



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 2011

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2011	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2011	10



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

Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
http://: www.kpmg.com/Uy/es

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 2011, 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.

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, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados contables libres de errores significativos, debido a fraude o error.

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. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos 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, ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo relevante del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad 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 general 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 2011, 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, 30 de enero de 2012

KPMG



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

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2011

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		3.792.959	8.299.024
Créditos por ventas	4	20.146.291	18.245.534
Otros créditos	5	4.681.014	4.339.582
Bienes de cambio	6	1.070.857	978.698
Total Activo Corriente		<u>29.691.121</u>	<u>31.862.838</u>
Activo No Corriente			
Intangibles (Anexo)		611.872.516	558.349.733
Otros créditos a largo plazo	5	29.860.281	34.389.968
Bienes de uso (Anexo)		9.637.730	12.366.671
Total Activo No Corriente		<u>651.370.527</u>	<u>605.106.372</u>
TOTAL ACTIVO		<u>681.061.648</u>	<u>636.969.210</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	7	38.401.417	18.827.204
Deudas financieras	8	645.316	461.669
Deudas diversas	9	4.501.451	6.066.509
Total Pasivo Corriente		<u>43.548.184</u>	<u>25.355.382</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	8	448.415	613.671
Total Pasivo No Corriente		<u>448.415</u>	<u>613.671</u>
TOTAL PASIVO		<u>43.996.599</u>	<u>25.969.053</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	16	861.898.047	772.746.411
Ajustes al patrimonio		37.921.390	77.914.491
Resultados acumulados		(262.754.388)	(239.660.745)
TOTAL PATRIMONIO		<u>637.065.049</u>	<u>611.000.157</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>681.061.648</u>	<u>636.969.210</u>

(*) Importes expresados en moneda de cierre al 31 de diciembre de 2011

El anexo y las notas 1 a 19 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Ingresos operativos			
Locales		213.835.172	166.283.895
Descuentos, bonificaciones e impuestos		(3.358.011)	(4.298.556)
Ingresos operativos netos		<u>210.477.161</u>	<u>161.985.339</u>
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	10	<u>(166.591.392)</u>	<u>(9.936.320)</u>
RESULTADO BRUTO		43.885.769	152.049.019
Gastos de administración y ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	11	(37.202.937)	(36.135.528)
Honorarios Contrato de Operación		-	-
Servicios de terceros		(5.031.437)	(6.010.238)
Amortizaciones	3.5	(2.955.042)	(5.641.269)
Arrendamientos		(1.962.711)	(1.966.894)
Impuestos		(1.615.450)	(1.874.540)
Deudores incobrables		(734.666)	(190.598)
Locomoción y transporte		(1.511.292)	(1.454.082)
Honorarios profesionales		(3.047.180)	(3.557.844)
Otros gastos		(9.573.616)	(9.082.344)
		<u>(63.634.331)</u>	<u>(65.913.337)</u>
Resultados diversos			
Otros ingresos		568.956	2.422.271
Otros egresos		(28.427)	(333.187)
		540.529	2.089.084
Resultados financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		2.589.416	4.533.796
Intereses perdidos y otros gastos financieros		(492.220)	(3.509.294)
Diferencia de cambio y resultados por desvalorización monetaria		(5.906.416)	(16.082.533)
		<u>(3.809.220)</u>	<u>(15.058.031)</u>
Impuesto a la Renta	12	<u>(76.390)</u>	<u>(77.660)</u>
RESULTADO NETO		<u><u>(23.093.643)</u></u>	<u><u>73.089.075</u></u>

(*) Importes expresados en moneda de cierre al 31 de diciembre de 2011

El anexo y las notas 1 a 19 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 2011

En Pesos Uruguayos (*)

	dic-11	dic-10
ACTIVIDADES DE OPERACION		
Resultado del ejercicio	(23.093.643)	73.089.075
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	76.390	77.660
Amortizaciones	29.787.785	23.293.561
Formación / (Desafectación) de provisiones	734.666	190.598
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(2.589.416)	(4.533.796)
Intereses perdidos y gastos financieros	43.561	3.509.294
Resultado por deterioro	(50.289.295)	(139.867.448)
Resultado operativo después de ajustes	(45.329.952)	(44.241.056)
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(2.635.423)	(4.438.117)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	4.188.255	9.791.184
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(92.159)	(270.363)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales	19.574.211	(62.292.492)
Aumento / (Disminución) de deudas diversas	(867.467)	(21.454.007)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	(25.162.535)	(122.904.851)
Intereses cobrados	1.891.825	4.533.796
Impuesto a la renta pagado	(76.390)	(77.660)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	(23.347.100)	(118.448.715)
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(30.292.332)	(39.694.173)
Ingresos por venta de bienes de uso	-	-
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(30.292.332)	(39.694.173)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aporte de propietarios	49.158.535	152.109.960
Aumento / (Disminuciones) de deudas financieras	(25.168)	1.032.160
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	49.133.367	153.142.120
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(4.506.065)	(5.000.768)
Efectivo al inicio del ejercicio	8.299.024	13.299.792
Efectivo al final del ejercicio	3.792.959	8.299.024

(*) Importes expresados en moneda de cierre al 31 de diciembre de 2011
El anexo y las notas 1 a 19 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 2011

En Pesos Uruguayos (*)

	Aporte de propietarios	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	289.799.680	187.338.044	(312.749.820)	164.387.904
Capitalización de deuda	197.004.787	24.408.431		221.413.218
Capitalización en efectivo	135.399.589	16.710.371		152.109.960
Capitalización de ajustes al patrimonio	150.542.355	(150.542.355)		-
Resultado del ejercicio			73.089.075	73.089.075
Saldo al 31 de diciembre de 2010	772.746.411	77.914.491	(239.660.745)	611.000.157
Capitalización en efectivo (Nota 16.1)	46.915.176	2.243.359		49.158.535
Capitalización de ajustes al patrimonio (Nota 16.1)	42.236.460	(42.236.460)		-
Resultado del ejercicio			(23.093.643)	(23.093.643)
Resultado al 31 de diciembre de 2011	861.898.047	37.921.390	(262.754.388)	637.065.049

(*) Importes expresados en moneda de cierre al 31 de diciembre de 2011
El anexo y las notas 1 a 19 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 2011

En Pesos Uruguayos (*)

	Valores originales				Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto Dic-11	Valor neto Dic-10	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Deterioro	Bajas	Amortización			Saldos finales
Bienes de Uso												
Mejoras en inmuebles arrendados	11.371.715				11.371.715	8.588.634			1.425.492	10.014.126	1.357.589	2.783.081
Equipos de computación	3.433.213	5.162			3.438.375	2.970.288			101.736	3.072.024	366.351	462.925
Herramientas	8.367.113	89.183			8.456.296	8.015.740			148.359	8.164.099	292.197	351.373
Equipamiento de oficina	8.547.353	50.941			8.598.294	8.349.539			96.363	8.445.902	152.392	197.814
Vehículos	2.672.596				2.672.596	2.516.126			156.470	2.672.596	-	156.470
Vehículos en leasing	3.041.520	615.672			3.657.192	1.506.412			560.528	2.066.940	1.590.252	1.535.108
Hardware	14.242.760	60.274			14.303.034	14.026.824			142.198	14.169.022	134.012	215.936
Materiales construcción red	6.663.964	531.467		(1.450.494)	5.744.937	-			-	-	5.744.937	6.663.964
Total Bienes de Uso	58.340.234	1.352.699	-	(1.450.494)	58.242.439	45.973.563	-	-	2.631.146	48.604.709	9.637.730	12.366.671
Intangibles												
Sistemas informáticos	21.278.664				21.278.664	20.387.499			323.896	20.711.395	567.269	891.165
Red de distribución	856.409.397	2.317.231		26.756.987	885.483.615	306.028.257	(50.289.295)		25.804.402	281.543.364	603.940.251	550.381.140
Obras en curso	2.240.508	26.622.402		(25.306.493)	3.556.417	-			-	-	3.556.417	2.240.508
Instalaciones internas	5.141.705				5.141.705	304.785			1.028.341	1.333.126	3.808.579	4.836.920
Total Intangibles	885.070.274	28.939.633	-	1.450.494	915.460.401	326.720.541	(50.289.295)	-	27.156.639	303.587.885	611.872.516	558.349.733

(*) Importes expresados en moneda de cierre al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2011

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 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 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.

Las políticas contables aplicadas en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron consistentes.

2.2 Moneda funcional y de presentación

Los estados contables 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 2011

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 2010, 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 2011, 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-11	dic-10	dic-11	dic-10
Dólares Estadounidenses	19,234	20,035	19,903	20,103

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

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

El efectivo y equivalentes 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 costo de adquisición incluye el precio de compra de los bienes y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. 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 el método 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.

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).

Red de Distribución

La Sociedad aplica 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.

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 y de la red de distribución 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 2011, ascendieron a \$ 29.787.785 y fueron imputados \$ 26.832.743 al Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados y \$ 2.955.042 a Gastos de administración y ventas.

Las amortizaciones de bienes de uso e intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, ascendieron a \$ 23.293.560 y fueron imputados \$ 17.652.291 al Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados y \$ 5.641.269 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 \$ 50.289.295, que se incluye en el Costo de los bienes vendidos y servicios prestados del estado de resultados.

En el ejercicio anterior se registró una reversión del deterioro que se incluyó en el Costo de los bienes vendidos y servicios prestados. Esta ganancia, ajustada ascendió a \$ 139.867.448.

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 2011, 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 equivalentes de efectivo.

Nota 4 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Corriente		
Deudores simples plaza	22.308.584	18.980.426
Deudores documentados	<u>1.763.004</u>	<u>2.767.741</u>
	24.071.588	21.748.167
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(3.925.297)</u>	<u>(3.502.633)</u>
	<u><u>20.146.291</u></u>	<u><u>18.245.534</u></u>

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

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Saldos al inicio	3.502.633	3.478.774
Constitución del ejercicio	734.666	190.598
Diferencia de cambio y ajuste por inflación	<u>(312.002)</u>	<u>(166.739)</u>
Saldos al cierre	<u><u>3.925.297</u></u>	<u><u>3.502.633</u></u>

Nota 5 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Corriente		
Créditos fiscales	3.018.552	2.747.494
Anticipos a proveedores	318.382	275.411
Deudores varios	1.344.080	1.316.677
	<u>4.681.014</u>	<u>4.339.582</u>
	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
No Corriente		
Créditos fiscales	29.860.281	34.389.968
	<u>29.860.281</u>	<u>34.389.968</u>

Nota 6 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	2.071.759	2.309.142
Menos: Previsión por desvalorización	(1.000.902)	(1.330.444)
	<u>1.070.857</u>	<u>978.698</u>

La siguiente es la evolución de la previsión por desvalorización:

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Saldos al inicio	1.330.444	2.163.429
Utilización del ejercicio	(224.185)	(692.724)
Diferencia de cambio y ajuste por inflación	(105.357)	(140.261)
Saldos al cierre	<u>1.000.902</u>	<u>1.330.444</u>

Nota 7 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Corriente		
Proveedores plaza	9.314.474	5.470.327
Proveedores del exterior	-	8.734
Partes relacionadas (Nota 14)	29.086.943	13.348.143
	<u>38.401.417</u>	<u>18.827.204</u>

Nota 8 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>dic-11</u>	
	<u>Menor a 1 año</u>	<u>1 año a 3 años</u>
	<u>Total</u>	
Acreeedores bancarios por leasing	645.316	448.415
	<u>645.316</u>	<u>1.093.731</u>
	<u>645.316</u>	<u>1.093.731</u>

	dic-10	
	Menor a 1 año	1 año a 3 años
	Total	
Acreeedores bancarios por leasing	461.669	613.671
	<u>461.669</u>	<u>613.671</u>
	<u>1.075.340</u>	

Nota 9 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	dic-11	dic-10
Corriente		
Retribuciones al personal	2.248.649	3.337.194
Acreeedores por cargas sociales	1.736.482	1.552.143
Otras deudas	516.320	238.562
Partes relacionadas (Nota 14)	-	938.610
	<u>4.501.451</u>	<u>6.066.509</u>

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:

	dic-11	dic-10
Compras de gas	180.622.070	125.540.203
Amortización red, otros intangibles y resultado por deterioro (Nota 3.5)	(23.456.552)	(122.215.157)
Canon MIEM y Tributo 4.2.20	5.905.986	6.135.774
Otros costos	3.519.888	475.500
	<u>166.591.392</u>	<u>9.936.320</u>

Nota 11 - Gastos del personal

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

	dic-11	dic-10
Remuneraciones	35.990.912	34.993.913
Contribuciones a la seguridad social	3.284.200	3.539.833
	<u>39.275.112</u>	<u>38.533.746</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 fue de 34 personas (33 personas al 31 de diciembre de 2010).

Del total de gastos de personal, \$ 2.072.176 (\$ 2.398.218 al 31 de diciembre de 2010) fueron considerados como parte del costo de la red, y los restantes \$ 37.202.937 (\$ 36.135.528 al 31 de diciembre de 2010), se incluyen como gastos de administración y ventas.

Nota 12 - Impuesto a la renta

Para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 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-11</u>	<u>dic-10</u>
	<u>Activo</u>	<u>Activo</u>
Pérdidas fiscales acumuladas	(61.450.685)	(42.162.890)
Deudores incobrables	(1.295.946)	(1.125.198)
Bienes de cambio	496.486	(332.611)
Bienes de uso e intangibles	(15.015.393)	(18.675.975)
Activo por impuesto diferido	<u>(77.265.538)</u>	<u>(62.296.674)</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 2011 y 2010 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-11</u>	<u>dic-10</u>
Deudas comerciales		
Distribuidora de Gas de Montevideo S.A.	20.054.216	9.628.373
Petrobras Uruguay Servicios y Operaciones S.A. (PUSO)	654.519	738.323
Petrobras Uruguay Distribución (PUDSA)	77.628	-
ANCAP	<u>8.300.580</u>	<u>2.981.447</u>
	<u>29.086.943</u>	<u>13.348.143</u>
Deudas diversas corrientes		
Petrobras Uruguay Servicios y Operaciones S.A. (PUSO)	-	300.545
Petrobras Uruguay S.A. de Inversión (PUSAI)	-	638.065
	<u>-</u>	<u>938.610</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:

Compras de gas natural a:

Distribuidora de Gas de Montevideo S.A.	140.593.555	88.423.158
ANCAP	<u>40.028.515</u>	<u>37.117.045</u>
	<u>180.622.070</u>	<u>125.540.203</u>

Honorarios, asistencia técnica y gastos facturados por:

Petrobras Uruguay Servicios y Operaciones S.A. (PUSO)	<u>2.337.225</u>	<u>1.959.767</u>
---	------------------	------------------

Honorarios, asistencia técnica y gastos facturados a:

Petrobras Uruguay Servicios y Operaciones S.A. (PUSO)	<u>-</u>	<u>553.055</u>
---	----------	----------------

Honorarios, asistencia técnica y gastos facturados a:

Distribuidora de Gas de Montevideo S.A.	<u>-</u>	<u>-</u>
---	----------	----------

Intereses perdidos y ajuste por intereses por préstamos concedidos por:

Petrobras Uruguay Servicios y Operaciones S.A. (PUSO)	(223.370)	503.005
Petrobras Uruguay S.A. de Inversión (PUSAI)	(474.221)	1.067.547
ANCAP	<u>-</u>	<u>1.689.739</u>
	<u>(697.591)</u>	<u>3.260.291</u>

Gastos de operación facturados por:

ANCAP	<u>-</u>	<u>68.911</u>
-------	----------	---------------

Compras de combustible a:

Petrobras Uruguay Distribución (PUDSA)	<u>249.031</u>	<u>-</u>
--	----------------	----------

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 2011 asciende a \$ 14.691.451 (\$ 14.069.911 al 31 de diciembre de 2010).

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-11</u>	<u>dic-10</u>
Disponibilidades (no incluye fondos en caja)	3.772.537	8.272.033
Créditos por ventas	20.146.291	18.245.534
Otros créditos	4.681.014	4.339.582
Otros créditos L/P	29.860.281	34.389.968
	<u>58.460.123</u>	<u>65.247.117</u>

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

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Nacional	58.612.883	60.477.718
Prev incobrables	(3.925.297)	(3.502.633)
	<u>54.687.586</u>	<u>56.975.085</u>

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

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Comerciales y Residenciales	14.706.953	11.923.294
Liberados	9.364.995	9.824.874
Prev incobrables	(3.925.297)	(3.502.633)
Otros	34.540.935	38.729.550
	<u>54.687.586</u>	<u>56.975.085</u>

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

	<u>dic-11</u>	<u>Deterioro</u>	<u>dic-10</u>	<u>Deterioro</u>
De 0 a 30 días	16.510.053	(174.431)	14.307.994	(591.147)
De 31 a 120 días	3.126.765	(783.681)	1.030.933	(42.594)
Más de 120 días	4.434.770	(2.967.185)	6.409.240	(2.868.892)
	<u>24.071.588</u>	<u>(3.925.297)</u>	<u>21.748.167</u>	<u>(3.502.633)</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 2011

	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Instrumentos financieros - pasivos				
Acreeedores comerciales y deudas diversas	42.902.868	42.902.868	-	-
	42.902.868	42.902.868	-	-

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	24.893.713	24.893.713	-	-
	24.893.713	24.893.713	-	-

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-11		dic-10	
	Dólares Estadounidenses	Total equiv. \$	Dólares Estadounidenses	Total equiv. \$
Activo corriente				
Disponibilidades	67.363	1.340.726	155.621	3.397.496
Créditos por ventas	337.348	6.714.237	325.578	7.107.973
Otros créditos	22.982	457.411	21.003	458.535
TOTAL ACTIVO	427.693	8.512.374	502.202	10.964.004
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	(1.461.962)	(29.097.430)	(614.125)	(13.407.490)
Deudas financieras	(32.423)	(645.316)	(21.147)	(461.669)
Deudas diversas	(35.220)	(700.985)	(42.993)	(938.617)
Total Pasivo corriente	(1.529.605)	(30.443.731)	(678.265)	(14.807.776)
Pasivo no corriente				
Deudas financieras	(22.530)	(448.415)	(28.109)	(613.671)
Total Pasivo no corriente	(22.530)	(448.415)	(28.109)	(613.671)
TOTAL PASIVO	(1.552.135)	(30.892.146)	(706.374)	(15.421.447)
Posición Neta	(1.124.442)	(22.379.772)	(204.172)	(4.457.443)

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2011 habría incrementado el patrimonio y los resultados en un monto de \$ 2.244.320. 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 2011 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-11			
Tasa efectiva	Menor a 1 año	Mayor a 1 año	Total
Deudas financieras			
Acreedores bancarios por leasing	Libor 180 + 5	1.093.731	1.093.731
		1.093.731	-
			1.093.731
dic-10			
Tasa efectiva	Menor a 1 año	Mayor a 1 año	Total
Deudas financieras			
Acreedores bancarios por leasing	Libor 180 + 5	1.075.340	1.075.340
		1.075.340	-
			1.075.340

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 \$ 10.093 (\$10.752 al 31 de diciembre de 2010). 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 2010.

Nota 16 - Patrimonio

16.1 Aportes de propietarios-Capital

El capital contractual de la sociedad al 31 de diciembre de 2011 asciende a la suma de \$ 1.000.000.000 (\$ 800.000.000 al 31 de diciembre de 2010) del cual se encuentra integrado a esa fecha \$ 861.898.047 (\$ 772.746.411 al 31 de diciembre de 2010).

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.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del día 21/02/2011 se resuelve:

- Aumentar el capital mediante la realización de nuevos aportes por la suma de U\$S 1.000.000, que al tipo de cambio interbancario comprador correspondiente al 18 de febrero de 2011, de U\$S 1 = \$19,647, equivalen a \$ 19.647.000.
- Capitalizar rubros patrimoniales de capitalización obligatoria por la suma de \$ 10.550.921
- Aumentar el capital contractual a la suma de \$ 1.000.000.000.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del día 28/06/2011 se resuelve:

- Aumentar el capital mediante la realización de nuevos aportes por la suma de US\$ 1.473.000, que al tipo de cambio interbancario comprador correspondiente al 27 de junio de 2011 de U\$S 1 = \$18,512, equivalen a \$ 27.268.176.
- Capitalizar rubros patrimoniales de capitalización obligatoria por la suma de \$ 31.685.539

La estructura del capital accionario de la sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 - Incremento de la tarifa

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, se produjo un incremento en el precio de compra del gas, debido al aumento de las retenciones efectuadas por parte del gobierno argentino. Este incremento no fue traspasado a tarifas durante el año 2011, dado que los mecanismos de ajuste de la misma, no lo permitieron.

Luego de enviar al MIEM una nota, solicitando la recuperación de ese dinero, que Conecta S.A. , había pago a sus proveedores, se le permitió a Conecta, recuperar el dinero no recaudado, a través de un cargo adicional que se incorporó a las tarifas actualizadas del mes de enero 2012. Por lo cual durante el año 2012, se recuperarán aproximadamente U\$S 214.000. Esto no fue registrado al 31 de diciembre de 2011.

Nota 18 - 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 2011 y vigencia de un año, por un monto de hasta US\$ 2.200.000, que admite ejecuciones parciales dentro del mencionado límite; esta garantía fue presentada por el socio mayoritario Petrobrás. ANCAP presentará garantía por US\$ 1.800.000 al 31 de diciembre de 2011 estándose a la espera de la aprobación por parte del MIEM del formato de garantía propuesto por el socio minoritario ANCAP.

Nota 19 - Hechos posteriores

La Asamblea Extraordinaria de accionistas de fecha 27 de enero de 2012 resuelve aumentar el capital integrado de la Sociedad, mediante la capitalización de aportes de fondos en efectivo efectuados por los accionistas de la Sociedad, por la suma de US\$ 1.102.031 equivalente en \$ 21.625.154.

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 287 de la Ley 16.060 y según surge del balance especial de la Sociedad confeccionado al 31 de octubre de 2011, los accionistas resuelven capitalizar ajustes al patrimonio por la suma de \$ 21.598.700, a prorrata de sus participaciones en el capital de la Sociedad.

—.—.—