

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

**Estado consolidado de situación patrimonial
al 31 de diciembre de 2006**

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	2006	2005		Nota	2006	2005
ACTIVO				PASIVO			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Disponibilidades				Acreedores comerciales	8	4.516.753	5.497.141
Caja		74.173	55.821				
Bancos		2.019.034	1.845.875				
		<u>2.093.207</u>	<u>1.901.696</u>				
Inversiones temporarias				Deudas diversas	9		
Depósitos a plazo fijo		32.984.698	62.731.406	Acreedores varios		7.262.678	2.533.268
Créditos por ventas				Acreedores por cargas sociales		340.364	311.073
Deudores simple plaza	4 y 12	19.653.998	18.274.035	Provisiones para beneficios sociales		1.129.862	1.069.233
Otros créditos				Provisiones varias		5.187.419	7.549.095
Anticipos		6.197.066	2.484.102	Acreedores fiscales		4.482.441	3.225.355
Depósitos en garantía	14	454.139	250.679	Provisión para impuestos		<u>533.175</u>	<u>797.332</u>
Créditos fiscales	5	17.576.207	11.501.571			<u>18.935.939</u>	<u>15.485.356</u>
Otros créditos		<u>376.375</u>	<u>265.717</u>	Total pasivo corriente		<u>23.452.692</u>	<u>20.982.497</u>
		<u>24.603.787</u>	<u>14.502.069</u>				
Inventarios				Pasivo no corriente			
En poder de terceros		350.722	232.658	Deudas diversas			
Repuestos		105.535	34.193	Pasivo por impuesto diferido	10	72.093.798	85.001.325
Inventarios en tránsito		<u>751.354</u>	<u>76.817</u>				
		<u>1.207.611</u>	<u>343.668</u>	Total pasivo no corriente		<u>72.093.798</u>	<u>85.001.325</u>
Total activo corriente		<u>80.543.301</u>	<u>97.752.874</u>	Total pasivo		<u>95.546.490</u>	<u>105.983.822</u>
Activo no corriente				PATRIMONIO			
Otros créditos				Capital aportado por los propietarios	13		
Créditos fiscales	5	42.821.592	43.586.022	Capital integrado		2.161.092.446	2.783.607.946
Activo por impuesto diferido	10	<u>195.241.280</u>	<u>19.387.391</u>	Ajustes al patrimonial			845.294.116
		<u>238.062.872</u>	<u>62.973.413</u>	Reexpresión del capital y reserva		731.598.348	
Inventarios				Resultado por conversión		(453.205)	(40.401)
Repuestos		1.574.644	5.976.144	Reservas			
En poder de terceros		<u>7.259.531</u>	<u>1.416.209</u>	Reserva legal		2.716.295	3.114.502
		<u>8.834.175</u>	<u>7.392.353</u>	Resultados acumulados			
Bienes de uso	6			Resultados de ejercicios anteriores		-	(312.916.792)
Valores brutos:				Resultado del ejercicio		(83.524.032)	3.833.303
Gasoducto Buenos Aires – Montevideo		2.969.751.638	3.624.605.798	Total patrimonio		<u>2.811.429.855</u>	<u>3.322.892.674</u>
Otros		33.279.387	30.530.325				
Menos: Amortizaciones		<u>(428.418.412)</u>	<u>(395.421.935)</u>	Total pasivo y patrimonio		<u>2.906.976.345</u>	<u>3.428.876.496</u>
		<u>2.574.612.613</u>	<u>3.259.714.188</u>				
Intangibles	7						
Valores brutos:							
Programas de computación		8.301.696	3.956.809				
Menos: Amortizaciones		<u>(3.378.312)</u>	<u>(2.913.141)</u>				
		<u>4.923.384</u>	<u>1.043.668</u>				
Total activo no corriente		<u>2.826.433.044</u>	<u>3.331.123.622</u>				
Total activo		<u>2.906.976.345</u>	<u>3.428.876.496</u>				

Las notas 1 a 19 y el anexo 1 que se adjuntan son parte integrante de estos estados contables consolidados.

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Estado consolidado de resultados

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos operativos			
Ventas netas		210.018.377	201.946.558
Costos de los servicios prestados	11	<u>(204.683.584)</u>	<u>#####</u>
Resultado bruto		5.334.793	(8.559.658)
Gastos de administración y ventas	11		
Remuneraciones, beneficios sociales y cargas sociales		(10.476.326)	(9.580.554)
Honorarios y gastos profesionales		(4.436.225)	(4.449.897)
Gastos de oficina		(4.002.648)	(3.205.374)
Gastos de viaje y representación		(707.468)	(1.032.942)
Impuestos		(4.772.557)	(2.892.936)
Amortizaciones		(990.599)	(823.729)
Gastos comerciales		<u>(214.762)</u>	<u>(228.652)</u>
		(25.600.585)	(22.214.084)
Resultados diversos			
Proyectos especiales		1.791.544	394.677
Pérdida por deterioro en valor del gasoducto	0	(600.500.000)	-
Otros		<u>432.678</u>	<u>176.587</u>
		(598.275.778)	571.264
Resultados financieros			
Intereses perdidos sobre préstamos		-	(3.148.795)
Intereses ganados		3.701.226	1.327.733
Diferencias de cambio		(942.246)	(2.610.744)
Comisiones, gastos bancarios y garantías		(305.523)	(375.155)
Otros resultados financieros		<u>10.337.076</u>	<u>(1.622.079)</u>
		12.790.533	(6.429.040)
Resultado antes de impuesto a la renta		(605.751.037)	(36.631.518)
Impuesto a la renta	10	185.828.062	40.464.821
Resultado del ejercicio		<u>(419.922.975)</u>	<u>3.833.303</u>

Las notas 1 a 19 y el anexo 1 que se adjuntan son parte integrante de estos estados contables consolidados.

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Estado consolidado de flujo de efectivo

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
1. Flujo de fondos provenientes de operaciones:		
Resultado del ejercicio	(419.922.975)	3.833.303
Amortización	116.466.287	125.457.457
Pérdida por deterioro en valor del gasoducto	600.500.000	
Provisiones	(1.759.969)	768.571
Componentes financieros implícitos	(10.337.076)	750.295
Diferencias de traslación	(951.192)	2.253.273
Intereses	(3.701.226)	2.692.966
Resultado por venta de activo fijo	28.109	(96.301)
Ganancia por impuesto diferido	(185.880.032)	(46.753.997)
	<u>94.441.926</u>	<u>88.905.567</u>
Variaciones en activos y pasivos:		
Aumento	0	(746.369)
Disminución/(Aumento) en otros créditos corriente:	(9.537.590)	12.479.756
Disminución/(Aumento) en bienes de cambio corriente:	(845.576)	517.173
Disminución en otros créditos no corriente:	8.847.022	8.933.929
Aumento en bienes de cambio no corriente:	(1.327.681)	(2.898.294)
Aumento/(Disminución) en acreedores comerciales:	(2.021.235)	1.097.929
(Disminución)/Aumento en deudas diversas	5.381.873	(18.913.785)
Aumento en deudas diversas no corrientes	192.118	497.181
	<u>(441.594)</u>	<u>967.520</u>
Fondos provenientes de actividades operativas	94.000.332	89.873.087
2. Flujo de fondos aplicados en actividades de inversión		
Ingreso por venta de bienes de uso e intangibles	535.176	329.886
Compra de bienes de uso e intangibles	(7.573.698)	(5.117.386)
	<u>(7.038.522)</u>	<u>(4.787.501)</u>
3. Flujo de fondos aplicados en actividades de financiamiento		
Reducción de capital	(122.732.169)	-
Cancelaciones de préstamos a accionistas	-	(97.154.495)
Otros costos financieros	-	(871.853)
Intereses ganados	3.701.226	1.327.784
	<u>(119.030.943)</u>	<u>(96.698.565)</u>
4. Efecto de la diferencia de cambio en efectivo	2.513.936	(7.003.560)
5. Disminución neto de fondos	(29.555.197)	(18.616.538)
6. Fondos al inicio del ejercicio	64.633.102	83.249.640
7. Fondos al cierre del ejercicio	35.077.905	64.633.102

Las notas 1 a 19 y el anexo 1 que se adjuntan son parte integrante de estos estados contables consolidados.

Estado consolidado de evolución del patrimonio

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	Capital aportado por los propietarios	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004						
Capital aportado por los propietarios						
Capital integrado		2.783.607.946				2.783.607.946
Ajustes al patrimonio						
Reexpresión del capital y reservas y resultado por conversión			1.182.627.431			1.182.627.431
Ganancia retenida						
Reserva legal				1.386.464		1.386.464
Resultados no asignados					(337.528.471)	(337.528.471)
Total		2.783.607.946	1.182.627.431	1.386.464	(337.528.471)	3.630.093.370
MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO 2005						
REEXPRESIÓN DEL PATRIMONIO						
Reexpresión del capital, reservas			(337.373.716)			(337.373.716)
Reexpresión de resultados acumulados					26.339.717	26.339.717
DISTRIBUCION DE UTILIDADES						
Reservas legales	15			1.728.038	(1.728.038)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO						
Sub totales		-	(337.373.716)	1.728.038	3.833.303	3.833.303
					28.444.982	(307.200.696)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005						
Capital aportado por los propietarios						
Capital integrado		2.783.607.946				2.783.607.946
Ajustes al patrimonio						
Reexpresión del capital y reservas y resultado por conversión			845.253.715			845.253.715
Ganancia retenidas						
Reserva legal				3.114.502		3.114.502
Resultados no asignados					(309.083.489)	(309.083.489)
Total		2.783.607.946	845.253.715	3.114.502	(309.083.489)	3.322.892.674
MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO 2006						
DISTRIBUCION DE UTILIDADES						
Reservas legales	15			191.665	(191.665)	-
REDUCCIÓN DE CAPITAL						
Absorción de pérdidas	13.4	(496.638.944)	(144.623.720)	(589.872)	641.852.536	-
Rescate de capital		(125.876.553)				(125.876.553)
REEXPRESIÓN DEL PATRIMONIO						
Reexpresión del capital y reservas y resultado por conversión			30.515.148			30.515.148
Reexpresión de resultados acumulados					3.821.561	3.821.561
RESULTADO DEL EJERCICIO						
Subtotales	13.4	(622.515.497)	(114.108.572)	(398.207)	225.559.457	(511.462.819)
					(419.922.975)	(419.922.975)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006						
Capital aportado por los propietarios						
Capital integrado		2.161.092.449				2.161.092.449
Ajustes al patrimonio						
Reexpresión del capital y reservas y resultado por conversión			731.145.143			731.145.143
Ganancia retenidas						
Reserva legal				2.716.295		2.716.295
Resultados no asignados					(83.524.032)	(83.524.032)
Total		2.161.092.449	731.145.143	2.716.295	(83.524.032)	2.811.429.855

Las notas 1 a 19 y el anexo I que se adjuntan son parte integrante de estos estados contables consolidados.

Anexo 1

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Cuadro consolidado de bienes de uso e intangibles - amortizaciones

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	VALORES BRUTOS					AMORTIZACIONES ACUMULADAS Y DEL EJERCICIO					VALOR NETO
	Valores al inicio	Altas	Bajas	Resultado por conversión	Valores al final	Valores al inicio	Bajas	Amortización del ejercicio	Resultado por conversión	Valores al final	
BIENES DE USO											
Muebles y útiles	4.429.783	188.938	(468.669)	55.096	4.205.148	2.305.800	-	412.399	35.547	2.753.746	1.451.402
Mejoras en inmuebles arrendados	4.128.476	-	-	51.349	4.179.825	3.351.257	-	307.432	46.802	3.705.491	474.334
Equipos de computación	3.144.357	268.864	(448.864)	39.109	3.003.466	1.935.968	(438.486)	512.467	32.614	2.042.563	960.903
Vehículos	2.657.952	11.673	-	33.059	2.702.684	1.128.502	(70.671)	523.060	22.746	1.603.637	1.099.047
Otros equipos	3.949.119	787.765	(57.070)	49.119	4.728.933	709.731	(244)	392.799	15.369	1.117.655	3.611.278
Equipos de comunicación	178.922	271.038	(8.107)	2.225	444.078	23.300	(806)	35.117	875	58.486	385.592
Herramientas	66.282	49.328	(1.392)	825	115.043	8.249	-	6.581	213	15.043	100.000
Bienes de uso en poder de terceros	8.633.970	990.011	(50.769)	107.388	9.680.600	3.361.845	47.972	1.155.938	61.064	4.626.819	5.053.781
Instalaciones	-	836.556	-	29	836.585	-	-	28.752	479	29.231	807.354
Gasoducto Buenos Aires - Montevideo	3.624.605.798	-	(699.936.321)	45.082.161	2.969.751.638	382.597.283	(89.436.296)	112.669.831	6.634.923	412.465.741	2.557.285.897
Line Pack	3.341.464	-	-	41.561	3.383.025	-	-	-	-	-	3.383.025
TOTAL	3.655.136.123	3.404.173	(700.971.192)	45.461.921	3.003.031.025	395.421.935	(89.898.531)	116.044.376	6.850.632	428.418.412	2.574.612.613
INTANGIBLES											
Software	3.956.809	4.295.649	-	49.238	8.301.696	2.913.141	-	421.911	43.260	3.378.312	4.923.384
TOTAL	3.956.809	4.295.649	-	49.238	8.301.696	2.913.141	-	421.911	43.260	3.378.312	4.923.384

Anexo 1

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Cuadro consolidado de bienes de uso e intangibles - amortizaciones
Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	VALORES BRUTOS					AMORTIZACIONES ACUMULADAS Y DEL EJERCICIO						VALOR NETO	
	Valores al inicio	Ajustes de reclasificación	Altas	Bajas	Resultado por conversión	Valores al final	Valores al inicio	Ajustes de reclasificación	Bajas	Amortización del ejercicio	Resultado por conversión		Valores al final
BIENES DE USO													
Muebles y útiles	4.547.399	(58.440)	325.113		(384.289)	4.429.783	2.082.111	(8.883)		414.582	(182.010)	2.305.800	2.123.983
Mejoras en inmuebles arrendados	4.368.025		134.662		(374.211)	4.128.476	3.144.707			481.091	(274.541)	3.351.257	777.219
Equipos de computación	2.633.961	(45.521)	782.790	(4.703)	(222.170)	3.144.357	1.751.078	(27.999)		364.579	(151.690)	1.935.968	1.208.389
Vehículos	4.869.351	(2.941.344)	1.247.318	(324.486)	(192.887)	2.657.952	2.666.689	(1.592.318)	(167.127)	328.350	(107.092)	1.128.502	1.529.450
Otros equipos	8.767.548	(5.388.824)	859.854		(289.459)	3.949.119	1.355.694	(917.338)		312.259	(40.884)	709.731	3.239.388
Equipos de comunicación	200.488	(73.046)	131.430	(69.031)	(10.919)	178.922				23.551	(251)	23.300	155.622
Herramientas	-	65.343	6.537		(5.598)	66.282	-	1.240		7.192	(183)	8.249	58.033
Bienes de uso en poder de terceros	-	8.441.832	887.520		(695.382)	8.633.970	-	2.545.298		1.033.931	(217.384)	3.361.845	5.272.125
Gasoducto Buenos Aires - Montevideo	3.964.224.681				(339.618.883)	3.624.605.798	286.305.115			122.118.299	(25.826.131)	382.597.283	3.242.008.515
Line Pack	3.654.546				(313.082)	3.341.464							3.341.464
TOTAL	3.993.265.999	0	4.375.224	(398.220)	(342.106.880)	3.655.136.123	297.305.394	-	(167.127)	125.083.833	(26.800.165)	395.421.935	3.259.714.188
INTANGIBLES													
Software	3.575.519	0	687.613	-	(306.323)	3.956.809	2.781.824	-	-	373.624	(242.307)	2.913.141	1.043.668
TOTAL	3.575.519	0	687.613	-	(306.323)	3.956.809	2.781.824	-	-	373.624	(242.307)	2.913.141	1.043.668

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Notas a los estados contables consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006

(Todos los montos se encuentran expresados en \$, salvo cuando se establece otra moneda)

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

Gasoducto Cruz del Sur S.A. ("la Sociedad") es una sociedad anónima uruguaya cuyos estatutos, aprobados el 20 de diciembre de 1996 y modificados el 22 de marzo de 1999, establecen como objetivo social el proyectar, construir y explotar un sistema de transporte de gas natural por gasoducto para el abastecimiento de gas natural a los departamentos de Colonia, San José, Canelones y Montevideo así como sus ampliaciones de capacidad y extensiones para entrega de gas natural en otros puntos del territorio uruguayo y fuera de él.

El capital accionario de la Sociedad pertenece en un 40% a BG Netherlands Holdings B.V., 30% a Pan American Energy LLC, 20% a Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (ANCAP) y 10% a Wintershall Explorations und Produktions B.m.b.h.

1.2 Actividad principal

El 16 de Junio de 1998 el Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM) adjudicó a la Sociedad, en el marco del Decreto de ley N° 15.367 del 18 de setiembre de 1984, la concesión para la explotación del gasoducto entre Punta Lara (Argentina) y Montevideo (Uruguay) por un período de 30 años. De acuerdo con lo establecido en el contrato de concesión, dicho período se ha iniciado a partir de la fecha en la cual la Sociedad comenzó a prestar el servicio de abastecimiento (noviembre de 2002).

El contrato de concesión establece que el gasoducto será usado con carácter exclusivo por la Sociedad para el único fin de transportar gas a través del mismo y que el concedente otorgará a la Sociedad el derecho de primera opción para la ejecución y operación de cualesquiera obras de magnitud que impliquen transportar el gas para su exportación. La Sociedad no podrá prestar este servicio de transporte junto con el suministro de gas y no podrá poseer más del 20% de participación en una compañía productora de gas y que venda gas a través de este gasoducto.

El contrato de concesión establece que la Sociedad hará contratos de transporte de gas con los cargadores fundacionales (ANCAP y UTE) y otros cargadores comercializadores, en los cuales se obligará a proveerles de una cierta capacidad de transporte de gas. Cada compañía local de distribución debe comprar los primeros 0.5 millones de M3 por día a ANCAP.

Las tarifas máximas permitidas fueron establecidas en el contrato de concesión y fueron el resultado de la oferta pública de las mismas; el Gobierno no podrá reducir las mismas durante los primeros quince años de la concesión. Dichas tarifas están fijadas en dólares y se reajustan semestralmente por el PPI (Producer's Price Index - CMDT).

1.3 Beneficios impositivos

La Sociedad goza de beneficios impositivos establecidos a través de las resoluciones del Poder Ejecutivo de fechas 24 de agosto de 1999 y 2 de enero de 2001. En el marco de dicho régimen, se le ha otorgado a la Sociedad un tratamiento especial a efectos de la liquidación de los impuestos que gravan el Patrimonio y a la Renta, entre otros.

1.4 Sucursales

La Sociedad posee una sucursal establecida en la República Argentina a través de la cual ha desarrollado las tareas de construcción del tramo argentino del gasoducto Buenos Aires - Montevideo. La Sucursal factura a la Sociedad el transporte de gas por el tramo argentino del gasoducto.

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables

Las normas contables adecuadas en Uruguay se encuentran establecidas en los Decretos 103/91, 162/04 (con su modificativo 222/04) y 90/05.

El Decreto 162/04 establece que los estados contables correspondientes a ejercicios que comiencen a partir del 19 de mayo de 2004, fecha de publicación del mismo, deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) vigentes a la fecha de emisión del Decreto. Según interpretación dada por el Decreto 90/05, se consideran vigentes a la fecha de emisión del Decreto, fecha de publicación del Decreto N° 162/004, las Normas Internacionales de Contabilidad traducidas oficialmente al idioma español, aprobadas a dicha fecha por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) o por su antecesor el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASC), publicadas por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos e insertas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

Sin embargo y teniendo en cuenta requerimientos de sus accionistas, la Sociedad ha emitido los presentes estados contables, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera y sus Interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y el Comité Internacional de Interpretaciones de Información Financiera (IFRIC) del IASB. El efecto de la aplicación de las mismas sobre los estados contables, no difiere sustancialmente respecto de la aplicación de las Normas Contables Adecuadas en Uruguay.

2.1 Criterios generales de valuación

Siguiendo los lineamientos de la Norma Internacional de Contabilidad N° 21, la Sociedad ha determinado que el dólar estadounidense constituye su moneda de medición, moneda en la cual están nominados la mayoría de sus ingresos y gastos.

Los estados contables de la Sociedad son preparados sobre la base convencional del costo histórico en dólares estadounidenses, excepto por las cuentas en moneda extranjera según lo explicado en el párrafo 2.3.

Los estados contables para fines estatutarios y legales son preparados en pesos uruguayos, según el método establecido por la NIC N° 21, el cual se expone en el párrafo siguiente. Los dividendos son declarados y pagados en pesos uruguayos de acuerdo con los requisitos legales. En la actualidad no existen restricciones o controles para los residentes o no residentes para la compra y venta de moneda extranjera.

Los presentes estados contables expresados en pesos uruguayos surgen de expresar los valores en dólares estadounidenses de las cuentas de activo y pasivo utilizando el tipo de cambio billete comprador del mercado interbancario a la fecha de cierre de cada ejercicio, \$ 24,42 y \$ 24,12 por dólar al 31 de diciembre de 2006 y 2005 respectivamente.

Las cuentas patrimoniales Capital Integrado y Reservas, se exponen a sus valores históricos, reexpresadas al tipo de cambio de cierre mediante la cuenta "Reexpresión de capital y reservas" dentro de los "Ajustes al patrimonio".

La cuenta Resultados acumulados se presenta al tipo de cambio de cierre de los respectivos ejercicios.

La cuenta Resultado del ejercicio se expone al tipo de cambio de promedio del ejercicio respectivo, \$ 24,02 y \$ 24,38 por dólar para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 respectivamente. En la cuenta "Resultado por conversión" que se expone en Ajustes al patrimonio, se incluyen todas las diferencias que se producen como resultado de la aplicación del método de conversión indicado anteriormente.

2.2 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados contables 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 estados contables.

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por el impuesto a la renta y las provisiones para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los estados contables.

2.3 Activos y pasivos denominados en otras monedas

Los activos y pasivos denominados en otras monedas se convierten a dólares estadounidenses, al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio: \$ 24,42 y \$A 3,062 por US\$ 1 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 y \$ 24,12 y \$A 3,032 por US\$ 1 para el cierre del ejercicio anterior.

2.4 Bienes de cambio

Los bienes de cambio se valúan a su costo histórico de adquisición en dólares estadounidenses.

Las salidas de inventario se valúan en base al método del costo promedio ponderado (CPP).

El valor contable de los bienes de cambio no supera su valor estimado de mercado.

2.5 Otros créditos no corrientes – Créditos fiscales no corrientes

Los créditos no corrientes son reconocidos a su valor presente determinado en base a los flujos de fondos futuros estimados, descontados a una tasa efectiva anual del 8% para el cierre de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

2.6 Bienes de uso

Los bienes de uso se contabilizan a su costo histórico de construcción o adquisición, según el caso, en dólares estadounidenses.

El criterio aplicado para el costeo de la construcción del gasoducto Buenos Aires - Montevideo fue de absorción total; la totalidad de los egresos y costos directos e indirectos incurridos por la Sociedad hasta el 30 de abril de 2002 (costos de construcción, administración y financiamiento), fecha en la cual finalizó el cronograma original de construcción del gasoducto, han sido imputados íntegramente al costo del gasoducto. Los costos directos incurridos con posterioridad a dicha fecha y hasta el mes de octubre de 2002, fecha en la cual fueron finalizadas las obras de construcción del gasoducto, fueron imputados al costo del mismo.

La amortización de los bienes, excepto el gasoducto Buenos Aires - Montevideo, es calculada linealmente a partir del ejercicio siguiente al de su incorporación, mediante la aplicación de los siguientes porcentajes anuales, determinados en base a la vida útil estimada de los bienes:

Mejoras en inmuebles arrendados	16,67%
Muebles y útiles	10,00%
Equipos de computación	33,33%
Otros equipos	10,00%
Equipos de comunicación	20,00%
Vehículos	20,00%

El gasoducto Buenos Aires - Montevideo se comenzó a amortizar en forma lineal a partir del mes de noviembre de 2002 (fecha a partir de la cual comenzó a contarse el plazo de la concesión), en el plazo total de la concesión de 30 años (3,33% anual). Se estima que la vida útil del bien excede ese período.

Hasta el ejercicio 2004 el criterio fiscal para valorar al gasoducto consistió en considerarlo como un intangible. El 22 de julio de 2004 el Ministerio de Economía del Uruguay aprobó una resolución permitiendo a la compañía considerarlo como un bien de uso a efectos fiscales.

El “Line pack”, dada su naturaleza, no está sujeto a agotamiento y por lo tanto no es amortizado. El importe del mismo al cierre del ejercicio asciende a \$. 3.400.000.

2.7 Intangibles

Comprende los programas de computación adquiridos, los cuales son reconocidos a sus costos históricos de adquisición en dólares estadounidenses.

Los mismos se amortizan linealmente a partir del ejercicio siguiente al de incorporación, mediante la aplicación de un porcentaje anual del 33,33% determinado en base al período de utilización económica de estos activos.

2.8 Reconocimiento de ingresos y costos

La Sociedad aplica el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

2.9 Concepto de capital utilizado

El capital a mantener, a efectos de determinar el resultado del ejercicio, ha sido definido como el capital financiero invertido o recibido bajo la forma de aportes de capital.

2.10 Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido utilizando el método del pasivo basado en diferencias temporarias entre los valores contables en los estados contables consolidados y la valuación de activos y pasivos de acuerdo a normas fiscales. Sin embargo, si el impuesto diferido surge del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción, que no es una combinación de negocios y que al momento de dicha transacción no afecta ni a la ganancia (pérdida) contable ni a la ganancia (pérdida) fiscal, el mismo no es reconocido.

El impuesto diferido es determinado utilizando las tasas y normativa vigente a la fecha de los estados contables y que se esperan sean aplicables cuando el respectivo activo por impuesto diferido se realice o el pasivo impuesto diferido sea pagado.

Los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las que cargar las deducciones por diferencias temporarias.

2.11 Estado de flujo de efectivo

A efectos de la presentación del Estado de Flujo de efectivo, se adoptó la definición de Fondos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias.

2.12 Consolidación de los estados contables

La consolidación de los estados contables de la Sociedad con su sucursal argentina (Gasoducto Cruz del Sur – Sucursal Argentina) se efectuó siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad N° 27. Con estos propósitos fueron homogeneizados los criterios contables aplicados por la sucursal y fueron eliminados los saldos y resultados derivados de las transacciones intercompañías.

Los estados contables de Gasoducto Cruz del Sur – Sucursal Argentina fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados contables de Gasoducto Cruz del Sur S.A. (Casa Matriz).

Nota 3 - Posición en monedas distintas al dólar estadounidense

Los estados contables incluyen los siguientes saldos en monedas distintas al dólar estadounidense:

	31/12/06			31/12/05		
	\$A	\$	Equivalente en US\$	\$A	\$	Equivalente en US\$
Activo						
Disponibilidades	126.543	266.873	52.255	82.743	62.432	29.878
Otros créditos	1.718.986	4.034.641	726.612	1.313.118	1.132.728	480.049
Otros créditos no corrientes	5.369.361	-	1.753.547	6.255.243	-	2.063.075
Impuesto diferido activo	-	195.241.280	7.995.138	-	19.387.391	803.789
Total activo	7.214.890	199.542.794	10.527.552	7.651.104	20.582.551	3.376.791
Pasivo						
Deudas diversas	(24.621)	(7.542.845)	(316.921)	(9.220)	(6.597.220)	(276.557)
Impuesto diferido pasivo	(9.039.772)	-	(2.952.244)	(10.162.272)	-	(3.351.673)
Total pasivo	(9.064.393)	(7.542.845)	(3.269.165)	(10.171.492)	(6.597.220)	(3.628.230)
Posición neta	<u>(1.849.503)</u>	<u>191.999.949</u>	<u>7.258.387</u>	<u>(2.520.388)</u>	<u>13.985.331</u>	<u>(251.439)</u>

Nota 4 - Créditos por ventas

Corresponde a los saldos a cobrar por los servicios de transporte de gas prestados por la Sociedad a ANCAP y UTE (sus dos cargadores fundacionales) y a Dinarel S.A. (su cargador comercializador), únicos cargadores con los que la Sociedad mantiene contratos de servicios a la fecha.

Los tres contratos de servicios vigentes, efectuados en el marco de las cláusulas establecidas en el contrato de concesión (Nota 1.2) tienen un plazo de quince años de vigencia. Los contratos establecen un volumen de reserva de transporte firme de gas que la Sociedad deberá mantener para asegurar un flujo mínimo a ser transportado a los cargadores, que les será facturado independientemente de que sea transportado o no; asimismo los contratos establecen restricciones para la facturación del servicio a tarifas menores a las máximas establecidas por el MIEM para los primeros tres años de terminada la construcción del gasoducto (Nota 1.2) y restricciones para la celebración de contratos de transporte en determinadas condiciones.

Nota 5 - Créditos fiscales

Corresponden sustancialmente a los créditos fiscales por Impuesto al Valor Agregado generados en la República Argentina. A los efectos de la determinación del valor razonable de los mismos se ha considerado para los créditos no corrientes, tasa de descuento del 8% anual.

Nota 6 - Bienes de uso

- 6.1 La Sociedad completó la construcción del Gasoducto Buenos Aires - Montevideo en el mes de octubre de 2002, comenzando a ser explotado a partir de noviembre de 2002.
- 6.2 La amortización del ejercicio por \$ 116.044.376 por 2006 y \$ 125.083.833 por 2005 fue cargada a Costos de los servicios prestados (\$ 115.244.852 por 2006 y \$ 124.448.348 por 2005) y a Gastos de administración y ventas (\$ 799.524 por 2006 y \$ 635.485 por 2005).
- 6.3 En el Anexo 1 a los presentes estados contables consolidados se muestra la evolución de los saldos de estas cuentas durante el ejercicio.

Nota 7 - Intangibles

- 7.1 La Amortización del ejercicio por \$ 421.911 por 2006 y \$ 373.624 por 2005 fue cargada a Costos de los servicios prestados (\$ 230.837 por 2006 y \$ 185.377 por 2005) y a Gastos de administrativos y ventas (\$ 191.074 por 2006 y \$ 188.247 por 2005).
- 7.2.1 En el Anexo 1 a los presentes estados contables consolidados se muestra la evolución de los saldos de estas cuentas durante el ejercicio.

Nota 8 - Acreedores comerciales

Corresponde a los saldos a pagar por los servicios de mantenimiento del gasoducto prestados a la Sociedad por Transporte y Servicio de Gas en Uruguay S.A. (TGU S.A.) en territorio uruguayo y Transportadora Gas del Sur S.A. (TGS S.A.) en territorio argentino. Dichos contratos, comprenden los servicios de inspección, mantenimiento y respuesta a emergencias para los trayectos uruguayo y argentino, respectivamente, del gasoducto operado por la Sociedad. Dichos contratos comprenden la prestación de servicios rutinarios, no rutinarios y extraordinarios; el precio anual de los servicios rutinarios fue establecido en los contratos y será ajustable anualmente por el PPI (Producer's Price Index - CMDT) (hasta un porcentaje máximo de 1,5% por año), en tanto los servicios no rutinarios y extraordinarios se cotizarán por separado en base a presupuesto específicos. Estos contratos fueron modificados en octubre de 2004 en donde se estableció, entre otros puntos, un nuevo período del contrato hasta el 9 de octubre de 2010. Existen obligaciones contingentes derivadas de los referidos contratos que son descriptas en la Nota 15.

Nota 9 - Acreedores varios

Comprende sustancialmente saldos a pagar por el mantenimiento administrativo y operacional del gasoducto.

Nota 10 - Impuesto diferido e impuestos corrientes

10.1 Movimientos en la cuenta Ganancia por impuesto diferido

Los movimientos brutos de la cuenta de ganancia por impuesto diferido son los siguientes:

	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Saldo al inicio del ejercicio	(65.613.934)	(121.193.703)
Diferencias de cambio	592.165	9.897.321
Cargo por impuesto diferido del ejercicio	185.880.032	46.753.997
Reexpresión	2.289.219	(1.071.550)
Saldo al final del ejercicio	<u>(123.147.482)</u>	<u>(65.613.934)</u>

10.2 Movimientos en las cuentas de activos y pasivos por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido, durante el ejercicio, son los que siguen:

	Saldos 31/12/04	Cargo a resultados	Resultado por traducción	Diferencia de cambio	Saldo 31/12/05	Cargo a resultados	Resultado por traducción	Diferencia de cambio	Saldo 31/12/06
IMPUESTO DIFERIDO URUGUAY									
Bienes de cambio	87.151	157.031	9.703	(9.244)	244.640	(47.103)	2.218	(3.003)	196.752
Bienes de uso	(30.937.010)	50.046.388	(2.120.377)	2.139.297	19.128.298	173.034.998	3.115.528	(234.027)	195.044.797
Intangibles	26.571	(12.362)	2.414	(2.170)	14.453	(14.484)	(70)	(168)	(269)
Total Uruguay	(30.823.288)	50.191.057	(2.108.261)	2.127.883	19.387.391	172.973.411	3.117.676	(237.198)	195.241.280
IMPUESTO DIFERIDO SUC. ARGENTINA									
Otros créditos	7.539.720	262.591	(157.641)	(647.054)	6.997.616	(3.366.504)	29.822	(68.265)	3.592.669
Bienes de uso	(114.605.545)	948.478	1.383.614	9.793.493	(102.479.959)	26.608.427	(814.816)	999.881	(75.686.467)
Ley de emergencia	7.410.195	(6.814.898)	(35.229)	(560.068)	-	-	-	-	-
Pérdidas fiscales acum.	9.285.215	2.166.769	(154.033)	(816.933)	10.481.018	(10.335.302)	(43.463)	(102.253)	-
Total Sucursal Argentina	(90.370.415)	(3.437.059)	1.036.711	7.769.438	(85.001.325)	12.906.621	(828.457)	829.363	(72.093.798)
Totales consolidados	(121.193.703)	46.753.997	(1.071.550)	9.897.321	(65.613.934)	185.880.032	2.289.219	592.165	(123.147.482)

10.3 Reconciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	31/12/2006	31/12/2005
Utilidad antes de impuesto a la renta	(605.751.037)	(36.631.518)
Impuesto a la renta a las tasas aplicables	-	-
Ajuste activos y pasivos en moneda extranjera.	-	23.216.839
Resultados no computables sucursal	(8.455.511)	(7.859.042)
Honorarios profesionales de ejercicios anteriores	(677.179)	(311.660)
Remuneraciones no deducibles	4.054.496	1.954.286
Intereses perdidos		2.369.163
Contribuciones al personal	244.528	298.441
Intereses fictos	2.672.211	1.947.116
Ajuste por inflación	(1.646.552)	(1.817.729)
Renta de fuente extranjera	(8.586.342)	2.315.766
Gastos no deducibles	222.887	180.009
Pérdidas fiscales ejercicios fiscales	(27.574.159)	(7.715.489)
Ajuste valor Gasoducto	509.753.305	
Activo fijo		
Otros	<u>622.743</u>	<u>(1.134.583)</u>
	470.630.427	
Total ajustes		13.443.117
Utilidad fiscal	(135.120.610)	(23.188.401)
Tasa aplicable (ver nota 10.5)		30%
Impuesto a la Renta	-	-
Impuesto a la Renta mínimo	51.970	47.262

10.4 Impuesto a la renta del ejercicio

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	31/12/2006	31/12/2005
Impuesto corriente	(51.970)	(47.262)
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta (Argentina)	-	(6.241.914)
Impuesto diferido		
Otros cargos a resultados	185.880.032	46.753.997
	<u>185.880.032</u>	<u>40.464.821</u>

10.5 Tasa del impuesto a la renta

La Ley 18.083, de Reforma Tributaria, de fecha 27 de diciembre de 2006, que comienza a regir a partir del 1 de julio de 2007, establece una nueva tasa del 25% para el Impuesto a la renta de las actividades económicas. Por tal motivo, se ha considerado dicha tasa, cuando corresponde su aplicación, a los efectos de la determinación del impuesto diferido e impuesto a la renta.

Nota 11 - Gastos por su naturaleza

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006

	Costo de los servicios prestados	Gastos de administración y ventas	Total
Remuneraciones, beneficios sociales y cargas sociales	11.169.406	10.476.326	21.645.732
Honorarios y gastos profesionales	14.696.543	4.436.225	19.132.768
Cargos de regulación	10.712.912		10.712.912
Gastos de mantenimiento del gasoducto	41.348.238		41.348.238
Amortizaciones	115.475.689	990.598	116.466.287
Seguros	11.280.796		11.280.796
Gastos de oficina		4.002.649	4.002.649
Gastos de viaje y representación		707.468	707.468
Impuestos		4.772.557	4.772.557
Gastos comerciales		214.762	214.762
	204.683.584	25.600.585	2030.284.169

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005

	Costo de los servicios prestados	Gastos de administración y ventas	Total
Remuneraciones, beneficios sociales y cargas sociales	11.364.536	9.580.554	20.945.090
Honorarios y gastos profesionales	13.939.301	4.449.897	18.389.198
Cargos de regulación	9.998.706		9.998.706
Gastos de mantenimiento del gasoducto	40.328.753		40.328.753
Amortizaciones	124.633.728	823.729	125.457.457
Seguros	10.241.191		10.241.191
Gastos de oficina		3.205.374	3.205.374
Gastos de viaje y representación		1.032.942	1.032.942
Impuestos		2.892.936	2.892.936
Gastos comerciales		228.652	228.652
	210.506.216	22.214.084	232.720.300

Nota 12 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

12.1 La Sociedad mantenía los siguientes saldos con partes relacionadas:

ACTIVO	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Activo corriente		
Créditos por ventas		
Dinarel S.A.	7.827.221	7.282.431
ANCAP	<u>8.925.168</u>	<u>8.291.949</u>
	<u>16.752.389</u>	<u>15.574.380</u>
Otros créditos		
Gaseba Uruguay S.A.	75.047	42.600
BG (Uruguay) S.A.	335.213	310.544
ANCAP	40.195	37.965
Conecta S.A.	<u>85.323</u>	<u>-</u>
	<u>535.778</u>	<u>391.109</u>
Total activo	<u>17.288.167</u>	<u>15.965.489</u>
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas diversas		
BG (Uruguay) S.A.	974.578	1.263.694
BG Argentina S.A.	<u>29.206</u>	<u>-</u>
	<u>1.003.784</u>	<u>1.263.694</u>
Total pasivo	<u>1.003.784</u>	<u>1.263.694</u>

12.2 Los saldos significativos por las transacciones realizadas por la Sociedad con partes relacionadas durante los ejercicios se resumen seguidamente:

	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Ventas netas		
ANCAP	91.352.288	87.626.941
Dinarel S.A.	<u>88.999.577</u>	<u>85.739.725</u>
	<u>180.351.865</u>	<u>173.366.666</u>
Costos de los servicios vendidos		
Servicios profesionales		
BG (Uruguay) S.A.	14.440.512	13.939.301
Remuneraciones, beneficios sociales y cargas sociales		
BG (Uruguay) S.A.	4.185.040	4.079.507
Otros costos operativos		
BG (Uruguay) S.A.	-	<u>333.288</u>
	<u>18.625.552</u>	<u>18.352.096</u>

Gastos de administración y ventas

Remuneraciones, beneficios sociales y cargas sociales

BG (Uruguay) S.A.	4.103.699	4.018.804
-------------------	-----------	-----------

Honorarios y gastos profesionales

BG (Uruguay) S.A.		269.707
-------------------	--	---------

Gastos de viaje y representación

BG (Argentina) S.A.	105.208	
	<u>4.208.907</u>	<u>4.288.511</u>

Resultados financieros

Intereses perdidos

British Gas Energy Holdings Ltd.	-	1.259.550
Pan American Energy LLC	-	944.620
Wintershall Explorations und Produktions B.m.b.h.	-	314.881
ANCAP	-	<u>629.738</u>
	-	<u>3.148.789</u>

Resultados diversos

Proyectos especiales

ANCAP	385.689	374.269
Gaseba Uruguay S.A.	399.236	88.764
Conecta S.A.	414.561	-
	<u>1.199.486</u>	<u>463.033</u>

12.3 Compensaciones a Directores

El Directorio no percibe remuneración de ningún tipo

Nota 13 - Patrimonio

13.1 Capital integrado

El capital integrado al 31 de diciembre de 2006 asciende a la suma de \$ 2.161.092.449.

13.2 Reserva legal

De acuerdo al artículo 93 de la ley N° 16.060 de Sociedades Comerciales, las sociedades deberán destinar no menos del 5% (cinco por ciento) de las utilidades netas, para la formación de un fondo de reserva hasta alcanzar el 20% del capital social.

La Sociedad constituyó una Reserva legal por \$ 191.665 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, correspondiente al 5% de la ganancia neta al 31 de diciembre de 2005 y de \$ 1.728.038 al 31 de diciembre de 2005, correspondiente al 5% de la ganancia neta al 31 de diciembre de 2004.

13.3 Distribución de dividendos

De acuerdo al artículo 98 de la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales, aún cuando se posea resultado del ejercicio positivo, no se podrán distribuir dividendos, hasta tanto no se hayan absorbido las pérdidas acumuladas.

13.4 Reducción de capital

El 11 de octubre de 2006, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas, decidió reducir su capital mediante la absorción de pérdidas de acuerdo a lo establecido por la Ley 16.060.

Asimismo, en dicha Asamblea se decidió realizar una reducción voluntaria de capital por \$ 122.732.169. Por lo tanto, el capital integrado de la sociedad al 31 de diciembre de 2006 asciende a \$ 2.161.092.449.

13.5 Resultado del ejercicio

Cumpliendo con lo establecido en el referida Ley, y a los efectos de realizar la absorción de pérdidas, se elaboró un balance especial a dicha fecha, el cual presentó una pérdida para el período de aproximadamente \$ 336.000.000

El resultado del período posterior finalizado el 31 de diciembre fue de aproximadamente \$ 84.000.000 de pérdidas. El total del resultado del ejercicio fue de aproximadamente \$ 420.000.000 negativo, según se presenta en el respectivo estado.

Nota 14 - Activos de disponibilidad restringida

La Sociedad mantiene depósitos en garantía afectados a juicios de derecho de paso y servidumbre, cuya disponibilidad se encuentra restringida, por US\$ 18.597 (equivalentes a \$ 454.139) al 31 de diciembre de 2006, y US\$ 10.293 (equivalentes a \$ 250.679) al 31 de diciembre de 2005.

Nota 15 - Obligaciones contingentes

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad poseía las siguientes obligaciones contingentes:

15.1 Carta de garantía a favor de TGS S.A. por un monto de US\$ 180.000 que avalan el pago de facturas impagas por la Sociedad y los costos incurridos por TGU S.A. y TGS S.A., en caso de suspensión de la prestación de los servicios por orden del MIEM u otra autoridad competente siempre que la orden de suspensión no sea consecuencia de un acto u omisión de TGU S.A. y/o TGS S.A. El período de garantía es de un año renovable anualmente hasta la finalización de los contratos (Nota 9).

15.2 Carta de garantía a favor de la Dirección Nacional de Hidrografía por un monto de US\$ 50.000, de acuerdo con el artículo 182 del Código de Aguas. Esta garantía es renovable anualmente hasta la finalización del contrato de concesión.

Al 31 de diciembre de 2006 sólo se mantiene vigente la carta de garantía a favor de la Dirección Nacional de Hidrografía en las mismas condiciones indicadas para el 2005.

Nota 16 - Administración del riesgo financiero

Las actividades de la compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros:

- a) riesgo de mercado (riesgo monetario)
- b) riesgo de flujo de fondos y niveles de tasas de interés
- c) riesgo de crédito y
- d) riesgo de liquidez

a) Riesgo de mercado

La compañía está expuesta al riesgo monetario proveniente de la exposición a monedas distintas del dólar, básicamente por los saldos con proveedores locales, en especial con respecto al peso uruguayo y al peso argentino.

El riesgo monetario proviene de gastos administrativos no materiales. La compañía mantiene bajos niveles de exposición en otras monedas distintas al dólar.

La compañía no está expuesta a un riesgo de precio.

b) Riesgo de flujo de fondos y niveles de tasas de interés

Los flujos de fondos por ingresos y costos operativos de la compañía son substancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado. La tasa de interés de descuento de flujos de fondos proviene de tasas de mercado. Al no tener la Compañía préstamos financieros de ningún tipo no hay políticas diseñadas en este aspecto.

c) Riesgo de crédito

La compañía no tiene significativas concentraciones de riesgo de crédito. Normalmente opera a través de contratos con cláusulas que reducen este riesgo a niveles insignificantes.

d) Riesgo de liquidez

Una administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y valores negociables y la posibilidad de fondearse a través de una adecuada línea de facilidades crediticias. La compañía busca mantener niveles de liquidez suficientes para disminuir riesgos, tener flexibilidad en la obtención de fondos y mantener líneas de crédito disponibles con sus accionistas.

Nota 17 - Deterioro del valor en uso del Gasoducto Buenos Aires - Montevideo

Las estimaciones y proyecciones de la compañía incluidos en su plan de negocio a ser ejecutado en el período remanente de la concesión, presentan ingresos más bajos respecto a las estimadas originalmente. Como resultado de ello, los costos netos incurridos en la construcción del gasoducto no serían totalmente recuperados con el flujo neto de ingresos que se espera alcanzar por los servicios del mismo descontados a la tasa requerida por las normas contables aplicables. Tomando en cuenta dichos elementos, la Gerencia ha presentado al Directorio de la sociedad la recomendación de reducir el valor contable del Gasoducto. El Directorio, aprobó en el mes de setiembre de 2006, contabilizar el deterioro, aproximadamente \$ 600.000.000, importe que se incluye en Resultados diversos dentro del Estado de Resultados.

Nota 18 - Aprobación de los estados contables

Los presentes estados contables serán sometidos a consideración de los órganos volitivos de la Sociedad dentro de los plazos previstos por las normas vigentes.

Nota 19 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2006 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.