



## Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Estados contables consolidados  
correspondientes al ejercicio finalizado el 31  
de diciembre de 2008 e informe de auditoría  
independiente

## Informe de auditoría independiente

Señores  
Directores y Accionistas de  
Gasoducto Cruz del S.A.

Hemos auditado los estados contables consolidados de Gasoducto Cruz del Sur S.A. expresados en dólares estadounidenses que se adjuntan; dichos estados contables comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2008, los correspondientes estados de resultados, de flujos de efectivo y de evolución del patrimonio consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, el anexo consolidado y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados contables.

### Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

La Dirección de Gasoducto Cruz del S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados contables de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas de Internacionales de Contabilidad (IASB). Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables en las circunstancias.

### Responsabilidad del Auditor

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

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

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Deloitte presta servicios profesionales en auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en 140 países, Deloitte brinda su experiencia y profesionalismo de clase mundial para ayudar a sus clientes a alcanzar el éxito desde cualquier lugar del mundo en el que éstos operen.

Los 165.000 profesionales de la firma están comprometidos con la visión de ser modelo de excelencia; están unidos por una cultura de cooperación basada en la integridad y el valor excepcional a los clientes y mercados, en el compromiso mutuo y en la fortaleza de la diversidad. Disfrutan de un ambiente de aprendizaje continuo, experiencias retadoras y oportunidades de lograr una carrera en Deloitte. Sus profesionales están dedicados al fortalecimiento de la responsabilidad empresarial, a la construcción de la confianza y al logro de un impacto positivo en sus comunidades.

## Opinión

En nuestra opinión, los estados contables consolidados referidos anteriormente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial consolidada de Gasoducto Cruz del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones, los flujos de efectivo y la evolución de su patrimonio consolidados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas de Internacionales de Contabilidad (IASB).

## Énfasis en un asunto

Sin que represente una salvedad a nuestra opinión, queremos mencionar el siguiente asunto:

Tal cual se expresa en la Nota 12 la Sociedad ha calculado el importe recuperable del Gasoducto Buenos Aires- Montevideo, considerando su mejor estimación de los flujos de fondos corrientes y tomando en cuenta una tasa del 8% para el descuento de los mismos. Dichas proyecciones han sido confeccionadas sobre la base de supuestos sobre la operación futura de los activos durante el período de concesión que representa la mejor estimación, por parte de la Sociedad, sobre su valor de uso a la fecha de los presentes estados contables, teniendo en consideración la información disponible.

En virtud de la alta volatilidad e incertidumbre de los valores de las distintas variables utilizadas para la construcción de los flujos de fondos corrientes descontados y considerando el contexto económico actual, dichos flujos podrían eventualmente diferir de las estimaciones realizadas. Dichas variables son entre otras, la tasa libre de riesgo, la tasa de riesgo país y la tasa de financiamiento a largo plazo; así como también, las paramétricas de ajuste de precio de los servicios a ser prestados y la concreción o no de proyectos, que impacten en los servicios que son prestados por la Sociedad.

9 de febrero de 2009

  
José Luis Rey  
Socio, Deloitte S.C.



## Estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2008

(en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos)

ACTIVO	Notas	US\$		\$	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
<b>Activo corriente</b>					
Disponible	3.1	658.374	948.205	16.039.299	20.386.356
Inversiones temporarias	3.2	4.900.009	4.602.000	119.374.013	98.942.994
Créditos					
Por ventas	3.3	903.866	830.193	22.019.986	17.849.150
Otros	3.4	1.053.005	1.076.650	25.653.309	23.147.980
Bienes de cambio	3.5	37.973	92.209	925.100	1.982.494
<b>Total del activo corriente</b>		<b>7.553.227</b>	<b>7.549.257</b>	<b>184.011.707</b>	<b>162.308.974</b>
<b>Activo no corriente</b>					
Otros créditos	3.4	1.025.194	1.218.034	24.975.772	26.187.731
Activo por impuesto diferido	5	13.612.285	16.432.424	331.622.495	353.297.143
Bienes de cambio	3.5	314.298	242.127	7.656.929	5.205.722
Bienes de uso	Anexo y 3.6	715.970	795.961	17.442.460	17.113.184
Intangibles	Anexo y 3.6	96.748.581	100.819.168	2.356.988.944	2.167.612.113
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>112.416.328</b>	<b>119.507.714</b>	<b>2.738.686.600</b>	<b>2.569.415.893</b>
<b>Total del activo</b>		<b>119.969.555</b>	<b>127.056.971</b>	<b>2.922.698.307</b>	<b>2.731.724.867</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas					
Comerciales	3.7	242.190	146.226	5.900.235	3.143.842
Diversas	3.8	1.181.443	849.945	28.782.432	18.273.849
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>1.423.633</b>	<b>996.171</b>	<b>34.682.667</b>	<b>21.417.691</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas					
Pasivo por impuesto diferido	5	3.245.753	2.998.715	79.073.034	64.472.373
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>3.245.753</b>	<b>2.998.715</b>	<b>79.073.034</b>	<b>64.472.373</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>4.669.386</b>	<b>3.994.886</b>	<b>113.755.701</b>	<b>85.890.064</b>
<b>Patrimonio</b>	8				
<b>Aportes de propietarios</b>					
Capital		118.567.039	118.567.039	2.163.203.179	2.163.203.179
<b>Ajustes al patrimonio</b>					
Reservas por conversión del capital y reservas		-	-	727.202.510	385.988.162
<b>Ganancias retenidas</b>					
Reservas		429.959	-	8.599.185	-
Resultado por conversión		-	-	(4.701.724)	(1.404.440)
Resultados acumulados		(337.122)	(3.438.874)	(8.212.978)	(73.935.788)
Resultado del ejercicio		(3.359.707)	7.933.920	(77.147.566)	171.983.690
<b>Total del patrimonio</b>		<b>115.300.169</b>	<b>123.062.085</b>	<b>2.808.942.606</b>	<b>2.645.834.803</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<b>119.969.555</b>	<b>127.056.971</b>	<b>2.922.698.307</b>	<b>2.731.724.867</b>

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

## Estado de resultados consolidado

### Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

(en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos)

	Notas	US\$		\$	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Ingresos por venta		9.764.725	9.001.212	206.014.494	208.713.834
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	4.1	(8.664.035)	(8.223.473)	(183.954.290)	(191.345.195)
<b>Resultado bruto</b>		<b>1.100.690</b>	<b>777.739</b>	<b>22.060.204</b>	<b>17.368.639</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>					
Retribuciones personales y cargas sociales		(689.034)	(508.096)	(14.526.913)	(11.772.181)
Honorarios		(174.667)	(156.136)	(3.720.545)	(3.590.258)
Gastos de oficina		(218.888)	(196.574)	(4.602.954)	(4.571.545)
Gastos de viaje y representación		(27.378)	(16.926)	(575.568)	(395.262)
Impuestos		(119.743)	(124.271)	(2.657.906)	(2.797.252)
Amortizaciones		(35.030)	(43.012)	(737.807)	(1.004.299)
Gastos comerciales		(11.842)	(13.977)	(246.535)	(323.761)
		(1.276.582)	(1.058.992)	(27.068.228)	(24.454.558)
<b>Resultados diversos</b>		<b>140.624</b>	<b>149.553</b>	<b>2.978.884</b>	<b>3.342.823</b>
<b>Resultados financieros</b>	4.2	<b>(1.784.500)</b>	<b>1.298.332</b>	<b>(37.615.662)</b>	<b>30.235.934</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>		<b>(1.819.768)</b>	<b>1.166.632</b>	<b>(39.644.802)</b>	<b>26.492.838</b>
<b>Impuesto a la renta</b>	5	<b>(1.539.939)</b>	<b>6.767.288</b>	<b>(37.502.764)</b>	<b>145.490.852</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>(3.359.707)</b>	<b>7.933.920</b>	<b>(77.147.566)</b>	<b>171.983.690</b>

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

## Estado de flujos de efectivo consolidado

### Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

(en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos)

	US\$		\$	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>				
Resultado del ejercicio	(3.359.707)	7.933.920	(77.147.566)	171.983.690
<i>Ajustes:</i>				
Amortizaciones	4.259.563	4.254.347	89.741.105	98.985.777
Deterioro	299	-	4.867	-
Componentes financieros implícitos	1.497	(114.136)	31.545	(2.620.553)
Resultado por venta de bienes de uso	-	(17.857)	-	(388.589)
Pérdida/Beneficio por impuesto diferido	1.400.735	(7.223.405)	34.124.700	(155.303.130)
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en los rubros operativos</b>	<b>2.302.387</b>	<b>4.832.869</b>	<b>46.754.651</b>	<b>112.657.195</b>
Créditos por ventas	(73.673)	(25.361)	(1.552.163)	(591.926)
Otros créditos	2.145.319	(505.320)	42.269.189	(24.981.796)
Bienes de cambio	(17.936)	76.876	(377.880)	1.794.286
Deudas comerciales	95.964	(38.736)	2.021.788	(904.098)
Deudas diversas	67.492	(7.048)	1.422.056	(7.086)
<b>Variación en rubros operativos</b>	<b>2.217.166</b>	<b>(499.589)</b>	<b>43.782.990</b>	<b>(24.690.620)</b>
<b>Efectivo relacionado con actividades operativas</b>	<b>4.519.553</b>	<b>4.333.280</b>	<b>90.537.641</b>	<b>87.966.575</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>				
Venta de bienes de uso	-	25.774	-	573.351
Adquisiciones de bienes de uso	(109.166)	(245.292)	(2.299.936)	(5.725.092)
<b>Efectivo aplicado a inversiones</b>	<b>(109.166)</b>	<b>(219.518)</b>	<b>(2.299.936)</b>	<b>(5.151.741)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>				
Pago de dividendos	(4.402.209)	-	(88.044.277)	-
<b>Efectivo aplicado a financiamiento</b>	<b>(4.402.209)</b>	<b>-</b>	<b>(88.044.277)</b>	<b>-</b>
<b>Aumento/Disminución neta del efectivo</b>	<b>8.178</b>	<b>4.113.762</b>	<b>193.428</b>	<b>82.814.834</b>
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>5.550.205</b>	<b>1.436.443</b>	<b>119.329.350</b>	<b>35.077.905</b>
<b>Efecto de la diferencia de cambio en efectivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.890.534</b>	<b>1.436.611</b>
<b>Efectivo al fin del ejercicio</b>	<b>5.558.383</b>	<b>5.550.205</b>	<b>135.413.312</b>	<b>119.329.350</b>

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

## Estado de evolución del patrimonio consolidado Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

(en pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Capital	2.163.203.179				2.163.203.179
Reserva legal					
Reexpresión del capital y reservas y resultado por conversión		732.203.913			732.203.913
Resultados no asignados				(83.977.237)	(83.977.237)
<b>Saldos al 1 de enero de 2007</b>	<b>2.163.203.179</b>	<b>732.203.913</b>	<b>-</b>	<b>(83.977.237)</b>	<b>2.811.429.855</b>
<b>Movimientos del ejercicio</b>					
Reexpresión del capital y reservas		(346.215.751)			(346.215.751)
Resultado por conversión				8.637.009	8.637.009
Resultado del ejercicio				171.983.690	171.983.690
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>2.163.203.179</b>	<b>385.988.162</b>	<b>-</b>	<b>96.643.462</b>	<b>2.645.834.803</b>
<b>Movimientos del ejercicio</b>					
Reserva legal			8.599.185	(8.599.185)	-
Reexpresión del capital y reservas		341.214.348			341.214.348
Resultado por conversión				(12.914.702)	(12.914.702)
Distribución de dividendos				(88.044.277)	(88.044.277)
Resultado del ejercicio				(77.147.566)	(77.147.566)
Capital	2.163.203.179	-	-	-	2.163.203.179
Reexpresión del capital y reservas		727.202.510			727.202.510
Reserva legal			8.599.185		8.599.185
Resultados no asignados				(90.062.268)	(90.062.268)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>2.163.203.179</b>	<b>727.202.510</b>	<b>8.599.185</b>	<b>(90.062.268)</b>	<b>2.808.942.606</b>

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

## Estado de evolución del patrimonio consolidado

### Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

(en dólares estadounidenses)

	Capital	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Capital	118.567.039			118.567.039
Reserva legal				
Resultados no asignados			(3.438.874)	(3.438.874)
<b>Saldos al 1 de enero de 2007</b>	<b>118.567.039</b>	<b>-</b>	<b>(3.438.874)</b>	<b>115.128.165</b>
<b>Movimientos del ejercicio</b>				
Resultado del ejercicio			7.933.920	7.933.920
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>118.567.039</b>	<b>-</b>	<b>4.495.046</b>	<b>123.062.085</b>
<b>Movimientos del ejercicio</b>				
Reserva legal		429.959	(429.959)	-
Distribución de dividendos			(4.402.209)	(4.402.209)
Resultado del ejercicio			(3.359.707)	(3.359.707)
Capital	118.567.039	-	-	118.567.039
Reserva legal		429.959		429.959
Resultados no asignados			(3.696.829)	(3.696.829)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>118.567.039</b>	<b>429.959</b>	<b>(3.696.829)</b>	<b>115.300.169</b>



Cuadro consolidado de bienes de uso y amortizaciones  
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

(en pesos uruguayos)

	Bienes de uso										Intangibles			Total
	Muebles y útiles	Inmuebles - mejoras en inmuebles arrendados	Equipos de computación	Vehículos	Otros equipos	Equipos de comunicación	Herramientas	Bienes de Uso en poder de terceros	Instalaciones	Linepack	Subtotal	Gasoducto Buenos Aires - Montevideo	Software	
<b>Valores brutos</b>														
<b>A1 1 de enero de 2007</b>	4.205.148	4.179.825	3.003.466	2.702.684	4.728.933	444.078	115.043	9.680.600	836.585	3.383.025	33.279.387	2.969.751.638	8.301.696	2.978.053.334
Ajuste por conversión	(495.400)	(495.799)	(359.469)	(332.646)	(547.729)	(58.155)	(91.401)	(1.350.482)	(107.024)	(424.003)	(4.266.108)	(355.105.463)	(1.038.886)	(356.144.349)
Reclasificaciones	-	-	-	-	(1.190.839)	(74.315)	-	1.265.154	-	-	-	-	-	-
Aumentos	146.902	-	325.056	860.592	965.973	138.430	984.901	1.381.471	88.342	247.101	5.138.768	-	586.324	586.324
Disminuciones	(241.102)	-	(320.855)	(740.415)	-	-	-	(199.300)	-	-	(1.501.672)	-	-	-
<b>A1 31 de diciembre de 2007</b>	3.615.548	3.680.026	2.648.198	2.490.215	3.956.338	450.038	1.008.543	10.777.443	817.903	3.206.123	32.650.375	2.614.646.175	7.849.134	2.622.495.309
<b>Movimientos ejercicio 2008</b>														
Ajuste por conversión	481.288	484.371	364.204	338.659	538.873	59.894	176.414	1.456.395	141.270	426.812	4.468.180	348.051.970	1.241.254	349.293.224
Disminuciones	-	(35.184)	(221.512)	-	-	(6.995)	-	-	-	-	(263.691)	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	(55.662)	-	(18.203)	(6.995)	6.047	74.813	-	-	-	-	-	-
Aumentos	-	-	351.924	46.329	96.324	13.905	263.627	64.321	207.206	-	1.043.636	-	1.256.300	1.256.300
<b>A1 31 de diciembre de 2008</b>	4.096.836	4.129.213	3.087.152	2.875.203	4.573.332	509.847	1.454.631	12.372.972	1.166.379	3.632.935	37.898.500	2.962.698.145	10.346.688	2.973.044.833
<b>Amortización acumulada</b>														
<b>A1 1 de enero de 2007</b>	2.753.746	3.705.491	2.042.563	1.603.637	1.117.655	58.486	15.043	4.626.819	29.231	-	15.952.671	412.465.741	3.378.312	415.844.053
Ajuste por conversión	(345.886)	(466.655)	(258.353)	(152.764)	(141.501)	(12.810)	(3.394)	(641.453)	(9.814)	-	(2.032.630)	(56.468.857)	(543.742)	(57.012.599)
Reclasificaciones	-	-	-	-	(294.154)	(11.063)	-	305.217	-	-	-	-	-	-
Disminuciones	(172.436)	-	(309.690)	(738.758)	-	-	-	(96.001)	-	-	(1.316.885)	-	-	-
Cargos del ejercicio	392.748	298.403	487.653	243.674	416.378	82.603	10.998	921.608	79.970	-	2.934.035	94.304.105	1.747.637	96.051.742
<b>A1 31 de diciembre de 2007</b>	2.628.172	3.537.239	1.962.173	955.789	1.098.378	117.216	22.647	5.116.190	99.387	-	15.537.191	450.300.989	4.582.207	454.883.196
<b>Movimientos ejercicios 2008</b>														
Ajuste por conversión	404.118	473.574	280.681	184.173	206.591	30.514	19.314	830.115	25.764	-	2.454.844	73.293.382	863.088	74.155.470
Disminuciones	-	(35.184)	(218.836)	-	-	(5.857)	-	-	-	-	(259.877)	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	(55.662)	-	(1.222)	(3.371)	1.369	58.886	-	-	-	-	-	-
Cargos del ejercicio	354.296	52.530	396.196	375.281	387.024	86.310	99.285	892.812	80.148	-	2.723.882	85.404.662	1.612.541	87.017.223
<b>A1 31 de diciembre de 2008</b>	3.386.586	4.028.159	2.364.552	1.515.243	1.690.771	224.812	142.615	6.898.003	205.299	-	20.456.040	608.999.053	7.056.836	616.055.889
<b>Valor neto al 31 de diciembre de 2007</b>	987.376	142.787	686.025	1.534.426	2.857.960	332.822	985.896	5.661.253	718.516	3.206.123	17.113.184	2.164.345.186	3.266.927	2.167.612.113
<b>Valor neto al 31 de diciembre de 2008</b>	710.250	101.054	722.600	1.359.960	2.882.561	285.035	1.312.016	5.474.969	961.080	3.632.935	17.442.460	2.353.699.092	3.289.852	2.356.988.944

Cuadro consolidado de bienes de uso y amortizaciones  
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

(en dólares estadounidenses)

	Bienes de uso										Intangibles			Total
	Muebles y útiles	Inmuebles - mejoras en inmuebles arrendados	Equipos de computación	Vehículos	Otros equipos	Equipos de comunicación	Herramientas	Bienes de Uso en poder de terceros	Instalaciones	Linepack	Subtotal	Gasoducto Buenos Aires - Montevideo	Software	
<b>Valores brutos</b>														
<b>Al 1 de enero de 2007</b>	172.201	171.164	122.992	110.675	193.650	18.185	4.711	396.421	34.257	138.535	1.362.791	121.611.450	339.955	121.951.405
Reclasificaciones	-	-	-	-	(51.021)	(3.184)	-	54.205	-	-	-	-	-	-
Aumentos	6.294	-	13.927	36.872	41.387	5.931	42.198	59.189	3.785	10.588	220.171	-	25.121	245.292
Disminuciones	(10.330)	-	(13.747)	(31.726)	-	-	-	(8.539)	-	-	(64.342)	-	-	(64.342)
<b>Al 31 de diciembre de 2007</b>	168.165	171.164	123.172	115.821	184.016	20.932	46.909	501.276	38.042	149.123	1.518.620	121.611.450	365.076	121.976.526
<b>Movimientos ejercicio 2008</b>														
Disminuciones	-	(1.670)	(10.514)	-	-	(332)	-	-	-	-	(12.516)	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	(2.642)	-	(864)	(332)	287	3.551	-	-	-	-	-	(12.516)
Aumentos	-	-	16.704	2.199	4.572	660	12.513	3.053	9.835	-	49.536	-	59.630	109.166
<b>Al 31 de diciembre de 2008</b>	168.165	169.494	126.720	118.020	187.724	20.928	59.709	507.880	47.877	149.123	1.555.640	121.611.450	424.706	122.036.156
<b>Amortización acumulada</b>														
<b>Al 1 de enero de 2007</b>	112.766	151.740	83.643	65.669	45.768	2.395	615	189.468	1.197	-	653.261	16.890.489	136.342	17.028.831
Reclasificaciones	-	-	-	-	(12.603)	(474)	-	13.077	-	-	-	-	-	-
Disminuciones	(7.388)	-	(13.269)	(31.652)	-	-	-	(4.113)	-	-	(56.422)	-	-	(56.422)
Cargos del ejercicio	16.863	12.783	20.890	10.438	17.922	3.531	437	39.530	3.426	-	125.820	4.063.743	74.784	4.128.527
<b>Al 31 de diciembre de 2007</b>	122.241	164.523	91.264	44.455	51.087	5.452	1.052	237.962	4.623	-	722.659	20.944.232	213.126	21.157.358
<b>Movimientos ejercicios 2008</b>														
Disminuciones	-	(1.670)	(10.387)	-	-	(278)	-	-	-	-	(12.335)	-	-	(12.335)
Reclasificaciones	-	-	(2.642)	-	(58)	(160)	65	2.795	-	-	-	-	-	-
Cargos del ejercicio	16.770	2.493	18.824	1.742	18.373	4.214	4.737	42.389	3.804	-	129.346	4.063.679	76.538	4.130.217
<b>Al 31 de diciembre de 2008</b>	139.011	165.346	97.059	62.197	69.402	9.228	5.854	283.146	8.427	-	839.670	24.997.911	289.664	25.287.575
<b>Valor neto al 31 de diciembre de 2007</b>	45.924	6.641	31.908	71.366	132.929	15.480	45.857	263.314	33.419	149.123	795.961	100.667.218	151.950	100.819.168
<b>Valor neto al 31 de diciembre de 2008</b>	29.154	4.148	29.661	55.823	118.322	11.700	53.855	224.734	39.450	149.123	715.970	96.613.539	135.042	96.748.581

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

## Notas a los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2008

### 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 B.G. Gas Netherlands Holding 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 del 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 los efectos de liquidación de los impuestos que gravan el Patrimonio y 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 - Principales políticas contables**

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

### **2.1 Bases contables**

A la fecha de emisión de estos estados contables, las normas contables adecuadas en Uruguay son las establecidas por el Decreto N° 162/04 del 12 de mayo de 2004 y el N° 266/07 del 31 de julio de 2007. 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 y publicadas en la página de la Auditoría Interna de la Nación. Por otra parte el Decreto N° 266/07 establece que para los ejercicios en curso a la fecha de publicación del mismo, se puede optar por la aplicación del Decreto N° 162/04 o por las Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del mismo.

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.

Dado que la totalidad de los precios de venta de servicios son fijados y facturados en dólares de los Estados Unidos de América, que el financiamiento con los proveedores de la Sociedad se genera en dicha moneda y que el costo de los servicios prestados está fijado en dólares estadounidenses, la Sociedad presenta sus estados contables en dólares de los Estados Unidos de América, ya que la Dirección de la Sociedad considera que esa constituye su moneda funcional.

Para la conversión de estos estados contables en dólares a pesos uruguayos se utilizó el método detallado en la Nota 13.

### **2.2 Criterios generales de valuación**

Salvo por lo expresado más adelante con relación a los rubros en moneda diferente a los dólares estadounidenses, los estados contables han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico.

Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

### **2.3 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, como así también de los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

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.

#### **2.4 Activos y pasivos denominados en otras monedas**

Los saldos de activos y pasivos denominados en otras monedas se convierten a dólares estadounidenses, al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio: \$ 24,362 y \$A 3,4528 por US\$ 1 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 y \$ 21,50 y \$A 3,149 por US\$ 1 para el cierre del ejercicio anterior. Las contrapartidas en resultados de las variaciones en activos y pasivos en moneda diferente a los dólares estadounidenses se muestran al tipo de cambio de la fecha de la transacción que las originó.

#### **2.5 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.

#### **2.6 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 2008 y 2007.

#### **2.7 Bienes de uso e intangibles**

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%
Software	33,33%

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 valuar 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.

Con fecha 30 de noviembre de 2006, fue emitida la IFRIC 12 "Acuerdos de servicios para concesiones" vigente para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008. Los acuerdos de servicios para concesiones son acuerdos mediante los cuales un gobierno u otro cuerpo otorgan contratos a operadores privados para la prestación de servicios públicos.

Esta Interpretación se aplica a los acuerdos de concesión de servicios públicos a un operador privado si:  
(a) la concedente controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio; y  
(b) la concedente controla —a través de la propiedad, del derecho de usufructo o de otra manera— cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo.

De acuerdo a lo establecido por la interpretación el operador reconoce un activo intangible en la extensión en que recibe un derecho (la licencia) a cobrarle a los usuarios del servicio público. El derecho a cobrarles a los usuarios del servicio público no es un derecho incondicional a recibir efectivo porque las cantidades son contingentes en la extensión en que el público use el servicio. El operador mide el activo intangible a valor razonable.

Con la entrada en vigencia de la presente norma la Sociedad ha reclasificado el Gasoducto Buenos Aires – Montevideo de un bien de uso a un activo intangible (licencia).

## **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.

Los ingresos han sido computados sobre la base del precio de venta de los servicios prestados durante el ejercicio. El costo de ventas representa los importes que la Sociedad ha pagado o comprometido pagar para brindar los servicios antes referidos. Los gastos de administración y ventas y los resultados financieros susceptibles de ser imputados a periodos han sido computados siguiendo dicho criterio.

## **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.

No se ha hecho ninguna provisión especial para considerar la probable cobertura que podría haberse considerado necesario a efectos de mantener la capacidad operativa de los activos.

## **2.10 Impuesto diferido**

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto corriente y el impuesto diferido.

El impuesto corriente por pagar se basa en la ganancia fiscal del año. La ganancia fiscal difiere de la ganancia neta del estado de resultados ya que excluye partidas de ingresos y gastos que son imponibles o deducibles en otros años, así como partidas que nunca serán imponibles o deducibles. Los pasivos corrientes de tipo fiscal pertenecientes a la Sociedad, son calculados utilizando la normativa y tasas impositivas que se hayan aprobado, o estén sustancialmente aprobadas, a la fecha del balance.

El impuesto diferido es el impuesto que se espera pagar o recuperar en base a las diferencias que existen entre el valor en libros de un activo o un pasivo, y el valor fiscal de los mismos. El impuesto diferido se registra de acuerdo al método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen normalmente por toda diferencia temporaria imponible y los activos por impuestos diferidos se reconocen siempre que sea probable que se cuente con ganancias fiscales contra las que se puedan utilizar las diferencias temporarias deducibles. Tales pasivos y activos no se reconocen si la diferencia temporaria surge del valor llave o del reconocimiento inicial (que no haya sido en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una transacción que no afectó el resultado fiscal ni el contable.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión a la fecha de cada balance y reducido en la medida que se estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir recuperar parte o la totalidad del activo.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera se aplique en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo. El impuesto diferido reconocido en el estado de resultados, excepto cuando está relacionado a partidas reconocidas directamente al patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando hay un derecho legal aplicable que permita se compensen activos corrientes por impuestos contra pasivos corrientes por impuestos, y 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.

### 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).

### 2.13 Cambios en políticas contables

Durante el ejercicio no se produjeron cambios en la aplicación de políticas contables mantenidas en ejercicios anteriores, salvo en lo referente a la aplicación de la IFRIC 12, vigente para los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2008 y con aplicación retrospectiva a ejercicios anteriores. (Nota 2.7)

## Nota 3 - Información referente a partidas del estado de situación patrimonial

### 3.1 Disponible

	US\$		\$	
	2008	2007	2008	2007
Caja	3.488	3.041	84.945	65.372
Bancos	654.886	945.164	15.954.354	20.320.984
	<u>658.374</u>	<u>948.205</u>	<u>16.039.299</u>	<u>20.386.356</u>

### 3.2 Inversiones temporarias

Los depósitos a plazo fijo se encuentran valuados a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del ejercicio. La composición de los depósitos a plazo fijo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

Diciembre 2008

Banco	Moneda origen	Capital en US\$	Intereses a cobrar	Vencimiento	Tasa	Importe	Equivalente en \$
Citibank N.A.-New York, EEUU	US\$	4.900.000	9	6/1/2009	0,15%	4.900.009	119.374.013
Total							<u>119.374.013</u>

Diciembre 2007

Banco	Moneda origen	Capital en US\$	Intereses a cobrar	Vencimiento	Tasa	Importe	Equivalente en \$
Citibank N.A.- New York, EEUU	US\$	4.600.000	2.000	2/1/2008	3,13%	4.602.000	98.942.994
Total							<u>98.942.994</u>

### 3.3 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.

La composición es la siguiente:

	U\$S		\$	
	2008	2007	2008	2007
U.T.E.	134.079	122.540	3.266.437	2.634.610
DINAREL	362.561	332.010	8.832.699	7.138.215
A.N.C.A.P.	407.226	375.643	9.920.850	8.076.325
	<u>903.866</u>	<u>830.193</u>	<u>22.019.986</u>	<u>17.849.150</u>

### 3.4 Otros créditos

Corto plazo

	U\$S		\$	
	2008	2007	2008	2007
Anticipos	256.581	251.401	6.250.823	5.405.126
Depósitos en garantía	19.986	18.597	486.886	399.836
Créditos fiscales	731.042	722.194	17.809.686	15.527.171
Otros créditos	45.396	84.458	1.105.914	1.815.847
	<u>1.053.005</u>	<u>1.076.650</u>	<u>25.653.309</u>	<u>23.147.980</u>

Largo plazo

	U\$S		\$	
	2008	2007	2008	2007
Crédito fiscal	1.025.194	1.218.034	24.975.772	26.187.731
	<u>1.025.194</u>	<u>1.218.034</u>	<u>24.975.772</u>	<u>26.187.731</u>

### 3.5 Bienes de cambio

Corto plazo

	U\$S		\$	
	2008	2007	2008	2007
Materia prima y suministros	22.036	62.970	536.832	1.353.855
Inventario en poder de terceros	15.937	29.239	388.268	628.639
	<u>37.973</u>	<u>92.209</u>	<u>925.100</u>	<u>1.982.494</u>



Largo plazo

	U\$S		\$	
	2008	2007	2008	2007
Materia prima y suministros	70.181	12.984	1.709.755	279.148
Inventario en poder de terceros	244.117	229.143	5.947.174	4.926.574
	<u>314.298</u>	<u>242.127</u>	<u>7.656.929</u>	<u>5.205.722</u>

### 3.6 Bienes de uso e intangibles

Tal como se expresa en la Nota 2.7, la Sociedad expuso su infraestructura principal para la prestación del servicio (el gasoducto) como un intangible tanto para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 2008 y 2007.

#### 3.6.1 Bienes de uso

La amortización del ejercicio fue volcada a resultados según el siguiente detalle:

	U\$S		\$	
	2008	2007	2008	2007
Costo de ventas	101.336	91.827	2.133.961	2.140.286
Gastos de administración y ventas	28.010	33.993	589.921	793.749
	<u>129.346</u>	<u>125.820</u>	<u>2.723.882</u>	<u>2.934.035</u>

En el Anexo 1 a los presentes estados contables consolidados se muestra la evolución de los saldos de estas cuentas durante el ejercicio.

#### 3.6.2 Intangibles - Licencia

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.

La amortización del ejercicio fue volcada a resultados según el siguiente detalle:

	U\$S		\$	
	2008	2007	2008	2007
Costo de ventas	4.123.197	4.119.508	86.869.337	95.841.192
Gastos de administración y ventas	7.020	9.019	147.886	210.550
	<u>4.130.217</u>	<u>4.128.527</u>	<u>87.017.223</u>	<u>96.051.742</u>

En el Anexo 1 a los presentes estados contables consolidados se muestra la evolución de los saldos de estas cuentas durante el ejercicio.

### 3.7 Deudas 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 10.

### 3.8 Deudas diversas

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

La composición es la siguiente:

	U\$S		\$	
	2008	2007	2008	2007
Acreedores varios	532.877	314.916	12.981.984	6.770.728
Acreedores por cargas sociales	15.131	12.531	368.618	269.413
Provisiones para beneficios sociales	58.433	62.991	1.423.531	1.354.310
Provisiones varias	210.396	218.015	5.125.669	4.687.329
Acreedores fiscales	261.530	193.138	6.371.494	4.152.449
Provisión para impuestos	103.076	48.354	2.511.136	1.039.620
	<u>1.181.443</u>	<u>849.945</u>	<u>28.782.432</u>	<u>18.273.849</u>

## Nota 4 - Información referente a partidas del estado de resultados

### 4.1 Costo de lo vendido y de los servicios prestados

	U\$S		\$	
	2008	2007	2008	2007
Remuneraciones y cargas sociales	(511.025)	(569.774)	(10.731.593)	(13.253.290)
Honorarios y gastos profesionales	(759.656)	(671.281)	(16.118.271)	(15.703.755)
Canon de regulación	(494.641)	(467.957)	(10.432.296)	(10.889.544)
Gastos de mantenimiento del gasoducto	(2.228.168)	(1.826.908)	(48.204.707)	(42.416.311)
Amortizaciones	(4.224.533)	(4.211.335)	(89.003.298)	(97.981.478)
Seguros	(446.012)	(476.218)	(9.464.125)	(11.100.817)
	<u>(8.664.035)</u>	<u>(8.223.473)</u>	<u>(183.954.290)</u>	<u>(191.345.195)</u>

### 4.2 Resultados financieros

	U\$S		\$	
	2008	2007	2008	2007
Intereses ganados	63.760	113.524	1.323.121	2.626.096
Diferencias de cambio	(1.838.557)	1.080.055	(38.735.177)	25.208.428
Comisiones, gastos bancarios y garantías	(8.206)	(9.383)	(172.061)	(219.144)
Otros costos financieros	(1.497)	114.136	(31.545)	2.620.554
	<u>(1.784.500)</u>	<u>1.298.332</u>	<u>(37.615.662)</u>	<u>30.235.934</u>

Nota 5 - Impuesto a la renta e impuestos corrientes

5.1 Impuesto a la renta del ejercicio

	U\$S		\$	
	2008	2007	2008	2007
Impuesto diferido	(1.400.735)	7.223.400	(34.124.700)	155.303.110
Impuesto corriente	(2.902)	(2.241)	(57.480)	(54.000)
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta (Argentina)	(136.302)	(453.871)	(3.320.584)	(9.758.258)
Gasto de impuesto a la renta del ejercicio	<u>(1.539.939)</u>	<u>6.767.288</u>	<u>(37.502.764)</u>	<u>145.490.852</u>

El impuesto a la renta es calculado sobre la base de una tasa equivalente a un 25% sobre los resultados fiscales del período.

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

	2008	2007	2008	2007
	US\$	US\$	\$	\$
Utilidad antes de impuesto a la renta	<b>(1.819.768)</b>	<b>1.166.632</b>	<b>(39.644.802)</b>	<b>26.492.837</b>
Impuesto aplicable a la tasa del 25%	(454.942)	291.658	(9.911.201)	6.623.209
Efecto de conversión y consolidación	2.050.654	(1.389.070)	48.772.699	(29.865.014)
Impuestos y sanciones	9.526	10.544	232.077	226.695
Ajuste impositivo por inflación	(17.987)	(54.512)	(438.197)	(1.172.012)
Renta no gravada y gastos asociados	(80.717)	50.635	(1.966.429)	1.088.658
Resultado con sucursal no admitido	(802.232)	969.592	(19.543.968)	20.846.234
Otros gastos no admitidos	78.706	63.744	1.917.436	1.370.490
Impuesto diferido no reconocido por pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	558.044	701.405	13.595.080	15.080.202
Otros Ajustes	198.886	(7.411.283)	4.845.266	(159.689.314)
Cargo por impuesto a la renta en el ejercicio	<b>1.539.939</b>	<b>(6.767.288)</b>	<b>37.502.764</b>	<b>(145.490.852)</b>

5.3 Composición del impuesto diferido

	U\$S		\$	
	2008	2007	2008	2007
Activo por impuesto diferido	13.612.285	16.432.424	331.622.495	353.297.143
Pasivo por impuesto diferido	(3.245.753)	(2.998.715)	(79.073.034)	(64.472.373)
Activo neto al cierre	<u>10.366.532</u>	<u>13.433.709</u>	<u>252.549.461</u>	<u>288.824.770</u>

#### 5.4 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 en la moneda funcional, son los que siguen:

	Al 31/12/2006	Resultado por traducción	Cargo del ejercicio	Al 31/12/2007	Resultado por traducción	Cargo del ejercicio	Al 31/12/2008
<b>Uruguay</b>							
Bienes de cambio	8.057	1.094	8.272	17.423	(2.047)	(12.097)	3.279
Bienes de uso e intangibles	7.987.081	1.084.757	7.343.163	16.415.001	(1.928.401)	(877.594)	13.609.006
<b>Total Uruguay</b>	<b>7.995.138</b>	<b>1.085.851</b>	<b>7.351.435</b>	<b>16.432.424</b>	<b>(1.930.448)</b>	<b>(889.691)</b>	<b>13.612.285</b>
<b>Argentina</b>							
Otros créditos	147.120	(4.065)	(39.970)	103.085	(1.968)	(8.174)	92.943
Bienes de uso e intangibles	(3.099.364)	85.629	(88.065)	(3.101.800)	265.974	(502.870)	(3.338.696)
<b>Total Argentina</b>	<b>(2.952.244)</b>	<b>81.564</b>	<b>(128.035)</b>	<b>(2.998.715)</b>	<b>264.006</b>	<b>(511.044)</b>	<b>(3.245.753)</b>
<b>Consolidado</b>	<b>5.042.894</b>	<b>1.167.415</b>	<b>7.223.400</b>	<b>13.433.709</b>	<b>(1.666.442)</b>	<b>(1.400.735)</b>	<b>10.366.532</b>

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

	Al 31/12/2006	Resultado por traducción	Cargo del ejercicio	Al 31/12/2007	Resultado por traducción	Cargo del ejercicio	Al 31/12/2008
<b>Uruguay</b>							
Bienes de cambio	196.752	-	177.843	374.595	-	(294.709)	79.886
Bienes de uso e intangibles	195.044.528	-	157.878.020	352.922.548	-	(21.379.939)	331.542.609
<b>Total Uruguay</b>	<b>195.241.280</b>	<b>-</b>	<b>158.055.863</b>	<b>353.297.143</b>	<b>-</b>	<b>(21.674.648)</b>	<b>331.622.495</b>
<b>Argentina</b>							
Otros créditos	3.592.670	(516.979)	(859.355)	2.216.336	247.085	(199.135)	2.264.286
Bienes de uso e intangibles	(75.686.469)	10.891.158	(1.893.398)	(66.688.709)	(2.397.694)	(12.250.917)	(81.337.320)
<b>Total Argentina</b>	<b>(72.093.799)</b>	<b>10.374.179</b>	<b>(2.752.753)</b>	<b>(64.472.373)</b>	<b>(2.150.609)</b>	<b>(12.450.052)</b>	<b>(79.073.034)</b>
<b>Consolidado</b>	<b>123.147.481</b>	<b>10.374.179</b>	<b>155.303.110</b>	<b>288.824.770</b>	<b>(2.150.609)</b>	<b>(34.124.700)</b>	<b>252.549.461</b>

## Nota 6 - Posición en moneda extranjera

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

	2008			2007		
	\$A	\$	Equivalente en US\$	\$A	\$	Equivalente en US\$
<b>Activo</b>						
Disponibilidades	47.396	80.539	17.032	190.259	115.522	65.792
Otros créditos	1.930.126	4.777.140	755.061	1.876.249	3.073.076	738.758
Otros créditos no corrientes	3.539.994	-	1.025.194	3.835.589	-	1.218.034
Impuesto diferido activo	-	331.622.495	13.612.286	-	353.297.143	16.432.426
<b>Total activo</b>	<b>5.517.516</b>	<b>336.480.174</b>	<b>15.409.573</b>	<b>5.902.097</b>	<b>356.485.741</b>	<b>18.455.010</b>
<b>Pasivo</b>						
Deudas comerciales	-	(140.355)	(5.761)			
Deudas diversas	(218.144)	(11.557.194)	(537.570)	(59.307)	(7.831.650)	(383.096)
Impuesto diferido pasivo	(11.207.585)	-	(3.245.753)	(9.442.952)	-	(2.998.715)
<b>Total pasivo</b>	<b>(11.425.729)</b>	<b>(11.697.549)</b>	<b>(3.789.084)</b>	<b>(9.502.259)</b>	<b>(7.831.650)</b>	<b>(3.381.811)</b>
Posición neta	(5.908.213)	324.782.625	11.620.489	(3.600.162)	348.654.091	15.073.199

## Nota 7 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

### 7.1 La Sociedad mantenía los siguientes saldos con partes relacionadas:

	U\$S		\$	
	2008	2007	2008	2007
<b>Activo</b>				
<b>Créditos por ventas</b>				
Dinarel S.A.	362.561	332.010	8.832.699	7.138.215
ANCAP	407.226	375.643	9.920.850	8.076.325
	<u>769.787</u>	<u>707.653</u>	<u>18.753.549</u>	<u>15.214.540</u>
<b>Otros créditos</b>				
BG (Uruguay) S.A.	16.343	14.088	398.148	302.892
ANCAP	1.795	1.673	43.730	35.970
Conecta S.A.	1.773	2.509	43.196	53.943
Distribuidora de Gas de Montevideo S.A.	16.368	11.486	398.757	246.949
	<u>36.279</u>	<u>29.756</u>	<u>883.831</u>	<u>639.754</u>
<b>Total activo</b>	<b>806.066</b>	<b>737.409</b>	<b>19.637.380</b>	<b>15.854.294</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Deudas diversas</b>				
BG (Uruguay) S.A.	52.672	120.871	1.283.195	2.610.874
BG (Argentina) S.A.	1.336	565	32.548	12.148
<b>Total Pasivo</b>	<b>54.008</b>	<b>121.436</b>	<b>1.315.743</b>	<b>2.623.022</b>

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

	U\$S		\$	
	2008	2007	2008	2007
<b><u>Ventas netas</u></b>				
Dinarel S.A.	4.145.145	3.816.627	87.481.558	89.534.527
ANCAP	4.237.541	3.908.983	89.395.308	91.557.903
	<u>8.382.686</u>	<u>7.725.610</u>	<u>176.876.866</u>	<u>181.092.430</u>
<b><u>Costo de los servicios vendidos</u></b>				
<b>Servicios profesionales</b>				
BG (Uruguay) S.A.	664.597	635.798	14.016.668	15.014.281
<b>Remuneraciones y cargas sociales</b>				
BG (Uruguay) S.A.	194.417	199.508	4.110.175	4.687.120
<b>Gastos de mantenimiento del gasoducto</b>				
BG (Uruguay) S.A.	3.609	1.306	74.964	28.663
Distribuidora de Gas de Montevideo S.A	1.253	-	26.250	-
	<u>863.876</u>	<u>836.612</u>	<u>18.228.057</u>	<u>19.730.064</u>
<b><u>Gastos de administración y ventas</u></b>				
<b>Remuneraciones y cargas sociales</b>				
BG (Uruguay) S.A.	271.707	163.767	5.774.165	3.854.638
BG (Argentina) S.A.	-	6.459	-	150.753
<b>Honorarios y gastos profesionales</b>				
BG (Uruguay) S.A.	-	8.956	-	195.586
BG (Argentina) S.A.	3.717	-	78.312	-
<b>Gastos de representación y viajes</b>				
BG (Uruguay) S.A.	14.404	-	289.509	-
<b>Gastos de oficina</b>				
BG (Uruguay) S.A.	1.575	-	34.057	-
BG (Argentina) S.A.	2.856	-	60.172	-
	<u>294.259</u>	<u>179.182</u>	<u>6.236.215</u>	<u>4.200.977</u>
<b><u>Resultados diversos</u></b>				
<b>Proyectos especiales</b>				
ANCAP	17.955	16.456	376.768	385.681
Conecta S.A.	1.451	2.479	35.407	54.495
BG (Uruguay) S.A.	3.443	-	74.279	-
Distribuidora de Gas de Montevideo S.A.	18.315	23.105	393.483	538.253
	<u>41.164</u>	<u>42.040</u>	<u>879.937</u>	<u>978.429</u>
<b><u>Distribución de dividendos</u></b>				
ANCAP	880.443	-	17.608.855	-
B.G. Gas Netherlands Holding B.V.	1.760.886	-	35.217.711	-
Pan American Energy LLC	1.320.664	-	26.413.283	-
Wintershall Explorations und Produktions B.m.b.h	440.221	-	8.804.428	-
	<u>4.402.214</u>	<u>-</u>	<u>88.044.277</u>	<u>-</u>

### **7.3 Compensaciones a Directores**

El Directorio no percibe remuneración de ningún tipo

## **Nota 8 - Patrimonio**

### **8.1 Capital social**

El capital integrado al 31 de diciembre de 2008 asciende a la suma de \$ 2.163.203.179.

### **8.2 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 \$ 8.599.185 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, correspondiente al 5% de la ganancia neta al 31 de diciembre de 2007. Debido a que los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 fueron negativos no correspondió crear reserva legal durante el 2007.

### **8.3 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.

El 6 de mayo de 2008 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas decidió la distribución en efectivo de resultados acumulados por un total de \$ 88.044.277.

## **Nota 9 - 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\$ 19.986 (equivalentes a \$ 486.886) al 31 de diciembre de 2008, y US\$ 18.597 (equivalentes a \$ 399.836) al 31 de diciembre de 2007.

## **Nota 10 - Obligaciones contingentes**

Al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad poseía las siguientes obligaciones contingentes:

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.

## Nota 11 - 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 12 - Valor en uso del Gasoducto Cruz del Sur

Al cierre del ejercicio, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones del plan de negocios de la Compañía a ejecutarse en el período de la Concesión (2009 – 2032), revisado en el año 2008, se puede observar un menor nivel de ventas respecto de la proyección presentada en el año 2007. Motiva dicha disminución, un pedido recibido por la Compañía de sus clientes ANCAP y Dinarel de reducir los contratos de reserva de capacidad de transporte de gas por 250.000 m<sup>3</sup> día y 1.000.000 m<sup>3</sup> día respectivamente por el lapso de un año.

El pedido se fundamenta en el retraso que ha tenido el desarrollo del mercado de gas en Uruguay y las restricciones a las exportaciones de gas impuestas en el mercado argentino.

Los ingresos de fondos de GCDS están expresados contractualmente en dólares estadounidenses y se ajustan de acuerdo al Contrato de Concesión firmado entre Gasoducto Cruz del Sur S.A. y el Gobierno Uruguayo el 22 de marzo de 1999, de acuerdo a la variación experimentada por el Producer Price Index Data (PPI) de los Estados Unidos de América publicada por el U.S. Department of Labor. La tasa de crecimiento del PPI utilizada para proyectar los ingresos futuros fue de 2.5 % anual constante, hasta la finalización del Contrato de Concesión en el año 2032.



Con el objeto de calcular razonablemente el valor de sus activos en los Estados Contables, la Compañía ha realizado una evaluación sobre la recuperabilidad del valor contable del gasoducto, de acuerdo a lo requerido por la NIC 36, utilizando una metodología de uso generalizado, basado en la estimación de entradas y salidas futuras de efectivo derivados del funcionamiento continuado del gasoducto hasta el año 2032.

Para descontar los flujos de fondos futuros se tomó la tasa de costo promedio ponderado de capital (WACC), que incluye las diferentes fuentes de financiamiento de la inversión (costos de deudas financieras y costo de fondos propios).

El costo de los fondos propios fue estimado mediante la aplicación del modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model), considerando una estructura de financiamiento típica de empresas del sector y el costo de deuda financiera de acuerdo a la tasa de interés activa para crédito de empresas publicada por el Banco Central del Uruguay para el mes de diciembre de 2008.

De la aplicación de la metodología descrita resulta una tasa (WACC) del 8 %. En base a las premisas descritas y la proyección de volúmenes previstas en el Plan de Negocios, la empresa prevé que el valor del flujo de fondos futuros descontados permite recuperar el valor de libros del gasoducto en su totalidad.

## Nota 13 - Base de presentación de los estados contables en pesos uruguayos

### **Generalidades**

Tal como se expresa en la Nota 2.1, la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense.

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 2.4.

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.

### **Procedimiento utilizado**

Los estados contables formulados originalmente en dólares estadounidenses fueron convertidos a pesos uruguayos utilizando el método de conversión propuesto por la NIC 21 (Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera).

Dicho método consiste sustancialmente en convertir los activos y pasivos al tipo de cambio interbancario comprador de cierre de cada ejercicio y los ingresos y gastos al tipo de cambio existente al momento de la transacción. 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.

En la cuenta "Resultado por conversión" que se expone en Resultados acumulados, se incluyen todas las diferencias que se producen como resultado de la aplicación del método de conversión indicado anteriormente.

#### Nota 14 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2008 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.

#### Nota 15 - Aprobación de los estados contables

Con fecha 9 de febrero de 2009 la gerencia de la Sociedad aprobó la presentación de los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, que luego serán sometidos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas dentro de los plazos que establece la ley.

Deloitte presta servicios profesionales en auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en 140 países, Deloitte brinda su experiencia y profesionalismo de clase mundial para ayudar a sus clientes a alcanzar el éxito desde cualquier lugar del mundo en el que éstos operen.

Los 165.000 profesionales de la firma están comprometidos con la visión de ser modelo de excelencia; están unidos por una cultura de cooperación basada en la integridad y el valor excepcional a los clientes y mercados, en el compromiso mutuo y en la fortaleza de la diversidad. Disfrutan de un ambiente de aprendizaje continuo, experiencias retadoras y oportunidades de lograr una carrera en Deloitte. Sus profesionales están dedicados al fortalecimiento de la responsabilidad empresarial, a la construcción de la confianza y al logro de un impacto positivo en sus comunidades.

© 2009 Deloitte Touche Tohmatsu. Todos los derechos reservados.

Deloitte S.C.  
Cerrito 420, Piso 7  
Montevideo, 11.000  
Uruguay

Tel: +598 (2) 916 0756  
Fax: +598 (2) 916 3317  
[www.deloitte.com/uy](http://www.deloitte.com/uy)

Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu