



Gasoducto Cruz del Sur S.A.

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

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

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

Índice

Informe de auditoría independiente	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultados y otros resultados integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio en dólares estadounidenses	5
Estado de cambios en el patrimonio en pesos uruguayos	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015	8

Informe de auditoría independiente

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

Hemos auditado los estados financieros de Gasoducto Cruz del Sur S.A. expresados en dólares estadounidenses que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros, que se adjuntan.

Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

La Dirección de Gasoducto Cruz del Sur S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas 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 financieros 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 financieros 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 financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados financieros, 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 financieros 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 financieros.

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 financieros referidos anteriormente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Gasoducto Cruz del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2015, 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 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 25, 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% anual en dólares estadounidenses 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 financieros, 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 la regasificadora, 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 3.3. La conversión de los estados financieros a pesos uruguayos ha sido realizada solamente para el cumplimiento de requisitos legales en Uruguay.

18 de febrero de 2016



Héctor Cuello
Director, Deloitte S.C.



Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015

Activo	Notas	US\$		\$	
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Activo corriente					
Disponibles	11	3.411.918	5.795.199	102.180.117	141.223.207
Créditos					
Por ventas	12	957.281	989.793	28.668.653	24.120.266
Otros	13	658.688	921.142	19.726.390	22.447.195
Bienes de cambio	4.5 y 14	135.589	112.862	4.060.618	2.750.308
Total del activo corriente		5.163.476	7.818.996	154.635.778	190.540.976
Activo no corriente					
Otros créditos	4.6 y 13	239.000	237.054	7.157.572	5.776.768
Activo por impuesto diferido	10	19.625.247	26.219.933	587.736.889	638.953.554
Bienes de cambio	4.5 y 14	353.298	349.803	10.580.569	8.524.352
Bienes de uso	4.7 y 15	819.662	772.157	24.547.193	18.816.655
Intangibles	4.7 y 15	68.536.314	72.687.434	2.052.525.537	1.771.320.068
Total del activo no corriente		89.573.521	100.266.381	2.682.547.760	2.443.391.397
Total del activo		94.736.997	108.085.377	2.837.183.538	2.633.932.373
Pasivo y patrimonio					
Pasivo corriente					
Deudas					
Diversas	16	989.942	1.027.681	29.646.839	25.043.590
Total del pasivo corriente		989.942	1.027.681	29.646.839	25.043.590
Pasivo no corriente					
Deudas					
Pasivo por impuesto diferido	10	4.315.508	4.176.379	129.240.834	101.774.180
Total del pasivo no corriente		4.315.508	4.176.379	129.240.834	101.774.180
Total del pasivo		5.305.450	5.204.060	158.887.673	126.817.770
Patrimonio					
Aportes de propietarios					
Capital	4.13 y 17	91.080.241	103.747.550	1.658.768.533	1.889.467.722
Ajustes al patrimonio					
Reservas por conversión del capital	3.3	-	-	1.068.902.515	638.756.316
Ganancias retenidas					
Resultados acumulados		4.819.177	1.511.012	144.324.710	36.821.847
Resultado integral del ejercicio		(6.467.871)	(2.377.245)	(193.699.893)	(57.931.282)
Total del patrimonio		89.431.547	102.881.317	2.678.295.865	2.507.114.603
Total del pasivo y patrimonio		94.736.997	108.085.377	2.837.183.538	2.633.932.373

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

El informe fechado el 18 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Estado de resultados y otros resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	Notas	US\$		\$	
		2.015	2.014	2.015	2.014
Ingresos por venta	4.12	10.633.016	10.883.464	293.145.040	254.934.678
Costo de los servicios prestados	4.12 y 5	(8.813.836)	(8.835.967)	(242.816.401)	(206.559.950)
Utilidad bruta		1.819.180	2.047.497	50.328.639	48.374.728
Gastos de administración y ventas	4.12				
Retribuciones personales y cargas sociales		(1.146.130)	(1.219.670)	(31.233.501)	(28.444.003)
Gastos de oficina		(434.799)	(387.936)	(11.945.845)	(9.054.715)
Honorarios		(347.833)	(322.728)	(9.547.981)	(7.611.602)
Impuestos		(137.946)	(196.931)	(4.017.003)	(4.681.888)
Amortizaciones	8.1 y 8.2	(37.988)	(20.069)	(1.046.334)	(468.968)
Gastos de viaje y representación		(16.922)	(20.960)	(464.272)	(489.601)
Gastos comerciales		(12.019)	(12.774)	(328.612)	(297.415)
		(2.133.637)	(2.181.068)	(58.583.548)	(51.048.192)
Resultados diversos	6	213.817	332.515	5.902.002	7.816.216
Resultados financieros	4.12 y 7	(3.112.806)	(2.539.771)	(85.714.436)	(59.358.192)
Resultado antes de impuesto a la renta		(3.213.446)	(2.340.827)	(88.067.343)	(54.215.440)
Impuesto a la renta	10.1	(3.254.425)	(36.418)	(97.463.498)	(887.170)
Resultado del ejercicio		(6.467.871)	(2.377.245)	(185.530.841)	(55.102.610)
Otros resultados integrales					
Resultado por diferencia de cotización y conversión	20	-	-	(8.169.052)	(2.828.672)
Resultado integral		(6.467.871)	(2.377.245)	(193.699.893)	(57.931.282)

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

El informe fechado el 18 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

(en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Patrimonio total</u>
Capital	17	110.689.954	-	-	110.689.954
Reserva legal	18	-	1.300.023	-	1.300.023
Resultados no asignados		-	-	(3.225.317)	(3.225.317)
Saldos al 1 de enero de 2014		110.689.954	1.300.023	(3.225.317)	108.764.660
Movimientos del ejercicio					
Absorción de pérdidas	17	(3.436.306)	(1.300.023)	4.736.329	-
Rescate de capital	17	(3.506.098)	-	-	(3.506.098)
Resultado del ejercicio		-	-	(2.377.245)	(2.377.245)
Saldos al 31 de diciembre de 2014		103.747.550	-	(866.233)	102.881.317
Movimientos del ejercicio					
Absorción de pérdidas	17	(5.685.410)	-	5.685.410	-
Rescate de capital	17	(6.981.899)	-	-	(6.981.899)
Resultado del ejercicio		-	-	(6.467.871)	(6.467.871)
Capital	17	91.080.241	-	-	91.080.241
Resultados no asignados	19	-	-	(1.648.694)	(1.648.694)
Saldos al 31 de diciembre de 2015		91.080.241	-	(1.648.694)	89.431.547

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

<p>El informe fechado el 18 de febrero de 2016 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p>

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	Nota	Capital	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Capital		2.018.008.865	-	-	-	2.018.008.865
Reserva legal	18	-	-	27.194.805	-	27.194.805
Reexpresión del capital y reservas y resultado por conversión		-	354.069.591	-	-	354.069.591
Resultados no asignados		-	-	-	(69.099.261)	(69.099.261)
Saldos al 1 de enero de 2014		2.018.008.865	354.069.591	27.194.805	(69.099.261)	2.330.174.000
Movimientos del ejercicio						
Reexpresión del capital y reservas		-	318.196.846	-	(2.824.961)	315.371.885
Absorción de pérdidas	17	(48.041.143)	(33.510.121)	(27.194.805)	108.746.069	-
Rescate de capital	17	(80.500.000)	-	-	-	(80.500.000)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	(57.931.282)	(57.931.282)
Saldos al 31 de diciembre de 2014		1.889.467.722	638.756.316	-	(21.109.435)	2.507.114.603
Movimientos del ejercicio						
Reexpresión del capital y resultado por conversión		-	542.351.125	-	11.530.030	553.881.155
Absorción de pérdidas	17	(41.699.189)	(112.204.926)	-	153.904.115	-
Rescate de capital	17	(189.000.000)	-	-	-	(189.000.000)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	(193.699.893)	(193.699.893)
Capital	17	1.658.768.533	-	-	-	1.658.768.533
Reexpresión del capital y resultado por conversión		-	1.068.902.515	-	-	1.068.902.515
Resultados no asignados	19	-	-	-	(49.375.183)	(49.375.183)
Saldos al 31 de diciembre de 2015		1.658.768.533	1.068.902.515	-	(49.375.183)	2.678.295.865

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

El informe fechado el 18 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	Notas	US\$		\$	
		2015	2014	2015	2014
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas					
Resultado del ejercicio		(6.467.871)	(2.377.245)	(185.530.841)	(55.102.610)
Ajustes:					
Amortizaciones	8	4.382.088	4.346.279	120.667.385	101.566.683
Componentes financieros implícitos		(21.923)	48.330	(603.705)	1.129.474
Resultado por venta de bienes de uso / pérdida por deterioro de bienes de uso		1.622	(36.831)	44.668	(860.698)
Resultado por traducción del impuesto diferido activo	10.4	3.446.788	2.544.543	94.912.478	59.462.578
Pérdida por impuesto a la renta	10.1	3.254.425	36.418	97.463.498	887.170
Flujo de operaciones antes de cambios en los rubros operativos		4.595.129	4.561.494	126.953.483	107.082.597
Variación en:					
Créditos por ventas		32.512	(14.445)	895.267	(337.560)
Otros créditos		282.430	(649.717)	7.777.132	(15.183.626)
Bienes de cambio		(26.222)	16.915	(722.062)	395.281
Deudas diversas		(5.137)	1.049.833	(141.455)	24.533.197
Variación en rubros operativos		283.583	402.586	7.808.882	9.407.292
Efectivo proveniente de actividades operativas		4.878.712	4.964.080	134.762.365	116.489.889
Flujo de efectivo relacionado con inversiones					
Venta de bienes de uso		293	40.233	8.058	940.196
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles		(280.387)	(255.894)	(8.397.032)	(6.235.871)
Efectivo aplicado a inversiones		(280.094)	(215.661)	(8.388.974)	(5.295.675)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento					
Rescate de capital	17	(6.981.899)	(3.506.098)	(189.000.000)	(80.500.000)
Efectivo aplicado a financiamiento		(6.981.899)	(3.506.098)	(189.000.000)	(80.500.000)
Disminución / Aumento neto del efectivo		(2.383.281)	1.242.321	(62.626.609)	30.694.215
Efectivo al inicio del ejercicio		5.795.199	4.552.878	141.223.207	97.540.862
Efecto de la diferencia de cambio en efectivo		-	-	23.583.519	12.988.131
Efectivo al fin del ejercicio		3.411.918	5.795.199	102.180.117	141.223.207

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

El informe fechado el 18 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015

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 de 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 estadounidenses y se reajustan semestralmente por el PPI (Producer's Price Index – CMDT) de los E.E.U.U.

Asimismo se establece en el contrato que al vencer el plazo de la concesión, el control y tenencia del gasoducto y los equipos relacionados con el mismo serán automáticamente transferidos al Concedente en el estado en que se encuentren, quien no pagará por ello ninguna suma ni retribución a la Sociedad Concesionaria.

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, actualmente la Sociedad recibe un tratamiento especial a los efectos de la liquidación del Impuesto al Patrimonio.

El informe fechado el 18 de febrero de 2016
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 - Estados financieros

Los presentes estados financieros expresados en dólares estadounidenses han sido elaborados en base a los registros contables de la Sociedad en dicha moneda (la cual constituye su moneda funcional, véase Nota 3).

En aplicación de la opción prevista en el artículo 10 del Decreto 291/14, la Sociedad ha adoptado la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés).

Los estados financieros expresados en dólares estadounidenses correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y los estados financieros que surgen de la conversión de estos estados financieros a pesos uruguayos de acuerdo al criterio mencionado en la Nota 3.3 han sido autorizados para su emisión con fecha 18 de febrero de 2016. Los mismos serán sometidos a la aprobación del Directorio dentro de los plazos legales vigentes.

Nota 3 - Bases de preparación de la información

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés).

Dado que la totalidad de los precios de venta de servicios son fijados y facturados en dólares estadounidenses, 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 financieros en dólares estadounidenses, ya que la Dirección de la Sociedad considera que esa constituye su moneda funcional.

3.1 Aplicación de nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Durante el presente ejercicio entró en vigencia la aplicación de las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB:

- Modificaciones a la NIC 19 – Planes de contribución a empleados definidos.
- Modificaciones a las NIIFs – Plan de mejoras anuales NIIFs 2010-2012.
- Modificaciones a las NIIFs – Plan de mejoras anuales NIIFs 2011-2013.

Estas modificaciones no tuvieron impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad dada su operativa.

3.2 Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF) nuevas y revisadas emitidas que no fueron aplicadas

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el IASB había emitido nuevas normas y/o enmiendas las cuales no son aún de aplicación obligatoria, las que se detallan a continuación:

- NIIF 9 – Instrumentos financieros.
- NIIF 14 – Cuentas regulatorias diferidas.
- NIIF 15 – Ingresos provenientes de contratos con clientes

El informe fechado el 18 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

- Modificaciones a la NIIF 11 – Contabilización de adquisiciones de participación en negocios conjuntos.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 – Estados financieros consolidados e inversiones en asociadas.
- Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38 – Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización.
- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41 – Agricultura, activos biológicos para producir frutos.
- Modificaciones a la NIC 27 – Estados financieros separados.
- Modificaciones a la NIC 1 – Presentación de estados financieros.
- Modificaciones a las NIIFs – Plan de mejoras anuales NIIFs 2012-2014.

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

3.3 Bases de conversión

Los estados financieros 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 financieros formulados originalmente en dólares estadounidenses fueron convertidos a pesos uruguayos utilizando el método de conversión establecido 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.
- Convertir 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 4 - Principales políticas contables

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés).

4.1 Criterios generales de valuación

Salvo por lo expresado más adelante con relación a los rubros en moneda diferente a los dólares estadounidenses, los estados financieros 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. Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

El informe fechado el 18 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valuación. En la estimación del valor razonable de un activo o un pasivo, la Sociedad tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición.

El valor razonable a efectos de valuación en estos estados financieros se determina sobre esas bases, a excepción de las mediciones que tienen algunas similitudes con su valor razonable, pero no son el valor razonable, como el valor neto de realización en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para un activo o pasivo, ya sea directa (es decir precisos) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Nivel 3: datos para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Sociedad reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del ejercicio sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Información adicional sobre los supuestos realizados en la medición del valor razonable se incluye en la Nota 21.

4.2 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice juicios, estimaciones y supuestos 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 financieros, 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 financieros.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

La Sociedad ha definido el siguiente tratamiento para los ítems que se detallan a continuación:

- a) Valor en uso del gasoducto y bienes de uso e intangibles (Nota 4.7)
- b) Vida útil de bienes de uso e intangibles (Nota 4.7)
- c) Otros créditos – créditos fiscales

4.3 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 muestran al tipo de cambio de la fecha de la transacción que las originó.

	Cierre	
	2015	2014
Pesos uruguayos (\$) / US\$	29,948	24,369
Pesos argentinos (\$) / US\$	13,04	8,551

4.4 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 método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros clasificados dentro de esta categoría son aquellos adquiridos para negociar. Los mismos son valuados tanto inicialmente como posteriormente al valor razonable, siendo reconocidas en el estado de resultados y otros resultados integrales 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.

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.

4.5 Bienes de cambio

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

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

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

4.6 Otros créditos no corrientes – Créditos fiscales no corrientes

Los créditos no corrientes son reconocidos a su valor presente determinado en base a los flujos de fondos futuros estimados, descontados a una tasa efectiva anual en dólares estadounidenses del 8% (WACC) para el cierre de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

4.7 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. 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 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. A partir de dicha fecha y hasta el mes de octubre de 2002, fecha en la cual fueron finalizadas las obras de construcción del gasoducto, únicamente los costos directos incurridos fueron imputados al costo del mismo. 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.

De acuerdo a lo establecido por la IFRIC 12, “Acuerdos de servicios para concesiones”, 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. Según la IFRIC 12 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.

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.

4.8 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.

4.9 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 y el mismo se puede medir confiablemente.

4.10 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.

4.11 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.

4.12 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.

4.13 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 18 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

4.14 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 y otros resultados integrales 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 y otros resultados integrales, 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.

4.15 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.

4.16 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 2015, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Nota 5 - Costo de los servicios prestados

	US\$		\$	
	2015	2014	2015	2014
Amortizaciones	(4.344.100)	(4.326.210)	(119.621.051)	(101.097.715)
Gastos de mantenimiento del gasoducto	(1.149.647)	(1.317.673)	(32.272.869)	(30.951.074)
Remuneraciones y cargas sociales	(1.339.129)	(1.305.199)	(36.393.635)	(30.468.551)
Honorarios y gastos profesionales	(856.501)	(807.531)	(23.575.153)	(18.808.150)
Canon de regulación	(653.226)	(604.406)	(18.005.102)	(14.118.777)
Seguros	(471.233)	(474.948)	(12.948.591)	(11.115.683)
	(8.813.836)	(8.835.967)	(242.816.401)	(206.559.950)

El informe fechado el 18 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 6 - Resultados diversos

	US\$		\$	
	2015	2014	2015	2014
Proyectos especiales	166.094	183.316	4.533.970	4.284.160
Resultado por venta de bienes de uso	293	37.982	7.900	869.426
Otros resultados	47.430	111.217	1.360.132	2.662.630
	213.817	332.515	5.902.002	7.816.216

Nota 7 - Resultados financieros

	US\$		\$	
	2015	2014	2015	2014
Diferencias de cambio	(3.132.248)	(2.475.379)	(86.251.134)	(57.846.298)
Otros resultados financieros	21.923	(48.332)	603.705	(1.129.474)
Intereses ganados	9.403	4.026	257.698	92.754
Comisiones, gastos bancarios y garantías	(11.884)	(20.086)	(324.705)	(475.174)
	(3.112.806)	(2.539.771)	(85.714.436)	(59.358.192)

Nota 8 - Amortizaciones

8.1 Amortización de bienes de uso

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

	US\$		\$	
	2015	2014	2015	2014
Costo de los servicios prestados	126.532	121.422	3.483.745	2.837.197
Gastos de administración y ventas	11.337	10.565	312.445	246.885
	137.869	131.987	3.796.190	3.084.082

En la Nota 15 de los presentes estados financieros se muestra la evolución de los saldos de estas cuentas durante el ejercicio.

8.2 Amortización de Intangibles – Licencia

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

	US\$		\$	
	2015	2014	2015	2014
Costo de los servicios prestados	4.217.568	4.204.788	116.137.306	98.260.518
Gastos de administración y ventas	26.651	9.504	733.889	222.083
	4.244.219	4.214.292	116.871.195	98.482.601

En la Nota 15 de los presentes estados financieros se muestra la evolución de los saldos de estas cuentas durante el ejercicio.

Nota 9 - 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\$		\$	
	2015	2014	2015	2014
Alquileres	121.011	126.645	3.283.860	2.933.785
	121.011	126.645	3.283.860	2.933.785

Nota 10 - Impuesto a la renta

10.1 Impuesto a la renta del ejercicio

	US\$		\$	
	2015	2014	2015	2014
Impuesto diferido	(3.287.027)	(341.376)	(98.439.904)	(8.318.993)
Impuesto corriente	(3.548)	(4.349)	(106.200)	(105.681)
Impuesto a la ganancia mínima presunta (Argentina)	36.150	309.307	1.082.606	7.537.504
Gasto del Impuesto a la renta del ejercicio	(3.254.425)	(36.418)	(97.463.498)	(887.170)

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.

Las pérdidas fiscales acumuladas al cierre del ejercicio ascienden a US\$ 24.065.817 equivalente a \$ 720.723.102 (US\$ 28.099.673 al 31 de diciembre de 2014 equivalente a \$ 684.760.929).

El activo por impuesto diferido que surge de dichas pérdidas se encuentra 100% provisionado.

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

	US\$		\$	
	2015	2014	2015	2014
Resultado antes de impuesto a la renta	(3.213.446)	(2.340.827)	(88.067.343)	(54.215.440)
Impuesto aplicable a la tasa vigente	651.774	(86.714)	17.811.186	(2.008.359)
Impuestos y sanciones	32.712	(9.206)	893.929	(224.350)
Ajuste impositivo por inflación	-	14.399	-	340.805
Renta no gravada y gastos asociados	-	63.668	-	1.551.523
Resultado por conversión	(3.139.726)	-	(94.329.100)	-
Previsión de pérdidas fiscales	(815.061)	-	(22.273.365)	-
Otros gastos no admitidos	11.811	(36.383)	322.759	(886.608)
Otros ajustes	4.065	17.818	111.093	339.819
Resultado por impuesto a la renta	(3.254.425)	(36.418)	(97.463.498)	(887.170)

10.3 Composición del impuesto diferido

	US\$		\$	
	2015	2014	2015	2014
Activo por impuesto diferido	19.625.247	26.219.933	587.736.889	638.953.554
Pasivo por impuesto diferido	(4.315.508)	(4.176.379)	(129.240.834)	(101.774.180)
Activo neto al cierre	15.309.739	22.043.554	458.496.055	537.179.374

El informe fechado el 18 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

10.4 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:

	AI 31.12.2013	Resultado por traducción	Cargo del ejercicio	AI 31.12.2014	Resultado por traducción	Cargo del ejercicio	AI 31.12.2015
Impuesto diferido Uruguay							
Bienes de cambio	7.634	(923)	(12.494)	(5.783)	1.077	(19.782)	(24.488)
Bienes de uso e Intangibles	28.938.951	(3.497.280)	784.045	26.225.716	(4.885.577)	(1.690.404)	19.649.735
Total Uruguay	28.946.585	(3.498.203)	771.551	26.219.933	(4.884.500)	(1.710.186)	19.625.247
Impuesto diferido Sucursal Argentina							
Otros créditos	25.125	(5.965)	(13.836)	5.324	(1.833)	(3.491)	-
Bienes de uso e Intangibles	(4.042.237)	959.625	(1.099.091)	(4.181.703)	1.439.545	(1.573.350)	(4.315.508)
Total Argentina	(4.017.112)	953.660	(1.112.927)	(4.176.379)	1.437.712	(1.576.841)	(4.315.508)
Total	24.929.473	(2.544.543)	(341.376)	22.043.554	(3.446.788)	(3.287.027)	15.309.739

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

	AI 31.12.2013	Resultado por traducción	Cargo del ejercicio	AI 31.12.2014	Resultado por traducción	Cargo del ejercicio	AI 31.12.2015
Impuesto diferido Uruguay							
Bienes de cambio	163.551	-	(304.477)	(140.926)	-	(592.440)	(733.366)
Bienes de uso e Intangibles	619.988.086	-	19.106.394	639.094.480	-	(50.624.225)	588.470.255
Total Uruguay	620.151.637	-	18.801.917	638.953.554	-	(51.216.665)	587.736.889
Impuesto diferido Sucursal Argentina							
Otros créditos	538.278	(71.369)	(337.169)	129.740	(25.192)	(104.548)	-
Bienes de uso e Intangibles	(86.600.878)	11.480.699	(26.783.741)	(101.903.920)	19.781.777	(47.118.691)	(129.240.834)
Total Argentina	(86.062.600)	11.409.330	(27.120.910)	(101.774.180)	19.756.585	(47.223.239)	(129.240.834)
Total	534.089.037	11.409.330	(8.318.993)	537.179.374	19.756.585	(98.439.904)	458.496.055

Nota 11 - Disponible

	US\$		\$	
	2015	2014	2015	2014
Caja	4.522	5.357	135.439	130.548
Bancos	3.407.396	5.789.842	102.044.678	141.092.659
	3.411.918	5.795.199	102.180.117	141.223.207

El informe fechado el 18 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 12 - 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\$		\$	
	2015	2014	2015	2014
A.N.C.A.P.	423.693	444.398	12.688.758	10.829.535
Dinarel S.A.	379.765	398.365	11.373.203	9.707.757
U.T.E.	153.823	147.030	4.606.692	3.582.974
	957.281	989.793	28.668.653	24.120.266

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

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

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

La antigüedad de las partidas a cobrar a la fecha de cierre es la siguiente:

	US\$		\$	
	2015	2014	2015	2014
A vencer	888.988	932.450	26.623.423	22.722.875
Vencidas entre 0 y 60 días	68.293	57.343	2.045.230	1.397.391
Vencidas más de 60 días	-	-	-	-
	957.281	989.793	28.668.653	24.120.266

Nota 13 - Otros créditos

Corrientes

	US\$		\$	
	2015	2014	2015	2014
Créditos fiscales (Nota 4.6)	252.113	517.748	7.550.243	12.616.988
Anticipos	294.716	301.469	8.826.174	7.346.425
Diversos	91.574	79.538	2.742.490	1.938.237
Depósitos en garantía	20.285	22.387	607.483	545.545
	658.688	921.142	19.726.390	22.447.195

El informe fechado el 18 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 13 - Otros créditos (continuación)

No corrientes

	US\$		\$	
	2015	2014	2015	2014
Crédito fiscal (Nota 4.6)	239.000	237.054	7.157.572	5.776.768
	239.000	237.054	7.157.572	5.776.768

Nota 14 - Bienes de cambio

14.1 Bienes de cambio

Corrientes

	US\$		\$	
	2015	2014	2015	2014
Materia prima y suministros	87.447	85.896	2.618.863	2.093.186
Inventario en poder de terceros	49	8.002	1.491	194.991
Otros inventarios	48.093	18.964	1.440.264	462.131
	135.589	112.862	4.060.618	2.750.308

No corrientes

	US\$		\$	
	2015	2014	2015	2014
Materia prima y suministros	353.298	349.803	10.580.569	8.524.352
	353.298	349.803	10.580.569	8.524.352

14.2 Consumo de bienes de cambio

El consumo de bienes de cambio volcado al costo de venta fue el siguiente:

	US\$		\$	
	2015	2014	2015	2014
Consumo	74.680	160.484	1.806.951	3.585.533
	74.680	160.484	1.806.951	3.585.533

Nota 15 - Bienes de uso e Intangibles

Tal como se expresa en la Nota 4.7, la Sociedad expuso su infraestructura principal para la prestación del servicio (el gasoducto) como un intangible para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Cuadro de bienes de uso y amortizaciones por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

(en dólares estadounidenses)

	Bienes de uso											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	
Valores brutos												
Al 1 de enero de 2014	181.661	169.494	187.359	337.156	625.414	32.699	158.281	544	71.410	119.766	149.123	2.032.907
Movimientos del ejercicio 2014												
Disminuciones	(30.000)	-	(846)	(72.278)	(13.133)	-	(783)	-	-	(746)	-	(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
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
Movimientos del ejercicio 2015												
Disminuciones	-	-	(30.570)	-	(7.908)	-	(1.418)	-	-	-	-	(39.896)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos	8.601	6.429	36.428	29.008	37.238	11.513	26.067	-	37.895	984	-	194.163
Al 31 de diciembre de 2015	176.383	178.923	210.309	311.337	690.343	46.732	187.591	-	114.605	138.473	149.123	2.203.820
Amortización acumulada												
Al 1 de enero de 2014	169.424	169.494	150.880	160.871	440.444	28.860	84.170	542	3.382	45.756	-	1.253.823
Movimientos del ejercicio 2014												
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	542	(542)	-	-	-	-
Disminuciones	(30.000)	-	(844)	(72.278)	(10.328)	-	(667)	-	-	(268)	-	(114.385)
Cargos del ejercicio	2.279	-	18.847	51.466	35.062	895	13.889	-	3.580	11.939	-	137.957
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
Movimientos del ejercicio 2015												
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	(30.569)	-	(6.079)	-	(1.334)	-	-	-	-	(37.982)
Cargos del ejercicio	3.689	782	18.397	51.481	38.012	1.240	13.535	-	3.859	13.749	-	144.744
Al 31 de diciembre de 2015	145.392	170.276	156.711	191.540	497.111	30.995	110.135	-	10.821	71.176	-	1.384.157
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
Valor neto al 31 de diciembre de 2015	30.991	8.647	53.599	119.797	193.232	15.737	77.456	-	103.784	67.297	149.123	819.662

El informe fechado el 18 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Cuadro de intangibles y amortizaciones por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

(en dólares estadounidenses)

	Intangibles			Total
	Gasoducto Buenos Aires - Montevideo	Software	Otros intangibles	
Valores brutos				
Al 1 de enero de 2014	121.611.450	753.715	313.051	122.678.216
Movimientos del ejercicio 2014				
Disminuciones	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-
Aumentos	-	110.595	10.868	121.463
Al 31 de diciembre de 2014	121.611.450	864.310	323.919	122.799.679
Movimientos del ejercicio 2015				
Disminuciones	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-
Aumentos	-	86.223	-	86.223
Al 31 de diciembre de 2015	121.611.450	950.533	323.919	122.885.903
Amortización acumulada				
Al 1 de enero de 2014	45.266.482	545.000	92.441	45.903.923
Movimientos del ejercicio 2014				
Reclasificaciones	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	-
Cargos del ejercicio	4.053.716	82.136	72.470	4.208.322
Al 31 de diciembre de 2014	49.320.198	627.136	164.911	50.112.245
Movimientos del ejercicio 2015				
Reclasificaciones	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	-
Cargos del ejercicio	4.053.715	108.986	74.643	4.237.344
Al 31 de diciembre de 2015	53.373.913	736.122	239.554	54.349.589
Valor neto al 31 de diciembre de 2014	72.291.252	237.174	159.008	72.687.434
Valor neto al 31 de diciembre de 2015	68.237.537	214.411	84.365	68.536.314

El informe fechado el 18 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Cuadro de bienes de uso y amortizaciones por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	Bienes de uso											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	
Valores brutos												
Al 1 de enero de 2014	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
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
Disminuciones	(731.070)	-	(20.616)	(1.761.338)	(320.036)	-	(19.093)	-	-	(18.188)	-	(2.870.341)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	(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
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
Movimientos del ejercicio 2015												
Ajuste por conversión	936.053	962.344	1.140.615	1.575.115	3.687.788	196.488	909.050	-	427.965	767.053	831.958	11.434.429
Disminuciones	-	-	(915.488)	-	(236.825)	-	(42.457)	-	-	-	-	(1.194.770)
Aumentos	257.582	192.524	1.090.954	868.717	1.115.214	344.791	780.645	-	1.134.866	29.469	-	5.814.762
Al 31 de diciembre de 2015	5.282.304	5.358.374	6.298.272	9.323.915	20.674.385	1.399.537	5.617.957	-	3.432.178	4.147.002	4.465.936	65.999.860
Amortización acumulada												
Al 1 de enero de 2014	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
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
Disminuciones	(731.070)	-	(20.567)	(1.761.338)	(251.681)	-	(16.249)	-	-	(6.526)	-	(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
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
Movimientos del ejercicio 2015												
Ajuste por conversión	799.455	947.493	986.559	905.533	2.686.889	168.993	579.011	-	48.147	353.541	-	7.475.621
Disminuciones	-	-	(915.488)	-	(182.039)	-	(39.951)	-	-	-	-	(1.137.478)
Cargos del ejercicio	101.581	21.534	506.585	1.417.599	1.046.724	34.147	372.709	-	106.272	378.589	-	3.985.740
Al 31 de diciembre de 2015	4.354.188	5.099.426	4.693.155	5.736.224	14.887.472	928.235	3.298.320	-	324.074	2.131.573	-	41.452.667
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
Valor neto al 31 de diciembre de 2015	928.116	258.948	1.605.117	3.587.691	5.786.913	471.302	2.319.637	-	3.108.104	2.015.429	4.465.936	24.547.193

El informe fechado el 18 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Cuadro de intangibles y amortizaciones
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015
(en pesos uruguayos)

	Intangibles			Total
	Gasoducto Buenos Aires - Montevideo	Software	Otros intangibles	
Valores brutos				
Al 1 de enero de 2014	2.605.403.704	16.147.569	6.706.797	2.628.258.070
Movimientos del ejercicio 2014				
Ajuste por conversión	358.145.721	2.219.682	921.934	361.287.337
Disminuciones	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-
Aumentos	-	2.695.098	264.831	2.959.929
Al 31 de diciembre de 2014	2.963.549.425	21.062.349	7.893.562	2.992.505.336
Movimientos del ejercicio 2015				
Ajuste por conversión	678.470.279	4.821.966	1.807.164	685.099.409
Disminuciones	-	-	-	-
Aumentos	-	2.582.270	-	2.582.270
Al 31 de diciembre de 2015	3.642.019.704	28.466.585	9.700.726	3.680.187.015
Amortización acumulada				
Al 1 de enero de 2014	969.789.089	11.676.088	1.980.464	983.445.641
Movimientos del ejercicio 2014				
Ajuste por conversión	137.364.852	1.687.189	344.734	139.396.775
Disminuciones	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-
Cargos del ejercicio	94.729.915	1.919.410	1.693.527	98.342.852
Al 31 de diciembre de 2014	1.201.883.856	15.282.687	4.018.725	1.221.185.268
Movimientos del ejercicio 2015				
Ajuste por conversión	284.932.907	3.761.614	1.100.044	289.794.565
Disminuciones	-	-	-	-
Cargos del ejercicio	111.625.123	3.001.093	2.055.429	116.681.645
Al 31 de diciembre de 2015	1.598.441.886	22.045.394	7.174.198	1.627.661.478
Valor neto al 31 de diciembre de 2014	1.761.665.569	5.779.662	3.874.837	1.771.320.068
Valor neto al 31 de diciembre de 2015	2.043.577.818	6.421.191	2.526.528	2.052.525.537

El informe fechado el 18 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 16 - Deudas diversas

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

La composición es la siguiente:

	US\$		\$	
	2015	2014	2015	2014
Acreedores varios	441.927	349.511	13.234.834	8.517.251
Provisiones varias	73.652	187.235	2.205.761	4.562.737
Acreedores fiscales	190.664	207.545	5.710.016	5.057.672
Provisiones para beneficios sociales	140.255	137.846	4.200.357	3.359.169
Acreedores por cargas sociales	39.540	43.260	1.184.150	1.054.203
Provisión para impuestos	103.904	102.284	3.111.721	2.492.558
	989.942	1.027.681	29.646.839	25.043.590

Nota 17 - Capital social

	2015	2014
Acciones ordinarias	1.658.768.533	1.889.467.722

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

La conciliación del saldo de Capital es la siguiente:

	2015		2014	
	US\$	\$	US\$	\$
Saldo inicial	103.747.550	1.889.467.722	110.689.954	2.018.008.865
Absorción de pérdidas	(5.685.410)	(41.699.189)	(3.436.306)	(48.041.143)
Rescate de capital	(6.981.899)	(189.000.000)	(3.506.098)	(80.500.000)
Saldo final	91.080.241	1.658.768.533	103.747.550	1.889.467.722

El 30 de mayo de 2014, la Asamblea General Extraordinaria decidió reducir el capital 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 30 de Junio de 2015, la Asamblea General Extraordinaria resolvió reducir el capital por la suma de \$ 189.000.000 (equivalente a US\$ 6.981.899) mediante el rescate voluntario de acciones. Dicho rescate se efectuó a través de su imputación proporcional a los rubros Capital Integrado y Ajustes al Patrimonio. Previo a la reducción de capital, se absorbieron pérdidas acumuladas hasta el 30 de junio de 2015 por un monto de \$ 153.904.115 (equivalente a US\$ 5.685.410), de las cuales \$ 112.204.926 corresponden a ajustes al patrimonio y \$ 41.699.189 a capital integrado. Una vez terminado el procedimiento legal, la suma mencionada al principio de este párrafo fue pagada a los accionistas.

El capital integrado al 31 de diciembre de 2015 asciende a la suma de \$ 1.658.768.533 (equivalente a US\$ 91.080.241).

Nota 18 - 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.

El informe fechado el 18 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

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".

La conciliación del saldo de Reserva Legal es la siguiente:

	2015		2014	
	US\$	\$	US\$	\$
Saldo Inicial	-	-	1.300.023	27.194.805
Absorción de pérdidas	-	-	(1.300.023)	(27.194.805)
Saldo Final	-	-	-	-

Nota 19 - Resultados acumulados

La conciliación del saldo de Resultados Acumulados es la siguiente:

	2015		2014	
	US\$	\$	US\$	\$
Saldo inicial	(866.233)	(21.109.435)	(3.225.317)	(69.099.261)
Reexpresión de capital y reservas	-	11.530.030	-	(2.824.961)
Absorción de pérdidas	5.685.410	153.904.115	4.736.329	108.746.069
Resultado del ejercicio	(6.467.871)	(193.699.893)	(2.377.245)	(57.931.282)
Saldo final	(1.648.694)	(49.375.183)	(866.233)	(21.109.435)

Nota 20 - Resultados por diferencia de cotización y conversión

Como se menciona en la Nota 3.3 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 incluye el ajuste requerido para exponer el resultado del ejercicio al tipo de cambio de cierre.

Nota 21 - 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.

21.1 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 cambios en el 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.

21.2 Categoría de instrumentos financieros

La tabla a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros. La tabla no incluye información para los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación del valor razonable.

	US\$				
	2015				
	Valor contable				
	Disponible	Préstamos y saldos a cobrar	Mantenidos al vencimiento	Otros pasivos financieros	TOTAL
Activos financieros a valor razonable	-	-	-	-	-
Activos financieros no valuados a valor razonable					
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	1.028.025	-	-	1.028.025
Disponible	3.411.918	-	-	-	3.411.918
Activos financieros no valuados a valor razonable	3.411.918	1.028.025	-	-	4.439.943
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	-	-	-
Pasivos financieros no valuados a valor razonable					
Deudas diversas	-	-	-	(989.942)	(989.942)
Pasivos financieros no valuados a valor razonable	-	-	-	(989.942)	(989.942)
	US\$				
	2014				
	Valor contable				
	Disponible	Préstamos y saldos a cobrar	Mantenidos al vencimiento	Otros pasivos financieros	TOTAL
Activos financieros a valor razonable	-	-	-	-	-
Activos financieros no valuados a valor razonable					
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	1.041.373	-	-	1.041.373
Disponible	5.795.199	-	-	-	5.795.199
Activos financieros no valuados a valor razonable	5.795.199	1.041.373	-	-	6.836.572
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	-	-	-
Pasivos financieros no valuados a valor razonable					
Deudas diversas	-	-	-	(1.027.681)	(1.027.681)
Pasivos financieros no valuados a valor razonable	-	-	-	(1.027.681)	(1.027.681)

El informe fechado el 18 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

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

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

	2015			2014		
	\$A	\$	Equivalente en US\$	\$A	\$	Equivalente en US\$
Activo						
Disponibilidades	138.458	505.158	27.486	92.478	363.537	25.733
Otros créditos	1.387.797	4.338.155	251.282	3.409.423	3.984.428	562.220
Otros créditos no corrientes	3.116.559	-	239.000	2.027.045	-	237.054
Impuesto diferido activo	-	587.736.889	19.625.247	-	638.953.554	26.219.933
Total activo	4.642.814	592.580.202	20.143.015	5.528.946	643.301.519	27.044.940
Pasivo						
Deudas diversas	(165.511)	(16.572.541)	(566.070)	(661.162)	(15.306.065)	(705.416)
Impuesto diferido pasivo	(56.274.230)	-	(4.315.508)	(35.712.221)	-	(4.176.379)
Total pasivo	(56.439.741)	(16.572.541)	(4.881.578)	(36.373.383)	(15.306.065)	(4.881.795)
Posición neta	(51.796.927)	576.007.661	15.261.437	(30.844.437)	627.995.454	22.163.145

21.4 Riesgo de tipo de cambio

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición neta en moneda extranjera de la Sociedad, sobre los saldos promedio del año 2015, 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 31/12/2015 expresado en US\$
Escenario devaluación del dólar	(804.651)
Escenario apreciación del dólar	889.351

21.5 Riesgo de tasa de interés

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

21.6 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.

Por otra parte, la Sociedad opera a través de contratos con cláusulas que reducen este riesgo a niveles insignificantes.

21.7 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 22 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

22.1 La Sociedad mantenía los siguientes saldos con partes vinculadas:

	US\$		\$	
	2015	2014	2015	2014
Activo				
Créditos por ventas				
Dinarel S.A.	379.765	398.365	11.373.203	9.707.757
A.N.C.A.P.	423.693	444.398	12.688.758	10.829.535
	803.458	842.763	24.061.961	20.537.292
Otros créditos				
BG (Uruguay) S.A.	16.258	16.872	486.894	411.153
	16.258	16.872	486.894	411.153
Total activo	819.716	859.635	24.548.855	20.948.445
Pasivo				
Deudas diversas				
BG (Uruguay) S.A.	37.388	66.090	1.119.697	1.610.568
	37.388	66.090	1.119.697	1.610.568
Total Pasivo	37.388	66.090	1.119.697	1.610.568

22.2 Los montos significativos por las transacciones realizadas por la Sociedad con partes vinculadas durante los ejercicios se resumen seguidamente:

	US\$		\$	
	2015	2014	2015	2014
Ventas netas				
A.N.C.A.P.	4.621.388	4.720.737	127.256.858	110.317.331
Dinarel S.A.	4.530.813	4.637.219	124.762.732	108.365.613
	9.152.201	9.357.956	252.019.590	218.682.944
Costo de los servicios vendidos				
Servicios profesionales				
BG (Uruguay) S.A.	(773.181)	(770.599)	(21.189.579)	(17.933.247)
Gastos de mantenimiento del gasoducto				
BG (Uruguay) S.A.	(195)	(66)	(5.224)	(1.520)
	(773.376)	(770.665)	(21.194.803)	(17.934.767)
Gastos de administración y ventas				
Remuneraciones y cargas sociales				
BG (Uruguay) S.A.	(337.638)	(377.763)	(9.287.575)	(8.889.536)
Gastos de representación y viajes				
BG (Uruguay) S.A.	-	(584)	-	(14.215)
Gastos de oficina				
BG (Uruguay) S.A.	(553)	(1.266)	(15.076)	(29.854)
	(338.191)	(379.613)	(9.302.651)	(8.933.605)

22.3 Compensaciones a Directores

El Directorio no percibe remuneración de ningún tipo.

Nota 23 - Activos de disponibilidad restringida

La Sociedad mantiene depósitos en garantía afectados al alquiler de la Base de Mantenimiento Montevideo por US\$ 9.183 (equivalentes a \$ 275.000), en Varlix por US\$ 100 (equivalentes a \$ 2.995) y en U.T.E. por US\$ 11.002 (equivalentes a \$ 329.475) al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2014 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.

Nota 24 - Obligaciones contingentes

Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, 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 25 - 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 (2016 – 2032), revisado en el año 2015, se puede observar una mejora significativa en el nivel de ingresos proyectados a partir del año 2017. 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 2017.

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 del 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 financieros, 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 2015.

De la aplicación de la metodología descrita resulta una tasa (WACC) del 8 % anual en dólares estadounidenses medidos en moneda constante.

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 contable del gasoducto en su totalidad.

Nota 26 - Hechos posteriores al cierre de los Estados financieros

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

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

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

www.deloitte.com/uy