



Gasoducto Cruz del Sur S.A.

**Estados Financieros correspondientes
al ejercicio finalizado el 31 de diciembre
de 2017 y Dictamen de los Auditores
Independientes**

KPMG
23 de febrero de 2018

Este informe contiene 40 páginas



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017	6
Estado de Pérdidas o Ganancias por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	7
Estado de Pérdidas o Ganancias Integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	8
Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	9
Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (en dólares estadounidenses)	10
Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (en Pesos Uruguayos)	11
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017	12



KPMG S.C.
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Gasoducto Cruz del Sur S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Gasoducto Cruz del Sur S.A. ("la Sociedad"), los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, los estados de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases de Opinión

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros* en este informe. Somos independientes de la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 25 de los estados financieros, que describe las premisas en las que se basan las proyecciones de flujos de fondos futuros descontados determinadas para calcular el valor en uso del gasoducto y evaluar su recuperabilidad. 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 en uso a la fecha de los presentes estados financieros, teniendo en cuenta la información disponible. Debido a la incertidumbre sobre la evolución de ciertas variables consideradas en la determinación de los flujos de fondos descontados, dichos flujos podrían eventualmente diferir de las estimaciones realizadas. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Responsabilidad de la Dirección en relación a los estados financieros

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error.

En la preparación de los estados financieros, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad que tiene la Sociedad para continuar como un negocio en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y la utilización de la hipótesis de negocio en marcha a menos que la Dirección intente liquidar la Sociedad, discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa más realista que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación de los estados financieros de la Sociedad.

Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos consisten en obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable constituye un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir debido a fraudes o a errores, y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas tomadas por los usuarios sobre la base de estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo resultante de un fraude es mayor que el resultante de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas o apartamientos del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables adoptadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Dirección.

- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la hipótesis de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.

Nos comunicamos con la Dirección en relación, entre otros asuntos, al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

Montevideo, 23 de febrero de 2018

KPMG



Cra. Gabriela Cervieri
Socia
C.J. y P.P.U. 64.031



Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017

	Nota	Dólares Estadounidenses		Pesos Uruguayos	
		31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	10.413.634	7.305.773	299.985.563	214.351.374
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15.1	1.295.235	1.170.637	37.311.837	34.346.332
Pagos por adelantado	14	227.905	281.984	6.565.272	8.273.421
Inventarios	16	459.677	560.059	13.241.907	16.432.132
Total del activo corriente		12.396.451	9.318.453	357.104.579	273.403.259
Activo no corriente					
Activos intangibles	17	60.281.738	64.345.103	1.736.536.028	1.887.885.317
Activo por impuesto diferido	12	23.100.121	21.713.518	665.445.184	637.074.629
Propiedad, planta y equipo	17	745.880	750.751	21.486.535	22.027.040
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15.2	247.275	262.198	7.123.251	7.692.889
Total del activo no corriente		84.375.014	87.071.570	2.430.590.998	2.554.679.875
TOTAL ACTIVO		96.771.465	96.390.023	2.787.695.577	2.828.083.134
PASIVO					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales y otras deudas	18	886.840	752.145	25.547.206	22.067.947
Deudas por beneficios a los empleados	19	214.089	209.899	6.167.250	6.158.447
Pasivos por impuestos corrientes		364	329	10.500	9.651
Total del pasivo corriente		1.101.293	962.373	31.724.956	28.236.045
Pasivo no corriente					
Pasivo por impuesto diferido	12	2.917.048	4.174.950	84.031.402	122.493.033
Total del pasivo no corriente		2.917.048	4.174.950	84.031.402	122.493.033
TOTAL PASIVO		4.018.341	5.137.323	115.756.358	150.729.078
PATRIMONIO					
Aportes de los propietarios	20	91.080.241	91.080.241	1.658.768.533	1.658.768.533
Ajustes al patrimonio		-	-	964.967.769	1.013.525.728
Reserva legal		92.319	-	2.671.623	-
Resultados acumulados		80.140	(1.648.694)	2.543.427	(49.265.269)
Resultado del ejercicio		1.500.424	1.821.153	42.987.867	54.325.064
TOTAL PATRIMONIO		92.753.124	91.252.700	2.671.939.219	2.677.354.056
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		96.771.465	96.390.023	2.787.695.577	2.828.083.134

Las Notas 1 a 26 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Pérdidas o Ganancias por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

	Nota	Dólares Estadounidenses		Pesos Uruguayos	
		2017	2016	2017	2016
Operaciones continuadas					
Ingresos de las actividades ordinarias		10.044.570	10.229.846	287.295.672	308.360.386
Costo de los servicios prestados	5	(8.760.208)	(8.756.521)	(250.731.223)	(263.529.643)
Ganancia bruta		1.284.362	1.473.325	36.564.449	44.830.743
Gastos de administración	5	(2.405.833)	(2.088.635)	(68.900.229)	(63.098.108)
Otros ingresos	7	312.122	279.260	8.920.982	8.390.874
Otros egresos	8	(113)	-	(3.321)	-
		(2.093.824)	(1.809.375)	(59.982.568)	(54.707.234)
Resultado de actividades de la operación		(809.462)	(336.050)	(23.418.119)	(9.876.491)
Ingresos financieros	9.1	971.263	1.123.752	27.789.295	33.890.701
Costos financieros	9.2	(10.849)	(11.125)	(311.173)	(337.028)
Resultado financiero neto		960.414	1.112.627	27.478.122	33.553.673
Ganancias antes de impuesto a la renta		150.952	776.577	4.060.003	23.677.182
(Gasto) / Ingreso por impuesto a la renta	12.1	1.349.472	1.044.576	38.927.864	30.647.882
Resultado de operaciones continuadas		1.500.424	1.821.153	42.987.867	54.325.064
Resultado del ejercicio		1.500.424	1.821.153	42.987.867	54.325.064

Las Notas 1 a 26 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Pérdidas o Ganancias Integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

	Dólares Estadounidenses		Pesos Uruguayos	
	2017	2016	2017	2016
Resultado del ejercicio	1.500.424	1.821.153	42.987.867	54.325.064
OTROS RESULTADOS INTEGRALES				
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión	-	-	(48.402.704)	(55.266.873)
Resultado integral total del ejercicio	1.500.424	1.821.153	(5.414.837)	(941.809)

Las Notas 1 a 26 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

	Nota	Dólares Estadounidenses		Pesos Uruguayos	
		2017	2016	2017	2016
Actividades de operación					
Resultado del ejercicio		1.500.424	1.821.153	42.987.867	54.325.064
Ajustes por:					
Amortizaciones	10	4.306.235	4.355.875	123.198.508	131.364.144
Componentes financieros implícitos		(20.656)	(24.021)	(590.975)	(724.430)
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo		(30.214)	(2.459)	(867.116)	(74.971)
Diferencia de cambio del impuesto diferido	12.4	(1.019.412)	(1.180.705)	(29.164.698)	(35.607.606)
(Ganancia) / Pérdida por impuesto a la renta	12.1	(1.349.472)	(1.044.576)	(38.927.864)	(30.647.882)
Resultado operativo después de ajustes		3.386.905	3.925.267	96.635.722	118.634.319
(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos					
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		(89.020)	103.757	(2.546.803)	3.129.101
Inventarios		100.382	(71.172)	2.871.862	(2.146.399)
Pagos por adelantado		54.079	33.142	1.547.164	999.494
Deudas comerciales y otras deudas		(136.553)	(30.032)	(3.906.690)	(905.703)
Provisiones y beneficios a los empleados		4.189	30.105	119.844	907.901
Pasivo / Activo por impuestos		35	33	1.001	995
Efectivo generado por/(usado en) operaciones		3.320.017	3.991.100	94.722.100	120.619.708
Impuesto a la renta pagado		(4.371)	(3.951)	(125.136)	(119.152)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		3.315.646	3.987.149	94.596.965	120.500.556
Actividades de inversión					
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo		30.327	2.459	870.437	74.971
Adquisición de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		(238.112)	(95.753)	(6.859.305)	(2.809.408)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		(207.785)	(93.294)	(5.988.868)	(2.734.437)
Incremento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		3.107.861	3.893.855	88.608.097	117.766.119
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		7.305.773	3.411.918	214.351.374	102.180.117
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		-	-	(2.973.908)	(5.594.862)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio		10.413.634	7.305.773	299.985.563	214.351.374

Las Notas 1 a 26 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(en dólares estadounidenses)

Nota	Aportes de los propietarios	Reserva Legal	Resultados acumulados	Patrimonio total
20				
Saldos al 1 de enero de 2016	91.080.241	-	(1.648.694)	89.431.547
Resultado integral del ejercicio				
Resultado del ejercicio	-	-	1.821.153	1.821.153
Resultado integral total del ejercicio	-	-	1.821.153	1.821.153
Saldos al 31 de diciembre de 2016	91.080.241	-	172.459	91.252.700
Resultado integral del ejercicio				
Resultado del ejercicio	-	-	1.500.424	1.500.424
Resultado integral total del ejercicio	-	-	1.500.424	1.500.424
Asignación de resultados acumulados				
Formación de reserva legal	-	92.319	(92.319)	-
Total asignación a resultados acumulados	-	92.319	(92.319)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	91.080.241	92.319	1.580.564	92.753.124

Las Notas 1 a 26 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(en pesos uruguayos)

Nota	Aportes de los propietarios	Ajustes al Patrimonio	Reserva Legal	Resultados acumulados	Patrimonio total
20					
Saldos al 1 de enero de 2016	1.658.768.533	1.068.902.515	-	(49.375.183)	2.678.295.865
Resultado integral del ejercicio					
Resultado del ejercicio	-	-	-	54.325.064	54.325.064
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión	-	(55.376.787)	-	109.914	(55.266.873)
Resultado integral total del ejercicio	-	(55.376.787)	-	54.434.978	(941.809)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1.658.768.533	1.013.525.728	-	5.059.795	2.677.354.056
Resultado integral del ejercicio					
Resultado del ejercicio	-	-	-	42.987.867	42.987.867
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión	-	(48.557.959)	-	155.255	(48.402.704)
Resultado integral total del ejercicio	-	(48.557.959)	-	43.143.122	(5.414.837)
Asignación a resultados acumulados					
Formación de reserva legal	-	-	2.671.623	(2.671.623)	-
Total asignación a resultados acumulados	-	-	2.671.623	(2.671.623)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1.658.768.533	964.967.769	2.671.623	45.531.294	2.671.939.219

Las Notas 1 a 26 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017

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

Dado que el 22 de noviembre de 2017 vencieron los Contratos de Transporte en firme firmados oportunamente entre GCDS y los cargadores fundacionales, así como también se cumplieron los quince años identificados en el Artículo 10.2 del Contrato de Concesión, que dio lugar a la revisión tarifaria, el 8 de diciembre de 2017, el MIEM estableció el Cuadro de nuevas Tarifas Máximas Permitidas de Transición para el transporte de gas natural de Gasoducto Cruz del Sur S.A., aprobadas por el Poder Ejecutivo con vigencia a partir del 22 de noviembre de 2017 por el plazo de un año. Dichas tarifas, a partir del 1° de julio de 2018, serán ajustadas de acuerdo a la variación operada en el “Índice de Precios del Productor – Bienes Industriales” (“PPI”) publicado por la Oficina de Estadísticas Laborales del Departamento de Trabajo de los Estados Unidos.

De la misma manera, la Resolución del Poder Ejecutivo Nro. 1090/17, de fecha 20 de noviembre de 2017, exhorta a UTE y ANCAP a realizar los actos necesarios para celebrar contratos de transporte de gas natural con GCDS por el período de transición que se extiende desde la finalización de los contratos con los

cargadores fundacionales (22 de noviembre de 2017), hasta como máximo, el 22 de noviembre de 2018, prorrogable hasta la puesta en marcha del proyecto GNL del Plata, si correspondiere.

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.

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 2017 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 por la Gerencia para su emisión con fecha 23 de febrero de 2018. 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 buena parte del 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:

- NIC 7 – Estado de flujo de efectivo: Revelación.
- NIC 12 – Impuesto a las ganancias – Reconocimiento de activos por impuesto diferido.

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 15 – Ingresos por contratos con clientes.
- NIIF 16 – Arrendamientos.
- Modificaciones a la NIIF 2 – Clasificación y medición de pagos basado en acciones.

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 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 período.
- 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 “Otros resultados integrales – Ajuste por conversión” dentro de los “Ajustes al patrimonio”.
- La cuenta Resultados acumulados se presenta al tipo de cambio de cierre de los respectivos períodos.

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, los 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.

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 período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

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 propiedad, planta y equipo y activos intangibles (Nota 4.7)
- b) Vida útil de propiedad, planta y equipo y activos intangibles (Nota 4.7)
- c) Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar – créditos fiscales (Nota 4.6)

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 convierten al tipo de cambio de la fecha de la transacción que las originó.

	Cierre	
	31.12.17	31.12.16
Pesos uruguayos (\$) / US\$	28,81	29,34
Pesos argentinos (\$) / US\$	18,65	15,89

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 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 Inventarios

Los inventarios 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 inventarios son expresados al menor entre el costo y el valor neto realizable.

4.6 Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar 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 2017 y 2016.

4.7 Propiedad, planta y equipo y Activos intangibles

Los elementos de propiedad, planta y equipo y activos 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 medida 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 medida en que el público use el servicio. 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 la propiedad, planta y equipo, 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 ejercicio, 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 Beneficios a empleados

Las obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidas en base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los servicios relacionados son prestados.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar en efectivo a corto plazo si la Sociedad tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe como consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

4.10 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.

4.11 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 los servicios prestados 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.

4.12 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.

4.13 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 pérdidas o ganancias 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 de los estados financieros.

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. 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 al cierre de cada ejercicio 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 pérdidas o ganancias, excepto cuando está relacionado a partidas reconocidas en otros resultados integrales, en cuyo caso el impuesto diferido también es cargado a otros resultados integrales.

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.

A efectos del cálculo de impuesto diferido realizado para el tramo del Gasoducto que se encuentra en territorio argentino, han sido tomados en consideración los cambios de alícuotas aprobados a través de la ley 27.430 publicada en el Boletín Oficial el 29 de diciembre de 2017.

Con fecha 29 de diciembre de 2017, el Poder Ejecutivo Nacional de la República Argentina ha promulgado y publicado la Ley 27430 que introduce modificaciones en el Impuesto a las Ganancias. Entre las relevantes se destaca la reducción de la tasa del impuesto para sociedades de capital y establecimientos permanentes al 30% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 y al 25% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1º de enero 2020.

4.14 Estado de flujo de efectivo

A efectos de la presentación del estado de flujo de efectivo, se adoptó la definición de fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo.

4.15 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 2017, son similares a los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Nota 5 - Gastos por naturaleza

	US\$		\$	
	2017	2016	2017	2016
Amortizaciones	(4.306.235)	(4.355.875)	(123.198.508)	(131.364.144)
Gastos de mantenimiento del gasoducto	(1.184.164)	(1.191.130)	(33.874.133)	(35.285.524)
Remuneraciones y cargas sociales	(3.031.977)	(2.567.255)	(86.779.148)	(77.761.225)
Honorarios y gastos profesionales	(1.033.281)	(1.112.084)	(29.632.669)	(33.465.031)
Canon de regulación	(599.414)	(584.830)	(17.159.776)	(17.611.416)
Seguros	(371.558)	(425.398)	(10.662.215)	(12.848.736)
Gastos de oficina	(449.560)	(435.988)	(12.881.603)	(13.127.623)
Impuestos	(153.807)	(150.195)	(4.410.179)	(4.492.163)
Gastos de viaje y representación	(7.488)	(9.682)	(215.337)	(289.486)
Gastos comerciales	(28.557)	(12.719)	(817.884)	(382.403)
	(11.166.041)	(10.845.156)	(319.631.452)	(326.627.751)

Nota 6 - Gastos por beneficios a los empleados

	US\$		\$	
	2017	2016	2017	2016
Costo de los servicios prestados	(1.593.245)	(1.417.314)	(45.587.901)	(42.858.357)
Gastos de administración	(1.438.732)	(1.149.941)	(41.191.247)	(34.902.868)
	<u>(3.031.977)</u>	<u>(2.567.255)</u>	<u>(86.779.148)</u>	<u>(77.761.225)</u>

Nota 7 - Otros ingresos

	US\$		\$	
	2017	2016	2017	2016
Proyectos especiales	162.302	195.858	4.661.784	5.932.688
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo	30.327	2.459	870.437	74.971
Otros ingresos	119.493	80.943	3.388.761	2.383.215
	<u>312.122</u>	<u>279.260</u>	<u>8.920.982</u>	<u>8.390.874</u>

Nota 8 - Otros egresos

	US\$		\$	
	2017	2016	2017	2016
Costo por venta de propiedad, planta y equipo	(113)	-	(3.321)	-
	<u>(113)</u>	<u>-</u>	<u>(3.321)</u>	<u>-</u>

Nota 9 - Resultados financieros

9.1 Ingresos financieros

	US\$		\$	
	2017	2016	2017	2016
Componentes financieros implícitos	20.656	24.021	590.975	724.430
Intereses ganados	10.600	7.127	305.272	215.323
Diferencia de cambio	939.100	1.091.213	26.867.039	32.908.716
Descuentos obtenidos	907	1.391	26.009	42.232
	<u>971.263</u>	<u>1.123.752</u>	<u>27.789.295</u>	<u>33.890.701</u>

9.2 Costos financieros

	US\$		\$	
	2017	2016	2017	2016
Comisiones, gastos bancarios y garantías	(10.849)	(11.125)	(311.173)	(337.028)
	<u>(10.849)</u>	<u>(11.125)</u>	<u>(311.173)</u>	<u>(337.028)</u>

Nota 10 - Amortizaciones

10.1 Amortización de propiedad, planta y equipo

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

	US\$		\$	
	2017	2016	2017	2016
Costo de los servicios prestados	118.157	125.481	3.380.370	3.784.248
Gastos de administración	25.460	21.410	728.384	645.707
	<u>143.617</u>	<u>146.891</u>	<u>4.108.754</u>	<u>4.429.955</u>

En la Nota 17 de los presentes estados financieros se muestra la evolución de los saldos de estas cuentas durante el ejercicio.

10.2 Amortización de Intangibles – Licencia

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

	US\$		\$	
	2017	2016	2017	2016
Costo de los servicios prestados	4.143.664	4.189.201	118.547.493	126.337.575
Gastos de administración	18.954	19.783	542.261	596.614
	<u>4.162.618</u>	<u>4.208.984</u>	<u>119.089.754</u>	<u>126.934.189</u>

En la nota 17 de los presentes estados financieros se muestra la evolución de los saldos de estas cuentas durante el ejercicio.

Nota 11 - Arrendamientos

La Sociedad ha arrendado las instalaciones donde desarrolla sus actividades en Uruguay.

Los montos devengados por concepto de alquiler ascienden a:

	US\$		\$	
	2017	2016	2017	2016
Alquileres	134.522	123.132	3.854.416	3.707.927
	<u>134.522</u>	<u>123.132</u>	<u>3.854.416</u>	<u>3.707.927</u>

Pagos futuros mínimos de arrendamientos:

	US\$		\$	
	2017	2016	2017	2016
Menos de un año	134.952	109.562	3.887.564	3.214.541
Entre uno y cinco años	95.919	152.957	2.763.134	4.487.781
Más de cinco años	-	-	-	-
	<u>230.871</u>	<u>262.519</u>	<u>6.650.698</u>	<u>7.702.322</u>

Nota 12 - Impuesto a la renta

12.1 Impuesto a la renta del ejercicio

	US\$		\$	
	2017	2016	2017	2016
Impuesto diferido	(1.625.093)	(1.048.124)	(46.814.063)	(30.751.953)
Impuesto corriente	275.621	3.951	7.886.199	115.920
Impuesto a la ganancia mínima presunta (Argentina)	-	(403)	-	(11.849)
Total Gasto / (Ingreso) del Impuesto a la renta del ejercicio	(1.349.472)	(1.044.576)	(38.927.864)	(30.647.882)

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 (Nota 4.13).

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

	US\$		\$	
	2017	2016	2017	2016
Utilidad antes de impuesto a la renta	150.952	776.577	4.060.003	23.677.182
Impuesto aplicable a la tasa vigente	37.738	194.144	1.015.001	5.919.296
Efecto de las tasas impositivas en jurisdicciones extranjeras	79.746	98.865	2.346.134	2.900.699
Impuestos y sanciones	4.286	2.215	122.617	66.800
Resultado por conversión	(109.072)	(277.328)	(3.440.845)	(11.264.319)
Previsión de pérdidas fiscales	(1.789.904)	(1.428.929)	(51.207.953)	(43.093.518)
Otros Gastos No admitidos	36.533	29.807	1.045.181	898.907
Otros Ajustes	391.201	336.650	11.192.001	13.924.253
Total Gasto / (Ingreso) por impuesto a la renta	(1.349.472)	(1.044.576)	(38.927.864)	(30.647.882)

12.3 Composición del impuesto diferido

	US\$		\$	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Activo por impuesto diferido	23.100.121	21.713.518	665.445.184	637.074.629
Pasivo por impuesto diferido	(2.917.048)	(4.174.950)	(84.031.402)	(122.493.033)
Activo neto al cierre	20.183.073	17.538.568	581.413.782	514.581.596

12.4 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 31.12.2015	Diferencia de cambio	Cargo del ejercicio	Al 31.12.2016	Diferencia de cambio	Cargo del ejercicio	Al 31.12.2017
Impuesto diferido							
Uruguay							
Inventarios	(24.488)	(507)	4.281	(20.714)	(383)	3.614	(17.483)
Propiedad planta y equipo y activos intangibles	19.649.735	407.191	1.677.306	21.734.232	402.137	981.235	23.117.604
Total Uruguay	19.625.247	406.684	1.681.587	21.713.518	401.754	984.849	23.100.121
Impuesto diferido							
Sucursal Argentina							
Propiedad planta y equipo y activos intangibles	(4.315.508)	774.021	(633.463)	(4.174.950)	617.658	640.244	(2.917.048)
Total Argentina	(4.315.508)	774.021	(633.463)	(4.174.950)	617.658	640.244	(2.917.048)
Total	15.309.739	1.180.705	1.048.124	17.538.568	1.019.412	1.625.093	20.183.073

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

	Al 31.12.2015	Diferencia de cambio	Cargo del ejercicio	Al 31.12.2016	Diferencia de cambio	Cargo del ejercicio	Al 31.12.2017
Impuesto diferido							
Uruguay							
Inventarios	(733.366)	-	125.617	(607.749)	-	104.116	(503.633)
Propiedad planta y equipo y activos intangibles	588.470.255	-	49.212.123	637.682.378	-	28.266.439	665.948.817
Total Uruguay	587.736.889	-	49.337.740	637.074.629	-	28.370.555	665.445.184
Impuesto diferido							
Sucursal Argentina							
Propiedad planta y equipo y activos intangibles	(129.240.834)	25.333.588	(18.585.787)	(122.493.033)	20.018.123	18.443.508	(84.031.402)
Total Argentina	(129.240.834)	25.333.588	(18.585.787)	(122.493.033)	20.018.123	18.443.508	(84.031.402)
Total	458.496.055	25.333.588	30.751.953	514.581.596	20.018.123	46.814.063	581.413.782

Nota 13 - Efectivo y equivalentes de efectivo

	US\$		\$	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Caja	5.234	5.048	150.762	148.092
Bancos	10.408.400	7.300.725	299.834.801	214.203.282
	10.413.634	7.305.773	299.985.563	214.351.374

Nota 14 - Pagos por adelantado

	US\$		\$	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Anticipos al personal	3.484	1.412	100.362	41.428
Anticipos a proveedores	224.421	280.572	6.464.910	8.231.993
	<u>227.905</u>	<u>281.984</u>	<u>6.565.272</u>	<u>8.273.421</u>

14.1 Anticipos a proveedores

Dentro de los anticipos a proveedores existen los siguientes saldos con partes relacionadas:

	US\$		\$	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
BG Uruguay S.A. (Nota 22)	16.343	15.792	470.795	463.337
A.N.C.A.P. (Nota 22)	11	-	320	-
	<u>16.354</u>	<u>15.792</u>	<u>471.115</u>	<u>463.337</u>

Nota 15 - Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

15.1 Corriente

	US\$		\$	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Créditos por venta (Nota 15.3)	300.329	135.617	8.651.578	3.979.003
Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 15.4)	641.439	777.521	18.477.934	22.812.467
Créditos fiscales (Nota 4.6)	273.586	146.937	7.881.192	4.311.123
Diversos (Nota 15.5)	46.113	76.968	1.328.378	2.258.079
Depósitos en garantía	33.768	33.594	972.755	985.660
	<u>1.295.235</u>	<u>1.170.637</u>	<u>37.311.837</u>	<u>34.346.332</u>

15.2 No corriente

	US\$		\$	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Crédito fiscal (Nota 4.6)	247.275	262.198	7.123.251	7.692.889
	<u>247.275</u>	<u>262.198</u>	<u>7.123.251</u>	<u>7.692.889</u>

15.3 Créditos por ventas

Corresponde a los saldos a cobrar por los servicios de transporte de gas prestados por la Sociedad a U.T.E. (uno de sus cargadores fundacionales).

En noviembre de 2017, venció el contrato de Transporte en firme con UTE efectuado en el marco de las cláusulas establecidas en el contrato de concesión, el cual tenía un plazo de quince años de vigencia a partir de noviembre de 2002. El mismo establecía un volumen de reserva de capacidad de transporte firme de gas que la Sociedad debía mantener para asegurar un flujo mínimo a ser transportado a los cargadores. En el marco del Expediente nro. 2017-8-8-0000195 de la Dirección Nacional de Energía (DNE) y de la Resolución del Poder Ejecutivo nro. 195/17 del 20 de noviembre de 2017, el Poder Ejecutivo emitió un exhorto a UTE y ANCAP para firmar nuevos contratos de reserva de capacidad de transporte con GCDS, por un plazo de un año (período de transición), bajo ciertas condiciones y tarifas.

Las cuentas a cobrar se expresan a su valor nominal ajustado por provisiones correspondientes a la irrecoverabilidad 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 los créditos por ventas a la fecha de cierre es la siguiente:

	US\$		\$	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
A vencer	289.361	122.481	8.335.628	3.593.583
Vencidas entre 0 y 60 días	10.968	13.136	315.950	385.420
Vencidas más de 60 días	-	-	-	-
	<u>300.329</u>	<u>135.617</u>	<u>8.651.578</u>	<u>3.979.003</u>

15.4 Créditos por venta con partes relacionadas

Corresponde a los saldos a cobrar por los servicios de transporte de gas prestados por la Sociedad a A.N.C.A.P. (uno de sus cargadores fundacionales).

En noviembre de 2017, venció el contrato de transporte con ANCAP efectuado en el marco de las cláusulas establecidas en el contrato de concesión, el cual tenía un plazo de quince años de vigencia a partir de noviembre de 2002. El mismo establecía un volumen de reserva de capacidad de transporte firme de gas que la Sociedad debía mantener para asegurar un flujo mínimo a ser transportado a los cargadores. En el marco del Expediente nro. 2017-8-8-0000195 de la Dirección Nacional de Energía (DNE) y de la Resolución del Poder Ejecutivo nro. 195/17 del 20 de noviembre de 2017, el Poder Ejecutivo emitió un exhorto a UTE y ANCAP para firmar nuevos contratos de reserva de capacidad de transporte con GCDS, por un plazo de un año (período de transición), bajo ciertas condiciones y tarifas.

La composición es la siguiente:

	US\$		\$	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
A.N.C.A.P. (Nota 22)	641.439	410.078	18.477.934	12.031.689
Dinarel S.A. (Nota 22)	-	367.443	-	10.780.778
	<u>641.439</u>	<u>777.521</u>	<u>18.477.934</u>	<u>22.812.467</u>

Las cuentas a cobrar se expresan a su valor nominal ajustado por provisiones correspondientes a la irrecoverabilidad 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 los créditos por ventas con partes relacionadas a la fecha de cierre es la siguiente:

	US\$		\$	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
A vencer	608.015	731.478	17.515.088	21.461.567
Vencidas entre 0 y 60 días	33.424	46.043	962.846	1.350.900
Vencidas más de 60 días	-	-	-	-
	<u>641.439</u>	<u>777.521</u>	<u>18.477.934</u>	<u>22.812.467</u>

15.5 Diversos

Dentro de los créditos diversos existen los siguientes saldos con partes relacionadas:

	US\$		\$	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
A.N.C.A.P. (Nota 22)	16.956	13.799	488.450	404.863
	<u>16.956</u>	<u>13.799</u>	<u>488.450</u>	<u>404.863</u>

Nota 16 - Inventarios

16.1 Inventarios

	US\$		\$	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Materia prima y suministros	444.758	447.671	12.812.122	13.134.659
Importación en trámite	14.919	112.388	429.785	3.297.473
	<u>459.677</u>	<u>560.059</u>	<u>13.241.907</u>	<u>16.432.132</u>

Se espera que los siguientes importes de inventarios sean utilizados luego de más de un año:

	US\$		\$	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Materia prima y suministros	399.109	353.298	11.497.143	10.365.764
Importación en trámite	14.919	112.388	429.785	3.297.473
	<u>414.028</u>	<u>465.686</u>	<u>11.926.928</u>	<u>13.663.237</u>

16.2 Consumo de inventarios

El consumo de inventarios volcado al costo de los servicios prestados fue el siguiente:

	US\$		\$	
	2017	2016	2017	2016
Consumo	53.508	60.567	1.479.618	1.683.555
	<u>53.508</u>	<u>60.567</u>	<u>1.479.618</u>	<u>1.683.555</u>

Nota 17 - Propiedad, planta y equipo y Activos 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 activo intangible para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(en Dólares Estadounidenses)

	Propiedad, planta y equipo											Total
	Muebles y Útiles	Inmuebles - mejoras en inmuebles arrendados	Equipos de computación	Vehículos	Otros equipos	Equipos de Comunicación	Herramientas	Infraestructura	Instalaciones	Linepack		
Costo												
Al 1 de enero de 2016	176.383	178.923	210.309	311.337	690.343	46.732	187.591	114.605	138.473	149.123		2.203.819
Movimientos del ejercicio 2016	-	-	(3.942)	(5.912)	-	-	-	-	-	-	-	(9.854)
Disminuciones	-	9.806	37.031	23.115	5.853	2.175	-	-	-	-	-	77.980
Aumentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2016	176.383	188.729	243.398	328.540	696.196	48.907	187.591	114.605	138.473	149.123		2.271.945
Movimientos del ejercicio 2017												
Disminuciones	(304)	(3.500)	(27.143)	(88.501)	-	(332)	-	-	(933)	-	-	(120.713)
Aumentos	3.129	1.375	7.151	56.230	2.084	2.175	-	60.466	6.249	-	-	138.859
Al 31 de diciembre de 2017	179.208	186.604	223.406	296.269	698.280	50.750	187.591	175.071	143.789	149.123		2.290.091
Depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas												
Al 1 de enero de 2016	145.392	170.276	156.711	191.540	497.111	30.995	110.135	10.821	71.176	-	-	1.384.157
Movimientos del ejercicio 2016	-	-	(3.942)	(5.912)	-	-	-	-	-	-	-	(9.854)
Disminuciones	4.380	2.459	23.332	43.227	35.781	3.543	15.666	5.853	12.650	-	-	146.891
Cargos del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2016	149.772	172.735	176.101	228.855	532.892	34.538	125.801	16.674	83.826	-		1.521.194
Movimientos del ejercicio 2017												
Disminuciones	(191)	(3.500)	(27.143)	(88.501)	-	(332)	-	-	(933)	-	-	(120.600)
Cargos del ejercicio	4.307	5.729	30.465	35.361	32.696	3.978	14.806	5.854	10.421	-	-	143.617
Al 31 de diciembre de 2017	153.888	174.964	179.423	175.715	565.588	38.184	140.607	22.528	93.314	-		1.544.211
Valores netos												
Valor neto al 31 de diciembre de 2016	26.611	15.994	67.297	99.685	163.304	14.369	61.790	97.931	54.647	149.123		750.751
Valor neto al 31 de diciembre de 2017	25.320	11.640	43.983	120.554	132.692	12.566	46.984	152.543	50.475	149.123		745.880

Cuadro de Activos Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(en Dólares Estadounidenses)

Costo	Activos Intangibles			Total
	Gasoducto Buenos Aires - Montevideo	Software	Otros intangibles	
Al 1 de enero de 2016	121.611.450	950.534	323.919	122.885.903
Movimientos del ejercicio 2016	-	(49.302)	49.302	-
Reclasificaciones	-	17.773	-	17.773
Aumentos	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2016	121.611.450	919.005	373.221	122.903.676
Movimientos del ejercicio 2017	-	20.572	78.681	99.253
Aumentos	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2017	121.611.450	939.577	451.902	123.002.929
<u>Depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas</u>				
Al 1 de enero de 2016	53.373.913	736.122	239.554	54.349.589
Movimientos del ejercicio 2016	-	(9.860)	9.860	-
Reclasificaciones	-	-	-	-
Cargos del ejercicio	4.053.716	80.622	74.646	4.208.984
Al 31 de diciembre de 2016	57.427.629	806.884	324.060	58.558.573
Movimientos del ejercicio 2017	4.053.716	71.532	37.370	4.162.618
Cargos del ejercicio	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2017	61.481.345	878.416	361.430	62.721.191
<u>Valores netos</u>				
Valor neto al 31 de diciembre de 2016	64.183.821	112.121	49.161	64.345.103
Valor neto al 31 de diciembre de 2017	60.130.105	61.161	90.472	60.281.738

Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(en Pesos Uruguayos)

Costo	Propiedad, planta y equipo										Total
	Muebles y Útiles	Inmuebles - mejoras en inmuebles arrendados	Equipos de computación	Vehículos	Otros equipos	Equipos de Comunicación	Herramientas	Infraestructura	Instalaciones	Linepack	
Al 1 de enero de 2016	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
Movimientos del ejercicio 2016	(107.227)	(108.773)	(127.867)	(189.293)	(419.725)	(28.420)	(114.039)	(69.667)	(84.192)	(90.667)	(1.339.870)
Ajuste por conversión	-	-	(115.658)	(173.445)	-	-	-	-	-	-	(289.103)
Disminuciones	-	287.717	1.086.503	678.187	171.727	63.815	-	-	-	-	2.287.949
Aumentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2016	5.175.077	5.537.318	7.141.250	9.639.364	20.426.387	1.434.932	5.503.918	3.362.511	4.062.810	4.375.269	66.658.836
Movimientos del ejercicio 2017	(94.012)	(100.573)	(129.731)	(175.112)	(371.073)	(26.068)	(99.988)	(61.085)	(73.806)	(79.483)	(1.210.931)
Ajuste por conversión	(8.752)	(100.825)	(781.923)	(2.549.442)	-	(9.564)	-	-	(26.906)	-	(3.477.412)
Disminuciones	90.147	39.621	205.999	1.619.803	60.034	62.655	-	1.741.844	180.009	-	4.000.112
Aumentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2017	5.162.460	5.375.541	6.435.595	8.534.613	20.115.348	1.461.955	5.403.930	5.043.270	4.142.107	4.295.786	65.970.605
Depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas											
Al 1 de enero de 2016	4.354.188	5.099.426	4.693.155	5.756.224	14.887.472	928.235	3.298.320	324.074	2.131.573	-	41.452.667
Movimientos del ejercicio 2016	(91.969)	(105.539)	(114.337)	(151.797)	(331.531)	(21.769)	(79.786)	(11.373)	(53.622)	-	(961.723)
Ajuste por conversión	-	-	(115.658)	(173.445)	-	-	-	-	-	-	(289.103)
Disminuciones	132.095	74.158	703.632	1.303.651	1.079.095	106.839	472.461	176.514	381.510	-	4.429.955
Cargos del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2016	4.394.314	5.068.045	5.166.792	6.714.633	15.635.036	1.013.305	3.690.995	489.215	2.459.461	-	44.631.796
Movimientos del ejercicio 2017	(78.982)	(90.936)	(87.857)	(114.988)	(277.553)	(17.641)	(64.106)	(7.730)	(42.596)	-	(782.389)
Ajuste por conversión	(5.431)	(100.825)	(781.923)	(2.549.442)	-	(9.564)	-	-	(26.906)	-	(3.474.091)
Disminuciones	123.150	163.903	871.611	1.011.651	935.411	113.808	423.590	167.479	298.151	-	4.108.754
Cargos del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2017	4.433.051	5.040.187	5.168.623	5.061.854	16.292.894	1.099.908	4.050.479	648.964	2.688.110	-	44.484.070
Valores netos											
Valor neto al 31 de diciembre de 2016	780.763	469.273	1.974.458	2.924.731	4.791.351	421.627	1.812.923	2.873.296	1.603.349	4.375.269	22.027.040
Valor neto al 31 de diciembre de 2017	729.409	335.354	1.266.972	3.472.759	3.822.454	362.047	1.353.451	4.394.306	1.453.997	4.295.786	21.486.535

Cuadro de Activos Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(en Pesos Uruguayos)

Costo	Activos Intangibles			Total
	Gasoducto Buenos Aires - Montevideo	Software	Otros intangibles	
Al 1 de enero de 2016	3.642.019.704	28.466.585	9.700.726	3.680.187.015
Movimientos del ejercicio 2016				
Ajuste por conversión	(73.939.761)	(547.971)	(226.919)	(74.714.651)
Reclasificaciones	-	(1.476.497)	1.476.497	-
Aumentos	-	521.459	-	521.459
Al 31 de diciembre de 2016	3.568.079.943	26.963.576	10.950.304	3.605.993.823
Movimientos del ejercicio 2017				
Ajuste por conversión	(64.818.903)	(489.825)	(198.910)	(65.507.638)
Aumentos	-	592.617	2.266.576	2.859.193
Al 31 de diciembre de 2017	3.503.261.040	27.066.368	13.017.970	3.543.345.378
Depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas				
Al 1 de enero de 2016	1.598.441.886	22.045.394	7.174.198	1.627.661.478
Movimientos del ejercicio 2016				
Ajuste por conversión	(35.766.939)	(507.518)	(212.704)	(36.487.161)
Reclasificaciones	-	(295.292)	295.292	-
Cargos del ejercicio	122.251.629	2.431.392	2.251.168	126.934.189
Al 31 de diciembre de 2016	1.684.926.576	23.673.976	9.507.954	1.718.108.506
Movimientos del ejercicio 2017				
Ajuste por conversión	(29.807.641)	(415.927)	(165.342)	(30.388.910)
Cargos del ejercicio	115.974.112	2.046.483	1.069.159	119.089.754
Al 31 de diciembre de 2017	1.771.093.047	25.304.532	10.411.771	1.806.809.350
Valores netos				
Valor neto al 31 de diciembre de 2016	1.883.153.367	3.289.600	1.442.350	1.887.885.317
Valor neto al 31 de diciembre de 2017	1.732.167.993	1.761.836	2.606.199	1.736.536.028

Nota 18 - Deudas comerciales y otras deudas

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

La composición es la siguiente:

	US\$		\$	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Acreeedores varios	284.694	439.807	8.201.169	12.903.951
Provisiones varias	103.818	87.145	2.990.699	2.556.824
Acreeedores fiscales	187.576	159.530	5.403.502	4.680.612
Provisión para impuestos	310.752	65.663	8.951.836	1.926.560
	886.840	752.145	25.547.206	22.067.947

Dentro de los acreedores varios existen los siguientes saldos con partes relacionadas:

	US\$		\$	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
BG Uruguay S.A. (Nota 22)	85.988	43.255	2.477.055	1.269.119
	85.988	43.255	2.477.055	1.269.119

Nota 19 - Deudas por beneficios a los empleados

	US\$		\$	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Retribuciones al personal	10	7.768	285	227.914
Acreeedores por cargas sociales	48.440	47.644	1.395.399	1.397.884
Provisiones para beneficios sociales	165.639	154.487	4.771.566	4.532.649
	214.089	209.899	6.167.250	6.158.447

Nota 20 - Patrimonio

20.1 Aportes de los propietarios

	31.12.17	31.12.16
Capital - Acciones ordinarias	1.658.768.533	1.658.768.533

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

El capital integrado al 31 de diciembre de 2017 asciende a la suma de \$ 1.658.768.533 (equivalente a US\$ 91.080.241).

Los accionistas de la Sociedad, reunidos en Asamblea General Extraordinaria celebrada el 30 de noviembre de 2016, resolvieron la reducción voluntaria y parcial de capital integrado por la suma de \$ 112.000.000 (ciento doce millones de pesos uruguayos) equivalentes a US\$ 3.860.205 (tres millones ochocientos sesenta mil doscientos cinco dólares de los Estados Unidos de América). Dicho rescate se efectuará a través de su imputación proporcional a los rubros de Capital Integrado y Ajustes al Patrimonio. Al 30 de noviembre de 2016 no existieron pérdidas acumuladas.

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de junio de 2017 resolvió por unanimidad postergar el proceso de reducción de capital mencionado y volver a revisar nuevamente la situación

planteada, una vez que se hayan firmado nuevos contratos de transporte y se haya adoptado una decisión final sobre la concreción o no del Proyecto de Regasificación en Uruguay.

20.2 Reserva legal

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

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 10 de julio de 2017, resolvió destinar la suma de \$ 2.671.623 (dos millones seiscientos setenta y un mil seiscientos veintitrés pesos uruguayos) a la constitución de una reserva legal por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016; así como no realizar distribución de dividendos a pesar de haber existido resultados positivos en dicho ejercicio.

	31.12.17		31.12.16	
	US\$	\$	US\$	\$
Saldo Inicial	-	-	-	-
Reserva legal	92.319	2.671.623	-	-
Saldo Final	92.319	2.671.623	-	-

20.3 Ajustes al patrimonio

Ajustes al patrimonio incluye los ajustes por conversión de la moneda funcional (Dólar Estadounidense) al Peso Uruguayo resultante de aplicar los criterios establecidos en la Nota 3.3.

20.4 Resultados acumulados

La conciliación del saldo de Resultados Acumulados es la siguiente:

	31.12.17		31.12.16	
	US\$	\$	US\$	\$
Saldo Inicial	172.459	5.059.795	(1.648.694)	(49.375.183)
Ajuste por conversión	-	155.255	-	109.914
Formación de reserva legal	(92.319)	(2.671.623)	-	-
Resultado del ejercicio	1.500.424	42.987.867	1.821.153	54.325.064
Saldo Final	1.580.564	45.531.294	172.459	5.059.795

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\$					
31.12.17					
Valor contable					
Disponible	Préstamos y saldos a cobrar	Disponibles para la venta	Otros pasivos financieros	TOTAL	
Activos financieros a valor razonable					
-	-	-	-	-	
Activos financieros no valuados a valor razonable					
	-	987.881	-	-	987.881
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar					
Bancos	10.408.400	-	-	-	10.408.400
Activos financieros no valuados a valor razonable	10.408.400	987.881	-	-	11.396.281
Pasivos financieros a valor razonable					
-	-	-	-	-	
Pasivos financieros no valuados a valor razonable					
Deudas por beneficios a los empleados	-	-	-	(214.089)	(214.089)
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	-	(388.512)	(388.512)
Pasivos financieros no valuados a valor razonable	-	-	-	(602.601)	(602.601)

US\$					
31.12.16					
Valor contable					
Disponible	Préstamos y saldos a cobrar	Disponibles para la venta	Otros pasivos financieros	TOTAL	
Activos financieros a valor razonable					
-	-	-	-	-	
Activos financieros no valuados a valor razonable					
	-	990.106	-	-	990.106
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar					
Bancos	7.300.725	-	-	-	7.300.725
Activos financieros no valuados a valor razonable	7.300.725	990.106	-	-	8.290.831
Pasivos financieros a valor razonable					
-	-	-	-	-	
Pasivos financieros no valuados a valor razonable					
Deudas por beneficios a los empleados	-	-	-	(209.899)	(209.899)
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	-	(526.952)	(526.952)
Pasivos financieros no valuados a valor razonable	-	-	-	(736.851)	(736.851)

\$					
31.12.17					
Valor contable					
Disponible	Préstamos y saldos a cobrar	Disponibles para la venta	Otros pasivos financieros	TOTAL	
Activos financieros a valor razonable					
-	-	-	-	-	
Activos financieros no valuados a valor razonable					
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar					
-	28.457.890	-	-	28.457.890	
Bancos					
299.834.801	-	-	-	299.834.801	
Activos financieros no valuados a valor razonable					
299.834.801	28.457.890	-	-	328.292.691	
Pasivos financieros a valor razonable					
-	-	-	-	-	
Pasivos financieros no valuados a valor razonable					
Deudas por beneficios a los empleados					
-	-	-	(6.167.250)	(6.167.250)	
Deudas comerciales y otras deudas					
-	-	-	(11.191.868)	(11.191.868)	
Pasivos financieros no valuados a valor razonable					
-	-	-	(17.359.118)	(17.359.118)	

\$					
31.12.16					
Valor contable					
Disponible	Préstamos y saldos a cobrar	Disponibles para la venta	Otros pasivos financieros	TOTAL	
Activos financieros a valor razonable					
-	-	-	-	-	
Activos financieros no valuados a valor razonable					
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar					
-	29.049.549	-	-	29.049.549	
Bancos					
214.203.282	-	-	-	214.203.282	
Activos financieros no valuados a valor razonable					
214.203.282	29.049.549	-	-	243.252.831	
Pasivos financieros a valor razonable					
-	-	-	-	-	
Pasivos financieros no valuados a valor razonable					
Deudas por beneficios a los empleados					
-	-	-	(6.158.447)	(6.158.447)	
Deudas comerciales y otras deudas					
-	-	-	(15.460.775)	(15.460.775)	
Pasivos financieros no valuados a valor razonable					
-	-	-	(21.619.222)	(21.619.222)	

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:

	31.12.17			31.12.16		
	SA	\$	Equivalente en US\$	SA	\$	Equivalente en US\$
Activo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	666.145	217.024	43.254	1.895.769	504.530	136.502
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	2.755.091	4.999.379	321.281	1.831.148	2.620.291	204.547
Pagos por adelantado	14.100	256.832	9.672	-	215.416	7.342
Activo por impuesto diferido	-	665.445.184	23.100.121	-	637.074.629	21.713.518
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes	4.611.444	-	247.275	4.166.319	-	262.198
Total activo	8.046.780	670.918.419	23.721.603	7.893.236	640.414.866	22.324.107

	31.12.17			31.12.16		
	SA	\$	Equivalente en US\$	SA	\$	Equivalente en US\$
Pasivo						
Deudas comerciales y otras deudas	(124.372)	(9.563.105)	(338.641)	(57.741)	(10.231.841)	(352.368)
Beneficios a empleados	-	(6.167.272)	(214.089)	-	(6.158.447)	(209.899)
Pasivo por impuesto corriente	-	(10.500)	(364)	-	(9.651)	(329)
Pasivo por impuesto diferido	(54.400.038)	-	(2.917.048)	(66.339.948)	-	(4.174.950)
Total pasivo	(54.524.410)	(15.740.877)	(3.470.142)	(66.397.689)	(16.399.939)	(4.737.546)
Posición neta	(46.477.630)	655.177.542	20.251.461	(58.504.453)	624.014.927	17.586.561

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 2017 y del año 2016, en caso de una devaluación del 5 % 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 31/12/2017 expresado en US\$
Escenario devaluación del dólar	(923.244)
Escenario apreciación del dólar	1.020.427

	Impacto en resultados por variaciones de la cotización de la moneda extranjera en un 5% al 31/12/2016 expresado en US\$
Escenario devaluación del dólar	(807.189)
Escenario apreciación del dólar	982.156

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 para 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 de 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 relacionadas

22.1 La Sociedad mantenía los siguientes saldos con partes relacionadas:

	US\$		\$	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Activo				
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar				
A.N.C.A.P.	658.395	423.877	18.966.384	12.436.552
Dinarel S.A.	-	367.443	-	10.780.778
	658.395	791.320	18.966.384	23.217.330
Pagos por adelantado				
A.N.C.A.P.	11	-	320	-
BG (Uruguay) S.A.	16.343	15.792	470.795	463.337
	16.354	15.792	471.115	463.337
Total activo	674.749	807.112	19.437.499	23.680.667
Pasivo				
Deudas comerciales y otras deudas				
BG (Uruguay) S.A.	85.988	43.255	2.477.055	1.269.119
	85.988	43.255	2.477.055	1.269.119
Total Pasivo	85.988	43.255	2.477.055	1.269.119

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

	US\$		\$	
	2017	2016	2017	2016
Ingresos de las actividades ordinarias				
A.N.C.A.P.	4.622.632	4.448.709	132.250.407	134.163.807
Dinarel S.A.	3.924.311	4.354.578	112.271.907	131.325.000
	8.546.943	8.803.287	244.522.314	265.488.807
Costo de los servicios prestados				
Servicios profesionales				
BG (Uruguay) S.A.	(730.455)	(743.033)	(20.965.304)	(22.379.306)
Gastos de mantenimiento del gasoducto				
BG (Uruguay) S.A.	-	(771)	-	(23.290)
	(730.455)	(743.804)	(20.965.304)	(22.402.596)
Gastos de administración				
Remuneraciones y cargas sociales				
BG (Uruguay) S.A.	(578.812)	(398.928)	(16.583.799)	(12.118.103)
Gastos de oficina				
BG (Uruguay) S.A.	-	(208)	-	(6.745)
Otros gastos				
BG (Uruguay) S.A.	186	(277)	5.471	(7.786)
	(578.626)	(399.413)	(16.578.328)	(12.132.634)

22.3 Compensaciones a Directores

El Directorio no percibe remuneración de ningún tipo.

22.4 Compensación recibida por el personal clave

El personal clave de la Gerencia percibió en el presente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 14.243.401 y al 31 de diciembre de 2016 los beneficios de corto plazo recibidos fueron de \$ 13.388.825.

Al 31 de diciembre de 2017 no existen saldos pendientes de pago y al 31 de diciembre de 2016 quedaban pendientes de pago saldos al personal clave de la Gerencia por US\$ 1.561 (equivalentes a \$ 45.800).

Nota 23 - Activos de disponibilidad restringida

La Sociedad mantiene depósitos en garantía afectados al alquiler de la Base de Mantenimiento Montevideo por US\$ 9.546 (equivalentes a \$ 275.000), en Punta Carretas Cofres S.A. por US\$ 200 (equivalentes a \$ 5.761) y en U.T.E. por US\$ 24.022 (equivalentes a \$ 691.994) al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad mantenía depósitos en garantía afectados al alquiler de la Base de Mantenimiento Montevideo por US\$ 9.372 (equivalentes a \$ 275.000), en Punta Carretas Cofres S.A. por US\$ 200 (equivalentes a \$ 5.868) y en U.T.E. por US\$ 24.022 (equivalentes a \$ 704.792).

Nota 24 - Obligaciones contingentes

Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, 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

Durante el año 2017, equipos técnicos de la DNE, la Unidad Reguladora de Energía y Agua (URSEA) y la Sociedad acordaron un modelo tarifario utilizado en la revisión tarifaria aplicable a partir del vencimiento de los contratos originales en noviembre de 2017, así como también la Tarifa Máxima a aplicar durante un período de transición de un año, contado a partir del 22 de noviembre de 2017, el cual podrá terminar antes, dependiendo de cuando se tome la decisión de hacer o no el proyecto GNL del Plata.

La empresa Gas Sayago S.A. (cuyos accionistas son UTE y ANCAP) se encuentra en negociaciones con Shell International Trading Middle East Ltd. (SITME) por el proyecto GNL del Plata, consistente en la construcción de una planta Regasificadora el cual de concretarse permitiría un mejor aprovechamiento de la infraestructura de transporte de la Sociedad.

La definición en cuanto a la realización o no del proyecto GNL del Plata (Planta Regasificadora) permitirá contar con suficiente nivel de certidumbre para determinar los supuestos de volumen que se deberán aplicar al modelo tarifario acordado (Anexo I del Informe sobre Fijación de las nuevas Tarifas Máximas Permitidas a la Sociedad, emitido por la DNE) y por tanto propiciar nuevas Tarifas Máximas Permitidas hasta el final de la Concesión. Estas Tarifas Máximas Permitidas deberán contemplar el valor residual actualizado del Gasoducto (valor original de las inversiones iniciales menos el monto correspondiente a las depreciaciones acumuladas y actualizadas a la fecha del cálculo respectivo), así como también el debido recupero de las amortizaciones no reconocidas en el período transitorio (22 de noviembre de 2017 – 21 de noviembre de 2018) y aquellas inversiones y gastos a concretarse en el período remanente de la Concesión.

En base a las negociaciones en curso con el MIEM, la Sociedad ha revisado sus estimaciones y proyecciones para el periodo remanente de la Concesión (2018 - 2032), habiendo acordado firmar nuevos contratos temporarios por un año a partir de noviembre de 2017 y posteriormente los definitivos hasta el final de la Concesión, en base al Modelo acordado con la DNE y la URSEA.

A partir de las consideraciones expuestas en los párrafos precedentes, la Sociedad ha realizado nuevas proyecciones hasta el final de la concesión. Se puede observar una mejora en el nivel de ingresos proyectados a partir del año 2020 producto de los volúmenes y ajustes tarifarios que surjan de la aplicación del Modelo Tarifario acordado.

Los ingresos de fondos de la Sociedad están expresados contractualmente en dólares estadounidenses y se ajustan de acuerdo al Contrato de Concesión, en base 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, la Sociedad ha realizado una evaluación sobre la recuperabilidad del valor contable del Gasoducto, de acuerdo a lo requerido por las normas contables vigentes, 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 2017.

De la aplicación de la metodología descrita resulta una tasa (WACC) del 7,5% anual. En base a las premisas descriptas y a 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 26 - Hechos posteriores al cierre de los Estados financieros

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2017 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

— . —