10.471.193	6.966.976			941.527	7.908.503	2.562.690	2.215.491
Equipos de computación	2.705.275	456.063			3.161.338	2.694.926			40.146	2.735.072	426.266	10.349
Herramientas	7.486.762	217.762			7.704.524	7.223.922			157.054	7.380.976	323.548	262.840
Equipamiento de oficina	7.764.728	105.763			7.870.491	7.248.961			439.381	7.688.342	182.149	515.767
Vehículos	4.044.663		(1.583.709)		2.460.954	3.727.689		(1.583.709)	172.895	2.316.875	144.079	316.974
Vehículos en leasing	1.412.041	1.388.622			2.800.663	919.562			467.558	1.387.120	1.413.543	492.479
Hardware	13.091.112	23.768			13.114.880	12.685.707			230.337	12.916.044	198.836	405.405
Materiales construcción red	5.809.359	326.888			6.136.247	-			-	-	6.136.247	5.809.359
Total Bienes de Uso	51.496.407	3.807.592	(1.583.709)	-	53.720.290	41.467.743	-	(1.583.709)	2.448.898	42.332.932	11.387.358	10.028.664
Intangibles												
Sistemas informáticos	19.057.784	535.828			19.593.612	16.027.378			2.745.641	18.773.019	820.593	3.030.406
Red de distribución	761.999.128	23.844		26.567.633	788.590.605	394.611.601	(128.791.389)		15.973.763	281.793.975	506.796.630	367.387.527
Obras en curso	1.181.711	27.449.005		(26.567.633)	2.063.083	-			-	-	2.063.083	1.181.711
Instalaciones internas	-	4.734.535			4.734.535	-			280.649	280.649	4.453.886	-
Total Intangibles	782.238.623	32.743.212	-	-	814.981.835	410.638.979	(128.791.389)	-	19.000.053	300.847.643	514.134.192	371.599.644

(*) Importes expresados en moneda de cierre al 31 de diciembre de 2010

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2010

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

Conecta S.A. (“Conecta” o la “Sociedad”) 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 de los estados contables

Los estados contables se han formulado a partir de los registros contables de Conecta.

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 103/991, 266/007, 99/009, 538/009 y 37/010.

El Decreto 103/991 de fecha 27 de febrero de 1991 establece los aspectos de presentación de estados contables uniformes para las sociedades comerciales.

El Decreto 266/007 de fecha 31 de julio de 2007 establece la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes y traducidas a idioma español a la fecha de publicación del mencionado decreto, 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.

El Decreto 99/009 de fecha 27 de febrero de 2009 establece la obligatoriedad de practicar el ajuste por inflación para los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2009, aplicando la metodología prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29, utilizando como índice de reexpresión el Índice de Precios al Consumo (IPC) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística.

El Decreto 538/009 de fecha 30 de noviembre de 2009 establece que: a) en los casos en que las normas contables adecuadas requieran la preparación de estados contables consolidados, los emisores deberán presentar además sus estados contables individuales y b) en los estados contables individuales, las inversiones en entidades controladas, en entidades controladas de forma conjunta y en entidades bajo influencia significativa deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación establecido en las normas contables adecuadas.

El Decreto 37/010 de fecha 1° de febrero de 2010 establece que en aquellos casos en que las normas sobre presentación de estados contables previstas en el Decreto 103/991, su anexo y modelos, no sean compatibles o consagren soluciones contrarias a las establecidas en los demás decretos antes mencionados, primarán estas últimas. Adicionalmente, establece que las disposiciones de la NIIF 3 – Combinación de negocios declarados de aplicación obligatoria por el

Decreto 266/007 aplican todas aquellas combinaciones de negocios ocurridas al o luego del 1° de enero de 2009.

Las políticas contables aplicadas en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron consistentes. Algunas cifras correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 fueron reclasificados en los presentes estados contables con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación.

2.2 Moneda funcional y de presentación

Los estados contables consolidados se presentan en Pesos Uruguayos que es la moneda funcional de la Sociedad, considerando que refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para ésta.

2.3 Bases de medición y cambios en los niveles de precios

2.3.1 General

Los estados contables se han preparado utilizando el principio de costo histórico incluyendo los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

Esta información contable se muestra bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, por lo que la utilidad sólo se reconoce después de mantener el poder adquisitivo general del Patrimonio, según lo establece la Norma Internacional de Contabilidad 29.

No se segregaron los componentes financieros implícitos de las cuentas de activos y pasivos monetarios así como tampoco de las cuentas de resultados.

2.3.2 Reexpresión de cifras correspondientes a valores de 31 de diciembre de 2010

Las cifras correspondientes de los estados de situación patrimonial, resultados, origen y aplicación de fondos y evolución del patrimonio por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, fueron reexpresados a valores de cierre a base de coeficientes derivados del IPC.

2.4 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados contables requiere por parte de la Dirección de la Sociedad la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y gastos registrados en el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados contables de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios son reconocidas en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registran en forma prospectiva.

En este sentido, la información relativa a las áreas más significativas en las que la Dirección de la Sociedad ha realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados contables son la

previsión para deudores incobrables, las amortizaciones, el deterioro de bienes de uso e intangibles y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas contables detalladas a continuación han sido aplicadas de forma consistente en todos los ejercicios presentados.

3.1 Moneda extranjera

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio entre la moneda funcional y la moneda extranjera vigente en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a Pesos Uruguayos aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a Pesos Uruguayos de los activos no monetarios denominados en moneda extranjera que se valoran a valor razonable, se ha efectuado aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha en la que se procedió a su cuantificación.

En la presentación del estado de origen y aplicación de fondos, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a Pesos Uruguayos aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a Pesos Uruguayos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados en el rubro Diferencia de cambio y resultados por desvalorización monetaria.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las principales monedas extranjeras operadas por la Sociedad respecto al Peso Uruguayo, el promedio y cierre de los estados contables:

	Promedio		Cierre	
	dic-10	dic-09	dic-10	dic-09
Dólares Estadounidenses	20,035	22,428	20,103	19,637

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalente de efectivo, créditos por ventas, otros créditos, deudores comerciales, deudas financieras y deudas diversas.

El efectivo y equivalente de efectivo, comprende los saldos de disponibilidades e inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses. Los sobregiros bancarios que son reembolsables

sin restricciones y que forman parte integral de la administración del efectivo de la Sociedad, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado de origen y aplicación de fondos.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados como se describe a continuación.

Los créditos por ventas y otros créditos están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.3).

Las deudas comerciales, las deudas financieras y las deudas diversas están valuadas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

3.3 Deterioro

Activos financieros

Un activo financiero es revisado a la fecha de cada estado contable para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

Las pérdidas por deterioro de valor en relación con los activos financieros registrados al costo amortizado son calculadas como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros disponibles para la venta se calculan por referencia a su valor razonable.

Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma individual para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado y de los disponibles para la venta que son instrumentos de deuda, la reversión se reconoce en resultados.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros 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.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en períodos anteriores se analizan en cada fecha de cierre de ejercicio en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte, si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para

determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

3.4 Bienes de cambio

Las mercaderías de reventa están valuadas al costo de adquisición reexpresado en moneda de cierre a base de coeficientes derivados del IPC, o a su valor neto de realización si éste es menor.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta estimados.

La previsión 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 costo promedio ponderado, e incluye el gasto en la adquisición de bienes de cambio y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales.

Los ajustes a valores netos de realización se incluyen en el Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados.

3.5 Bienes de uso e Intangibles

Valuación

Los bienes de uso e intangibles están presentados a sus valores de adquisición, reexpresados en moneda de cierre a base de coeficientes derivados del IPPN hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing, en los cuales Conecta asume sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad se clasifican como leasing financiero. El costo inicial de dichos bienes fue determinado por el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento determinado a su inicio y posteriormente reexpresado en moneda de cierre a base de coeficientes derivados del IPC, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro cuando corresponden (Nota 3.3).

Reclasificación Red de Distribución

En el presente ejercicio se comenzó a aplicar la Interpretación CINIIF 12 “Acuerdos de concesión de servicios”.

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

- La concedente controla o regula qué servicios deberá prestar el concesionario con la infraestructura, a quién debe prestárselos y a qué precio: y
- La concedente controla, bien en calidad de propietario, beneficiario efectivo o de otro modo, cualquier derecho residual significativo sobre la infraestructura al final del plazo del acuerdo.

De acuerdo a lo establecido por la interpretación, el concesionario reconoce un activo intangible ya que recibe un derecho a cobrar a los usuarios del servicio público por el uso de la infraestructura.

Con la entrada en vigencia de la presente norma la Sociedad ha reclasificado la Red de distribución y las Obras en curso correspondientes, al capítulo Intangibles.

Costos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de los bienes de uso se registran en resultados a medida que se incurren.

Las sustituciones de elementos de bienes de uso y de la red de distribución susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos. En aquellos casos en los que el costo de los elementos sustituidos no haya sido amortizado de forma independiente y no fuese practicable determinar el valor contable de los mismos, se utiliza el costo de reemplazo como indicativo del costo de los elementos en el momento de su adquisición.

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 y una vez que ésta comienza a operar.

Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

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

La Sociedad evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los bienes de uso e intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Las amortizaciones de bienes de uso e intangibles por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, ascendieron a \$ 21.448.951 y fueron imputados \$ 16.254.412 al Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados y \$ 5.194.539 a Gastos de administración y ventas.

Las amortizaciones de bienes de uso e intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, ascendieron a \$ 34.749.311 y fueron imputados \$ 30.042.973 al Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados y \$ 4.706.338 a Gastos de administración y ventas.

Resultado 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 reversión del deterioro de \$128.791.389, que se incluye en el Costo de los bienes vendidos y servicios prestados del estado de resultados.

En el ejercicio anterior se registró una pérdida por deterioro que se incluyó en el Costo de los bienes vendidos y servicios prestados. Esta pérdida, ajustada ascendió a \$ 35.040.151.

3.6 Retribuciones al personal

Beneficios a corto plazo

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

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar bajo el bono en efectivo a corto plazo o los planes de participación de los empleados en los resultados (“premio por resultados”) si la Sociedad tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe en consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación son reconocidos como gasto cuando la Sociedad se ha comprometido, sin posibilidad realista de dar marcha atrás, a un plan formal detallado ya sea para, dar término al contrato de empleado antes de la edad normal de jubilación, o para proveer beneficios por terminación como resultado de una oferta realizada para incentivar la renuncia voluntaria. Los beneficios por terminación en caso de renuncia voluntaria se reconocen si la Sociedad ha realizado una oferta incentivando la rescisión voluntaria, es probable que la oferta sea aceptada y el número de empleados que se espera que acepten puede ser estimado con fiabilidad.

3.7 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 fiscal del resultado del ejercicio, determinado a base de la tasa del impuesto a la renta vigente al cierre del ejercicio y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el estado de situación patrimonial, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado está basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados contables.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

3.8 Determinación de patrimonio y del resultado

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre, de acuerdo a lo expresado en la Nota 2.3. La reexpresión de los Aportes de propietarios y los Ajustes al patrimonio se computan en el rubro Ajustes al Patrimonio, exponiéndose los Aportes de propietarios por su valor nominal. La reexpresión de los Resultados acumulados se imputa a la propia cuenta.

El resultado del ejercicio se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2010, y considerando las variaciones en el patrimonio que no provienen del resultado del ejercicio.

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 gas natural y otros bienes vendidos a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador, es probable que se reciban beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y la Sociedad no conserva para sí ninguna imputación en la gestión corriente de los bienes vendidos.

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 el deterioro de la red de distribución y el canon de control cobrado por el MIEM. Los consumos de los bienes de cambio que integran el costo de los bienes vendidos son calculados como se indica en la Nota 3.4.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada como se indica en la Nota 3.5.

El rubro “Diferencia de cambio y resultados por desvalorización monetaria” comprende el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias o expuestas a la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y las diferencias de cambio generadas en el ejercicio considerando lo mencionado en la Nota 3.1.

Como se indica en la Nota 2.3, todos los importes del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

3.9 Definición de fondos

Para la preparación del “Estado de Origen y Aplicación de Fondos” se definió fondos como efectivo y equivalente de efectivo.

Nota 4 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Corriente		
Deudores simples plaza	17.477.373	14.847.647
Deudores documentados	2.548.564	1.245.161
	<u>20.025.937</u>	<u>16.092.808</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(3.225.261)	(3.203.291)
	<u>16.800.676</u>	<u>12.889.517</u>

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

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Saldos al inicio	3.203.291	3.878.778
Constitución del ejercicio	175.505	172.654
Diferencia de cambio y ajuste por inflación	(153.535)	(848.141)
Saldos al cierre	<u>3.225.261</u>	<u>3.203.291</u>

Nota 5 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Corriente		
Créditos fiscales	2.529.921	3.121.081
Partes relacionadas (Nota 14)	-	5.984.305
Anticipos a proveedores	253.601	625.907
Deudores varios	1.212.410	1.122.358
	<u>3.995.932</u>	<u>10.853.651</u>
No Corriente		
Créditos fiscales	31.666.637	33.824.741
	<u>31.666.637</u>	<u>33.824.741</u>

Nota 6 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	2.126.282	2.644.350
Menos: Previsión por desvalorización	(1.225.087)	(1.992.108)
	<u>901.195</u>	<u>652.242</u>

La siguiente es la evolución de la previsión por desvalorización:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Saldos al inicio	1.992.108	2.378.296
Utilización del ejercicio	(637.867)	(253.645)
Diferencia de cambio y ajuste por inflación	(129.154)	(132.543)
Saldos al cierre	<u>1.225.087</u>	<u>1.992.108</u>

Nota 7 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Corriente		
Proveedores plaza	5.037.134	3.045.833
Proveedores del exterior	8.042	1.939.015
Partes relacionadas (Nota 14)	12.291.108	69.711.003
	<u>17.336.284</u>	<u>74.695.851</u>

Nota 8 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>dic-10</u>		
	<u>Menor a 1 año</u>	<u>1 año a 3 años</u>	<u>Total</u>
Acreeedores bancarios por leasing	425.110	565.075	990.185
	<u>425.110</u>	<u>565.075</u>	<u>990.185</u>
	<u>dic-09</u>		
	<u>Menor a 1 año</u>	<u>1 año a 3 años</u>	<u>Total</u>
Acreeedores bancarios por leasing	39.761		39.761
	<u>39.761</u>	-	<u>39.761</u>

Nota 9 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Corriente		
Retribuciones al personal	3.072.923	3.052.044
Acreedores por cargas sociales	1.429.229	1.261.651
Otras deudas	219.670	87.044
Partes relacionadas (Nota 14)	864.282	221.588.617
	<u>5.586.104</u>	<u>225.989.356</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.

Con fecha 9 de Diciembre de 2009, el Presidente de la República firmó la Resolución del Poder Ejecutivo autorizando la eliminación del mencionado artículo del contrato de concesión.

El 30 de junio de 2010 se reunieron el Directorio y la Asamblea de Accionistas, resolviendo los accionistas cancelar las deudas que la Sociedad mantenía por la eliminación del presente artículo con ANCAP. Dicha cancelación fue realizada mediante aporte en efectivo de PUSO y PUSAI y la capitalización de las deudas que la Sociedad mantenía con PUSO y PUSAI. ANCAP procedió a capitalizar su parte correspondiente, quedando así cancelada la mencionada obligación de Conecta derivada del acuerdo de accionistas del año 2006.

Nota 10 - 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-10</u>	<u>dic-09</u>
Compras de gas	115.598.714	108.093.395
Amortización red, otros intangibles y resultado por deterioro (Nota 3.5)	(112.536.977)	65.083.124
Canon MIEM y Tributo 4.2.20	5.649.884	5.991.070
Otros costos	437.845	595.429
	<u>9.149.466</u>	<u>179.763.018</u>

Nota 11 - Gastos del personal

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

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Remuneraciones	32.222.756	29.616.591
Contribuciones a la seguridad social	3.259.515	2.773.850
	<u>35.482.271</u>	<u>32.390.441</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 fue de 33 personas (33 personas al 31 de diciembre de 2009).

Del total de gastos de personal, \$ 2.208.304 (\$ 1.188.181 al 31 de diciembre de 2009) fueron considerados como parte del costo de la red, y los restantes \$ 33.273.967 (\$ 31.202.260 al 31 de diciembre de 2009), se incluyen como gastos de administración y ventas.

Nota 12 - Impuesto a la renta

Para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 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-10</u>	<u>dic-09</u>
	<u>Activo</u>	<u>Activo</u>
Pérdidas fiscales acumuladas	(38.824.024)	(26.123.833)
Deudores incobrables	(1.036.094)	(1.249.379)
Bienes de cambio	(306.272)	(180.497)
Bienes de uso e intangibles	<u>(17.197.030)</u>	<u>(49.511.309)</u>
Activo por impuesto diferido	<u>(57.363.420)</u>	<u>(77.065.018)</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 Sociedad 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 2010 y 2009 corresponde a los pagos mínimos de impuesto a la renta efectuados en el ejercicio.

Nota 13 - Administración de riesgos financieros

13.1 General

Conecta está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de Conecta a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos de Conecta para medir y administrar el riesgo, la administración del capital por parte de Conecta. Los estados contables incluyen más revelaciones cuantitativas.

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de Conecta. La Gerencia es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo de Conecta. Esta informa regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por Conecta, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. Conecta, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

13.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta Conecta si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La exposición de Conecta al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente.

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.

13.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que Conecta no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de Conecta para administrar la liquidez es asegurar que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la Sociedad.

Por lo general, Conecta asegura que cuenta con suficiente efectivo a la vista para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de 30 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente, como los desastres naturales.

La gerencia financiera hace un seguimiento periódico del flujo de efectivo, y cuenta con el apoyo de las empresas vinculadas para cubrir las necesidades de efectivo.

13.4 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo el tipo de cambio, tasas de interés y otros precios de mercado, afecten los ingresos de Conecta o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de moneda

Conecta está expuesta al riesgo de moneda en sus ventas, compras y préstamos que están denominados en una moneda distinta de la moneda funcional de la Sociedad, el Peso Uruguayo. Las monedas en que estas transacciones están principalmente denominadas son el Dólar Estadounidense.

Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para Conecta, a través de la compra o venta de monedas extranjeras cuando es necesario para afrontar desequilibrios de corto plazo.

Riesgo de tasa de interés

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociados a las tasas de interés variables pactadas.

Riesgo de mercado

El precio del mercado internacional de los principales insumos de la Sociedad son variables, sin embargo los precios de mercado interno son pasibles de ser ajustados de acuerdo a la variación internacional, con lo cual se mitiga este riesgo.

Nota 14 - Partes relacionadas

14.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Otros créditos		
Petrobras Uruguay Servicios y Operaciones S.A. (PUSO)	-	5.984.305
	-	5.984.305
Deudas comerciales		
Distribuidora de Gas de Montevideo S.A.	8.865.905	6.619.820
Petrobras Uruguay Servicios y Operaciones S.A. (PUSO)	679.855	17.690.692
ANCAP	2.745.348	45.400.491
	<u>12.291.108</u>	<u>69.711.003</u>
Deudas diversas corrientes		
ANCAP	-	178.303.667
Petrobras Uruguay Servicios y Operaciones S.A. (PUSO)	276.745	14.091.116
Petrobras Uruguay S.A. de Inversión (PUSAI)	587.537	29.193.834
	<u>864.282</u>	<u>221.588.617</u>

14.2 Transacciones con partes relacionadas

Conecta realiza transacciones con partes 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 partes relacionadas efectuadas por Conecta:

	dic-10	dic-09
Compras de gas natural a:		
Distribuidora de Gas de Montevideo S.A.	81.420.956	78.479.025
ANCAP	34.177.758	29.614.371
	115.598.714	108.093.396
Honorarios, asistencia técnica y gastos facturados por:		
Petrobras Uruguay Servicios y Operaciones S.A. (PUSO)	1.804.574	8.341.232
Honorarios, asistencia técnica y gastos facturados a:		
Petrobras Uruguay Servicios y Operaciones S.A. (PUSO)	509.259	2.793.810
Honorarios, asistencia técnica y gastos facturados a:		
Distribuidora de Gas de Montevideo S.A.	-	1.345.096
Intereses perdidos por préstamos concedidos por:		
Petrobras Uruguay Servicios y Operaciones S.A. (PUSO)	463.172	1.201.835
Petrobras Uruguay S.A. de Inversión (PUSAI)	983.008	2.371.914
ANCAP	1.555.929	7.790.525
	3.002.109	11.364.274
Gastos de operación facturados por:		
ANCAP	63.454	-

14.3 Transacciones con personal clave de la Sociedad

El monto remunerado al personal clave de la Sociedad en el período finalizado el 31 de diciembre de 2010 asciende a \$ 12.995.719 (\$ 9.681.529 al 31 de diciembre de 2009).

Nota 15 - Instrumentos financieros

15.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Disponibilidades (no incluye fondos en caja)	7.616.973	12.229.628
Créditos por ventas	16.800.676	12.889.517
Otros créditos	3.995.932	10.853.651
Otros créditos L/P	<u>31.666.637</u>	<u>33.824.741</u>
	<u>60.080.218</u>	<u>69.797.537</u>

La exposición máxima al riesgo de las cuentas a cobrar por región geográfica es la siguiente:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Nacional	55.688.506	60.771.200
Prev incobrables	<u>(3.225.261)</u>	<u>(3.203.291)</u>
	<u>52.463.245</u>	<u>57.567.909</u>

La exposición máxima al riesgo de las cuentas a cobrar por tipo de cliente es la siguiente:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Comerciales y Residenciales	10.979.092	9.015.719
Liberados	9.046.845	7.077.089
Prev incobrables	<u>(3.225.261)</u>	<u>(3.203.291)</u>
Otros	<u>35.662.569</u>	<u>44.678.392</u>
	<u>52.463.245</u>	<u>57.567.909</u>

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

	<u>dic-10</u>	<u>Deterioro</u>	<u>dic-09</u>	<u>Deterioro</u>
De 0 a 30 días	13.174.948	(544.334)	10.887.549	(477.072)
De 31 a 120 días	949.294	(39.221)	695.649	(30.482)
Más de 120 días	<u>5.901.696</u>	<u>(2.641.706)</u>	<u>4.509.610</u>	<u>(2.695.737)</u>
	<u>20.025.938</u>	<u>(3.225.261)</u>	<u>16.092.808</u>	<u>(3.203.291)</u>

15.2 Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los instrumentos financieros pasivos, incluyendo los pagos estimados de intereses:

Al 31 de diciembre de 2010

	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Instrumentos financieros - pasivos				
Acreeedores comerciales y deudas diversas	22.922.388	22.922.388	-	-
	22.922.388	22.922.388	-	-

Al 31 de diciembre de 2009

	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Instrumentos financieros - pasivos				
Acreeedores comerciales y deudas diversas	300.685.206	300.685.206	-	-
	300.685.206	300.685.206	-	-

Adicionalmente se presenta en la Nota 8 el detalle de las deudas financieras.

15.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

Este factor se origina en los cambios en los tipos de cambio de las monedas que maneja Conecta, en especial el Dólar Estadounidense, que afecten las posiciones que mantiene la Sociedad.

La exposición al riesgo de moneda extranjera basada en su valor en libros fue la siguiente:

	dic-10		dic-09	
	Dólares Estadounidenses	Total equiv. \$	Dólares Estadounidenses	Total equiv. \$
Activo corriente				
Disponibilidades	155.621	3.128.449	241.915	5.079.821
Créditos por ventas	325.578	6.545.095	212.611	4.464.485
Otros créditos	21.003	422.223	21.386	449.071
TOTAL ACTIVO	502.202	10.095.767	475.912	9.993.377
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	(614.125)	(12.345.755)	(3.446.061)	(72.361.673)
Deudas financieras	(21.147)	(425.110)	(1.898)	(39.761)
Deudas diversas	(42.993)	(864.288)	(10.552.656)	(221.588.602)
Total Pasivo corriente	(678.265)	(13.635.153)	(14.000.615)	(293.990.036)
Pasivo no corriente				
Deudas financieras	(28.109)	(565.075)	-	-
Total Pasivo no corriente	(28.109)	(565.075)	-	-
TOTAL PASIVO	(706.374)	(14.200.228)	(14.000.615)	(293.990.036)
Posición Neta	(204.172)	(4.104.461)	(13.524.703)	(283.996.659)

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2010 habría incrementado el patrimonio y los resultados en un monto de \$ 410.448. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes.

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2010 habría tenido el efecto opuesto en las monedas mencionadas para los montos indicados arriba, sobre la base de que todas las otras variables se mantienen constantes.

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-10			
Tasa efectiva	Menor a 1 año	Mayor a 1 año	Total
Deudas financieras			
Acreeedores bancarios por leasing	Libor 180 + 5	990.185	990.185
		990.185	-
			990.185
dic-09			
Tasa efectiva	Menor a 1 año	Mayor a 1 año	Total
Deudas financieras			
Acreeedores bancarios por leasing	Libor 180 + 3,75	39.761	39.761
		39.761	-
			39.761
Deudas diversas corrientes			
Préstamos de ANCAP	Libor 180 + 1%	178.303.667	178.303.670
Préstamos de PUSO y PUSAI	9%	43.284.950	43.284.950
		178.303.667	43.284.950
			221.588.620

Análisis de sensibilidad de flujo de efectivo para instrumentos de tasa variable

Una variación de un 1% en los tipos de interés disminuiría el patrimonio y el resultado del ejercicio en \$ 9.901 (\$1.783.434 al 31 de diciembre de 2009). Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes. El análisis es realizado con la misma base al 31 de diciembre de 2009.

Nota 16 - Patrimonio

16.1 Aportes de propietarios-Capital

El capital contractual de la sociedad al 31 de diciembre de 2010 y 2009 asciende a la suma de \$ 800.000.000 del cual se encuentra integrado a esa fecha \$ 772.746.411 (\$ 289.799.680 al 31 de diciembre de 2009).

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.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del día 30/06/2010 se resuelve:

- Aumentar el capital mediante la capitalización de préstamos por la suma de U\$S 8.687.976, que al tipo de cambio interbancario comprador correspondiente al 29 de junio de 2010, de U\$S 1 = \$ 21,060, equivalen a \$182.968.771.
- Aumentar el capital mediante la realización de nuevos aportes por la suma de U\$S 5.883.931, que al tipo de cambio interbancario comprador correspondiente al 29 de junio de 2010, de U\$S 1 = \$ 21,060, equivalen a \$123.915.576.
- Capitalizar rubros patrimoniales de capitalización obligatoria por la suma de \$ 132.591.106.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del día 27/10/2010 se resuelve:

- Aumentar el capital mediante la capitalización de préstamos por la suma de U\$S 696.300, que al tipo de cambio interbancario comprador correspondiente al 26 de octubre de 2010, de U\$S 1 = \$ 20,158, equivalen a \$14.036.016.
- Aumentar el capital mediante la realización de nuevos aportes por la suma de U\$S 569.700, que al tipo de cambio interbancario comprador correspondiente al 26 de octubre de 2010, de U\$S 1 = \$20,158, equivalen a \$11.484.013.
- Capitalizar rubros patrimoniales de capitalización obligatoria por la suma de \$ 17.951.249.

La estructura del capital accionario de la sociedad al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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%

16.2 Ajustes al patrimonio

Los ajustes al patrimonio incluyen la reexpresión de los aportes de propietarios y del propio rubro en moneda de cierre.

Nota 17 - 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 2009 y vigencia de un año, por un monto de hasta US\$ 4.000.000, que admite ejecuciones parciales dentro del mencionado límite.

____.____