



Gas Sayago S.A.

Estados financieros
correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de
2015 e informe de auditoría
independiente

Gas Sayago S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Informe de auditoría independiente

Señores
Directores de
Gas Sayago S.A.

Hemos sido contratados para auditar los estados financieros de Gas Sayago S.A. que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha, las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

La Dirección de Gas Sayago S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Sin embargo, debido a las situaciones descritas en "Bases para la abstención de opinión", no estamos en condiciones de obtener evidencia de auditoría apropiada y suficiente para fundamentar una opinión de auditoría.

Bases para la abstención de opinión

Como consecuencia del estado actual de la revisión del proyecto original a la fecha de emisión de los estados financieros que se adjuntan, tal como se describe en la Nota 13 existe una incertidumbre inherente a las decisiones futuras a adoptar que podrían eventualmente impactar en el valor en libros de algunos activos significativos y pasivos. Los estados financieros no recogen ningún eventual ajuste que podría ser necesario de la dilucidación final de dicha incertidumbre.


Abstención de opinión

Debido a la relevancia del asunto descrito en el párrafo “Bases para la abstención de opinión”, no estamos en condiciones de opinar y, por lo tanto, no opinamos con relación a los estados financieros referidos en el primer párrafo de este informe.

Énfasis en otro asunto

Tal como se revela en las Notas 2 y 21 se emiten nuevamente los estados financieros a raíz de información adicional disponible con posterioridad a la fecha original de emisión (10 de marzo de 2016) el cual introdujo cambios en la estimación de la provisión del impuesto al patrimonio, a la renta e impuesto diferido. Nuestra abstención de opinión no ha sido modificada con relación al informe emitido con fecha 10 de marzo de 2016.

10 de marzo de 2016 (29 de abril de 2016 por los efectos revelados en la Nota 21)


Juan José Cabrera
Socio, Deloitte S.C.



Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(En pesos uruguayos)

	Nota	31/12/15	31/12/14	01/01/14
ACTIVO				
Activo corriente				
Disponibilidades	5.1	3.014.213.088	586.036.799	29.424.146
Inversiones en otros activos financieros	5.2	-	590.702	-
Otros créditos	5.3	56.057.290	64.020.893	2.527.855
Total activo corriente		3.070.270.378	650.648.394	31.952.001
Activo no corriente				
Propiedad, planta y equipo e intangibles	5.4	2.903.477.572	1.526.891.631	268.246.453
Otros créditos	5.3	222.499.360	260.614.848	98.115.591
Activo por impuesto diferido	9	864.664.144	89.357.051	41.038.124
Inversiones en otros activos financieros	5.2	519.441	474.683	518.743
Total activo no corriente		3.991.160.517	1.877.338.214	407.918.910
Total activo		7.061.430.895	2.527.986.607	439.870.911
PASIVO Y PATRIMONIO				
Pasivo corriente				
Deudas				
Comerciales	5.5	424.552.765	539.713.538	106.611.934
Financieras	5.6	135.635.689	122.213.634	128.850.362
Diversas	5.7	736.983.404	22.047.663	4.716.766
Total pasivo corriente		1.297.171.858	683.974.836	240.179.062
Pasivo no corriente				
Deudas				
Financieras	5.6	1.877.945.262	816.999.179	-
Diversas	5.7	2.936.792.883	156.546	-
Total pasivo no corriente		4.814.738.145	817.155.725	-
Total pasivo		6.111.910.003	1.501.130.561	240.179.062
Patrimonio				
Aportes de propietarios				
Capital integrado	8	1.259.000.000	1.259.000.000	324.000.000
Utilidades retenidas				
Resultados acumulados		(309.479.108)	(232.143.954)	(124.308.151)
Total patrimonio		949.520.892	1.026.856.046	199.691.849
Total pasivo y patrimonio		7.061.430.895	2.527.986.607	439.870.911

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(En pesos uruguayos)

	Nota	2015	2014
Gastos de administración	6.1	(119.945.836)	(97.927.607)
Resultado operativo		(119.945.836)	(97.927.607)
Resultados diversos	6.2		
Ingresos varios		1.345.445	15.882
Gastos varios		(2.851.042)	(2.598.466)
		<u>(1.505.596)</u>	<u>(2.582.584)</u>
Resultados financieros	6.3	(24.894.514)	(55.632.539)
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		(146.345.947)	(156.142.730)
Impuesto a la renta	9	69.010.793	48.306.927
Resultado del ejercicio		(77.335.154)	(107.835.803)
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del ejercicio		(77.335.154)	(107.835.803)

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(En pesos uruguayos)

	Nota	Capital integrado	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.14	8	324.000.000	(124.308.151)	199.691.849
Movimientos del ejercicio:				
Aportes de Propietarios		935.000.000		935.000.000
Resultado integral del ejercicio			(107.835.803)	(107.835.803)
Total movimientos del ejercicio		935.000.000	(107.835.803)	827.164.197
Saldos finales al 31.12.14		1.259.000.000	(232.143.954)	1.026.856.046
Movimientos del ejercicio:				
Resultado integral del ejercicio			(77.335.154)	(77.335.154)
Total movimientos del ejercicio		-	(77.335.154)	(77.335.154)
Saldos finales al 31.12.15	8	1.259.000.000	(309.479.108)	949.520.892

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(En pesos uruguayos)

	Nota	2015	2014
Flujo de efectivo por actividades operativas			
Resultado del ejercicio		(77.335.154)	(107.835.803)
Ajustes:			
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes		(174.918.131)	396.458
Diferencia de cambio de rubros no operativos		118.511.053	31.070.272
Amortización		679.064	361.549
Impuesto a la renta diferido		(775.307.093)	(48.318.927)
Provisión impuesto al patrimonio		11.088.510	-
Bajas de propiedad, planta y equipo e intangibles		-	45.859
Provisiones comerciales		536.592	1.029.356
Provisión gastos de personal		4.803.557	1.610.114
Intereses y otros gastos de préstamos devengados		2.086.299	8.526.277
Ingresos CAF Cooperación Técnica		(1.341.050)	-
Impuesto a la renta		706.296.300	12.000
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		(184.900.055)	(113.102.847)
Cambios en activos y pasivos:			
Otros créditos		48.146.132	1.969.654
Deudas comerciales		(38.388.565)	7.853.162
Deudas diversas		(19.172.424)	373.293
Efectivo aplicado a actividades operativas antes de impuesto a la renta		(194.314.911)	(102.906.738)
Impuesto a la renta pagado		(3.270)	(35.970)
Efectivo aplicado a actividades operativas		(194.318.181)	(102.942.708)
Flujo de efectivo por actividades de inversión			
Desembolsos por propiedad, planta y equipo e intangibles	4.11	(797.684.240)	(735.267.356)
Pagos por obras en curso realizadas en ejercicios anteriores	4.11	(379.945.002)	(54.231.688)
Anticipo para compra de propiedad, planta y equipo e intangibles		-	(132.392.286)
Cobro de (Depósito en) garantía	14	590.702	(467.862)
Ejecución garantía Regasificadora	5.7	2.918.100.000	-
Pagos asociados a construcción de caminería		-	(83.313.189)
Efectivo proveniente de (aplicado a) actividades de inversión		1.741.061.460	(1.005.672.381)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento			
Aportes de capital	4.11	-	935.000.000
CAF-Cooperación técnica Dragado		1.072.840	243.690
Nuevas deudas financieras		879.230.980	1.069.492.964
Pagos deudas financieras		(131.422.900)	(326.707.000)
Pagos de intereses de préstamos		(38.866.586)	(12.405.454)
Pagos de comisiones de compromiso		(3.299.121)	-
Pagos de otros gastos de préstamos		(200.334)	-
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		706.514.878	1.665.624.200
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		2.253.258.158	557.009.111
Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo		586.036.799	29.424.146
Efecto asociado al mantenimiento de efectivo y equivalentes		174.918.131	(396.458)
Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo	4.11	3.014.213.088	586.036.799

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

Los estados financieros se refieren a Gas Sayago S.A., sociedad anónima cerrada con acciones nominativas. Las acciones son propiedad de UTE y ANCAP.

El cierre del ejercicio económico de la sociedad es el 31 de diciembre de cada año.

1.2 Actividad principal

La sociedad tiene por objeto realizar por sí, por intermedio de terceros o asociada a terceros, el desarrollo de todos los estudios de ingeniería, ambientales, económicos, financieros y regulatorios necesarios para la construcción de una instalación de Regasificación de Gas Natural Licuado (GNL) en la República Oriental del Uruguay, así como la construcción, operación y mantenimiento de la misma; la compra, transporte, almacenamiento de gas licuado y la comercialización del gas natural proveniente de la regasificación de ese gas.

A la fecha de cierre del ejercicio la sociedad se encontraba en fase preoperativa, llevando a cabo actividades previas para la instalación de la planta regasificadora, aunque tal como se indica en Nota 13, debido a la cancelación del contrato de prestación de servicios, almacenamiento y regasificación de GNL, la sociedad se encuentra en una etapa de redefinición del proyecto.

Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros formulados por el Directorio de la Sociedad han sido autorizados para su emisión el 29 de abril de 2016 y serán sometidos a la consideración de la Asamblea de Accionistas dentro de los plazos previstos por las normas vigentes. Los mismos incorporan modificaciones a los originalmente emitidos, el 10 de marzo de 2016, tal como se explica en la Nota 21.

Nota 3 - Normas contables aplicadas

3.1 Bases contables

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) traducidas al español, haciendo uso de la opción prevista por el Decreto 291/014. El presente ejercicio es el primero en el cual se aplica el referido cuerpo normativo.

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

3.2 Nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB que entraron en vigencia durante el presente ejercicio

Las nuevas normas y/o normas revisadas emitidas que entraron en vigencia durante el ejercicio 2015 son las siguientes:

- Modificaciones a la NIC 19 – Planes de contribución definidos a empleados.
- Modificaciones a las NIIFs – Plan de mejoras anuales NIIFs 2012-2014.

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de la Sociedad.

3.3 Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas emitidas por el IASB pero no vigentes a la fecha

A continuación se detallan las normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas que han sido emitidas pero que no están vigentes a la fecha de los presentes estados financieros:

- NIIF 9 – Instrumentos financieros.
- NIIF 15 – Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes.
- NIIF 16 – Arrendamientos.
- Modificaciones a la NIIF 11– Contabilización de adquisiciones de participación en negocios conjuntos.
- Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38 – Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización.
- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41– Agricultura, activos biológicos para producir frutos.

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

Nota 4 - Políticas contables

Tal como se indica en la Nota 3, es éste el primer ejercicio en el cual se aplica la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por tal motivo, de acuerdo a lo previsto por la NIIF 1 y NIC 1, se presentan tres estados de situación financiera, uno al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, un estado comparativo al 31 de diciembre de 2014 y un estado al inicio del primer período comparativo (1º de enero de 2014).

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la formulación de estos estados financieros son las siguientes:

4.1 Criterios generales de valuación

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

Los estados financieros de la sociedad son presentados en la moneda del principal centro económico en donde opera (su moneda funcional). Con el propósito de presentar sus estados financieros, los resultados y la posición financiera de la sociedad son expresados en pesos uruguayos, la cual es la moneda funcional de la sociedad.

4.2 Saldos en moneda extranjera

En la elaboración de los estados financieros, las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional de la entidad (monedas extranjeras) son registradas en pesos uruguayos al tipo de cambio interbancario del día anterior a la transacción.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, fueron convertidos a moneda nacional a los tipos de cambio de cierre de cada ejercicio (interbancario \$ 29,948 por dólar al 31/12/15 y \$ 24,369 por dólar al 31/12/14).

Las diferencias de cambio por ajuste de saldos en moneda extranjera se reconocen en el período en que se devengaron y se imputan en el capítulo Resultados financieros del Estado de resultados integral.

4.3 Definición de capital a mantener

El concepto de capital adoptado es el de capital financiero.

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades.

4.4 Créditos fiscales

Los créditos fiscales se presentan al costo. La recuperabilidad de los mismos está asociada a la concreción del proyecto descrito en la Nota 12.

4.5 Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías: activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, disponibles para la venta y préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período.

Los ingresos son reconocidos sobre el método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros clasificados dentro de esta categoría son aquellos adquiridos para negociar. Los mismos son valuados, tanto inicialmente como posteriormente, al valor razonable, siendo reconocidos en el estado de resultados integral todas las ganancias o pérdidas derivadas del cambio de valor y aquéllas que resultan por el devengamiento de intereses o dividendos.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Son aquellas inversiones cuyos cobros son de cuantía fija determinable y cuyos vencimientos son fijos y además la entidad tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento. Dichas inversiones serán registradas inicialmente al valor razonable más los costos asociados a su compra y posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro.

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.
--

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Préstamos y cuentas por cobrar

Los créditos comerciales, préstamos y otros créditos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable que no cotizan en un mercado activo son clasificados como préstamos y cuentas por cobrar. Éstos son medidos al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses es reconocido mediante la aplicación del método del interés efectivo, excepto para aquellos créditos de corto plazo para los cuales el reconocimiento de intereses sería inmaterial.

Activos financieros disponibles para la venta

Se clasifican como activos financieros disponibles para la venta, aquellos activos que no han sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Baja en cuentas de un activo financiero

La Sociedad baja en cuentas a un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales de recibir un flujo de fondos asociado a dicho activo expiran, o cuando se transfiere el activo financiero junto con todos sus riesgos y beneficios a otra entidad.

Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, diferentes de aquéllos que son contabilizados al valor razonable con cambio a resultados, son analizados en busca de indicadores de deterioro a fecha de cierre de cada ejercicio. Se registra una pérdida por deterioro cuando existe evidencia objetiva, como resultado de uno o más sucesos que hayan ocurrido con posterioridad al reconocimiento inicial, que representen una disminución en el flujo de fondos esperado.

4.6 Propiedad, planta y equipo e intangibles

Los bienes correspondientes a propiedad, planta y equipo e intangibles de la sociedad, han sido valuados al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las depreciaciones se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores originales, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación de la siguiente manera:

- Muebles y útiles: 10%
- Software: 20%

El costo de las mejoras que extienden la vida útil de los bienes o aumentan su capacidad productiva es imputado a las cuentas de activo. Los gastos de mantenimiento son cargados a resultados.

Los bienes en proceso de construcción (obras en curso) son valuados al costo menos cualquier pérdida por deterioro que pueda ser reconocida.

Al cierre del ejercicio la Sociedad se encuentra evaluando el tratamiento contable que finalmente corresponda aplicar a los bienes en proceso de construcción considerando los contratos firmados descritos en las Notas 12 y 17.

La Dirección de la Sociedad entiende que las obras transferidas en virtud de la rescisión del contrato de prestación de servicios de recepción, almacenamiento y regasificación de GNL, detallado en Nota 12 D), no reúnen las condiciones necesarias para ser reconocidas como un activo en los presentes estados financieros, dado que su valor (desde el punto de vista contable) no puede ser medido con fiabilidad a la fecha de emisión de los presentes estados financieros ya que dependerá de las posibilidad de su utilización o no en la futura terminal tomando en cuenta que su valor puede ser el de utilización económica o prácticamente nulo, dado su especificidad, según se puedan reutilizar o no, tal como se describe en las Notas 12 y 13.

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.
--

4.7 Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen hechos o circunstancias que indiquen que el activo haya sufrido una pérdida por deterioro. Si existe alguno de estos hechos o circunstancias, se estima el importe recuperable de dicho activo para determinar el monto de la pérdida por deterioro correspondiente. Si el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, la Sociedad estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

Un activo intangible con una vida útil no definida se evalúa anualmente por deterioro y en cualquier momento que exista una indicación de que el activo puede estar deteriorado.

El valor recuperable, es el mayor, entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de uso. El valor de uso, es el valor actual de los flujos de efectivo estimado, que se espera que surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma. Para la determinación del valor de uso, los flujos proyectados de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje la evaluación actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, este último se reduce a su importe recuperable, reconociéndose inmediatamente una pérdida por deterioro.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor del activo se incrementa hasta su importe recuperable, siempre que dicho valor no exceda el valor que tendría en caso de nunca haberse reconocido una pérdida por deterioro. Esa reversión se reconoce dentro del resultado del ejercicio.

En particular no se ha reconocido pérdidas por deterioro de activos en el ejercicio 2015, no obstante la incertidumbre existente descrita en la Nota 13.

4.8 Impuesto a la renta

El cargo a resultados por impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto a pagar y del impuesto diferido.

Impuesto a pagar

El impuesto a pagar está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere del resultado contable como se reporta en el estado de resultados integral, ya que excluye rubros de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y rubros que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la sociedad por impuesto a pagar es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha de cierre del ejercicio.

Impuesto diferido

El impuesto diferido es aquél que se espera sea pagadero o recuperable por las diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida que sea probable que haya rentas gravadas disponibles en contra de las cuales, las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado al cierre de cada ejercicio y reducido en la medida que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos o parte de los activos sean recuperables.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se aplicaría en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

Tanto el impuesto a pagar como el diferido son reconocidos como gasto o ingreso en el estado de resultados integral, excepto cuando se relacionan con ítems que han sido acreditados o debitados directamente en patrimonio. En dicho caso el impuesto devengado se reconocería directamente en patrimonio.

En la Nota 9 se expone el detalle de la estimación realizada.

4.9 Previsiones y pasivos contingentes

Las provisiones son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, para la cual es probable que se requiera su cumplimiento y pueda realizarse una estimación confiable del monto.

El monto reconocido como una previsión es la mejor estimación del monto requerido para cumplir la obligación que tiene la entidad a fecha de cierre del ejercicio, considerando los riesgos e incertidumbres que conllevan dicha obligación. Cuando una obligación espera cumplirse en el largo plazo, el monto es determinado mediante un flujo de fondos descontado por una tasa que refleje el valor presente de dicha obligación.

Cuando la Sociedad tenga derecho a replicar el reclamo a terceros, reconocerá un crédito dentro del activo si se puede afirmar con seguridad que recuperará dicho monto.

Al cierre del ejercicio la Sociedad se encuentra atravesando o espera el inicio de procesos judiciales que son consideradas por la Dirección como pasivos contingentes dado que:

- a) se trata de una obligación posible, surgida a raíz de sucesos pasados y cuya existencia ha de ser confirmada sólo porque ocurran o no ocurran uno o más hechos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la entidad;
- b) o una obligación presente, surgida a raíz de sucesos pasados, que no se ha reconocido contablemente porque no es probable que para satisfacerla se vaya a requerir una salida de recursos que incorporen beneficios económicos; o el importe de la obligación no pueda ser medido con la suficiente fiabilidad.

En aplicación de lo establecido en la NIC 37 los pasivos contingentes no se contabilizan, no obstante los mismos son revelados en notas.

4.10 Clasificación como pasivos o patrimonio

Los instrumentos de pasivo o patrimonio se clasifican como pasivos financieros o patrimonio de acuerdo a la sustancia del acuerdo contractual.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencia un interés residual en los activos de cualquier entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran por los valores históricos en pesos uruguayos recibidos, netos de los costos directos de emisión.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros corresponden a préstamos que son inicialmente medidos al valor razonable neto de costos de transacción. Con posterioridad son medidos al costo amortizado empleando el método de la tasa de interés efectiva para el devengamiento de los intereses.

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.
--

4.11 Estado de flujos de efectivo

A los efectos de la elaboración del Estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo las disponibilidades e inversiones en otros activos financieros que se van a realizar en un plazo menor a 90 días (equivalentes de efectivo). A continuación se presenta la composición del mismo:

	2015	2014
Disponibilidades	3.014.213.088	586.036.799
	3.014.213.088	586.036.799

En el ejercicio 2015 se realizaron altas de propiedad, planta y equipo e intangibles por \$ 1.377.265.005 (\$ 1.259.052.586 en el ejercicio 2014). En el estado se expone una aplicación de \$ 797.684.240 (\$ 735.267.356 en el ejercicio 2014), debido a que se dedujeron por no implicar movimiento de fondos, los siguientes conceptos:

- deudas impagas contraídas en el presente período que financian altas de propiedad, planta y equipo e intangibles por \$ 333.399.786 (\$ 493.711.122 en el ejercicio 2014),
- anticipos declarados anteriormente como aplicación de fondos y que corresponden a altas del presente ejercicio por \$ 13.976.576,
- activación de costos por préstamos por \$ 232.204.402 (\$ 30.074.108 en el ejercicio 2014).

Adicionalmente, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 se pagaron deudas pendientes, al cierre del ejercicio anterior, por obras en curso por \$ 379.945.002 (\$ 54.231.688 en el ejercicio 2014).

Durante el ejercicio 2015 no se recibieron aportes de capital. En el ejercicio anterior se recibieron aportes por un total de \$ 935.000.000.

4.12 Uso de estimaciones contables

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

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, el valor recuperable de los créditos fiscales (corrientes y diferidos) y los montos incurridos en las obras en curso (gasoducto, dragado y regasificadora).

Dado el riesgo inherente asociado a hechos inciertos, los resultados reales futuros podrían diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas, las cuales se basan en los hechos y circunstancias disponibles a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

4.13 Reconocimiento de resultados

4.13.1 Ingresos por resultados financieros

Los ingresos por intereses son devengados a través del tiempo, por referencia al saldo pendiente principal y a la tasa efectiva de interés aplicable, la cual es la tasa que descuenta exactamente los ingresos futuros a recibir a lo largo de la vida útil del activo financiero hasta el valor neto en libros de dicho activo.

4.13.2 Gastos pre operativos

Se han reconocido como gastos los desembolsos asociados a la puesta en marcha de las operaciones y otros costos de investigación del proyecto según lo requerido por la NIC 38.

4.14 Costos por préstamos

Los costos relacionados con préstamos atribuibles a la adquisición o construcción de activos aptos (aquellos que requieren de un período sustancial antes de estar listo para el uso al que están destinados o para la venta) se capitalizan formando parte del costo de dichos activos, mientras que los restantes costos de préstamos devengados se reconocen como un gasto en Resultados financieros. En particular, el financiamiento obtenido de la CAF, detallado en Nota 5.6 es específico para la construcción del gasoducto y las obras de dragado.

4.15 Primer año de adopción de Normas Internacionales de Información Financiera

Los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 constituyen los primeros estados financieros de la Sociedad elaborados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, tal como se establece en la Nota 3.1.

La fecha de transición de la Sociedad a Normas Internacionales de Información Financiera es el 1° de enero de 2014, siendo sus últimos estados financieros elaborados de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay según el Decreto 266/07 los que correspondieron al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

4.15.1 Excepciones aplicadas

La NIIF 1 “Adopción por primera vez de Normas Internacionales de Información Financiera” permite a las entidades que adopten dicho cuerpo normativo por primera vez, aplicar excepciones en la aplicación retroactiva de ciertas NIIF. En tal sentido, la Sociedad ha aplicado las siguientes excepciones:

- Los elementos de propiedad, planta y equipo e intangibles se presentan en el estado de situación financiera tal como se valuaban de acuerdo a normas contables adecuadas en el Uruguay, en base al costo histórico ajustado por inflación hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011. La Sociedad ha optado por tomar dichos valores como costo atribuido a la fecha de transición dado que a esa fecha el valor es comparable al costo depreciado según las NIIF.
- La sociedad ha adoptado la excepción prevista en la NIIF 1 respecto a la capitalización de los costos por préstamos, aplicando los requerimientos de la NIC 23 “Costos por préstamos” a partir de la fecha de transición.

4.15.2 Estimaciones contables

Las estimaciones efectuadas al 1° de enero de 2014 (fecha de transición a NIIF) y al 31 de diciembre de 2014 (primer ejercicio en el que se presenta información comparativa) son consistentes con aquellas realizadas para las mismas fechas, de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay, por lo cual no debieron realizarse ajustes para reflejar diferencias en la aplicación de políticas contables.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4.15.3 Efecto en el cambio de políticas contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado integral del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, son similares a los criterios aplicados en el ejercicio anterior, con excepción de:

- capitalización de costos por préstamos asociados a activos aptos, tal como se indica en la Nota 4.14,
- presentación del estado de resultados integral de acuerdo a NIC 1.

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio y resultado integral de la Sociedad, según los principios contables aplicados de acuerdo a las normas contables adecuadas previas (NCA previas) y las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), tal como se exige en la NIIF 1. A la fecha de transición (1° de enero de 2014) las diferencias entre las normas mencionadas no generaron un impacto patrimonial, por lo cual sólo se presenta la conciliación correspondiente al patrimonio al 31 de diciembre de 2014.

Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2014:

	31/12/2014 NCA previas	Ajustes (*)	31/12/2014 NIIF
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	586.036.799	-	586.036.799
Inversiones en otros activos financieros	590.702	-	590.702
Otros créditos	64.020.893	-	64.020.893
Total activo corriente	650.648.394	-	650.648.394
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo e intangibles	1.496.817.523	30.074.108	1.526.891.631
Otros créditos	260.614.848	-	260.614.848
Activo por impuesto diferido	96.875.578	(7.518.527)	89.357.051
Inversiones en otros activos financieros	474.683	-	474.683
Total activo no corriente	1.854.782.633	22.555.581	1.877.338.214
Total activo	2.505.431.026	22.555.581	2.527.986.607
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Deudas			
Comerciales	539.713.538	-	539.713.538
Financieras	122.213.634	-	122.213.634
Diversas	22.047.663	-	22.047.663
Total pasivo corriente	683.974.836	-	683.974.836
Pasivo no corriente			
Deudas			
Financieras	816.999.179	-	816.999.179
Diversas	156.546	-	156.546
Total pasivo no corriente	817.155.725	-	817.155.725
Total pasivo	1.501.130.561	-	1.501.130.561
Patrimonio			
Aportes de propietarios			
Capital integrado	1.259.000.000	-	1.259.000.000
Utilidades retenidas			
Resultados acumulados	(254.699.535)	22.555.581	(232.143.954)
Total patrimonio	1.004.300.465	22.555.581	1.026.856.046
Total pasivo y patrimonio	2.505.431.026	22.555.581	2.527.986.607

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.
--

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Conciliación del resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

	Ejercicio 2014 NCA previas	Ajustes (*)	Ejercicio 2014 NIIF
Gastos de administración	(97.927.607)	-	(97.927.607)
Resultado operativo	(97.927.607)	-	(97.927.607)
Resultados diversos			
Ingresos varios	15.882	-	15.882
Gastos varios	(2.598.466)	-	(2.598.466)
	(2.582.584)	-	(2.582.584)
Resultados financieros	(85.706.647)	30.074.108	(55.632.539)
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta	(186.216.838)	30.074.108	(156.142.730)
Impuesto a la renta	55.825.454	(7.518.527)	48.306.927
Resultado del ejercicio	(130.391.384)	22.555.581	(107.835.803)
Otro resultado integral	-	-	-
Resultado integral del ejercicio	(130.391.384)	22.555.581	(107.835.803)

(*) De acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay vigentes al 31 de diciembre de 2014, establecidas por Decreto 266/07, la Sociedad reconocía como gasto (Resultado financiero) el costo del financiamiento relacionado con la construcción de activos aptos. A los efectos de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, en aplicación de la NIC 23, Gas Sayago S.A. procedió a capitalizar dichos costos por préstamos a partir de la fecha de transición, resultando en un incremento en el valor de los bienes de propiedad, planta y equipo e intangibles, una reducción en el activo por impuesto diferido y en contrapartida un incremento en los Resultados acumulados (aumento de Resultados financieros y reducción de Impuesto a la renta).

Nota 5 - Información referente a partidas del estado de situación financiera

5.1 Disponibilidades

	31/12/15	31/12/14	01/01/14
Caja	22.586	24.341	22.011
Banco	3.014.190.502	586.012.457	29.402.135
	3.014.213.088	586.036.799	29.424.146

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5.2 Inversiones en otros activos financieros

31/12/15			
	SalDOS en moneda de origen	Moneda	Total equivalente en moneda nacional
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento			
<i>No corriente</i>			
Depósitos en garantía (Nota 14)	160.193	UI	519.441
			519.441
31/12/14			
	SalDOS en moneda de origen	Moneda	Total equivalente en moneda nacional
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento			
<i>Corriente</i>			
Depósitos en garantía (Nota 14)	27.266	UAR (*)	590.702
<i>No corriente</i>			
Depósitos en garantía (Nota 14)	160.193	UI	474.683
			1.065.386
01/01/14			
	SalDOS en moneda de origen	Moneda	Total equivalente en moneda nacional
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento			
<i>No corriente</i>			
Depósito en garantía (Nota 14)	27.266	UAR (*)	518.743
			518.743

(*) Unidad de reajuste de alquileres.

5.3 Otros créditos

	Corriente			No corriente		
	31/12/15	31/12/14	01/01/14	31/12/15	31/12/14	01/01/14
Garantía cumplimiento contrato para campaña geotécnica	29.948.000	-	-	-	-	-
Certificados solicitados DGI (Constructora OAS SA)	15.483.908	62.816.606	-	-	-	-
Certificados IVA a recibir de DGI	10.296.950	-	-	-	-	-
Anticipos a proveedores	236.422	312.706	626.000	73.057.188	111.428.695	-
Otros pagos anticipados	77.288	71.322	16.586	-	-	-
Adelanto de sueldos	11.663	220.048	256.040	-	-	-
Créditos fiscales	1.559	-	-	23.724.278	23.693.055	9.970.171
Depósito por garantías	1.500	1.500	856.960	1.048.180	852.915	749.840
Deudores por convenio con MTOP (Nota 16)	-	-	-	124.669.715	124.640.183	87.395.579
Adelanto de impuesto al patrimonio neto de provisión	-	536.565	745.877	-	-	-
Adelanto de impuesto a la renta neto de provisión	-	35.970	12.000	-	-	-
Deudores diversos	-	26.176	14.392	-	-	-
	56.057.290	64.020.893	2.527.855	222.499.360	260.614.848	98.115.591

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5.4 Propiedad, planta y equipo e Intangibles

A continuación se presenta la evolución del capítulo:

	Muebles y útiles	Terrenos	Obras en curso				Total
			Regasificadora	Gasoducto	Dragado	Total	
Valor bruto al 31.12.14	4.179.611	4.748.644	201.203.309	567.591.299	749.719.860	1.518.514.468	1.527.442.723
Altas	799.646	-	132.596.131	751.549.956	492.319.271	1.376.465.358	1.377.265.005
Bajas	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Valor bruto al 30.12.15	4.979.257	4.748.644	333.799.440	1.319.141.255	1.242.039.131	2.894.979.826	2.904.707.728
Amortización acumulada al 31.12.14	551.092	-	-	-	-	-	551.092
Amortizaciones	679.064	-	-	-	-	-	679.064
Bajas	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Amortización acumulada al 31.12.15	1.230.156	-	-	-	-	-	1.230.156
Valores netos al 31.12.15	3.749.102	4.748.644	333.799.440	1.319.141.255	1.242.039.131	2.894.979.826	2.903.477.572

	Muebles y útiles	Terrenos	Obras en curso				Total
			Regasificadora	Gasoducto	Dragado	Total	
Valor bruto al 31.12.13	1.130.133	4.504.148	123.265.733	13.632.035	125.907.222	262.804.990	268.439.271
Altas	3.098.612	244.496	82.253.950	549.642.890	623.812.638	1.255.709.478	1.259.052.586
Bajas	(49.134)	-	-	-	-	-	(49.134)
Reclasificaciones	-	-	(4.316.374)	4.316.374	-	-	-
Valor bruto al 31.12.14	4.179.611	4.748.644	201.203.309	567.591.299	749.719.860	1.518.514.468	1.527.442.723
Amortización acumulada al 31.12.13	192.818	-	-	-	-	-	192.818
Amortizaciones	361.549	-	-	-	-	-	361.549
Bajas	(3.276)	-	-	-	-	-	(3.276)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Amortización acumulada al 31.12.14	551.092	-	-	-	-	-	551.092
Valores netos al 31.12.14	3.628.519	4.748.644	201.203.309	567.591.299	749.719.860	1.518.514.468	1.526.891.631

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 se han capitalizado como parte del costo de la obra en curso, resultados financieros correspondientes a intereses y diferencia de cambio por un total de \$ 232.204.402 (\$ 30.074.108 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014).

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5.5 Deudas comerciales

	Corriente		
	31/12/15	31/12/14	01/01/14
Acreeedores por obras en curso	405.809.232	408.067.185	58.136.810
Acreeedores varios	9.599.499	7.629.652	716.436
Provisiones por obras en curso	5.462.333	122.956.230	-
Acreeedores por asesoría legal	1.619.043	-	812.505
Honorarios a pagar a partes vinculadas (Nota 7)	1.443.269	-	791.866
Otras provisiones comerciales	294.432	336.316	74.779
Provisiones por asesoría legal	242.160	171.061	-
Acreeedores por asesoría operaciones portuarias	82.797	-	-
Acreeedores mejora caminería-convenio MTOP (Nota 16)	-	-	46.079.537
Provisiones comerciales partes vinculadas (Nota 7)	-	553.095	-
	424.552.765	539.713.538	106.611.934

5.6 Deudas financieras

	Corriente			No corriente		
	31/12/15	31/12/14	01/01/14	31/12/15	31/12/14	01/01/14
Contrato de préstamo CAF (ii)	118.530.252	-	-	1.877.945.262	814.076.273	-
Intereses a pagar CAF (ii)	83.038.141	27.906.248	-	307.946.833	150.303.874	-
Intereses a vencer CAF (ii)	(65.932.704)	(25.405.418)	-	(307.946.833)	(147.380.967)	-
Préstamos de partes vinculadas (UTE)	-	-	128.544.000	-	-	-
Intereses a pagar a partes vinculadas (UTE)	-	-	1.922.685	-	-	-
Intereses a vencer-partes vinculadas (UTE)	-	-	(1.616.323)	-	-	-
Vales bancarios (i)	-	119.408.100	-	-	-	-
Intereses a pagar por vales bancarios (i)	-	1.980.584	-	-	-	-
Intereses a vencer vales bancarios (i)	-	(1.675.879)	-	-	-	-
	135.635.689	122.213.634	128.850.362	1.877.945.262	816.999.179	-

(i) La deuda por vales bancarios al 31 de diciembre de 2014 correspondía a préstamos otorgados por Citibank N.A. Sucursal Uruguay, los cuales fueron cancelados en el mes de junio del presente ejercicio.

(ii) El 30/04/14 se firmó un contrato de préstamo con la Corporación Andina de Fomento (CAF) para la financiación de obras de dragado y construcción del gasoducto, por un monto de hasta U\$S 82,6 millones. El plazo para el pago es de hasta 10 años, en 16 cuotas semestrales consecutivas, la primera de las cuales se hará efectiva a los 30 meses de la firma del contrato (octubre de 2016). La tasa de interés pactada es LIBOR a 6 meses más un margen de 3,05%, con pago semestral de intereses.

Al 31/12/15 se recibieron desembolsos correspondientes a dicho contrato por un total de U\$S 66.664.736 (netos de gastos de evaluación y comisión de financiamiento por un total de U\$S 586.900). Con posterioridad al cierre del ejercicio se recibieron nuevos desembolsos, tal como se indica en Nota 20.

Con fecha 25/03/14 UTE y ANCAP suscribieron un contrato de fianza por el cual se constituyeron en fiadores solidarios ilimitados, lisos y llanos pagadores de todas las obligaciones asumidas por Gas Sayago S.A. bajo este contrato de préstamo con CAF.

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.
--

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5.7 Deudas diversas

	Corriente			No corriente		
	31/12/2015	31/12/14	01/01/14	31/12/2015	31/12/14	01/01/14
Provisión impuesto a la renta	706.257.060	-	-	-	-	-
Provisión impuesto al patrimonio	11.005.896	-	-	-	-	-
Deuda por servidumbre - gasoducto (**)	1.061.806	6.098.330	-	-	-	-
Acreedores fiscales	2.348.140	1.766.260	1.644.775	-	-	-
Deuda por acuerdo con pescadores (*)	11.431.970	10.064.494	-	18.692.883	156.546	-
Deudas de personal	66.428	47.603	853.822	-	-	-
Provisión gastos de personal	4.803.557	3.827.286	2.217.172	-	-	-
Anticipo CAF- Dragado	-	243.690	-	-	-	-
Deudas varias	8.547	-	997	-	-	-
Regasificadora-Ejecución garantía (***)	-	-	-	2.918.100.000	-	-
	736.983.404	22.047.663	4.716.766	2.936.792.883	156.546	-

(*) A efectos de llevar a cabo las obras necesarias para el Proyecto al cual se encuentra abocada la Sociedad se determinó una zona de exclusión en la que no se pueden realizar actividades de Pesca, por lo cual se firmó un acuerdo con el grupo de pescadores de la zona, determinando una indemnización por todos los perjuicios ocasionados, fijándose las condiciones y criterios para el pago de la misma. En virtud de dicho acuerdo, la deuda total (corriente y no corriente) reconocida al 31/12/15, pendiente de pago, asciende a un total de U\$S 1.005.905.

(**) Gas Sayago S.A. ha firmado acuerdos con propietarios de diversos predios, estableciéndose una compensación por la imposición de servidumbres para la construcción del Gasoducto de vinculación entre la Terminal de Regasificación GNL del Plata y el gasoducto de transporte existente. La deuda al 31/12/15 por dicho concepto asciende a U\$S 35.455.

(***) Tal como se indica en la Nota 12 D), con fecha 6 de octubre de 2015 se procedió a la ejecución de la garantía otorgada por GNLS S.A., por U\$S 100.000.000, reconociéndose por dicho concepto un pasivo, el cual posteriormente se reconocerá como menor costo del activo correspondiente a la Regasificadora.

5.8 Acciones judiciales – Pasivo contingente

En el ejercicio anterior se iniciaron tres acciones judiciales contra Gas Sayago S.A., citándola a conciliación. Los citantes declaran ser pescadores artesanales en la zona en la que Gas Sayago S.A. desarrolla las obras correspondientes al proyecto de construcción y operación de la terminal de recepción y regasificación de Gas Natural Licuado (ver Nota 12), afectando así su actividad y el correspondiente retorno económico. El monto reclamado asciende a un total de U\$S 10.150.000. Se efectuó la audiencia de conciliación en los tres reclamos planteados, no habiéndose logrado acuerdo entre las partes.

Por su parte, una empresa que declara haber sido contratada por Constructora OAS S.A. para trabajos de dragado, aduce que tanto OAS como GNLS S.A. dejaron de abonar las contraprestaciones correspondientes, citando a Gas Sayago S.A. en el entendido que es una empresa beneficiada en última instancia por las tareas de dragado. El monto reclamado asciende a U\$S 10.753.488 más intereses. Se efectuó la audiencia de conciliación, no habiéndose logrado acuerdo entre las partes.

Diversas empresas han citado a GNLS S.A., Gas Sayago S.A., GDF Suez, Marubeni, UTE y ANCAP señalando que tanto Gas Sayago como GNLS realizaron acciones y omisiones que indujeron a error en relación al estado real del proyecto, lo cual les indujo a efectuar contrataciones con Constructora OAS S.A., que luego fueron incumplidas. El monto reclamado asciende a U\$S 16.972.701 más intereses y \$ 14.472.175. Se efectuó la audiencia de conciliación, no habiéndose logrado acuerdo entre las partes.

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.
--

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

A su vez, otra sociedad anónima cita a Gas Sayago S.A., Ministerio de Industria, Energía y Minería, UTE y ANCAP por su participación en el cese de la actividad de Constructora OAS S.A. con la consiguiente falta de pago de facturas de servicios. El monto reclamado es de U\$S 1.300.000 más intereses. Se efectuó la audiencia de conciliación, no lográndose acuerdo entre las partes.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros aún no fueron presentadas ninguna de las demandas por las acciones indicadas anteriormente, con lo cual existe un alto grado de incertidumbre al respecto. Por lo tanto, en aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 37, no se ha reconocido ningún pasivo por dicho concepto.

Adicionalmente existe otro pasivo contingente asociado a siete procesos judiciales en materia laboral iniciados contra Constructora OAS S.A. y/o GNLS S.A., y a su vez, en forma directa o subsidiaria contra Gas Sayago S.A. por un monto pretendido total que asciende a \$ 73.470.923 y U\$S 536.451. Corresponde señalar que Gas Sayago S.A. no ha sido empleadora de ninguno de los reclamantes.

Nota 6 - Información referente a partidas del estado de resultados integral

6.1 Gastos de administración

	2015	2014
Remuneraciones y aportes patronales	54.610.761	47.193.814
Impuesto al patrimonio (Nota 21)	11.088.510	16.630
Consultoría legal y contractual del negocio de GNL	10.510.839	11.348.734
Seguridad y vigilancia	7.143.384	760.879
Honorarios asesoría legal	7.078.351	3.063.029
Arrendamiento de inmuebles, vehículos y otros	5.505.387	4.166.296
Mantenimiento sist. informáticos y comunicación	4.423.063	4.397.744
Otros servicios contratados	3.135.203	1.095.294
Servicio consultoría y selección de personal	2.890.098	2.079.854
Honorarios apoyo y gestión administrativo-contable (UTE)	2.794.692	1.347.936
Cursos de capacitación	2.075.498	2.448.106
Otros honorarios	1.754.094	1.629.255
Servicios públicos y gastos comunes	1.343.246	1.341.828
Varios	1.221.284	2.373.991
Asesoramiento condiciones de mercado de GNL	1.106.603	7.315.429
Asesoramiento en comunicación	867.967	795.616
Traslados, estadías y alimentación	819.189	1.588.611
Amortizaciones	679.064	361.549
Seguros	445.494	211.098
Servicios OPIP-Seguridad Patrimonial marítima	178.740	0
Publicidad y Propaganda	155.987	661.850
Otros tributos	118.383	194.234
IVA compras asociado a ingresos no gravados	-	3.535.829
	119.945.836	97.927.607

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.
--

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6.2 Resultados diversos

	2015	2014
Ingresos varios	1.345.445	15.882
Donaciones	-	(1.384.389)
Gastos varios	(852.261)	(1.214.077)
Gastos de patrocinio y RSE	(1.998.781)	-
	(1.505.596)	(2.582.584)

6.3 Resultados financieros

	2015	2014
Ingresos por reducción tasa interés préstamos	4.118.756	-
Intereses ganados	2.360.843	-
Otros cargos financieros netos	(700.425)	(330.692)
Intereses perdidos	(2.705.599)	(8.520.439)
Otros costos de préstamos	(3.499.455)	(287.611)
Diferencia de cambio y cotización	(24.468.633)	(46.493.798)
	(24.894.514)	(55.632.539)

Nota 7 - Transacciones y saldos con partes relacionadas

7.1 Saldos con empresas relacionadas

	31/12/15	31/12/14	01/01/14
Otros créditos a largo plazo			
Deudores por convenio con MTOP (Nota 16)	124.669.715	124.640.183	87.395.579
Deudas comerciales a corto plazo			
Honorarios a pagar - UTE	1.443.269	-	-
Provisión Honorarios a pagar - UTE	-	503.244	791.866
Provisión consumo de energía eléctrica a pagar - UTE	18.670	18.735	-
Provisión compra equipos informáticos - UTE	-	31.116	-
Deudas financieras a corto plazo			
Préstamo e intereses - UTE	-	-	128.850.362

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7.2 Transacciones con empresas relacionadas

	2015	2014
<i>Gastos de administración (*)</i>		
Honorarios devengados – UTE (i)	6.860.280	6.127.205
Energía eléctrica – UTE (ii)	480.760	240.335
	7.341.039	6.367.540
<i>Propiedad, planta y equipo (*)</i>		
Compra eq. informáticos y comunicaciones -UTE	-	123.833
	-	123.833
<i>Gastos financieros (*)</i>		
Intereses por préstamo - UTE	-	4.261.030
	-	4.261.030
<i>Aportes capitalizados</i>		
Aporte UTE (Nota 8.2)	-	837.000.000
Aporte ANCAP (Nota 8.2)	-	98.000.000
	-	935.000.000

(*) No incluye el IVA.

(i) Dentro del rubro honorarios profesionales se incluyen los correspondientes a mantenimiento de sistemas informáticos y prestación de servicios de personal administrativo y contable proporcionados por UTE.

(ii) En el rubro energía eléctrica se incluye el consumo de energía suministrado por UTE.

El Directorio no percibe remuneraciones por el desempeño de sus funciones en esta sociedad.

UTE y ANCAP suscribieron un contrato de fianza solidaria, por el cual se constituían en fiadores solidarios ilimitados, lisos y llanos pagadores de todas las obligaciones asumidas por Gas Sayago S.A. referentes al contrato firmado con GNLS S.A (indicado en Nota 12 D)), así como las obligaciones asumidas por Gas Sayago S.A. en el Time Charterparty (una vez vencido el plazo de vigencia del contrato garantizado). Adicionalmente el Estado Uruguayo otorgaba una garantía soberana de forma subsidiaria, absoluta, ilimitada, irrevocable e incondicional que garantizaba el cumplimiento de las obligaciones asumidas. UTE, ANCAP y el Estado uruguayo no cobraron a Gas Sayago S.A. ninguna prima por dicha fianza. Las garantías detalladas quedaron sin efecto a partir del 30/9/15 (ver Nota 12 D)).

A su vez, UTE y ANCAP se constituyeron en fiadores solidarios de la deuda financiera contraída con CAF, tal como se detalla en la Nota 5.6, no cobrando a Gas Sayago S.A. ninguna prima por este concepto.

Nota 8 - Patrimonio

8.1 – Con fecha 7 de setiembre de 2010 se suscribió el estatuto de la sociedad, fijándose un capital social de \$ 4.000.000, que fue integrado en enero de 2011 en partes iguales por los accionistas ANCAP y UTE.

Con fecha 27 de julio de 2011 se decidió ampliar el capital social a \$ 324.000.000 y en el mismo momento se aceptó una integración de capital por \$ 80.000.000, efectivizadas en partes iguales por los accionistas preexistentes en la misma proporción (50% cada uno).

<p>El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p>

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

En asamblea extraordinaria del 21 de diciembre de 2012, se resolvió la capitalización de los ajustes al patrimonio por un total de \$ 1.191.758 y una integración de capital de \$ 80.000.000, en partes iguales por los accionistas preexistentes en la misma proporción (50% cada uno).

El 19 de abril de 2013, en asamblea extraordinaria se resolvió una integración de capital por \$ 158.808.242, en partes iguales por los accionistas preexistentes en la misma proporción (50% cada uno). La integración de capital se efectuó en efectivo y se realizó en mayo 2013, llegándose así al tope del capital social autorizado (\$ 324.000.000).

8.2 – Con fecha 22 de octubre de 2013, en asamblea extraordinaria, se decidió aumentar el capital social a \$ 2.000.000.000.

La asamblea extraordinaria, celebrada el 30 de junio de 2014 aprobó la integración de capital de \$ 40.000.000, de los cuales \$ 20.000.000 fueron aportados por UTE en enero/2014, y \$ 20.000.000 aportados por ANCAP (\$ 15.000.000 en enero/2014 y \$ 5.000.000 en julio/2014).

En asamblea extraordinaria celebrada el 15 de agosto de 2014, se resolvió la integración de capital de \$ 115.000.000, aportados por UTE en enero/2014, encomendándose al Directorio el cumplimiento de futuros procesos de integración hasta alcanzar el monto del capital autorizado.

Con fecha 31 de diciembre de 2014 el Directorio aprobó integraciones de capital por \$ 780.000.000, correspondiendo a aportes efectivizados de acuerdo al siguiente detalle:

- Aporte efectuado por UTE en setiembre/2014:	\$ 360.000.000
- Aporte efectuado por ANCAP en octubre/2014:	\$ 40.000.000
- Aporte efectuado por ANCAP en noviembre/2014:	\$ 38.000.000
- Aporte efectuado por UTE en diciembre/2014:	\$ 342.000.000

Las acciones correspondientes a las integraciones detalladas en el párrafo anterior fueron rubricadas (y en consecuencia formalmente emitidas) con fecha 13 de febrero de 2015; por lo tanto las mismas, si bien habían sido efectivamente integradas, no se encontraban en circulación al 31 de diciembre de 2014.

8.3 – El 10 de febrero de 2015 se celebró una asamblea extraordinaria de accionistas en la que se aprobó un nuevo aumento de \$ 4.000.000.000 en el capital social, por lo que dicho capital asciende actualmente a \$ 6.000.000.000. Asimismo, se resolvió encomendar al Directorio el cumplimiento de futuros procesos de integración, hasta alcanzar el monto del capital autorizado.

Nota 9 - Impuesto a la renta

9.1 Saldos por impuesto diferido

Los saldos por impuesto a la renta diferido al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

Concepto	31/12/2015	31/12/2014	01/01/2014
Activo por impuesto diferido	864.664.144	89.357.051	41.038.124
Activo neto al cierre	864.664.144	89.357.051	41.038.124

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9.2 Composición del gasto por impuesto a la renta reconocido en el Estado de resultados integral

Concepto	2015	2014
Impuesto a la renta corriente (Nota 21)	706.257.060	-
Impuesto a la renta diferido (Nota 21)	(775.307.093)	(55.837.454)
Ajuste por liquidación ejercicio anterior	39.240	12.000
Total (ganancia)	(69.010.793)	(55.825.454)

9.3 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias y créditos fiscales no utilizados

	Saldos al 31.12.14	Reconocido en resultados	Saldos al 31.12.15
Propiedad, planta y equipo	3.529.744	135.619.648	139.149.392
Anticipos a proveedores	(2.077.575)	(1.932.673)	(4.010.248)
Ejecución garantía Regasificadora	-	729.525.000	729.525.000
Pérdidas fiscales acumuladas	87.904.882	(87.904.882)	-
Total	89.357.051	775.307.093	864.664.144

	Saldos al 31.12.13	Reconocido en resultados	Saldos al 31.12.14
Propiedad, planta y equipo	40.417	3.489.327	3.529.744
Anticipos a proveedores	-	(2.077.575)	(2.077.575)
Previsiones	156.500	(156.500)	-
Pérdidas fiscales acumuladas	40.841.207	47.063.675	87.904.882
Total	41.038.124	48.318.927	89.357.051

<p>El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p>

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9.4 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y el resultado contable

Concepto	2015	2014
Resultado contable	(77.335.154)	(107.835.803)
Impuesto a la renta neto del ejercicio	(69.010.793)	(48.306.927)
Resultado antes de IRAE	(146.345.947)	(156.142.730)
IRAE (25%)	(36.586.487)	(39.035.683)
Ajustes:		
Impuestos y sanciones	2.778.765	4.158
Ajuste fiscal por inflación	-	2.251.822
Gastos Pequeñas empresas	228.079	369.830
Gastos no deducibles	527.548	1.124.577
Ajuste por inflación fiscal de propiedad, planta y equipo	(33.417.669)	(10.999.579)
Ajuste pérdida fiscal ejercicio anterior	(4.816.688)	(4.337.095)
Ajustes posteriores a provisión	-	137.285
Ret. IRNR-Gtos no deducibles	996.097	2.153.997
Gastos e int. préstamos no deducibles	1.795.574	
Capacitación y promoción de empleo	(501.675)	
Otros	(14.337)	23.761
Impuesto a la renta (ganancia)	(69.010.793)	(48.306.927)

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 10 Posición en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, así como los correspondientes al inicio del ejercicio 2014, arbitrados a dólares estadounidenses y su equivalente en pesos uruguayos, son los siguientes:

	31/12/15		31/12/14		01/01/14	
	U\$S	Equivalente en \$	U\$S	Equivalente en \$	U\$S	Equivalente en \$
ACTIVO						
Activo corriente						
Disponibilidades	100.625.247	3.013.524.899	22.004.459	536.226.658	1.033.973	22.151.827
Otros créditos	1.013.119	30.340.883	12.815	312.299	40.772	873.494
Total activo corriente	101.638.366	3.043.865.781	22.017.274	536.538.957	1.074.744	23.025.322
Activo no corriente						
Anticipos a proveedores	2.439.468	73.057.188	4.572.559	111.428.695	-	-
Otros créditos	40.293	1.206.705	40.293	981.908	49.786	1.066.615
Total activo no corriente	2.479.761	74.263.893	4.612.853	112.410.603	49.786	1.066.615
TOTAL ACTIVO	104.118.127	3.118.129.674	26.630.127	648.949.561	1.124.530	24.091.937
PASIVO						
Pasivo corriente						
Deudas:						
- Financieras	4.529.040	135.635.689	5.015.127	122.213.634	6.014.300	128.850.362
- Comerciales	13.736.543	411.382.002	22.057.352	537.515.609	2.753.453	58.989.979
- Diversas	417.192	12.494.075	673.254	16.406.515	-	-
Total pasivo corriente	18.682.776	559.511.766	27.745.733	676.135.758	8.767.753	187.840.341
Pasivo no corriente						
Deudas:						
- Financieras	62.706.867	1.877.945.262	33.526.168	816.999.179	-	-
- Diversas	-	-	6.424	156.546	-	-
Total pasivo no corriente	63.331.045	1.896.638.145	33.532.592	817.155.725	-	-
TOTAL PASIVO	82.013.821	2.456.149.911	61.278.324	1.493.291.483	8.767.753	187.840.341
POSICIÓN NETA ACTIVA (PASIVA)	22.104.306	661.979.763	(34.648.197)	(844.341.923)	(7.643.223)	(163.748.404)

Nota 11 - Políticas de gestión del riesgo

De acuerdo con lo requerido por la NIIF 7 a continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros de la Sociedad y las políticas de gestión de los mismos.

11.1 Gestión de la estructura de financiamiento

La Sociedad gestiona su estructura de financiamiento con el propósito de continuar como una empresa en marcha, optimizando el equilibrio entre deuda y patrimonio, asegurando el retorno requerido a sus partes interesadas.

La estructura de financiamiento se conforma por préstamos de instituciones financieras revelados en la Nota 5.6, así como por capital aportado por los accionistas, tal como se indica en la Nota 8.

La Dirección de la Sociedad monitorea periódicamente la estructura de financiamiento. Como parte de su revisión, considera el costo del financiamiento y los riesgos asociados con cada tipo de financiamiento.

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La proporción de deuda neta de efectivo y equivalentes sobre patrimonio al fin de cada ejercicio se expone a continuación:

	2015	2014
Deuda (i)	2.013.580.951	939.212.813
Efectivo y equivalentes	<u>(3.014.213.088)</u>	<u>(586.036.799)</u>
Deuda neta	(1.000.632.137)	353.176.014
Patrimonio (ii)	949.520.892	1.026.856.046
Deuda neta sobre patrimonio	- 105,4%	34,4%

- (i) Deuda es definida como deuda financiera neta de corto y largo plazo.
- (ii) Patrimonio incluye capital integrado, resultados de ejercicios anteriores y resultado integral del ejercicio.

11.2 Riesgo de mercado

Las actividades de Gas Sayago se encuentran expuestas principalmente a los riesgos financieros vinculados a la variabilidad del tipo de cambio y las tasas de interés. El riesgo de mercado es medido mediante un análisis de sensibilidad.

11.2.1 Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad efectúa transacciones en moneda extranjera y por ello está expuesta ante fluctuaciones del tipo de cambio.

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la moneda extranjera

La Sociedad se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del dólar estadounidense. La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en moneda extranjera en caso de: escenario 1 devaluación del 24,55% (ejercicio 2014: 11,62%) o escenario 2 devaluación del 17,07% (ejercicio 2014: 8,21%) del tipo de cambio del peso uruguayo frente al dólar. Las tasas de sensibilidad consideradas, corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Sociedad como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de las monedas extranjeras. En particular, las tasas consideradas corresponden al tipo de cambio máximo y mínimo esperado, respectivamente.

	Impacto moneda extranjera	
	2015	2014
<i><u>Escenario 1</u></i>		
Ganancia	169.586.110	-
Pérdida	-	98.089.047
<i><u>Escenario 2</u></i>		
Ganancia	117.916.783	-
Pérdida	-	69.331.043

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

11.2.2 Riesgo de tasa de interés

La sociedad se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés, dado que ha contraído un préstamo con la Corporación Andina de Fomento (CAF) a tasa variable, de acuerdo a lo que se detalla en la Nota 5.6.

Análisis de sensibilidad ante cambios en la tasa de interés

El análisis de sensibilidad que se realiza a continuación ha sido determinado, basado en la exposición que tienen los préstamos, ante cambios en las tasas de interés. Se ha efectuado este análisis considerando los saldos y condiciones vigentes de la deuda financiera contratada al 31/12/15. Se considera como escenario, que la tasa de interés se incremente en 100 PB o disminuya en 25 PB.

Los efectos en el costo por intereses para el próximo ejercicio, que puede tener la fluctuación anteriormente mencionada, se resume en el siguiente cuadro:

	Reducción	Incremento
Escenario incremento de tasas	-	10.136.324
Escenario reducción de tasas	2.534.081	-

11.3 Riesgo crediticio

El riesgo crediticio consiste en el riesgo de que la contraparte del crédito incumpla con sus obligaciones resultando en una pérdida a la Sociedad. Los principales activos financieros de la Sociedad están constituidos por los saldos bancarios y otros créditos.

El riesgo crediticio de los saldos bancarios es limitado debido a que las contrapartes son bancos internacionales de primera línea.

Respecto a los otros créditos, la exposición al riesgo se genera principalmente respecto a los créditos de largo plazo con el MTOP, de acuerdo al convenio indicado en la Nota 16.

11.4 Riesgo de liquidez

La Sociedad administra su riesgo de liquidez manteniendo adecuadas disponibilidades y mediante líneas de crédito con sus accionistas y entidades financieras, considerando el proyecto al cual se encuentra abocada.

Vencimiento de pasivos financieros

El cuadro que se presenta a continuación detalla los flujos de fondos en pesos uruguayos necesarios para atender el servicio financiero generado por el stock de deuda al 31/12/15, considerando capital e intereses:

	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses - 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Total
Deudas financieras a tasa fija	-	-	-	-	-	-
Deudas financieras a tasa variable	-	-	201.568.392	1.235.451.910	950.440.185	2.387.460.487
	-	-	201.568.392	1.235.451.910	950.440.185	2.387.460.487

La sociedad prevé cubrir los servicios de deuda en base a aportes de accionistas y/o mediante los fondos que generarían sus actividades, una vez que la planta regasificadora esté operativa.

<p>El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p>

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por otra parte la entidad mantiene en disponibilidades el remanente del cobro de la terminación del contrato descrito en la Nota 12 D).

Nota 12 – Proyecto de regasificación de GNL

El proyecto responde a la estrategia de asegurar un abastecimiento competitivo y sustentable de gas natural que permita tanto la complementación de fuentes de generación eléctrica como el desarrollo del mercado de gas natural en los diferentes sectores de actividad. Esta estrategia está enmarcada en los lineamientos de la política energética nacional.

El proyecto tuvo una fase inicial preparatoria hasta 2010, incluyendo allí una posible alternativa conjunta con entidades argentinas. Cumplida una importante etapa de desarrollo de capacidades técnicas, se dio impulso al desarrollo del proyecto focalizado en los sectores energéticos uruguayos, manteniendo las posibilidades futuras de intercambios regionales.

La introducción del Gas Natural Licuado (GNL) como forma de alimentación de gas natural, permite ampliar las posibilidades comerciales de acceso a este energético, dado el importante número y distribución geográfica de proveedores. El proyecto también aprovecha infraestructura de transporte ya existente y un creciente desarrollo del acceso al GNL a nivel mundial, mercado influido positivamente también por otras formas de producción de hidrocarburos, como la extracción de gas denominado no-convencional.

El proyecto en Uruguay comprende dos principales rubros: 1) la contratación para implantación y funcionamiento de instalaciones físicas de recepción del GNL en ubicación off-shore próxima a Punta Sayago, su almacenamiento y la regasificación del mismo para inyectar gas natural a las redes existentes; y 2) la contratación del GNL que abastecerá los consumos tanto en sectores residencial, comercial, industrial como para generación en el sistema eléctrico.

UTE y ANCAP conformaron esta sociedad (Gas Sayago S.A.) con el propósito específico de llevar conjuntamente las acciones de implementación de la planta.

Principales contratos suscritos por Gas Sayago S.A.

Respecto al desarrollo de las instalaciones y servicios físicos del proyecto, la Sociedad celebró los siguientes contratos para la ejecución de las obras:

A) Contrato dragado

La Sociedad celebró un contrato con el Consorcio SDC de Brasil Servicios Marítimos LTDA y SDC Waterway Construction Co. LTD. cuyo objeto consiste en la realización del dragado de apertura para la adecuación de profundidades y anchos de la vía de navegación fluvial a Punta Sayago, el área de maniobra y la Dársena, las cuales se encontraban culminadas al cierre del ejercicio.

B) Contrato de Caminería Polo Logístico

La Sociedad celebró un contrato con Construcciones Viales y Civiles S.A. para la realización de obras de mejora de la viabilidad existente para permitir en forma provisoria el tránsito vinculado a la operativa del Puerto Logístico Punta Sayago, las cuales se encontraban culminadas al cierre del ejercicio.

C) Contrato de construcción llave en mano de gasoducto y estación de medición y regulación

El 27 de febrero de 2014 la Sociedad celebró un contrato con Constructora OAS S.A. Sucursal Uruguay para el desarrollo de la ingeniería de detalle, abastecimiento, suministro de materiales, construcción, instalación, puesta en marcha y realización de las obras de instalación de PLEM en plataforma anexa al rompeolas, tendido y montaje de un tramo terrestre y subacuático y una estación de superficie para filtración, regulación y medición del gas que permita vincular la descarga de la Terminal de regasificación ubicado en Punta Sayago con el sistema de gasoductos existente. Las obras se encuentran en ejecución al cierre del ejercicio.

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.
--

D) Contrato de prestación de servicios de recepción, almacenamiento y regasificación de GNL

En Octubre de 2013, una vez culminado el llamado internacional se firmó el contrato con RIKLUR COMPANY S.A., actualmente denominada GNLS S.A., para “diseñar, construir, operar y mantener una terminal para recibir, almacenar y regasificar GNL, entregar GN y eventualmente entregar GNL”.

El 30 de setiembre de 2015 la Sociedad y GNLS S.A. procedieron a terminar de común acuerdo el contrato entre las partes. Dicho acuerdo de terminación incluyó el pago de una única compensación a favor de Gas Sayago S.A. por un total de US\$ 100.000.000 y la transferencia de los “Activos Transferidos”, según se definen en el contrato de prestación de servicios de recepción, almacenamiento y regasificación de GNL, que había sido suscripto entre las partes.

En cuanto a los “Activos Transferidos”, tal como se indica en la Nota 4.6, al cierre del Ejercicio la Sociedad no ha reconocido un activo en sus estados financieros, encontrándose los mismos en proceso de tasación con fines fiscales. Con posterioridad al cierre del ejercicio, tal como se explica en la Nota 21, se culminó con el proceso de tasación por lo que se ha ajustado las estimaciones del impuesto al patrimonio, impuesto a la renta corriente y diferido.. Algunos de los “Activos Transferidos” corresponden a obras de mejoras en el recinto portuario de Punta Sayago, cedido por la Administración Nacional de Puertos (ANP) para ser usado como obrador para la construcción de la Terminal. Dichas obras fueron traspasadas en diciembre de 2015 a propiedad de ANP.

E) Contrato de Campaña geotécnica – Terminal GNL del Plata

Al cierre del ejercicio la Sociedad firmó un contrato con USTUM S.A. para la ejecución de una campaña geotécnica con el objetivo de obtener información adicional y necesaria para la realización de un llamado a un nuevo contratista de la obra de construcción de la escollera, muelle y gasoducto subacuático.

Nota 13 – Desarrollo del proyecto

Luego del acuerdo de cancelación del contrato descrito en la Nota 12 D) la Sociedad se encuentra en una etapa de redefinición del proyecto para lo cual se espera llevar adelante estudios geotécnicos y de ingeniería para poder efectuar un nuevo llamado a un contratista para la obra de construcción de la escollera, muelle y gasoducto subacuático así como negociaciones relacionadas con el arrendamiento del buque regasificador a Mitsui O.S.K. Lines Ltd. (“MOL”) y los potenciales mercados donde podría ser colocada la producción de Gas Natural.

Como consecuencia del estado actual de revisión del proyecto original, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros existe una incertidumbre inherente a las decisiones futuras a adoptar, que podrían impactar en el valor en libros de algunos activos significativos, tales como las inversiones ejecutadas hasta la fecha (Nota 5.4), créditos fiscales (Nota 5.3 y 9) y pasivos, e incluso podrían generar contingencias asociadas a la devolución del sitio. Los estados financieros no recogen ningún eventual ajuste que podría ser necesario de la dilucidación final de dicha incertidumbre.

Nota 14 - Limitación a la libre disponibilidad de los activos

El saldo de depósitos en garantía efectuado en UAR (Nota 5.2) expuesto al inicio del ejercicio 2014 se encontraba afectado al arrendamiento de oficinas de la Sociedad. El contrato fue cancelado en noviembre de 2014, efectuándose el cobro de dicha garantía en el mes de febrero de 2015.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

En febrero de 2014 se efectuó un depósito en garantía en el BHU por 31.808 unidades indexadas (Nota 5.2) el cual se encuentra afectado al arrendamiento de un local para atención a la comunidad en la zona de influencia del proyecto. El contrato de arrendamiento vence el 18/2/16, pero se expone en el activo no corriente, por ser intención de la Sociedad prorrogar dicho arrendamiento.

En diciembre del 2014 se efectuó un depósito en garantía en el BHU por 128.384 unidades indexadas (Nota 5.2) el cual se encuentra afectado al arrendamiento de nuevas oficinas de la Sociedad. El contrato de arrendamiento vence el 15/11/16, pero se expone en el activo no corriente, debido a que la Sociedad tiene la intención de prorrogar dicho arrendamiento.

En julio de 2013 se constituyó un depósito en garantía en la Administración Nacional de Puertos (ANP) por U\$S 35.000 (\$ 1.048.180 al 31/12/15) para registrarse como operador portuario; el mismo se mantendrá mientras Gas Sayago S.A. ejerza tal actividad. Por consiguiente, dicho depósito se expone en el activo no corriente (Nota 5.3).

En diciembre de 2015 se constituyó una garantía irrevocable a primer requerimiento, con validez hasta el 30 de abril de 2016, a favor de la empresa USTUM S.A. por U\$S 1.000.000 equivalente a \$ 29.948.000 al 31/12/15 (Nota 5.3), en función de las obligaciones emergentes del contrato celebrado con dicha empresa para la realización de una campaña geotécnica, de acuerdo a lo detallado en Nota 12 E).

Nota 15 - Principales compromisos asumidos y garantías otorgadas

A) Contrato de construcción llave en mano de gasoducto y estación de medición y regulación

Tal como se detalla en Nota 12 C), la Sociedad celebró un contrato con Constructora OAS S.A. bajo modalidad "llave en mano" por un monto total de aproximadamente U\$S 64 millones el cual es firme (no ajustable). Adicionalmente Gas Sayago S.A. se hará cargo de los aportes sociales de acuerdo a lo establecido en la ley N° 14.411. Al 31/12/15 se han efectuado pagos a Constructora OAS S.A. por un total de U\$S 30 millones.

Si bien Gas Sayago S.A. dispone de la garantía presentada por Constructora OAS S.A. (Nota 19), debido al atraso constatado en el cronograma y plan de desarrollo de los trabajos estipulados en el contrato, Gas Sayago S.A., ha retenido pagos correspondientes a avances de obra aprobados.

B) Contrato de Campaña geotécnica – Terminal GNL del Plata

Tal como se indica en Nota 12 E), la Sociedad celebró un contrato con la empresa USTUM S.A. para la ejecución de una campaña geotécnica, por el cual se estima que Gas Sayago S.A. tendrá que abonar U\$S 3.662.643, así como los gastos asociados a la estancia de la plataforma JB112 en Montevideo. Al 31/12/15 se han efectuado pagos a USTUM S.A. por U\$S 76.309.

Tal como se indica en Nota 14, la Sociedad otorgó en relación al presente contrato, una garantía por U\$S 1.000.000.

Nota 16 - Acuerdo celebrado con el Ministerio de Transporte y Obras Públicas (MTOP)

-La Sociedad ha celebrado un acuerdo con el MTOP cuyo objeto consiste en la ejecución por dicho ministerio a través de Gas Sayago S.A. de obras tendientes a acondicionar la caminería entre Ruta 1 y el Puerto Logístico Punta Sayago.

En dicho contrato la Sociedad se obliga a ejecutar las obras de acondicionamiento rindiendo cuentas detalladas al MTOP de la ejecución y los gastos que demandaron los trabajos. Por su parte, el MTOP se obliga a colaborar con la dirección, contralor y recepción de la obra.

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.
--

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Adicionalmente dicho ministerio se compromete a reembolsar el precio de las obras a ejecutar por hasta el monto de 51 millones de unidades indexadas, en el plazo de 24 meses de terminadas y aceptadas las obras. Con fecha 15/7/14 se efectuó la recepción provisoria de dichas obras.

Nota 17 - Concesión del Álveo y Área e Instalaciones para el Obrador

El 30 de setiembre de 2013 Presidencia de la República aprueba la Resolución de Directorio de la Administración Nacional de Puertos (ANP) N° 621/3.695 de 26 de agosto de 2013, por la cual se aprueban las bases para la concesión de un álveo y su espejo de agua en el Río de la Plata, para la construcción y operación de una terminal especializada en la recepción, almacenamiento y regasificación de Gas Natural Licuado y entrega de Gas Natural a Gas Sayago S.A.

Dichas bases establecen que el plazo de la concesión será de 30 años que se computarán a partir de la firma del acta de entrega del área, más la prórroga a acordar entre las partes.

Como contrapartida por la utilización del álveo, el concesionario pagará mensualmente a la ANP por la Concesión, un Canon, que se determinará por acuerdo entre las partes a partir de un análisis económico – financiero vinculado al área efectivamente a utilizar en forma exclusiva. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no se había finalizado dicho análisis económico – financiero por lo que no se ha cuantificado la obligación de pagos futuros a realizarse.

Al finalizar la concesión, la ANP accederá a la plena disposición de los bienes, construcciones e instalaciones fijas objeto de esta concesión, en el estado en que se encuentran en esa fecha. En el caso de que las construcciones resulten obsoletas la ANP podrá pedirle al concesionario que desmantele las instalaciones.

Con fecha 16 de diciembre de 2013, la Resolución de Directorio de la Administración Nacional de Puertos (ANP) N° 1025/3.711, autorizó el uso durante 24 meses de 20 hectáreas en las áreas e instalaciones del Puerto Logístico Punta Sayago, para utilizarlas como obrador para la construcción de la Terminal; el plazo venció el 02/01/16. El 30 de diciembre de 2015, por Resolución 748/3.805, el Directorio de la ANP resolvió extender dicho plazo por 60 días aplicando la tarifa Servicio de depósito de mercadería de la Resolución de Presidencia 51/14 del 22/4/14 (U\$S 1,42 m² o fracción/mes o fracción), lo cual representa para Gas Sayago S.A. un costo mensual de U\$S 284.000. Con posterioridad al cierre del ejercicio ANP, por Resolución de Presidencia 11/16, aprobó una extensión del plazo por 60 días adicionales aplicando la tarifa señalada anteriormente.

Nota 18 - Beneficios fiscales

Por resolución del Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM) de fecha 2 de febrero de 2015, se declararon promovidas las actividades de construcción y operación de la Terminal de Regasificación "GNL del Plata", incluyendo las obras de dragado necesarias y el gasoducto de interconexión llevadas a cabo por los contratistas. En tal sentido se otorgan los siguientes beneficios fiscales:

1. Exoneración de todo recargo, incluso el mínimo, del Impuesto Aduanero Único a la Importación, de la Tasa de Movilización de Bultos, de la Tasa Consular y, en general de todo tributo de importación o aplicable en ocasión de la misma, incluyendo el Impuesto al Valor Agregado, a los bienes destinados el costo de la inversión en activo fijo importados directamente por la empresa siempre que los bienes hayan sido declarados no competitivos de la industria nacional.
2. Se otorga un crédito por el Impuesto al Valor Agregado incluido en las adquisiciones de bienes y servicios destinados a integrar el costo de las inversiones en activo fijo de aplicación directa a las actividades promovidas por hasta un monto imponible de UI 643.826.562.

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.
--

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

3. Se otorga la exoneración del Impuesto al Patrimonio a los bienes del activo fijo destinado a las actividades promovidas por el término de la vida útil de dichas actividades.
4. A los efectos del IRAE se otorga un régimen opcional de amortización acelerada en cinco años para los bienes del activo fijo destinados a las actividades promovidas. Se exonera del pago de IRAE hasta un monto equivalente a UI 405.610.734, correspondiente al 63% de la inversión elegible que se haya ejecutado, que será aplicable por un plazo de diecisiete años computados a partir del ejercicio en que comience la producción. El monto a exonerar no podrá superar el 60% del impuesto a pagar en los ejercicios comprendidos en el período exonerado.
5. Se autoriza a ingresar maquinarias y equipos necesarios para el desarrollo de las actividades promovidas en régimen de admisión temporaria y con eximente de garantías aduaneras, siempre que dichos bienes no se consuman totalmente en las referidas actividades. Los referidos bienes deberán ser reexportados en un plazo no mayor a 90 días desde la recepción provisoria.

Nota 19 - Valores recibidos en garantía

En virtud de las licitaciones y contratos celebrados con proveedores se recibieron los siguientes valores en garantía:

	31/12/15	31/12/14	01/01/14
Constructora OAS S.A. (1)	277.278.799	314.259.212	-
USTUM S.A. (2)	8.984.400	-	-
Empresas varias (3)	6.977.884	-	-
GNLS S.A. (4)	-	2.436.900.000	-
	293.241.083	2.751.159.212	-

- (1) Consiste en dos pólizas emitidas por el Banco de Seguros del Estado, por un total de U\$S 9.258.675, por el contrato descrito en la Nota 12 C) (a diciembre/2014 correspondían a un total de U\$S 12.895.860). El vencimiento de las mismas será el 29 de marzo de 2016.
- (2) Corresponde a aval bancario presentado por Control y Prospecciones IGEOEST S.L., emitido por BBVA por U\$S 300.000 por concepto de garantía de fiel cumplimiento del contrato para campaña geotécnica detallado en Nota 12 E). Si bien el contrato se firmó con la empresa USTUM S.A, la misma está constituida por la empresa española Control y Prospecciones IGEOEST S.L. El vencimiento del aval será el 30 de abril de 2016.
- (3) Corresponde a garantías de mantenimiento de oferta presentadas por diversas empresas en relación a la licitación para la contratación de servicios de ingeniería para la elaboración del proyecto ejecutivo de las obras para la construcción de la Terminal, por un total de U\$S 233.000. Tal como se indica en Nota 20, el contrato fue firmado con posterioridad al cierre del ejercicio con la empresa SENER Ingeniería y Sistemas Sociedad Anónima.
- (4) Consistía en carta de crédito stand – by emitida por el BBVA por U\$S 100 millones por el contrato descrito en la Nota 12 D), ejecutada el 6 de octubre de 2015 (Nota 5.7).

<p>El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p>

Nota 20 - Hechos posteriores

Con fecha 3 de febrero de 2016 se celebró un contrato con la empresa SENER Ingeniería y Sistemas Sociedad Anónima, cuyo objeto consiste en la elaboración y entrega de un proyecto ejecutivo de las obras para la construcción de la Terminal, tanto en lo que refiere a las obras civiles como electromecánicas necesarias. El costo total máximo del contrato asciende a U\$S 6.449.364. En febrero de 2016 SENER Ingeniería y Sistemas Sociedad Anónima presentó dos avales bancarios emitidos por BBVA, uno por U\$S 400.000 por concepto de garantía de fiel cumplimiento del contrato señalado y otro por U\$S 644.936 como garantía del anticipo efectuado en marzo de 2016 a dicha empresa por igual monto.

Con fecha 12 de febrero de 2016 se recibieron nuevos desembolsos del contrato de préstamo con la Corporación Andina de Fomento (CAF), indicado en Nota 5.6, por un total de U\$S 622.000.

Nota 21 - Hechos posteriores a la emisión de los estados financieros aprobados el 10 de marzo de 2016

Con posterioridad a la fecha de emisión original, ocurrieron los siguientes hechos posteriores:

Tasación con fines fiscales de los activos transferidos

Con fecha 13 de abril de 2016, con el fin de dar cumplimiento a los requisitos fiscales, la Sociedad recibió el informe de tasación de los activos transferidos el cual les asigna un valor de \$ 641.047.423

A continuación se presenta una conciliación de las cifras incluidas en los presentes estados financieros y las incluidas en los emitidos el 10 de marzo de 2016 el cual muestra el efecto del ajuste de la estimación del impuesto al patrimonio (Nota 6.1) e impuesto a la renta corriente y diferido (Nota 9.2):

Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2015:

	31/12/15	Ajustes (*)	31/12/15
	EEFF emitidos al 10.03.2016		EEFF con hecho posterior a emisión
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	3.014.213.088	-	3.014.213.088
Inversiones en otros activos financieros	-	-	-
Otros créditos	56.057.290	-	56.057.290
Total activo corriente	3.070.270.378	-	3.070.270.378
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo e intangibles	2.903.477.572	-	2.903.477.572
Otros créditos	222.499.360	-	222.499.360
Activo por impuesto diferido	704.402.271	160.261.873	864.664.144
Inversiones en otros activos financieros	519.441	-	519.441
Total activo no corriente	3.830.898.644	160.261.873	3.991.160.517
Total activo	6.901.169.022	160.261.873	7.061.430.895

<p>El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p>

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	31/12/15	Ajustes (*)	31/12/15 EEFF con hecho posterior a emisión
	EEFF emitidos al 10.03.2016		
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Deudas			
Comerciales	424.552.765	-	424.552.765
Financieras	135.635.689	-	135.635.689
Diversas	570.054.884	166.928.520	736.983.404
Total pasivo corriente	1.130.243.338	166.928.520	1.297.171.858
Pasivo no corriente			
Deudas			
Financieras	1.877.945.262	-	1.877.945.262
Diversas	2.936.792.883	-	2.936.792.883
Total pasivo no corriente	4.814.738.145	-	4.814.738.145
Total pasivo	5.944.981.483	166.928.520	6.111.910.003
Patrimonio			
Aportes de propietarios			
Capital integrado	1.259.000.000	-	1.259.000.000
Utilidades retenidas			
Resultados acumulados	(302.812.461)	(6.666.647)	(309.479.108)
Total patrimonio	956.187.539	(6.666.647)	949.520.892
Total pasivo y patrimonio	6.901.169.022	160.261.873	7.061.430.895

Conciliación del resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

	31/12/15	Ajustes (*)	31/12/15
	EEFF emitidos al 10.03.2016		EEFF con hecho posterior a emisión
Gastos de administración	(112.838.145)	(7.107.691)	(119.945.836)
Resultado operativo	(112.838.145)	(7.107.691)	(119.945.836)
Resultados diversos			
Ingresos varios	1.345.445	-	1.345.445
Gastos varios	(2.851.042)	-	(2.851.042)
	(1.505.596)	-	(1.505.596)
Resultados financieros	(24.894.514)	-	(24.894.514)
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta	(139.238.256)	(7.107.691)	(146.345.947)
Impuesto a la renta	68.569.749	441.044	69.010.793
Resultado del ejercicio	(70.668.507)	(6.666.647)	(77.335.154)
Otro resultado integral	-		-
Resultado integral del ejercicio	(70.668.507)	(6.666.647)	(77.335.154)

<p>El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p>

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Negociación del contrato de arrendamiento del buque regasificador con Mitsui O.S.K. Lines Ltd. (“MOL”)

Gas Sayago y Mitsui O.S.K. Lines Ltd. MOL han firmado una adenda a la carta intención para la extensión del período de la opción para el arrendamiento del buque regasificador hasta el 30 de abril de 2016.

Salvo por lo mencionado anteriormente, con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

El informe fechado el 10 de marzo (y 29 de abril) de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Deloitte S.C.
Juncal 1385, Piso 11
Montevideo, 11.000
Uruguay

Tel: +598 2916 0756
Fax: +598 2916 3317

www.deloitte.com/uy