



Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Estados contables consolidados
correspondientes al ejercicio finalizado el
31 de diciembre de 2011 e informe de
auditoría independiente

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Estados contables consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación patrimonial consolidado

Estado de utilidad integral consolidado

Estado de flujos de efectivo consolidado

Estado de evolución del patrimonio consolidado

Cuadro consolidado de bienes de uso y amortizaciones

Notas a los estados contables consolidados

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 2011, 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.

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 2011, 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 incertidumbre sobre los valores de las distintas variables utilizadas para la construcción de los flujos de fondos corrientes descontados, 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.

7 de febrero de 2012



José Luis Rey
Socio, Deloitte S.C.



Estado de situación patrimonial consolidado

al 31 de diciembre de 2011

(en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos)

ACTIVO

	Notas	U\$S		\$U	
		2011	2010	2011	2010
Activo corriente					
Disponible	3.1	3.607.609	3.103.608	71.802.246	62.391.839
Créditos					
Por ventas	3.2	964.835	893.880	19.203.082	17.969.673
Otros	3.3	758.832	1.008.475	15.103.055	20.273.362
Bienes de cambio	3.4	57.339	44.857	1.141.218	901.778
Total del activo corriente		5.388.615	5.050.820	107.249.601	101.536.652
Activo no corriente					
Otros créditos	3.3	1.336.450	1.341.334	26.599.352	26.964.847
Activo por impuesto diferido	5	29.935.243	26.056.356	595.801.149	523.810.933
Bienes de cambio	3.4	299.374	331.950	5.958.438	6.673.192
Bienes de uso	Anexo y 3.5	774.119	686.336	15.407.276	13.797.542
Intangibles	Anexo y 3.5	84.685.990	88.554.253	1.685.505.261	1.780.206.126
Total del activo no corriente		117.031.176	116.970.229	2.329.271.476	2.351.452.640
Total del activo		122.419.791	122.021.049	2.436.521.077	2.452.989.292
PASIVO Y PATRIMONIO					
Pasivo corriente					
Instrumentos financieros					
	3.6	17.511	-	348.512	-
Deudas					
Diversas	3.8	882.566	922.574	17.565.702	18.546.517
Total del pasivo corriente		900.077	922.574	17.914.214	18.546.517
Pasivo no corriente					
Deudas					
Pasivo por impuesto diferido	5	3.510.443	3.439.269	69.868.344	69.139.633
Total del pasivo no corriente		3.510.443	3.439.269	69.868.344	69.139.633
Total del pasivo		4.410.520	4.361.843	87.782.558	87.686.150
Patrimonio					
Aportes de propietarios					
Capital	8	110.689.954	110.689.954	2.018.008.865	2.018.008.865
Ajustes al patrimonio					
Reservas por conversión del capital y reservas		-	-	184.167.048	206.378.363
Ganancias retenidas					
Reservas		1.009.096	925.874	20.970.280	19.425.762
Resultado acumulado por conversión		-	-	601.665	63.656
Resultados acumulados	8.3	2.168.976	4.503.613	43.169.120	90.536.132
Resultado integral del ejercicio		4.141.245	1.539.765	81.821.541	30.890.364
Total del patrimonio		118.009.271	117.659.206	2.348.738.519	2.365.303.142
Total de pasivo y patrimonio		122.419.791	122.021.049	2.436.521.077	2.452.989.292

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

El informe fechado el 7 de febrero 2012
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de utilidad integral consolidado
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011
(en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos)

	Notas	U\$S		\$U	
		2011	2010	2011	2010
Ingresos por venta		10.374.977	9.713.898	199.813.626	194.839.710
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	4.1	(8.434.468)	(8.235.932)	(162.453.625)	(165.148.956)
Resultado bruto		1.940.509	1.477.966	37.360.001	29.690.754
Gastos de administración y ventas					
Retribuciones personales y cargas sociales		(1.165.557)	(911.356)	(22.382.177)	(18.256.243)
Gastos de oficina		(291.915)	(285.371)	(5.631.578)	(5.726.103)
Honorarios		(212.802)	(198.884)	(4.116.181)	(3.994.153)
Impuestos		(128.768)	(161.623)	(2.503.266)	(3.243.792)
Gastos de viaje y representación		(26.383)	(25.648)	(515.196)	(514.025)
Amortizaciones		(19.491)	(22.023)	(374.912)	(441.264)
Gastos comerciales		(11.844)	(13.448)	(228.082)	(267.647)
		(1.856.760)	(1.618.353)	(35.751.392)	(32.443.227)
Resultados diversos		209.064	217.502	4.029.779	4.226.764
Resultados financieros	4.2	588.428	(326.194)	11.282.701	(6.535.246)
Resultado antes de impuesto a la renta		881.241	(249.079)	16.921.089	(5.060.955)
Impuesto a la renta	5	3.260.004	1.788.844	64.900.452	35.951.319
Resultado integral del ejercicio		4.141.245	1.539.765	81.821.541	30.890.364

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

El informe fechado el 7 de febrero 2012
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

(en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos)

	US\$		\$U	
	2011	2010	2011	2010
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas				
Resultado del ejercicio	4.141.245	1.539.765	81.821.541	30.890.364
Ajustes:				
Amortizaciones	4.213.821	4.198.758	81.050.975	84.169.873
Componentes financieros implícitos	(22.477)	(228.810)	(432.327)	(4.584.131)
Resultado por venta de bienes de uso	(38.076)	(19.672)	(732.369)	(392.695)
Pérdida estimada por forward	17.511	-	348.512	-
Ganancia por impuesto diferido	(3.260.004)	(1.788.843)	(64.900.452)	(35.951.319)
Resultado de operaciones antes de cambios en los rubros operativos	5.052.020	3.701.198	97.155.880	74.132.092
Créditos por ventas	(70.954)	(59.313)	(1.364.772)	(1.188.314)
Otros créditos	(4.830)	676.663	(92.928)	13.556.710
Bienes de cambio	20.094	(30.008)	386.498	(601.200)
Deudas comerciales	-	(151.089)	-	(3.027.021)
Deudas diversas	(305.885)	(211.284)	(5.883.531)	(4.233.010)
Variación en rubros operativos	(361.575)	224.969	(6.954.733)	4.507.165
Efectivo relacionado con actividades operativas	4.690.445	3.926.167	90.201.147	78.639.257
Flujo de efectivo relacionado con inversiones				
Venta de bienes de uso	39.350	66.719	756.880	1.338.308
Adquisiciones de bienes de uso	(434.614)	(225.318)	(8.359.590)	(4.577.965)
Efectivo aplicado a inversiones	(395.264)	(158.599)	(7.602.710)	(3.239.657)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento				
Pago de dividendos	(3.791.180)	(3.743.753)	(70.360.500)	(78.548.000)
Efectivo aplicado a financiamiento	(3.791.180)	(3.743.753)	(70.360.500)	(78.548.000)
Aumento/Disminución neta del efectivo	504.001	23.815	12.237.937	(3.148.400)
Efectivo al inicio del ejercicio	3.103.608	3.079.793	62.391.839	60.477.882
Efecto de la diferencia de cambio en efectivo	-	-	(2.827.530)	5.062.357
Efectivo al fin del ejercicio	3.607.609	3.103.608	71.802.246	62.391.839

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

El informe fechado el 7 de febrero 2012
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de evolución del patrimonio consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

(en dólares estadounidenses)

	Nota	Capital	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Capital		110.689.954			110.689.954
Reserva legal			-		-
Resultados no asignados				9.173.240	9.173.240
Saldos al 1 de enero de 2010		110.689.954	-	9.173.240	119.863.194
Movimientos del ejercicio					
Reserva legal	8.2		925.874	(925.874)	-
Distribución de dividendos	8.3			(3.743.753)	(3.743.753)
Resultado integral del ejercicio				1.539.765	1.539.765
Saldos al 31 de diciembre de 2010		110.689.954	925.874	6.043.378	117.659.206
Movimientos del ejercicio					
Reserva legal	8.2		83.222	(83.222)	-
Distribución de dividendos	8.3			(3.791.180)	(3.791.180)
Resultado integral del ejercicio				4.141.245	4.141.245
Capital		110.689.954			110.689.954
Reserva legal			1.009.096		1.009.096
Resultados no asignados				6.310.221	6.310.221
Saldos al 31 de diciembre de 2011		110.689.954	1.009.096	6.310.221	118.009.271

El informe fechado el 7 de febrero 2012
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de evolución del patrimonio consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

(en pesos uruguayos)

	Nota	Capital	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Capital		2.018.008.865				2.018.008.865
Reserva legal						-
Reexpresión del capital y reservas y resultado por conversión			155.609.762			155.609.762
Resultados no asignados					180.135.001	180.135.001
Saldos al 1 de enero de 2010		2.018.008.865	155.609.762	-	180.135.001	2.353.753.628
Movimientos del ejercicio						
Reserva legal				19.425.762	(19.425.762)	-
Reexpresión del capital y reservas	8.2		50.768.601		8.438.549	59.207.150
Distribución de dividendos	8.3				(78.548.000)	(78.548.000)
Resultado integral del ejercicio					30.890.364	30.890.364
Saldos al 31 de diciembre de 2010		2.018.008.865	206.378.363	19.425.762	121.490.152	2.365.303.142
Movimientos del ejercicio						
Reserva legal	8.2			1.544.518	(1.544.518)	-
Reexpresión del capital y reservas			(22.211.315)		(5.814.349)	(28.025.664)
Distribución de dividendos	8.3				(70.360.500)	(70.360.500)
Resultado integral del ejercicio					81.821.541	81.821.541
Capital		2.018.008.865				2.018.008.865
Reexpresión del capital y reservas			184.167.048			184.167.048
Reserva legal				20.970.280		20.970.280
Resultados no asignados					125.592.326	125.592.326
Saldos al 31 de diciembre de 2011		2.018.008.865	184.167.048	20.970.280	125.592.326	2.348.738.519

El informe fechado el 7 de febrero 2012
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Cuadro consolidado de bienes de uso y amortizaciones
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

(en dólares estadounidenses)

	Bienes de uso											Intangibles					
	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	Infraestructura	Instalaciones	Linepack	Subtotal	Gasoducto Buenos Aires - Montevideo	Software	Otros intangibles	Subtotal	Total
Valores brutos																	
Al 1 de enero de 2010	169.397	169.494	128.438	91.806	184.574	28.787	60.499	519.104	-	55.789	149.123	1.557.011	121.611.450	442.161	-	122.053.611	123.610.622
Disminuciones	(1.245)	-	(3.692)	(388)	(3.398)	-	(155)	(55.195)	-	(36.118)	-	(100.191)	-	-	-	-	(100.191)
Reclasificaciones	1.935	-	3.707	100.924	299.040	7.301	44.812	(457.719)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos	8.684	-	25.677	80.506	12.676	-	24.194	-	-	57.738	-	209.475	-	15.843	-	15.843	225.318
Al 31 de diciembre de 2010	178.771	169.494	154.130	272.848	492.892	36.088	129.350	6.190	-	77.409	149.123	1.666.295	121.611.450	458.004	-	122.069.454	123.735.749
Movimientos ejercicio 2011																	
Disminuciones	(62)	-	(697)	(75.319)	(2.100)	-	-	-	-	(224)	-	(78.402)	-	-	-	-	(78.402)
Reclasificaciones	-	-	-	3.625	(3.625)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos	2.176	-	19.302	58.823	95.190	-	1.660	-	35.506	5.548	-	218.205	-	79.348	137.061	216.409	434.614
Al 31 de diciembre de 2011	180.885	169.494	172.735	259.977	582.357	36.088	131.010	6.190	35.506	82.733	149.123	1.806.098	121.611.450	537.352	137.061	122.285.863	124.091.961
Amortización acumulada																	
Al 1 de enero de 2010	150.473	167.525	107.763	43.705	86.285	13.414	11.826	324.733	-	13.215	-	918.939	29.051.636	378.971	-	29.430.607	30.349.546
Reclasificaciones	1.452	-	3.682	95.667	181.516	6.426	24.272	(313.015)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminuciones	(219)	-	(3.099)	-	(372)	-	-	(49.454)	-	-	-	(53.144)	-	-	-	-	(53.144)
Cargos del ejercicio	6.069	1.039	11.866	18.789	22.201	3.558	6.909	38.155	-	5.578	-	114.164	4.053.719	30.875	-	4.084.594	4.198.758
Al 31 de diciembre de 2010	157.775	168.564	120.212	158.161	289.630	23.398	43.007	419	-	18.793	-	979.959	33.105.355	409.846	-	33.515.201	34.495.160
Movimientos ejercicios 2011																	
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminuciones	(55)	-	(697)	(75.319)	(1.042)	-	-	-	-	(16)	-	(77.129)	-	-	-	-	(77.129)
Cargos del ejercicio	5.957	930	15.562	31.805	49.982	3.696	13.422	54	-	7.741	-	129.149	4.053.696	30.976	-	4.084.672	4.213.821
Al 31 de diciembre de 2011	163.677	169.494	135.077	114.647	338.570	27.094	56.429	473	-	26.518	-	1.031.979	37.159.051	440.822	-	37.599.873	38.631.852
Valor neto al 31 de diciembre de 2010	20.996	930	33.918	114.687	203.262	12.690	86.343	5.771	-	58.616	149.123	686.336	88.506.095	48.158	-	88.554.253	89.240.589
Valor neto al 31 de diciembre de 2011	17.208	-	37.658	145.330	243.787	8.994	74.581	5.717	35.506	56.215	149.123	774.119	84.452.399	96.530	137.061	84.685.990	85.460.109

Cuadro consolidado de bienes de uso y amortizaciones
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011
(en pesos uruguayos)

	Bienes de uso											Intangibles					
	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	Infraestructura	Instalaciones	Linepack	Subtotal	Gasoducto Buenos Aires - Montevideo	Software	Otros intangibles	Subtotal	Total
Valores brutos																	
Al 1 de enero de 2010	3.326.457	3.328.345	2.522.128	1.802.805	3.624.489	565.289	1.188.009	10.193.796	-	1.095.522	2.928.303	30.575.143	2.388.084.046	8.635.451	-	2.396.719.497	2.427.294.640
Ajuste por conversión	78.939	79.005	59.854	42.782	86.012	13.416	28.193	241.745	-	25.997	69.472	725.415	56.670.933	204.925	-	56.875.858	57.601.273
Disminuciones	(25.032)	-	(74.217)	(7.800)	(68.303)	-	(3.124)	(1.109.413)	-	(726.082)	-	(2.013.971)	-	-	-	-	(2.013.971)
Reclasificaciones	38.898	-	74.522	2.028.853	6.011.579	146.775	900.869	(9.201.497)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos	174.556	-	516.188	1.618.416	254.831	-	486.372	-	-	1.160.717	-	4.211.080	-	366.885	-	366.885	4.577.965
Al 31 de diciembre de 2010	3.593.818	3.407.350	3.098.475	5.485.056	9.908.608	725.480	2.600.319	124.631	-	1.556.154	2.997.775	33.497.666	2.444.754.979	9.207.261	-	2.453.962.240	2.487.459.906
Movimientos ejercicio 2011																	
Ajuste por conversión	(35.747)	(33.911)	(30.827)	(54.570)	(98.578)	(7.217)	(25.871)	(1.431)	-	(15.481)	(29.780)	(333.413)	(24.322.290)	(91.603)	-	(24.413.893)	(24.747.306)
Disminuciones	(1.231)	-	(13.862)	(1.499.065)	(41.793)	-	-	-	-	(4.467)	-	(1.560.418)	-	-	-	-	(1.560.418)
Reclasificaciones	-	-	-	72.156	(72.156)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos	43.314	-	384.168	1.170.748	1.894.565	-	33.048	-	706.671	110.429	-	4.342.943	-	1.579.267	2.727.921	4.307.188	8.650.131
Al 31 de diciembre de 2011	3.600.154	3.373.439	3.437.954	5.174.325	11.590.646	718.263	2.607.496	123.200	706.671	1.646.635	2.967.995	35.946.778	2.420.432.689	10.694.925	2.727.921	2.433.855.535	2.469.802.313
Amortización acumulada																	
Al 1 de enero de 2010	2.954.854	3.289.705	2.116.137	858.253	1.694.386	264.884	232.215	6.375.229	-	259.496	-	18.045.159	570.487.065	7.394.589	-	577.881.654	595.926.813
Ajuste por conversión	70.535	78.139	51.029	21.650	41.726	6.524	5.982	153.901	-	6.540	-	436.026	13.815.103	176.781	-	13.991.884	14.427.910
Disminuciones	(4.409)	-	(62.303)	-	(7.477)	-	-	(994.169)	-	-	-	(1.068.358)	-	-	-	-	(1.068.358)
Reclasificaciones	29.181	-	74.022	1.923.190	3.649.009	129.173	487.932	(6.292.507)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cargos del ejercicio	121.599	20.798	237.747	376.418	444.770	69.798	138.444	765.954	-	111.769	-	2.287.297	81.214.826	667.750	-	81.882.576	84.169.873
Al 31 de diciembre de 2010	3.171.760	3.388.642	2.416.632	3.179.511	5.822.414	470.379	864.573	8.408	-	377.805	-	19.700.124	665.516.994	8.239.120	-	673.756.114	693.456.238
Movimientos ejercicios 2011																	
Ajuste por conversión	(27.573)	(33.100)	(13.640)	(10.369)	(24.530)	(2.210)	372	(31)	-	1.416	-	(109.665)	(3.901.873)	(70.818)	-	(3.972.691)	(4.082.356)
Disminuciones	(1.098)	-	(13.862)	(1.499.065)	(20.738)	-	-	(20.738)	-	(318)	-	(1.535.081)	-	-	-	-	(1.535.081)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cargos del ejercicio	114.584	17.897	299.323	611.756	961.376	71.091	258.165	1.041	-	148.891	-	2.484.124	77.961.469	605.382	-	78.566.851	81.050.975
Al 31 de diciembre de 2011	3.257.673	3.373.439	2.688.453	2.281.833	6.738.522	539.260	1.123.110	9.418	-	527.794	-	20.539.502	739.576.590	8.773.684	-	748.350.274	768.889.776
Valor neto al 31 de diciembre de 2010	422.058	18.708	681.843	2.305.545	4.086.194	255.101	1.735.746	116.223	-	1.178.349	2.997.775	13.797.542	1.779.237.985	968.141	-	1.780.206.126	1.794.003.668
Valor neto al 31 de diciembre de 2011	342.481	-	749.501	2.892.492	4.852.124	179.003	1.484.386	113.782	706.671	1.118.841	2.967.995	15.407.276	1.680.856.099	1.921.241	2.727.921	1.685.505.261	1.700.912.537

Notas a los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2011

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 Holding G.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.

El informe fechado el 7 de febrero 2012

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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:

2.1.1 Bases contables

A la fecha de emisión de estos estados contables, las normas contables adecuadas en Uruguay son las establecidas por el Decreto N° 266/07 del 31 de julio de 2007. El Decreto 266/07 establece que los estados contables correspondientes a ejercicios que comiencen a partir del 1° de enero de 2009, 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.

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.

A la fecha de aprobación de los presentes estados contables, las normas e interpretaciones emitidas por el IASB que aún no han entrado en vigencia son las siguientes:

IFRS 9 – Instrumentos financieros: clasificación y medición
IFRS 10 – Estados financieros consolidados
IFRS 11 – Acuerdos conjuntos
IFRS 12 – Revelaciones de intereses en otras entidades
IFRS 13 – Medición del valor razonable
IAS 27 – Estados financieros consolidados y separados
IAS 28 – Inversiones en asociadas

Estas modificaciones no tendrían impacto en los estados contables de la sociedad dada su operativa.

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.

El informe fechado el 7 de febrero 2012

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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: \$U 19,903 y \$A 4,304 por US\$ 1 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y \$U 20,103 y \$A 3,976 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 Activos financieros

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

Método del interés efectivo

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

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

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

Préstamos y cuentas por cobrar

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

El informe fechado el 7 de febrero 2012

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Se ha comparado el valor razonable con el valor contable de dichas partidas no existiendo diferencias significativas.

Activos financieros disponibles para la venta

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

Baja en cuentas de un activo financiero

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

2.6 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).

Los bienes de cambio son expresados al menor entre el costo y el valor neto realizable.

2.7 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 2011 y 2010.

2.8 Bienes de uso e intangibles

Los bienes de uso e intangibles se contabilizan a su costo histórico de construcción o adquisición, según el caso, en dólares estadounidenses, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

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.

El informe fechado el 7 de febrero 2012

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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.

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

Las pérdidas o ganancias derivadas del abandono o enajenación de un elemento componente de los bienes de uso, deben ser calculadas como la diferencia entre el importe neto que se estima obtener por la venta, en su caso, y el importe en libros del activo, y deben ser reconocidas como pérdidas o ganancias en la cuenta de resultados.

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.

2.9 Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles

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

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

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

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, el valor registrado del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro, a no ser que el activo se registre a su valor revaluado, en cuyo caso la pérdida por deterioro es tratada como una disminución de la revaluación.

El informe fechado el 7 de febrero 2012

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

2.10 Previsiones

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

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

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

2.11 Pasivos financieros e instrumentos de capital emitidos por la sociedad

Clasificación como pasivos o patrimonio

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

Instrumentos de patrimonio

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

2.12 Arrendamientos

Los arrendamientos son clasificados como arrendamientos financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad al arrendatario. Cualquier otro arrendamiento es clasificado como arrendamiento operativo.

Las rentas pagas bajo arrendamientos operativos son cargados a pérdidas o ganancias bajo un criterio lineal durante el período del arrendamiento relevante. Los beneficios recibidos y a recibir como un incentivo a participar en un arrendamiento operativo son también reconocidos en una base lineal durante el período de arrendamiento.

2.13 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 períodos han sido computados siguiendo dicho criterio.

2.14 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.

El informe fechado el 7 de febrero 2012

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

2.15 Impuesto a la renta

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.

2.16 Estado de flujo de efectivo

A efectos de la presentación del estado de flujo de efectivo, se adoptó la definición de fondos igual disponibilidades más inversiones temporarias.

2.17 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).

2.18 Cambios en políticas contables

Durante el ejercicio no se produjeron cambios en la aplicación de políticas contables mantenidas en ejercicios anteriores.

El informe fechado el 7 de febrero 2012

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

3.1 Disponible

	US\$		\$U	
	2011	2010	2011	2010
Caja	7.001	6.829	139.343	137.289
Bancos	3.600.608	3.096.779	71.662.903	62.254.550
	3.607.609	3.103.608	71.802.246	62.391.839

3.2 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:

	US\$		\$U	
	2011	2010	2011	2010
A.N.C.A.P.	433.720	398.371	8.632.305	8.008.462
DINAREL	387.857	356.097	7.719.508	7.158.618
U.T.E.	143.258	139.412	2.851.269	2.802.593
	964.835	893.880	19.203.082	17.969.673

Las cuentas a cobrar se expresan a su valor nominal ajustado por provisiones correspondientes a la irrecuperabilidad estimada.

El plazo promedio de cobro de los créditos por ventas es de 30 días. No se carga interés a los créditos por ventas.

La dirección de la Sociedad estima que el valor registrado de sus créditos por cobrar no difiere sustancialmente de su valor justo.

3.3 Otros créditos

Corto plazo

	US\$		\$U	
	2011	2010	2011	2010
Créditos fiscales	437.387	696.493	8.705.336	14.001.589
Anticipos	259.534	247.658	5.165.505	4.978.670
Depósitos en garantía	20.623	20.419	410.458	410.478
Otros créditos	41.288	43.905	821.756	882.625
	758.832	1.008.475	15.103.055	20.273.362

El informe fechado el 7 de febrero 2012

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Largo plazo

	US\$		SU	
	2011	2010	2011	2010
Crédito fiscal	1.322.664	1.341.334	26.324.978	26.964.847
Otros créditos	13.786	-	274.374	-
	1.336.450	1.341.334	26.599.352	26.964.847

3.4 Bienes de cambio

Corto plazo

	US\$		SU	
	2011	2010	2011	2010
Materia prima y suministros	57.339	44.855	1.141.218	901.739
Inventario en poder de terceros	-	2	-	39
	57.339	44.857	1.141.218	901.778

Largo plazo

	US\$		SU	
	2011	2010	2011	2010
Materia prima y suministros	298.493	331.950	5.940.901	6.673.192
Inventario en poder de terceros	881	-	17.537	-
	299.374	331.950	5.958.438	6.673.192

3.5 Bienes de uso e intangibles

Tal como se expresa en la Nota 2.8, 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 2011 y 2010.

3.5.1 Bienes de uso

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

	US\$		SU	
	2011	2010	2011	2010
Costo de ventas	114.050	97.636	2.193.697	1.956.162
Gastos de administración y ventas	11.223	16.528	215.878	331.135
	125.273	114.164	2.409.575	2.287.297

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

El informe fechado el 7 de febrero 2012

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

3.5.2 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:

	US\$		\$U	
	2011	2010	2011	2010
Costo de ventas	4.080.280	4.079.095	78.482.366	81.772.447
Gastos de administración y ventas	8.268	5.495	159.034	110.129
	<u>4.088.548</u>	<u>4.084.590</u>	<u>78.641.400</u>	<u>81.882.576</u>

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

3.6 Instrumentos financieros

La empresa ha celebrado con Citibank N.A. Sucursal Uruguay con fecha 23 de diciembre de 2011 contratos de cobertura de tipo de cambio de forma de eliminar un riesgo financiero vinculado a las posibles variaciones del tipo de cambio del dólar estadounidense, por los montos y vencimientos mensuales que se detallan a continuación:

Fecha vencimiento	Monto nominal US\$	Precio de mercado \$U	Precio de mercado US\$
27/01/2012	200.000	7.080	356
27/02/2012	200.000	3.595	181
28/03/2012	200.000	(3.590)	(180)
27/04/2012	200.000	(6.186)	(311)
29/05/2012	200.000	(15.881)	(798)
28/06/2012	200.000	(19.271)	(968)
27/07/2012	200.000	(34.988)	(1.758)
29/08/2012	200.000	(42.675)	(2.144)
26/09/2012	200.000	(50.179)	(2.521)
29/10/2012	200.000	(56.002)	(2.815)
28/11/2012	200.000	(62.560)	(3.143)
27/12/2012	200.000	(62.560)	(3.410)
	2.400.000	(348.512)	(17.511)

En el período enero – diciembre de 2011 vencieron contratos por un monto total de US\$ 2.400.000, los cuales generaron ganancias por \$U 2.477.800 según se detalla en nota 4.2.

3.7 Deudas comerciales

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 no existen saldos pendientes de pago correspondientes a los servicios de mantenimiento del gasoducto prestados por Transportadora Gas del Sur S.A. (TGS S.A.) en territorio argentino. Gasoducto Cruz del Sur S.A. tomó el mantenimiento del Gasoducto en territorio uruguayo a partir del 1 de julio de 2010. Se renovó el contrato con TGS en territorio argentino por un período de 3 (tres) años a partir de octubre de 2010.

El informe fechado el 7 de febrero 2012

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

3.8 Deudas diversas

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

La composición es la siguiente:

	US\$		\$U	
	2011	2010	2011	2010
Acreeedores varios	221.411	273.193	4.406.769	5.491.997
Acreeedores fiscales	206.982	218.945	4.119.571	4.493.926
Provisiones varias	173.964	223.545	3.462.353	4.401.437
Provisión para impuestos	128.382	85.741	2.555.195	1.723.665
Provisiones para beneficios sociales	118.745	93.731	2.363.381	1.884.278
Acreeedores por cargas sociales	33.082	27.419	658.433	551.214
	882.566	922.574	17.565.702	18.546.517

Nota 4 - Información referente a partidas del estado de resultados

4.1 Costo de lo vendido y de los servicios prestados

	US\$		\$U	
	2011	2010	2011	2010
Amortizaciones	(4.194.330)	(4.179.120)	(80.676.063)	(83.727.666)
Remuneraciones y cargas sociales	(1.271.493)	(928.169)	(24.421.154)	(18.632.075)
Gastos de mantenimiento del gasoducto	(1.246.220)	(1.542.505)	(24.143.056)	(30.913.666)
Honorarios y gastos profesionales	(750.120)	(693.202)	(14.510.863)	(13.933.915)
Canon de regulación	(564.433)	(515.293)	(10.853.582)	(10.328.106)
Seguros	(407.872)	(377.643)	(7.848.907)	(7.613.528)
	(8.434.468)	(8.235.932)	(162.453.625)	(165.148.956)

4.2 Resultados financieros

	US\$		\$U	
	2011	2010	2011	2010
Diferencias de cambio	451.216	(548.616)	8.678.918	(10.991.321)
Ganancia realizada por forward	130.157	-	2.477.800	-
Otros costos financieros	22.477	228.810	432.327	4.584.131
Intereses ganados	10.654	1.719	207.385	34.609
Comisiones, gastos bancarios y garantías	(8.565)	(8.107)	(165.217)	(162.665)
Pérdida estimada por forward	(17.511)	-	(348.512)	-
	588.428	(326.194)	11.282.701	(6.535.246)

4.3 Arrendamientos

La Sociedad ha arrendado las instalaciones donde desarrolla sus actividades, tanto en Uruguay como en Argentina.

Los montos pagados por concepto de alquiler ascienden a:

	US\$		\$U	
	2011	2010	2011	2010
Alquileres	99.432	81.257	1.914.912	1.634.910
	99.432	81.257	1.914.912	1.634.910

El informe fechado el 7 de febrero 2012

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 5 - Impuesto a la renta

5.1 Impuesto a la renta del ejercicio

	US\$		\$U	
	2011	2010	2011	2010
Impuesto diferido	3.283.780	1.744.852	65.357.076	35.076.752
Impuesto corriente	(3.772)	(3.474)	(71.880)	(67.440)
Impuesto a la ganancia mínima presunta (Argentina)	(20.002)	47.467	(384.744)	954.234
Gasto de impuesto a la renta del ejercicio	3.260.004	1.788.845	64.900.452	35.963.546

El impuesto a la renta es calculado sobre la base de una tasa equivalente a un 25% sobre los resultados fiscales del período para Uruguay y un 35% para el caso de Argentina.

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

	US\$		\$U	
	2011	2010	2011	2010
Utilidad antes de impuesto a la renta	881.241	(249.079)	16.921.089	(5.060.955)
Impuesto aplicable a la tasa del 25%	255.395	(62.270)	5.083.134	(1.265.239)
Ajuste por conversión y consolidación	84.926	(1.828.102)	1.690.292	(36.650.168)
Impuestos y sanciones	18.590	9.393	370.007	189.385
Ajuste Impositivo por Inflación	33.408	(24.710)	664.915	(498.230)
Resultado con sucursal no admitido	(502.583)	376.066	(10.002.900)	7.582.620
Otros gastos no admitidos	40.076	13.574	797.635	273.690
Pérdida fiscal del ejercicio	(1.411.421)	(9.928)	(27.101.298)	(200.171)
Efecto de la revaluación fiscal del gasoducto	5.055.754	-	97.077.725	-
Otros ajustes	(314.141)	(278.361)	(3.679.058)	(5.707.826)
Resultado por impuesto a la renta	(3.260.004)	(1.788.845)	(64.900.452)	(35.963.546)

5.3 Composición del impuesto diferido

	US\$		\$U	
	2011	2010	2011	2010
Activo por impuesto diferido	29.935.243	26.056.356	595.801.149	523.810.932
Pasivo por impuesto diferido	(3.510.443)	(3.439.269)	(69.868.344)	(69.139.625)
Activo neto al cierre	26.424.800	22.617.087	525.932.805	454.671.307

El informe fechado el 7 de febrero 2012

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 31/12/2009	Resultado por traducción	Cargo del ejercicio	Al 31/12/2010	Resultado por traducción	Cargo del ejercicio	Al 31/12/2011
Impuesto diferido Uruguay							
Bienes de cambio	25.275	(586)	(4.943)	19.746	199	(909)	19.036
Bienes de uso e intangibles	24.714.895	(572.907)	1.894.622	26.036.610	261.634	3.617.963	29.916.207
Total Uruguay	24.740.170	(573.493)	1.889.679	26.056.356	261.833	3.617.054	29.935.243
Impuesto diferido sucursal Argentina							
Otros créditos	82.013	(3.630)	(5.014)	73.369	(5.591)	(7.867)	59.911
Bienes de uso e intangibles	(3.529.040)	156.215	(139.813)	(3.512.638)	267.691	(325.407)	(3.570.354)
Total Argentina	(3.447.027)	152.585	(144.827)	(3.439.269)	262.100	(333.274)	(3.510.443)
Consolidado	21.293.143	(420.908)	1.744.852	22.617.087	523.933	3.283.780	26.424.800

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

	Al 31/12/2009	Resultado por traducción	Cargo del ejercicio	Al 31/12/2010	Resultado por traducción	Cargo del ejercicio	Al 31/12/2011
Impuesto diferido Uruguay							
Bienes de Cambio	496.334	-	(99.375)	396.959	-	(18.090)	378.869
Bienes de Uso e Intangibles	485.326.389	-	38.087.584	523.413.973	-	72.008.308	595.422.281
Total Uruguay	485.822.723	-	37.988.209	523.810.932	-	71.990.218	595.801.150
Impuesto diferido sucursal Argentina							
Otros Créditos	1.610.489	(34.756)	(100.796)	1.474.937	(125.951)	(156.577)	1.192.409
Bienes de Uso e Intangibles	(69.299.750)	1.495.849	(2.810.661)	(70.614.562)	6.030.375	(6.476.566)	(71.060.753)
Total Argentina	(67.689.261)	1.461.093	(2.911.457)	(69.139.625)	5.904.424	(6.633.142)	(69.868.344)
Consolidado	418.133.462	1.461.093	35.076.752	454.671.307	5.904.424	65.357.076	525.932.806

El informe fechado el 7 de febrero 2012

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 6 - Posición en moneda extranjera

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

	2011			2010		
	\$A	\$U	Equivalente en US\$	\$A	\$U	Equivalente en US\$
Activo						
Disponibilidades	1.736.077	354.731	421.187	38.397	630.547	41.023
Otros créditos	1.472.984	2.853.559	485.609	2.242.530	3.747.526	750.433
Otros créditos no corrientes	5.692.745	-	1.322.664	5.333.146	-	1.341.334
Impuesto diferido activo	-	595.801.149	29.935.243	-	523.810.933	26.056.356
Total activo	8.901.806	599.009.439	32.164.703	7.614.073	528.189.006	28.189.146
Pasivo						
Deudas diversas	(278.450)	(11.866.795)	(660.927)	(235.016)	(9.503.063)	(531.827)
Impuesto diferido pasivo	(15.108.946)	-	(3.510.443)	(13.674.535)	-	(3.439.269)
Total pasivo	(15.387.396)	(11.866.795)	(4.171.370)	(13.909.551)	(9.503.063)	(3.971.096)
Posición neta	(6.485.590)	587.142.644	27.993.333	(6.295.478)	518.685.943	24.218.050

Nota 7 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

7.1 La Sociedad mantenía los siguientes saldos con partes relacionadas:

	US\$		\$U	
	2011	2010	2011	2010
Activo				
Créditos por ventas				
Dinarel S.A.	387.857	356.097	7.719.508	7.158.618
ANCAP	433.720	398.371	8.632.305	8.008.462
	821.577	754.468	16.351.813	15.167.080
Otros créditos				
BG (Uruguay) S.A.	16.446	15.143	327.332	304.410
ANCAP	1.905	-	37.916	-
Distribuidora de Gas de Montevideo S.A.	2.033	-	40.461	-
	20.384	15.143	405.709	304.410
Total activo	841.962	769.611	16.757.522	15.471.490
Pasivo				
Deudas diversas				
BG (Uruguay) S.A.	72.388	80.898	1.440.733	1.626.324
Total pasivo	72.388	80.898	1.440.733	1.626.324

El informe fechado el 7 de febrero 2012

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

	US\$		\$U	
	2011	2010	2011	2010
Ventas netas				
Dinarel S.A.	4.405.970	4.128.953	84.746.620	82.722.187
ANCAP	4.476.548	4.187.909	86.104.161	83.903.361
	8.882.518	8.316.862	170.850.781	166.625.548
Costo de los servicios vendidos				
Servicios profesionales	467.224	673.001	8.887.222	13.510.566
BG (Uruguay) S.A.				
Remuneraciones y cargas sociales	501.988	234.174	10.147.192	4.993.485
BG (Uruguay) S.A.				
Gastos de mantenimiento del gasoducto	35.747	808	670.146	16.172
BG (Uruguay) S.A.				
	1.004.959	907.983	19.704.560	18.520.223
	US\$		\$U	
	2011	2010	2011	2010
Gastos de administración y ventas				
Remuneraciones y cargas sociales	916.434	403.934	18.375.092	8.531.411
BG (Uruguay) S.A.				
Gastos de representación y viajes	18.340	11.419	365.579	232.302
BG (Uruguay) S.A.				
Gastos de oficina	1.358	644	27.483	13.627
BG (Uruguay) S.A.				
	936.132	415.997	18.768.154	8.777.340
Distribución de dividendos				
ANCAP	758.237	748.751	14.072.100	15.709.600
B.G. Gas Netherlands Holding B.V.	1.516.472	1.497.501	28.144.200	31.419.200
Pan American Energy LLC	1.137.354	1.123.126	21.108.150	23.564.400
Wintershall Holding G.m.b.H.	379.117	374.375	7.036.050	7.854.800
	3.791.180	3.743.753	70.360.500	78.548.000

7.3 Compensaciones a Directores

El Directorio no percibe remuneración de ningún tipo.

El informe fechado el 7 de febrero 2012

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 8 - Patrimonio

8.1 Capital social

El capital integrado al 31 de diciembre de 2011 asciende a la suma de \$U 2.018.008.865

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Acciones ordinarias	2.018.008.865	2.018.008.865

El valor nominal de cada acción asciende a \$U 1.

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 \$U 10.826.577 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, correspondiente al 5% de la ganancia neta al 31 de diciembre de 2009 adicionalmente a la reconstitución de la reserva legal que fuera disuelta mediante la absorción de pérdidas decidida por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2009, por un importe de \$U 8.599.185.

La Sociedad constituyó una Reserva legal por \$U 1.544.518 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, correspondiente al 5% de la ganancia neta al 31 de diciembre de 2010.

8.3 Distribución de dividendos

La Asamblea General Ordinaria del 29 de junio de 2010 decidió realizar una distribución de dividendos de \$U 78.548.000.

En agosto de 2010 la Sociedad pagó dividendos por \$U 62.499.000 y en setiembre de 2010, pagó los \$U 16.049.000 restantes.

La Asamblea General Ordinaria del 21 de junio de 2011 decidió realizar una distribución de dividendos de \$U 70.360.500.

En setiembre de 2011 la Sociedad pagó la totalidad de los dividendos.

Nota 9 - Activos de disponibilidad restringida

La Sociedad mantiene depósitos en garantía afectados al alquiler de la Base de Mantenimiento Montevideo por US\$ 13.817 (equivalentes a \$U 275.000), a la garantía por el cumplimiento del contrato de Operación, mantenimiento preventivo y atención de Emergencias del Ramal del Gasoducto de alimentación a la central Punta del Tigre con UTE por US\$ 6.706 (equivalentes a \$U 133.468) y en Varlix por US\$ 100 (equivalentes a \$U 1.990) al 31 de diciembre de 2011.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad mantenía depósitos en garantía afectados al alquiler de la Base de Mantenimiento Montevideo por US\$ 13.680 (equivalentes a \$U 275.000) y a la garantía por el cumplimiento del contrato de operación, mantenimiento preventivo y atención de emergencias del ramal del Gasoducto de alimentación a la central Punta del Tigre con UTE por US\$ 6.639 (equivalentes a \$U 133.468).

El informe fechado el 7 de febrero 2012

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 10 - Obligaciones contingentes

Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad poseía la siguiente obligación contingente:

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

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

11.1 Gestión de la estructura de financiamiento

La Sociedad gestiona su estructura de financiamiento para asegurar que pueda continuar como una empresa en marcha mientras maximiza el retorno a sus partes interesadas a través de la optimización del equilibrio entre deuda y patrimonio.

La estructura de financiamiento se conforma el capital aportado por los accionistas, reservas y resultados acumulados sin distribuir, revelados en el Estado de evolución del patrimonio.

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

11.2 Riesgo de mercado

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

11.3 Riesgo de tipo de cambio

La sociedad efectúa ciertas transacciones en moneda extranjera. Por ende tiene una exposición ante fluctuaciones del tipo de cambio.

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la moneda extranjera – en este caso la Moneda Extranjera es el Peso uruguayo y el Peso argentino.

La Sociedad se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del Peso Uruguayo.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición neta en moneda extranjera de la Sociedad, sobre los saldos promedio del año 2011, en caso de una devaluación del 5,0 % en el primer caso o de una apreciación de similar magnitud (5 %) del tipo de cambio del dólar frente al peso uruguayo y al peso argentino.

La Dirección de la Sociedad considera que esta es una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de las monedas extranjeras.

	Impacto moneda extranjera 2011
Escenario devaluación	(1.703.390)
Escenario apreciación	932.766

El informe fechado el 7 de febrero 2012

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

11.4 Riesgo de tasa de interés

La entidad no se encuentra expuesta ante variaciones en la tasa de interés, dado que no posee préstamos.

11.5 Riesgo crediticio

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

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

El riesgo crediticio de la Sociedad atribuible a sus cuentas por cobrar es reducido debido a la dispersión de sus créditos a través de diferentes industrias. Adicionalmente se realizan análisis crediticios para los nuevos clientes.

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.

11.6 Riesgo de liquidez

La Dirección de la Sociedad es responsable en diseñar una estructura para el gerenciamiento de los fondos a corto, mediano y largo plazo. La Sociedad administra su riesgo de liquidez manteniendo adecuadas reservas, líneas de crédito, monitoreando constantemente las proyecciones sobre el flujo de fondos y calzando los plazos de ingreso y egresos de fondos.

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 remanente de la Concesión (2010 – 2032), revisado en el año 2009, se puede observar una mejora significativa en el nivel de ingresos proyectados a partir del año 2015. Motiva la mejora respecto a las proyecciones realizadas en el año 2008, la incorporación proyectada de una planta de regasificación en Uruguay, previendo que la misma pueda abastecer los mercados de Uruguay y Argentina, mediante el cambio de sentido del Gasoducto a partir del año 2015.

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.

El informe fechado el 7 de febrero 2012

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 2011 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 7 de febrero de 2012 la gerencia de la Sociedad aprobó la presentación de los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, que luego serán sometidos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas dentro de los plazos que establece la ley.

El informe fechado el 7 de febrero 2012

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

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

www.deloitte.com/uy