



Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Estados contables correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de
2014 e informe de auditoría
independiente

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultados y otros resultados integrales

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio

Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones

Notas a los estados contables

Informe de auditoría independiente

Señores

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

Hemos auditado los estados contables de Gasoducto Cruz del Sur S.A. expresados en dólares estadounidenses que se adjuntan; dichos estados contables comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha, el anexo 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 se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembros en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y su profunda experiencia local para ayudar a sus clientes a tener éxito donde sea que operen. Aproximadamente 202.000 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables referidos anteriormente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Gasoducto Cruz del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones, los flujos de efectivo y los cambios en el patrimonio 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.

Otros asuntos

Nuestra auditoría también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos uruguayos y, en nuestra opinión, dicha conversión ha sido realizada de acuerdo a la metodología escrita en la Nota 13. La conversión de los estados contables a pesos uruguayos ha sido realizada solamente para el cumplimiento de requisitos legales en Uruguay.

6 de febrero de 2015



Héctor Cuello
Socio, Deloitte S.C.



Estado de situación financiera
al 31 de diciembre de 2014

Activo

	Notas	US\$		\$	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Activo corriente					
Disponible	3.1	5.795.199	4.552.878	141.223.207	97.540.862
Créditos					
Por ventas	3.2	989.793	975.348	24.120.266	20.895.847
Otros	3.3	921.142	863.361	22.447.195	18.496.642
Bienes de cambio	2.6 y 3.4	112.862	114.991	2.750.308	2.463.556
Total del activo corriente		7.818.996	6.506.578	190.540.976	139.396.907
Activo no corriente					
Otros créditos	2.7 y 3.3	237.054	416.669	5.776.768	8.926.717
Activo por impuesto diferido	5	26.219.933	28.946.585	638.953.554	620.151.637
Bienes de cambio	2.6 y 3.4	349.803	364.589	8.524.352	7.810.958
Bienes de uso	Anexo, 2.8 y 3.5	772.157	779.084	18.816.655	16.691.060
Intangibles	Anexo, 2.8 y 3.5	72.687.434	76.774.293	1.771.320.068	1.644.812.429
Total del activo no corriente		100.266.381	107.281.220	2.443.391.397	2.298.392.801
Total del activo		108.085.377	113.787.798	2.633.932.373	2.437.789.708

Pasivo y patrimonio

Pasivo corriente					
Deudas					
Diversas	3.6	1.027.681	1.006.026	25.043.590	21.553.108
Total del pasivo corriente		1.027.681	1.006.026	25.043.590	21.553.108
Pasivo no corriente					
Deudas					
Pasivo por impuesto diferido	5.3	4.176.379	4.017.112	101.774.180	86.062.600
Total del pasivo no corriente		4.176.379	4.017.112	101.774.180	86.062.600
Total del pasivo		5.204.060	5.023.138	126.817.770	107.615.708
Patrimonio	8				
Aportes de propietarios					
Capital	2.14 y 8.1	103.747.550	110.689.954	1.889.467.722	2.018.008.865
Ajustes al patrimonio					
Reservas por conversión del capital y reservas		-	-	638.756.316	354.069.591
Ganancias retenidas					
Reservas	8.2	-	1.300.023	-	27.194.805
Resultados acumulados	8.3	1.511.012	546.701	36.821.847	11.712.531
Resultado integral del ejercicio		(2.377.245)	(3.772.018)	(57.931.282)	(80.811.792)
Total del patrimonio		102.881.317	108.764.660	2.507.114.603	2.330.174.000
Total del pasivo y patrimonio		108.085.377	113.787.798	2.633.932.373	2.437.789.708

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

El informe fechado el 6 de febrero de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de resultados y otros resultados integrales
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Notas	US\$		S	
		2014	2013	2014	2013
Ingresos por venta	2.13	10.883.464	10.807.755	254.934.678	223.270.253
Costo de los servicios prestados	2.13 y 4.1	(8.835.967)	(8.611.480)	(206.559.950)	(177.623.730)
Utilidad bruta		2.047.497	2.196.275	48.374.728	45.646.523
Gastos de administración y ventas					
Retribuciones personales y cargas sociales		(1.219.670)	(1.076.479)	(28.444.003)	(22.079.363)
Honorarios		(322.728)	(256.747)	(7.611.602)	(5.299.333)
Gastos de oficina		(387.936)	(357.228)	(9.054.715)	(7.332.994)
Gastos de viaje y representación		(20.960)	(20.219)	(489.601)	(422.082)
Impuestos		(196.931)	(157.347)	(4.681.888)	(3.281.873)
Amortizaciones	4.3	(20.069)	(22.755)	(468.968)	(469.070)
Gastos comerciales		(12.774)	(12.302)	(297.415)	(252.785)
		(2.181.068)	(1.903.077)	(51.048.192)	(39.137.500)
Resultados diversos		332.515	230.725	7.816.216	4.759.055
Resultados financieros	2.13 y 4.2	(2.539.771)	(2.402.753)	(59.358.192)	(49.725.845)
Resultado antes de impuesto a la renta		(2.340.827)	(1.878.830)	(54.215.440)	(38.457.767)
Impuesto a la renta	5	(36.418)	(1.893.188)	(887.170)	(40.559.659)
Resultado del ejercicio		(2.377.245)	(3.772.018)	(55.102.610)	(79.017.426)
Otros resultados integrales					
Resultado por diferencia de cotización y conversión		-	-	(2.828.672)	(1.794.366)
Resultado integral total		(2.377.245)	(3.772.018)	(57.931.282)	(80.811.792)

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

El informe fechado el 6 de febrero de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	US\$		\$	
	2014	2013	2014	2013
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas				
Resultado del ejercicio	(2.377.245)	(3.772.018)	(55.102.610)	(79.017.426)
Ajustes:				
Amortizaciones	4.346.279	4.318.584	101.566.683	89.027.945
Componentes financieros implícitos	48.330	(1.317)	1.129.474	(27.153)
Resultado por venta de bienes de uso / Pérdida por deterioro de bienes de uso	(36.831)	400	(860.698)	8.280
Impuesto a la renta devengado	36.418	1.893.188	887.170	40.559.659
Flujo de operaciones antes de cambios en los rubros operativos	2.016.951	2.438.837	47.620.019	50.551.305
Movimientos en el capital de trabajo:				
Créditos por ventas	(14.445)	(2.514)	(337.560)	(51.826)
Otros créditos	2.848.486	3.440.353	66.565.344	70.923.310
Bienes de cambio	16.915	(52.085)	395.281	(1.073.737)
Deudas diversas	96.173	(1.576.231)	2.247.388	(32.494.128)
Efectivo generado en operaciones	2.947.129	1.809.523	68.870.453	37.303.619
Efectivo proveniente de actividades operativas	4.964.080	4.248.360	116.490.472	87.854.924
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversiones				
Venta de bienes de uso	40.233	-	940.196	-
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(255.894)	(276.380)	(6.235.871)	(5.921.140)
Efectivo aplicado a inversiones	(215.661)	(276.380)	(5.295.675)	(5.921.140)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento				
Pago de dividendos (Nota 8.3)	-	(4.394.542)	-	(92.903.500)
Rescate de capital (Nota 8.1)	(3.506.098)	-	(80.500.000)	-
Efectivo aplicado a financiamiento	(3.506.098)	(4.394.542)	(80.500.000)	(92.903.500)
Aumento / (disminución) neto del efectivo	1.242.321	(422.562)	30.694.797	(10.969.716)
Efectivo al inicio del ejercicio	4.552.878	4.975.440	97.540.862	96.528.501
Efecto de la diferencia de cambio en efectivo	-	-	12.987.548	11.982.077
Efectivo al fin del ejercicio	5.795.199	4.552.878	141.223.207	97.540.862

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

El informe fechado el 6 de febrero de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

(en dólares estadounidenses)

	Notas	Capital	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Capital		110.689.954	-	-	110.689.954
Reserva legal	8.2	-	1.198.270	-	1.198.270
Resultados no asignados		-	-	5.042.996	5.042.996
Saldos al 1 de enero de 2013		110.689.954	1.198.270	5.042.996	116.931.220
Movimientos del ejercicio					
Reserva legal	8.2	-	101.753	(101.753)	-
Distribución de dividendos	8.3	-	-	(4.394.542)	(4.394.542)
Resultado del ejercicio		-	-	(3.772.018)	(3.772.018)
Saldos al 31 de diciembre de 2013		110.689.954	1.300.023	(3.225.317)	108.764.660
Movimientos del ejercicio					
Absorción de pérdidas	8.1	(3.436.306)	(1.300.023)	4.736.329	-
Rescate de capital	8.1	(3.506.098)	-	-	(3.506.098)
Resultado del ejercicio		-	-	(2.377.245)	(2.377.245)
Capital		103.747.550	-	-	103.747.550
Resultados no asignados		-	-	(866.233)	(866.233)
Saldos al 31 de diciembre de 2014		103.747.550	-	(866.233)	102.881.317

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

El informe fechado el 6 de febrero de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

(en pesos uruguayos)

	Nota	Capital	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Capital		2.018.008.865	-	-	-	2.018.008.865
Reserva legal	8.2	-	-	25.061.357	-	25.061.357
Reexpresión del capital y reservas		-	127.673.212	-	-	127.673.212
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	106.749.479	106.749.479
Saldos al 1 de enero de 2013		2.018.008.865	127.673.212	25.061.357	106.749.479	2.277.492.913
Movimientos del ejercicio						
Reserva legal	8.2	-	-	2.133.448	(2.133.448)	-
Reexpresión del capital y reservas		-	226.396.379	-	-	226.396.379
Distribución de dividendos	8.3	-	-	-	(92.903.500)	(92.903.500)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	(80.811.792)	(80.811.792)
Saldos al 31 de diciembre de 2013		2.018.008.865	354.069.591	27.194.805	(69.099.261)	2.330.174.000
Movimientos del ejercicio						
Reexpresión del capital, reservas y resultado por conversión		-	318.196.846	-	(2.824.961)	315.371.885
Absorción de pérdidas	8.1	(48.041.143)	(33.510.121)	(27.194.805)	108.746.069	-
Rescate de capital	8.1	(80.500.000)	-	-	-	(80.500.000)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	(57.931.282)	(57.931.282)
Capital		1.889.467.722	-	-	-	1.889.467.722
Reexpresión del capital y reservas		-	638.756.316	-	-	638.756.316
Resultados no asignados		-	-	-	(21.109.435)	(21.109.435)
Saldos al 31 de diciembre de 2014		1.889.467.722	638.756.316	-	(21.109.435)	2.507.114.603

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

El informe fechado el 6 de febrero de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Anexo

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Cuadro de Bienes de uso, intangibles y amortizaciones
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
(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	Infraestructura	Instalaciones	Linepack	Subtotal	Gasoducto Buenos Aires - Montevideo	Software	Otros intangibles		Subtotal
Valores brutos																	
Al 1 de enero de 2013	180.513	169.494	183.626	229.925	605.279	29.019	154.653	544	35.506	114.033	149.123	1.851.715	121.611.450	708.665	275.847	122.595.962	124.447.677
Movimientos del ejercicio 2013																	
Disminuciones	-	-	(11.896)	-	(1.038)	-	-	-	-	-	-	(12.934)	-	-	-	-	(12.934)
Aumentos	1.148	-	15.629	107.231	21.173	3.680	3.628	-	35.904	5.733	-	194.126	-	45.050	37.204	82.254	276.380
Al 31 de diciembre de 2013	181.661	169.494	187.359	337.156	625.414	32.699	158.281	544	71.410	119.766	149.123	2.032.907	121.611.450	753.715	313.051	122.678.216	124.711.123
Movimientos del ejercicio 2014																	
Disminuciones	(30.000)	-	(846)	(72.278)	(13.133)	-	(783)	-	-	(746)	-	(117.786)	-	-	-	-	(117.786)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	544	(544)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos	16.121	3.000	17.938	17.451	48.732	2.520	4.900	-	5.300	18.469	-	134.431	-	110.595	10.868	121.463	255.894
Al 31 de diciembre de 2014	167.782	172.494	204.451	282.329	661.013	35.219	162.942	-	76.710	137.489	149.123	2.049.552	121.611.450	864.310	323.919	122.799.679	124.849.231
Amortización acumulada																	
Al 1 de enero de 2013	167.119	169.494	140.771	130.413	396.766	28.570	70.017	527	1.691	34.353	-	1.139.721	41.212.766	471.797	27.412	41.711.975	42.851.696
Movimientos del ejercicio 2013																	
Disminuciones	-	-	(11.878)	-	(656)	-	-	-	-	-	-	(12.534)	-	-	-	-	(12.534)
Cargos del ejercicio	2.305	-	21.987	30.458	44.334	290	14.153	15	1.691	11.403	-	126.636	4.053.716	73.203	65.029	4.191.948	4.318.584
Al 31 de diciembre de 2013	169.424	169.494	150.880	160.871	440.444	28.860	84.170	542	3.382	45.756	-	1.253.823	45.266.482	545.000	92.441	45.903.923	47.157.746
Movimientos del ejercicio 2014																	
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	542	(542)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminuciones	(30.000)	-	(844)	(72.278)	(10.328)	-	(667)	-	-	(268)	-	(114.385)	-	-	-	-	(114.385)
Cargos del ejercicio	2.279	-	18.847	51.466	35.062	895	13.889	-	3.580	11.939	-	137.957	4.053.716	82.136	72.470	4.208.322	4.346.279
Al 31 de diciembre de 2014	141.703	169.494	168.883	140.059	465.178	29.755	97.934	-	6.962	57.427	-	1.277.395	49.320.198	627.136	164.911	50.112.245	51.389.640
Valor neto al 31 de diciembre de 2013	12.237	-	36.479	176.285	184.970	3.839	74.111	2	68.028	74.010	149.123	779.084	76.344.968	208.715	220.610	76.774.293	77.553.377
Valor neto al 31 de diciembre de 2014	26.079	3.000	35.568	142.270	195.835	5.464	65.008	-	69.748	80.062	149.123	772.157	72.291.252	237.174	159.008	72.687.434	73.459.591

El informe fechado el 6 de febrero de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Anexo

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Cuadro de Bienes de uso, intangibles y amortizaciones
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
(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	Infraestructura	Instalaciones	Linepack	Subtotal	Gasoducto Buenos Aires - Montevideo	Software	Otros intangibles		Subtotal
Valores brutos																	
Al 1 de enero de 2013	3.502.133	3.288.353	3.562.545	4.460.774	11.743.269	563.001	3.000.429	10.607	688.847	2.212.341	2.893.136	35.925.435	2.359.383.741	13.748.832	5.351.700	2.378.484.273	2.414.409.708
Movimientos del ejercicio 2013																	
Ajuste por conversión	365.170	342.886	371.458	465.139	1.224.224	58.702	312.865	1.048	71.828	230.709	301.675	3.745.704	246.019.963	1.433.612	558.037	248.011.612	251.757.316
Disminuciones	-	-	(254.920)	-	(22.238)	-	-	-	-	-	-	(277.158)	-	-	-	-	(277.158)
Aumentos	24.600	-	334.824	2.297.324	453.602	78.846	77.716	-	769.214	122.829	-	4.158.955	-	965.125	797.060	1.762.185	5.921.140
Al 31 de diciembre de 2013	3.891.903	3.631.239	4.013.907	7.223.237	13.398.857	700.549	3.391.010	11.655	1.529.889	2.565.879	3.194.811	43.552.936	2.605.403.704	16.147.569	6.706.797	2.628.258.070	2.671.811.006
Movimientos del ejercicio 2014																	
Ajuste por conversión	534.991	499.160	551.763	992.925	1.841.843	96.299	466.137	1.602	210.302	352.713	439.167	5.986.902	358.145.721	2.219.682	921.934	361.287.337	367.274.239
Disminuciones	(731.070)	-	(20.616)	(1.761.338)	(320.036)	-	(19.093)	-	-	(18.188)	-	(2.870.341)	-	-	-	-	(2.870.341)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	13.257	(13.257)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos	392.845	73.107	437.137	425.259	1.187.544	61.410	119.408	-	129.156	450.076	-	3.275.942	-	2.695.098	264.831	2.959.929	6.235.871
Al 31 de diciembre de 2014	4.088.669	4.203.506	4.982.191	6.880.083	16.108.208	858.258	3.970.719	-	1.869.347	3.350.480	3.633.978	49.945.439	2.963.549.425	21.062.349	7.893.562	2.992.505.336	3.042.450.775
Amortización acumulada																	
Al 1 de enero de 2013	3.242.258	3.288.353	2.731.120	2.530.105	7.697.888	554.299	1.358.403	10.292	32.803	666.514	-	22.112.035	799.568.891	9.153.330	531.822	809.254.043	831.366.078
Movimientos del ejercicio 2013																	
Ajuste por conversión	339.959	342.886	302.544	288.501	838.290	58.012	153.093	1.013	4.788	78.688	-	2.407.774	86.652.525	1.013.667	108.058	87.774.250	90.182.024
Disminuciones	-	-	(254.467)	-	(14.063)	-	-	-	-	-	-	(268.530)	-	-	-	-	(268.530)
Cargos del ejercicio	47.514	-	453.257	627.890	913.957	5.979	291.771	299	34.856	235.074	-	2.610.597	83.567.673	1.509.091	1.340.584	86.417.348	89.027.945
Al 31 de diciembre de 2013	3.629.731	3.631.239	3.232.454	3.446.496	9.436.072	618.290	1.803.267	11.604	72.447	980.276	-	26.861.876	969.789.089	11.676.088	1.980.464	983.445.641	1.010.307.517
Movimientos del ejercicio 2014																	
Ajuste por conversión	501.232	499.160	463.194	525.248	1.332.181	85.887	261.775	1.595	13.541	146.695	-	3.830.508	137.364.852	1.687.189	344.734	139.396.775	143.227.283
Disminuciones	(731.070)	-	(20.567)	(1.761.338)	(251.681)	-	(16.249)	-	-	(6.526)	-	(2.787.431)	-	-	-	-	(2.787.431)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	13.199	(13.199)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cargos del ejercicio	53.259	-	440.418	1.202.686	819.326	20.918	324.559	-	83.667	278.998	-	3.223.831	94.729.915	1.919.410	1.693.527	98.342.852	101.566.683
Al 31 de diciembre de 2014	3.453.152	4.130.399	4.115.499	3.413.092	11.335.898	725.095	2.386.551	-	169.655	1.399.443	-	31.128.784	1.201.883.856	15.282.687	4.018.725	1.221.185.268	1.252.314.052
Valor neto al 31 de diciembre de 2013	262.172	-	781.453	3.776.741	3.962.785	82.259	1.587.743	51	1.457.442	1.585.603	3.194.811	16.691.060	1.635.614.615	4.471.481	4.726.333	1.644.812.429	1.661.503.489
Valor neto al 31 de diciembre de 2014	635.517	73.107	866.692	3.466.991	4.772.310	133.163	1.584.168	-	1.699.692	1.951.037	3.633.978	18.816.655	1.761.665.569	5.779.662	3.874.837	1.771.320.068	1.790.136.723

El informe fechado el 6 de febrero de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2014

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

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 (A.N.C.A.P.) 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 transporte (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 (A.N.C.A.P. y U.T.E.) 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 A.N.C.A.P.

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 tarifas 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) de los E.E.U.U.

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 la 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 aplicables a la Sociedad se encuentran establecidas en los Decretos 103/91, 266/07, 37/10 y 291/14.

El Decreto 103/91 consiste en una serie de regulaciones que tienen por objetivo uniformizar los estados contables presentados por las empresas procurando evitar la heterogeneidad de criterios en la presentación de los mismos, facilitar su comparación y perfeccionar el análisis de los estados contables, tanto por parte de los directores o propietarios en su utilización interna en la empresa como por otros terceros interesados.

El Decreto 266/007 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 Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) a la fecha de publicación de dicho decreto (31 de julio de 2007), traducidas al idioma español según autorización del referido Consejo y publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

Las normas referidas comprenden:

- a) Las Normas Internacionales de Información Financiera.
- b) Las Normas Internacionales de Contabilidad.
- c) Las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones.

Será de aplicación en lo pertinente, el Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros adoptado por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

El Decreto 37/010 establece que en aquellos casos en que las normas de presentación de estados contables previstas en el Decreto 103/91 no sean compatibles con las soluciones establecidas en las normas internacionales de información financiera (recogidas a través del Decreto 266/007) primarán estas últimas. Sin perjuicio de esto, serán de aplicación requerida los criterios de clasificación y exposición de activos y pasivos corrientes y no corrientes en el estado de situación patrimonial y los criterios de clasificación y exposición de gastos por función en el estado de resultados.

El Poder Ejecutivo promulgó el Decreto 291/14 en el que se establece que para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2015, constituyen normas contables de aplicación obligatoria para la sociedad, la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Mediana Entidades (NIIF para PYMES) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad a la fecha de publicación del decreto, traducida al idioma español y publicada en la página web de la Auditoría Interna de la Nación. Sin perjuicio de su obligatoriedad general, este decreto establece algunos tratamientos alternativos permitidos.

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.

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 no tendrían impacto significativo 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, los 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 al cierre del ejercicio considerado según la siguiente tabla. Las contrapartidas en resultados de las variaciones en activos y pasivos en moneda diferente a los dólares estadounidenses se convierten al tipo de cambio de la fecha de la transacción que las originó.

	Cierre	
	2014	2013
Pesos uruguayos (\$) / U\$S	24,369	21,424
Pesos argentinos (\$) / U\$S	8,551	6,521

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 con el valor de la inversión en libros, a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período.

Los ingresos son reconocidos en base al 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 reconocidas en el estado de resultados todas las ganancias o pérdidas derivadas del cambio de valor y aquéllas que resultan por el devengamiento de intereses o dividendos.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

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.

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

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 2014 y 2013.

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 costo 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:

Muebles y útiles	10,00%
Mejoras en inmuebles arrendados	16,67%
Equipos de computación	33,33%
Otros equipos	10,00%
Equipos de comunicación	20,00%
Vehículos	20,00%
Herramientas	10,00%
Infraestructura	5,00%
Instalaciones	10,00%
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 un decreto permitiendo a la Sociedad considerarlo como un bien de uso a efectos fiscales. La diferencia entre ambos criterios es que los bienes de uso son ajustados por inflación (Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales - IPPN), mientras que los intangibles se mantienen a su costo histórico a lo largo del tiempo.

El "Line pack" (gas de propiedad de la Sociedad inyectado en el Gasoducto para su operación), 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, Gasoducto Cruz del Sur S.A. (el operador) reconoce al gasoducto como 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 si existen hechos o circunstancias que indiquen que los activos hayan 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.

Si en un ejercicio posterior al reconocimiento del deterioro, el valor recuperable excediera el valor contabilizado en libros, se deberá incrementar el valor de los libros con contrapartida a resultados, pero el nuevo valor no podrá exceder el valor contable que tendría el activo de no haberse computado el deterioro.

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 la fecha de cierre del 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.

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 ejercicio. 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 es 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 a disponibilidades más inversiones temporarias con un vencimiento original inferior a 3 meses.

2.17 Cambios en políticas contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

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

3.1 Disponible

	US\$		\$	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Caja	5.357	5.905	130.548	126.514
Bancos	5.789.842	4.546.973	141.092.659	97.414.348
	<u>5.795.199</u>	<u>4.552.878</u>	<u>141.223.207</u>	<u>97.540.862</u>

3.2 Créditos por ventas

Corresponde a los saldos a cobrar por los servicios de transporte de gas prestados por la Sociedad a A.N.C.A.P. y U.T.E. (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 a partir de noviembre de 2002. 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\$		\$	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
A.N.C.A.P.	444.398	437.974	10.829.535	9.383.157
Dinarel S.A.	398.365	392.507	9.707.757	8.409.059
U.T.E.	147.030	144.867	3.582.974	3.103.631
	989.793	975.348	24.120.266	20.895.847

Las cuentas a cobrar se expresan a su valor nominal ajustado por provisiones correspondientes a la irrecuperabilidad estimada, en caso que corresponda.

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 razonable.

3.3 Otros créditos

Corrientes

	US\$		\$	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Créditos fiscales	517.748	486.796	12.616.988	10.429.109
Anticipos	301.469	261.410	7.346.425	5.600.457
Otros créditos	79.538	83.506	1.938.237	1.789.026
Depósitos en garantía	22.387	31.649	545.545	678.050
	921.142	863.361	22.447.195	18.496.642

No corrientes

	US\$		\$	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Crédito fiscal	237.054	416.669	5.776.768	8.926.717
	237.054	416.669	5.776.768	8.926.717

3.4 Bienes de cambio

Corrientes

	US\$		\$	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Materia prima y suministros	85.896	105.806	2.093.186	2.266.784
Inventario en poder de terceros	8.002	792	194.991	16.975
Otros inventarios	18.964	8.393	462.131	179.797
	112.862	114.991	2.750.308	2.463.556

No corrientes

	US\$		\$	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Materia prima y suministros	349.803	363.708	8.524.352	7.792.081
Inventario en poder de terceros	-	881	-	18.877
	349.803	364.589	8.524.352	7.810.958

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 para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 2014 y 2013.

3.6 Deudas diversas

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

La composición es la siguiente:

	US\$		\$	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Acreeedores varios	349.511	284.817	8.517.251	6.101.927
Provisiones varias	187.235	172.062	4.562.737	3.686.272
Acreeedores fiscales	207.545	248.984	5.057.672	5.334.227
Provisiones para beneficios sociales	137.846	160.800	3.359.169	3.444.982
Acreeedores por cargas sociales	43.260	48.604	1.054.203	1.041.292
Provisión para impuestos	102.284	90.759	2.492.558	1.944.408
	1.027.681	1.006.026	25.043.590	21.553.108

Nota 4 - Información referente a partidas del estado de resultados

4.1 Costo de los servicios prestados

	US\$		\$	
	2014	2013	2014	2013
Amortizaciones	(4.326.210)	(4.295.829)	(101.097.715)	(88.558.875)
Gastos de mantenimiento del gasoducto	(1.317.673)	(1.251.248)	(30.951.074)	(25.925.433)
Remuneraciones y cargas sociales	(1.305.199)	(1.123.619)	(30.468.551)	(23.130.772)
Honorarios y gastos profesionales	(807.531)	(869.516)	(18.808.150)	(17.923.429)
Canon de regulación	(604.406)	(634.394)	(14.118.777)	(13.085.772)
Seguros	(474.948)	(436.874)	(11.115.683)	(8.999.449)
	(8.835.967)	(8.611.480)	(206.559.950)	(177.623.730)

El informe fechado el 6 de febrero de 2015

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

4.2 Resultados financieros

	US\$		\$	
	2014	2013	2014	2013
Diferencias de cambio	(2.475.379)	(2.282.713)	(57.846.298)	(47.058.330)
Otros resultados financieros	(48.332)	1.317	(1.129.474)	27.153
Pérdida realizada por forward (*)	-	(112.690)	-	(2.513.000)
Intereses ganados	4.026	4.146	92.754	82.332
Comisiones, gastos bancarios y garantías	(20.086)	(12.813)	(475.174)	(264.000)
	(2.539.771)	(2.402.753)	(59.358.192)	(49.725.845)

(*) El 4 de abril de 2013, la Sociedad celebró contratos de cobertura (forward) de tipo de cambio con Citibank S.A. Sucursal Uruguay con el objeto de reducir el riesgo financiero vinculado a las posibles variaciones del tipo de cambio del dólar estadounidense durante el ejercicio 2013. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 no se celebraron contratos de cobertura.

4.3 Amortizaciones

4.3.1 Amortización de bienes de uso

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

	US\$		\$	
	2014	2013	2014	2013
Costo de ventas	121.422	108.786	2.837.197	2.360.267
Gastos de administración y ventas	10.565	12.144	246.885	250.330
	131.987	120.930	3.084.082	2.610.597

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

4.3.2 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\$		\$	
	2014	2013	2014	2013
Costo de ventas	4.204.788	4.187.043	98.260.518	86.198.608
Gastos de administración y ventas	9.504	10.611	222.083	218.740
	4.214.292	4.197.654	98.482.601	86.417.348

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

4.4 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\$		\$	
	2014	2013	2014	2013
Alquileres	126.645	110.627	2.933.785	2.270.035
	126.645	110.627	2.933.785	2.270.035

Nota 5 - Impuesto a la renta

5.1 Impuesto a la renta del ejercicio

	U\$S		\$	
	2014	2013	2014	2013
Impuesto diferido	(341.376)	(1.557.202)	(8.318.993)	(33.361.498)
Impuesto corriente	(4.349)	(4.212)	(105.681)	(90.240)
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta (Argentina)	309.307	(331.774)	7.537.504	(7.107.921)
Gasto de Impuesto a la renta del ejercicio	(36.418)	(1.893.188)	(887.170)	(40.559.659)

El impuesto a la renta es calculado sobre la base de una tasa equivalente a un 25% sobre los resultados fiscales del ejercicio 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\$		\$	
	2014	2013	2014	2013
Resultado antes de impuesto a la renta	(2.340.827)	(1.878.830)	(54.215.440)	(38.457.767)
Impuesto a la tasa aplicable	(86.714)	(360.300)	(2.008.359)	(7.374.989)
Impuestos y sanciones	(9.206)	6.350	(224.350)	136.035
Ajuste impositivo por inflación	14.399	(24.721)	340.805	(529.632)
Renta no gravada y gastos asociados	63.668	(75.909)	1.551.523	(1.626.273)
Otros gastos no admitidos	(36.383)	39.161	(886.608)	838.989
Otros ajustes	17.818	(1.477.769)	339.819	(32.003.789)
Resultado por impuesto a la renta	(36.418)	(1.893.188)	(887.170)	(40.559.659)

5.3 Composición del impuesto diferido

	U\$S		\$	
	2014	2013	2014	2013
Activo por impuesto diferido	26.219.933	28.946.585	638.953.554	620.151.637
Pasivo por impuesto diferido	(4.176.379)	(4.017.112)	(101.774.180)	(86.062.600)
Activo neto al cierre	22.043.554	24.929.473	537.179.374	534.089.037

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 31.12.2012	Resultado por traducción	Cargo del ejercicio	Al 31.12.2013	Resultado por traducción	Cargo del ejercicio	Al 31.12.2014
Impuesto diferido Uruguay							
Bienes de cambio	21.661	(2.045)	(11.982)	7.634	(923)	(12.494)	(5.783)
Bienes de uso e intangibles	32.287.413	(3.048.797)	(299.665)	28.938.951	(3.497.280)	784.045	26.225.716
Total Uruguay	32.309.074	(3.050.842)	(311.647)	28.946.585	(3.498.203)	771.551	26.219.933
Impuesto diferido Sucursal Argentina							
Otros créditos	39.400	(9.685)	(4.590)	25.125	(5.965)	(13.836)	5.324
Bienes de uso e intangibles	(3.714.332)	913.060	(1.240.965)	(4.042.237)	959.625	(1.099.091)	(4.181.703)
Total Argentina	(3.674.932)	903.375	(1.245.555)	(4.017.112)	953.660	(1.112.927)	(4.176.379)
Total	28.634.142	(2.147.467)	(1.557.202)	24.929.473	(2.544.543)	(341.376)	22.043.554

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

	Al 31.12.2012	Resultado por traducción	Cargo del ejercicio	Al 31.12.2013	Resultado por traducción	Cargo del ejercicio	Al 31.12.2014
Impuesto diferido Uruguay							
Bienes de cambio	420.253	-	(256.702)	163.551	-	(304.477)	(140.926)
Bienes de uso e intangibles	626.408.089	-	(6.420.003)	619.988.086	-	19.106.394	639.094.480
Total Uruguay	626.828.342	-	(6.676.705)	620.151.637	-	18.801.917	638.953.554
Impuesto diferido Sucursal Argentina							
Otros créditos	764.405	(127.791)	(98.336)	538.278	(71.369)	(337.169)	129.740
Bienes de uso e intangibles	(72.061.755)	12.047.334	(25.586.457)	(86.600.878)	11.480.699	(26.783.741)	(101.903.920)
Total Argentina	(71.297.350)	11.919.543	(25.684.793)	(86.062.600)	11.409.330	(27.120.910)	(101.774.180)
Total	555.530.992	11.919.543	(32.361.498)	534.089.037	11.409.330	(8.318.993)	537.179.374

Nota 6 - Posición en moneda extranjera

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

	31.12.2014			31.12.2013		
	\$A	\$	Equivalente en US\$	\$A	\$	Equivalente en US\$
Activo						
Disponibilidades	92.478	363.537	25.733	116.584	566.373	44.315
Otros créditos	3.409.423	3.984.428	562.220	2.342.639	3.312.954	513.883
Otros créditos no corrientes	2.027.045	-	237.054	2.717.111	-	416.669
Impuesto diferido activo	-	638.953.554	26.219.933	-	620.151.637	28.946.585
Total activo	5.528.946	643.301.519	27.044.940	5.176.334	624.030.964	29.921.452
Pasivo						
Deudas diversas	(661.162)	(15.306.065)	(705.416)	(357.851)	(14.391.577)	(726.627)
Impuesto diferido pasivo	(35.712.221)	-	(4.181.703)	(26.195.585)	-	(4.042.237)
Total pasivo	(36.373.383)	(15.306.065)	(4.887.119)	(26.553.436)	(14.391.577)	(4.768.864)
Posición neta	(30.844.437)	627.995.454	22.157.821	(21.377.102)	609.639.387	25.152.588

Nota 7 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

7.1 La Sociedad mantenía los siguientes saldos con partes vinculadas:

	US\$		\$	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Activo				
Créditos por ventas				
Dinarel S.A.	398.365	392.507	9.707.757	8.409.059
A.N.C.A.P.	444.398	437.974	10.829.535	9.383.157
	842.763	830.481	20.537.292	17.792.216
Otros créditos				
B.G. (Uruguay) S.A.	16.872	17.083	411.153	365.990
A.N.C.A.P.	-	2.282	-	48.884
	16.872	19.365	411.153	414.874
Total activo	859.635	849.846	20.948.445	18.207.090
Pasivo				
Deudas diversas				
B.G. (Uruguay) S.A.	66.090	81.278	1.610.568	1.741.296
	66.090	81.278	1.610.568	1.741.296
Total Pasivo	66.090	81.278	1.610.568	1.741.296

7.2 Los montos significativos por las transacciones realizadas por la Sociedad con partes vinculadas durante los ejercicios 2013 y 2014 se resumen seguidamente:

	US\$		\$	
	2014	2013	2014	2013
Ventas netas				
A.N.C.A.P.	4.720.737	4.688.951	110.317.331	96.663.124
Dinarel S.A.	4.637.219	4.603.800	108.365.613	94.907.721
	9.357.956	9.292.751	218.682.944	191.570.845
Costo de los servicios vendidos				
Servicios profesionales				
B.G. (Uruguay) S.A.	(770.599)	(760.895)	(17.933.247)	(15.674.430)
Gastos de mantenimiento del gasoducto				
B.G. (Uruguay) S.A.	(66)	(60.948)	(1.520)	(1.242.824)
	(770.665)	(821.843)	(17.934.767)	(16.917.254)
Gastos de administración y ventas				
Remuneraciones y cargas sociales				
B.G. (Uruguay) S.A.	(377.763)	(381.671)	(8.889.536)	(7.726.978)
Gastos de representación y viajes				
B.G. (Uruguay) S.A.	(584)	(3.204)	(14.215)	(63.014)
Gastos de oficina				
B.G. (Uruguay) S.A.	(1.266)	(2.305)	(29.854)	(48.379)
	(379.613)	(387.180)	(8.933.605)	(7.838.371)
Distribución de dividendos				
A.N.C.A.P.	-	(878.908)	-	(18.580.700)
B.G. Gas Netherlands Holding B.V.	-	(1.757.817)	-	(37.161.400)
Pan American Energy LLC	-	(1.318.363)	-	(27.871.050)
Wintershall Holding G.m.b.H.	-	(439.454)	-	(9.290.350)
	-	(4.394.542)	-	(92.903.500)

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 2013 ascendía a la suma de \$ 2.018.008.865 (equivalente a US\$ 110.689.954).

El 30 de mayo de 2014, la Asamblea General Extraordinaria decidió reducir el capital integrado por \$ 80.500.000 (equivalente a US\$ 3.506.098).

Previo a la reducción de capital, se absorbieron pérdidas acumuladas hasta el 30 de mayo de 2014 por \$ 108.746.069 (equivalente a US\$ 4.736.329), de las cuales \$ 33.510.120 corresponden a ajustes al patrimonio, \$ 27.194.805 (equivalente a US\$ 1.300.023) a reserva legal y \$ 48.041.143 (equivalente a US\$ 3.436.306) a capital integrado.

El capital integrado al 31 de diciembre de 2014 asciende a la suma de \$ 1.889.467.722 (equivalente a US\$ 103.747.550).

	31.12.2014	31.12.2013
Acciones ordinarias	<u>1.889.467.722</u>	<u>2.018.008.865</u>

El valor nominal de cada acción asciende a \$ 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.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, la Sociedad constituyó reserva legal por \$ 2.133.448 (equivalente a US\$ 101.753) correspondiente al 5% de la ganancia neta correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

El 30 de mayo de 2014, la Asamblea General Extraordinaria decidió absorber la totalidad de la reserva legal por un monto de \$ 27.194.805 (equivalente a US\$ 1.300.023). Según el artículo 93 de la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales: "Cuando esta reserva quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta su reintegro".

8.3 Distribución de dividendos

La Asamblea General Ordinaria del 25 de junio de 2013 decidió realizar una distribución de dividendos de US\$ 3.221.143 (equivalente a \$ 67.903.500). En agosto de 2013 la Sociedad pagó la totalidad de los dividendos.

La Asamblea General Extraordinaria del 28 de octubre de 2013 decidió realizar una distribución de dividendos de US\$ 1.173.399 (equivalente a \$ 25.000.000). En noviembre de 2013 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\$ 11.285 (equivalentes a \$ 275.000), en Varlix por US\$ 100 (equivalentes a \$ 2.437) y en U.T.E. por US\$ 11.002 (equivalentes a \$ 268.108) al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad mantiene depósitos en garantía afectados al alquiler de la Base de Mantenimiento Montevideo por US\$ 12.836 (equivalentes a \$ 275.000), en Varlix por US\$ 100 (equivalentes a \$ 2.142) y en U.T.E. por US\$ 18.713 (equivalentes a \$ 400.908).

Nota 10 - Obligaciones contingentes

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, 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 con 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 2014, 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 ésta es una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de las monedas extranjeras.

	Impacto en resultados por variaciones de la cotización de la moneda extranjera en un 5% al 31/12/2014
Escenario devaluación del dólar	(1.063.814)
Escenario apreciación del dólar	1.175.795

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 que su actividad se concentra en tres clientes de primera línea. Adicionalmente se realizan análisis crediticios para los nuevos clientes.

Adicionalmente, la Sociedad 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 egreso 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 Sociedad 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 Sociedad a ejecutarse en el período remanente de la Concesión (2015 – 2032), revisado en el año 2014, se puede observar una mejora significativa en el nivel de ingresos proyectados a partir del año 2016. Motiva la mejora respecto a las proyecciones realizadas en el año 2009, 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 2016.

Los ingresos de fondos de la Sociedad 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 Sociedad ha realizado una evaluación sobre la recuperabilidad del valor contable del gasoducto, de acuerdo a lo requerido por la NIC 36 (Deterioro del valor de los activos), 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 2014.

De la aplicación de la metodología descrita resulta una tasa (WACC) del 8 % anual.

En base a las premisas descritas y la proyección de volúmenes previstas en el Plan de Negocios, la Sociedad 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 (Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera), 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 diferencia de cotización y conversión" que se incluye dentro de "otros resultados integrales" en el Estado de resultados y otros resultados integrales, se incluyen el ajuste requerido para exponer el resultado del ejercicio al tipo de cambio de cierre..

Nota 14 - Hechos posteriores al cierre de los estados contables

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 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 6 de febrero de 2015 la Gerencia de la Sociedad remite los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 al Directorio de la Sociedad para aprobación en su próxima reunión, los que luego serán sometidos a la aprobación de la Asamblea General de Accionistas dentro de los plazos que establece la ley.

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

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

www.deloitte.com/uy