



Gas Sayago S.A.

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

Gas Sayago S.A.

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

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Estado de evolución del patrimonio

Anexo – Cuadro de bienes de uso

Notas a los estados contables

Informe de auditoría independiente

Señores
Directores de
Gas Sayago S.A.

Hemos auditado los estados contables de Gas Sayago S.A. que se adjuntan; dichos estados contables comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011, los correspondientes estados de resultados, de flujos de efectivo y de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha, las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados contables.

Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

La Dirección de Gas Sayago S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembros en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y su profunda experiencia local para ayudar a sus clientes a tener éxito donde sea que operen. Aproximadamente 182.000 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial de Gas Sayago S.A. al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Enfasis en otros asuntos que no afectan la opinión

Tal como se expresa en la Nota 4.14, los estados contables al 31 de Diciembre de 2011 corresponden al primer ejercicio económico de Gas Sayago S.A., motivo por el cual no se presenta información financiera comparativa.

Según puede apreciarse en lo revelado en la Nota 11 a los estados contables, la Sociedad se encuentra en la fase pre-operativa del proyecto para la cual fue creada; por lo cual la dimensión y ubicación final del proyecto dependerá de las distintas alternativas que se encuentran bajo estudio.

2 de marzo de 2012


Juan José Cabrera
Socio, Deloitte S.C.



Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(En pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.11</u>
ACTIVO		
Activo corriente		
Disponibilidades	5.1	81.220.639
Otros créditos	5.2	418.760
Total del activo corriente		81.639.399
Activo no corriente		
Activo por impuesto diferido	9	523.436
Otros activos financieros	5.3	416.030
Bienes de uso	Anexo	72.978
Total del activo no corriente		1.012.444
Total del activo		82.651.843
PASIVO Y PATRIMONIO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Comerciales	5.4	1.935.956
Diversas	5.5	1.226.221
Total del pasivo corriente		3.162.177
Total del pasivo		3.162.177
Patrimonio		
Aporte de propietarios		
Capital	8	4.000.000
Aportes a capitalizar	8	80.000.000
Ajustes al patrimonio		
Corrección por inflación de aporte de propietarios		1.191.758
Ganancias retenidas		
Resultado del ejercicio		(5.702.092)
Total del patrimonio		79.489.666
Total de pasivo y patrimonio		82.651.843

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

<p>El informe fechado el 2 de marzo de 2012 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p>

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(En pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>31.12.11</u>
Gastos de administración	6.1	<u>(5.085.214)</u>
Resultado operativo		(5.085.214)
Resultados diversos		(3.071)
Resultados financieros	6.2	<u>(1.137.243)</u>
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta		(6.225.528)
Impuesto a la renta	9	523.436
Resultado del ejercicio		<u><u>(5.702.092)</u></u>

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

El informe fechado el 2 de marzo de 2012
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(En pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.11</u>
Flujo de efectivo por actividades operativas		
Resultado del ejercicio		(5.702.092)
Ajustes:		
Amortización		1.871
Impuesto a la renta diferido		(523.436)
RDM disponibilidades		1.166.991
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		<u>(5.056.666)</u>
Cambios en activos y pasivos		
Otros créditos		(418.760)
Otros activos financieros		(416.030)
Deudas comerciales		1.935.956
Deudas diversas		1.226.221
		<u>2.327.387</u>
Efectivo aplicado a actividades operativas		(2.729.279)
Flujo de efectivo por actividades de inversión		
Adquisición de bienes de uso		(74.849)
Efectivo aplicado a actividades de inversión		<u>(74.849)</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		
Aportes de capital	8	85.191.758
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		<u>85.191.758</u>
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>82.387.630</u>
Saldo inicial ajustado del efectivo y equivalentes de efectivo		-
Efecto asociado al mantenimiento de efectivo y equivalentes		(1.166.991)
Efectivo al final del ejercicio		<u><u>81.220.639</u></u>

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

<p>El informe fechado el 2 de marzo de 2012 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p>

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(En pesos uruguayos)

	Nota	Capital	Aportes a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales	4.12	-	-	-	-	-
Movimientos del ejercicio						
Aportes de propietarios	8	4.000.000				4.000.000
Aportes de capital en trámite	8		80.000.000			80.000.000
Reexpresiones contables				1.191.758		1.191.758
Resultado del ejercicio					(5.702.092)	(5.702.092)
		4.000.000	80.000.000	1.191.758	(5.702.092)	79.489.666
Saldos al 31 de Diciembre de 2011						
Acciones en Circulación		4.000.000				4.000.000
Aportes de capital en trámite			80.000.000			80.000.000
Reexpresiones contables				1.191.758		1.191.758
Resultados no asignados					(5.702.092)	(5.702.092)
		4.000.000	80.000.000	1.191.758	(5.702.092)	79.489.666

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

El informe fechado el 2 de marzo de 2012
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)

ANEXO

CUADRO DE BIENES DE USO
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(En pesos uruguayos)

	<u>Muebles y Útiles</u>	<u>Total General</u>
Valores de origen	-	-
Aumentos	74.849	74.849
Disminuciones	-	-
Al 31/12/2011	<u>74.849</u>	<u>74.849</u>
Amortizacion acumulada		
Al inicio	-	-
Cargo del ejercicio	1.871	1.871
Al 31/12/2011	<u>1.871</u>	<u>1.871</u>
Valores netos al 31/12/11	<u>72.978</u>	<u>72.978</u>
Valores netos al inicio	<u>-</u>	<u>-</u>

El informe fechado el 2 de marzo de 2012
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

Los estados contables se refieren a Gas Sayago S.A., sociedad anónima cerrada con acciones nominativas. Las acciones son propiedad de UTE y ANCAP con un porcentaje de participación en la sociedad de 50% cada uno.

El cierre del ejercicio económico de la sociedad es el 31 de diciembre de cada año.

1.2 Actividad principal

La sociedad tiene por objeto realizar por sí, por intermedio de terceros o asociada a terceros, el desarrollo de todos los estudios de ingeniería, ambientales, económicos, financieros y regulatorios necesarios para la construcción de una instalación de Regasificación de Gas Natural Licuado en la República Oriental del Uruguay, así como la construcción, operación y mantenimiento de la misma; la compra, transporte, almacenamiento de gas licuificado y la comercialización del gas natural proveniente de la regasificación de ese gas.

A la fecha de cierre de ejercicio la sociedad se encontraba en fase pre-operativa, llevando a cabo los estudios necesarios para la instalación de la regasificadora. Ver al respecto lo mencionado en la Nota 11.

Nota 2 - Estados Contables

Los presentes estados contables, formulados por la Dirección y Gerencia de la Sociedad han sido autorizados para su emisión el 2 de marzo de 2012. Los mismos serán sometidos a la consideración de la Asamblea de Accionistas dentro de los plazos previstos por las normas vigentes.

Nota 3 - Adopción de Normas Contables Adecuadas en el Uruguay

3.1 Bases contables

Los presentes estados contables han sido formulados de acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay, las que se encuentran establecidas en los Decretos 103/91, 266/07, 99/09, 37/10 y 65/10.

El Decreto 266/07 establece que los estados contables correspondientes a ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2009 deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo las Normas Internacionales de Contabilidad adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) a la fecha de emisión del Decreto y publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

Según lo establecido por los Decretos N° 99/009 y N° 65/010, los estados contables fueron ajustados en base a una metodología de ajuste integral por inflación según se describe en la Nota 4.3 y se presentan expresados en moneda del 31/12/2011. El índice de ajuste utilizado fue el Índice de Precios al Consumo (IPC).

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)

El Decreto 37/010 establece que en aquellos casos en que las normas de presentación de estados contables previstas por el Decreto 103/91 no sean compatibles con las soluciones previstas sustancialmente en las normas internacionales de información financiera (recogidas a través del Decreto 266/07) primarán estas últimas. Sin perjuicio de esto, será de aplicación requerida los criterios de clasificación y exposición de activos y pasivos corrientes y no corrientes en el estado de situación patrimonial y los criterios de clasificación y exposición de gastos por función en el estado de resultados.

3.2 Normas, enmiendas e interpretaciones a las normas vigentes aprobadas por el IASB, no recogidas por la legislación vigente en Uruguay, ni aún adoptadas por la entidad

A la fecha de emisión de los presentes estados contables nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas han sido emitidas por el IASB pero no son efectivas para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y no han sido aplicadas al preparar los presentes estados contables debido a que no son considerados como normas contables adecuadas de carácter obligatorio de acuerdo a la normativa vigente en Uruguay. Las modificaciones incluyen, entre otros, cambios en las siguientes normas: NIC 1 – Presentación de estados contables, NIC 18 – Reconocimiento de ingresos, NIC 23 – Costo por intereses, NIC 24 – Partes Relacionadas, NIC 32 – Instrumentos financieros: Presentación, NIC 36 – Deterioro del valor de los activos, NIIF 7 – Instrumentos financieros: información a revelar, NIIF 9 – Instrumentos Financieros: Clasificación y medición, NIIF 13: Medición del valor razonable.

Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad evaluó el efecto que podría tener la eventual aplicación de las normas vigentes aprobadas por el IASB y no adoptadas por la entidad, concluyendo que el mismo no es significativo.

Nota 4 - Principales políticas contables

Los estados contables han sido preparados de acuerdo a las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay definidas de acuerdo a lo descrito en la Nota 3.

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

4.1 Criterios generales de valuación

Los estados contables han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

4.2 Saldos en moneda extranjera

Los estados contables de la sociedad son presentados en la moneda del principal centro económico en donde opera (su moneda funcional). Con el propósito de presentar sus estados contables, los resultados y la posición financiera de la sociedad son expresados en pesos uruguayos, la cual es la moneda funcional de la sociedad.

En la elaboración de los estados contables, las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional de la entidad (monedas extranjeras) son registradas en pesos uruguayos al tipo de cambio interbancario del día anterior a la transacción.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, fueron convertidos a moneda nacional a los tipos de cambio de cierre del ejercicio.

Las diferencias de cambio por ajuste de saldos en moneda extranjera se reconocen en el período en que se devengaron y se imputan en el capítulo Resultados financieros (rubro Resultado por desvalorización monetaria y diferencia de cambio real) del Estado de resultados.

4.3 Corrección monetaria

Los Decretos 99/009 y 65/010 establecen la obligatoriedad a entidades con participación estatal de ajustar sus estados contables para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

Generalidades

En función de la normativa vigente se procede a realizar el ajuste integral por inflación de acuerdo a la metodología de la NIC 29.

A efectos de realizar dicho ajuste se ha utilizado el Índice de Precios al Consumo (IPC), elaborado por el Instituto Nacional de Estadística, el que muestra una variación de 8,60% en el ejercicio 2011.

Procedimientos utilizados

A efectos de reexpresar los valores originales en moneda de la fecha de cierre del ejercicio se han utilizado los siguientes procedimientos:

- Los activos y pasivos monetarios se muestran a valores históricos al cierre del ejercicio.
- Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera son valuados al tipo de cambio de la fecha de cierre del ejercicio.
- Los bienes de uso fueron valuados a su costo de adquisición ajustados a partir del mes siguiente a su incorporación, de acuerdo a la variación del IPC.
- A efectos de la determinación del resultado del ejercicio se ha determinado el valor del Patrimonio en su conjunto al inicio y al fin del ejercicio como la diferencia entre Activo y Pasivo reexpresados utilizando los procedimientos de ajuste referidos anteriormente y, en caso de corresponder, se han considerado, por sus correspondientes valores reexpresados, los aportes de capital y los retiros de utilidades realizados durante el ejercicio.
- Los rubros componentes del estado de resultados se muestran a sus valores originales reexpresados a moneda de cierre.
- No se ha efectuado discriminación de sobreprecios de inflación. Consecuentemente, en la presentación de activos, pasivos, ingresos y gastos se ha tomado como base los importes efectivos acordados en las transacciones sin considerar si en los mismos se incluyen o no sobreprecios. No se ha determinado en consecuencia, en forma integral, el resultado de tenencia de activos y pasivos denominados en cantidades fijas de moneda nacional.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)

Exposición

Todos los importes en moneda nacional están expresados en pesos uruguayos de cierre del ejercicio.

El Capital y Aportes a capitalizar se muestran a sus valores nominales.

Ajustes al patrimonio representa la diferencia entre el valor reexpresado del Capital y Aportes a capitalizar y su correspondiente valor histórico.

En resultados financieros se muestra el neto de ganancias y pérdidas correspondientes a intereses explícitos y los resultados de tenencia de activos y pasivos denominados en cantidades fijas de moneda nacional o extranjera.

4.4 Definición de capital a mantener

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del ejercicio y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades. A los efectos de la determinación del resultado del ejercicio, todos los importes involucrados en la variación del patrimonio se expresan en términos de moneda nacional al cierre del ejercicio.

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.

4.5 Créditos fiscales

Los créditos fiscales se presentan al costo.

4.6 Depósito en garantía

Los depósitos en garantía se encuentran valuados al costo.

4.7 Bienes de uso

Los bienes que integran los bienes de uso de la sociedad, han sido valuados al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las depreciaciones se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores originales reexpresados al cierre del ejercicio, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación de la siguiente manera:

- Muebles y útiles: 10%

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

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

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

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, este último se reduce a su importe recuperable, reconociéndose inmediatamente una pérdida por deterioro.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor del activo se incrementa hasta su importe recuperable, siempre que dicho valor no exceda el valor que tendría en caso de nunca haberse reconocido una pérdida por deterioro. Esa reversión se reconoce dentro del resultado del ejercicio.

4.9 Impuesto a la renta

El cargo a resultados por impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto a pagar y del impuesto diferido.

Impuesto a pagar

El impuesto a pagar está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere de la pérdida neta como se reporta en el estado de resultados, ya que excluye rubros de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y rubros que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la sociedad por impuesto a pagar es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha de cierre del ejercicio económico.

Impuesto diferido

El impuesto diferido es aquél que se espera sea pagadero o recuperable por las diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados contables y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos en

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)

la medida que sea probable que haya rentas gravadas disponibles en contra de las cuales, las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cada cierre de ejercicio económico y reducido en la medida que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos o parte de los activos sea recuperable.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se aplicaría en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo. El impuesto diferido es cargado o acreditado en el estado de resultados, excepto cuando está relacionado a partidas cargadas o acreditadas 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 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.

Tanto el impuesto a pagar como el diferido son reconocidos como gasto o ingreso en el estado de resultados, excepto cuando se relacionan con ítems que han sido acreditados o debitados directamente en patrimonio. En dicho caso el impuesto devengado se reconocería directamente en patrimonio.

En la Nota 10 se expone el detalle de la estimación realizada.

4.10 Previsiones

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

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

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

4.11 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.

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)

Pasivos financieros

Los pasivos financieros corresponden a préstamos que son inicialmente medidos al valor razonable neto de costos de transacción. Con posterioridad son medidos al costo amortizado empleando el método de la tasa de interés efectiva para el devengamiento de los intereses.

4.12 Definición de fondos adoptada para elaborar el Estado de flujos de efectivo

A los efectos de la elaboración del Estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo las disponibilidades y activos financieros que se van a realizar en un plazo menor a 90 días (equivalentes de efectivo).

4.13 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, los saldos relacionados con la previsión para deudores incobrables, la previsión para obsolescencia de inventarios, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes y las provisiones.

Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

4.14 Información comparativa

Por tratarse del primer ejercicio económico, no corresponde la presentación de información financiera comparativa.

Nota 5 - Información referente a partidas del estado de situación patrimonial

5.1 Disponibilidades

	<u>2011</u>
Bancos	<u>81.220.639</u>
	<u>81.220.639</u>

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)

5.2 Otros créditos

	<u>2011</u>
Créditos fiscales	418.760
	<u>418.760</u>

5.3 Otros activos financieros

	<u>2011</u>
Depósitos en garantía (Nota 12)	416.030
	<u>416.030</u>

5.4 Deudas comerciales

Corriente	<u>2011</u>
Honorarios a pagar (Nota 7)	1.929.108
Servicios a pagar (Nota 7)	6.848
	<u>1.935.956</u>

5.5 Deudas diversas

Corriente	<u>2011</u>
Impuestos a pagar	1.226.221
	<u>1.226.221</u>

Nota 6 - Información referente a partidas del estado de resultados

6.1 Gastos de administración y ventas

	<u>2011</u>
Honorarios	(3.307.574)
Impuestos	(1.239.767)
Arrendamientos	(322.943)
Varios	(214.931)
	<u>(5.085.215)</u>

6.2 Resultados financieros

	<u>2011</u>
RDM y Diferencia de cambio real	(1.134.839)
Otros cargos financieros	(2.404)
	<u>(1.137.243)</u>

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)

Nota 7 - Transacciones y saldos con partes relacionadas

Saldos con empresas vinculadas	2011
Deudas comerciales a corto plazo	
Honorarios a pagar - UTE	1.929.108
Consumo de energía eléctrica a pagar - UTE	6.848
	<u>1.935.956</u>
Transacciones realizadas con empresas vinculadas	2011
Gastos de administración y ventas (*)	
Honorarios devengados - UTE	3.278.261
Consumo de energía eléctrica - UTE	19.466
	<u>3.297.727</u>
Aportes de Capital y aportes a capitalizar	
Aportes de Capital y a capitalizar - UTE	42.595.879
Aportes de Capital y a capitalizar - ANCAP	42.595.879
	<u>85.191.758</u>

(*) No incluye el IVA.

Dentro del rubro honorarios profesionales se incluyen los saldos que Gas Sayago S.A. mantiene con UTE por la implantación de sistemas informáticos, así como los saldos por la prestación de servicios de personal administrativo y contable proporcionados por UTE. En el rubro consumo de energía se presentan los saldos por consumo de energía suministrados por UTE.

Nota 8 - Patrimonio

Con fecha 7 de setiembre de 2010 se suscribió el estatuto de la sociedad, fijándose un capital social de \$ 4.000.000, que fue integrado en enero/2011 en partes iguales por los accionistas ANCAP y UTE.

Con fecha 27 de julio de 2011 se decidió ampliar el capital social a \$ 324.000.000 y en el mismo momento se acepta una integración de capital por \$ 80.000.000 a ser efectivizadas en partes iguales por los accionistas preexistentes en la misma proporción (50% cada uno). A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el trámite ante la Auditoría Interna de la Nación (A.I.N) no había sido finalizado, razón por la cual se presenta el importe correspondiente a la citada capitalización dentro del rubro Aportes a capitalizar.

Nota 9 - Impuesto a la renta

9.1 Saldos por impuesto diferido

El saldo por impuesto a la renta diferido al cierre del ejercicio es el siguiente:

Concepto	2011
Activo por impuesto diferido	523.436
Saldo al cierre	<u>523.436</u>

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)

9.2 Composición del gasto por impuesto a la renta reconocido en el Estado de resultados

Concepto	2011
Impuesto a la renta corriente	-
Ganancia por impuesto diferido	523.436
Resultado neto por impuesto a la renta	523.436

9.3 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias y créditos fiscales no utilizados

Concepto	Saldos iniciales	Reconocido en resultados	Saldos al 31/12/11
Pérdidas fiscales acumuladas	-	523.436	523.436
Total	-	523.436	523.436

La entidad ha evaluado la recuperabilidad de las pérdidas fiscales estimando que se han de obtener rentas gravadas suficientes para recuperar dichas pérdidas antes de su prescripción (año 2016).

9.4 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y utilidad contable

Concepto	2011
Resultado contable antes de impuestos	(6.225.529)
Impuesto a la tasa aplicable del 25%	(1.556.382)
Ajustes que no generan diferencias temporarias:	
Provisiones no admitidas	391.198
Impuesto al patrimonio	306.555
Ajuste por inflación contable	297.600
Diferencia de cambio (posterior a provisión)	(4.007)
Alquileres no deducibles	41.600
Ganancia por impuesto a la renta del ejercicio	(523.436)

Nota 10 - Políticas de gestión del riesgo

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.

10.1 Gestión de la estructura de financiamiento

La Sociedad gestiona hasta la fecha su estructura de financiamiento para asegurar que pueda continuar como una empresa en marcha en base al soporte financiero de sus accionistas mediante aportes de capital.

10.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado de la entidad es acotado dado que no mantiene activos o pasivos en moneda extranjera o que dependan de las fluctuaciones de las tasas de interés.

El informe fechado el 2 de marzo de 2012

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

10.3 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.

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

10.4 Riesgo de liquidez

La Sociedad administra su riesgo de liquidez manteniendo adecuadas disponibilidades, considerando el proyecto al cual se encuentra abocada.

Nota 11 – Proyecto de Regasificación

El crecimiento de demanda de electricidad requiere la expansión acorde de fuentes de abastecimiento. A su vez, la complementación de diversas fuentes (tipos y orígenes) contribuye a disminuir riesgos y mejora el perfil de suministro.

En el marco de los lineamientos de la Política Energética Nacional que van en el sentido señalado, agregando la voluntad de mejora de integración regional, a partir de acuerdos iniciados en 2007 entre los gobiernos de Uruguay y Argentina, se ha venido estructurando la realización de un proyecto de recepción, abastecimiento y regasificación de gas natural licuado (GNL). Esta promoción del proyecto al más alto nivel de autoridades nacionales se ha fortalecido en Agosto 2011 con la firma de un nuevo acuerdo de directivas de proyecto y con la constitución de un Consorcio entre empresas energéticas de ambos países.

La introducción de esta forma de alimentación de gas natural, permite ampliar las posibilidades comerciales de acceso al producto y contribuye a mejorar el balance de suministro-demanda en ambos países. El proyecto también aprovecha infraestructura de transporte ya existente y un creciente desarrollo del acceso al GNL a nivel mundial, mercado influido también por otras formas de producción, como la extracción de gas denominado no-convencional.

El proyecto en Uruguay comprende dos principales rubros: 1) la contratación para implantación y funcionamiento de instalaciones físicas de recepción del GNL transportado en buques metaneros, su almacenamiento y la regasificación del mismo para inyectar gas natural a las redes existentes; y 2) la contratación del GNL que abastecerá los consumos tanto en sectores residencial, comercial, industrial como en el sistema eléctrico.

Respecto al desarrollo de las instalaciones y servicios físicos del proyecto, en el presente período se han continuado acciones dirigidas a un futuro llamado internacional a interesados en el proyecto. En particular, se realizó una etapa denominada "Ronda GNL del Plata", destinada a presentar formalmente las características de proyecto ante empresas interesadas, tanto en sus aspectos técnicos como contractuales y se procedió a la convocatoria de propuestas para la realización de Estudios de Viabilidad de Acceso Marítimo, Análisis de Riesgos y Estudios de Batimetría, Geofísica, Geotécnica y Sedimentación.

La información que surja de estudios como los citados será considerada en las definiciones de proyecto, referidas a las acciones y decisiones a seguir. Una de las

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)

principales características planteadas es la operatividad requerida durante el funcionamiento del proyecto, dado que para Uruguay se constituirá en la principal forma de acceso al gas natural, siendo para Argentina una vía de ingreso adicional importante por la proximidad al centro de consumo de la capital.

La ubicación del proyecto será uno de los ítems que los estudios confirmarán y se ajustarán las definiciones necesarias a efectos de lograr la operatividad requerida, dado que se cuenta con opciones técnicas de interés que abarcan sitios en la zona de Punta de Sayago así como en aguas de profundidad natural adecuada localizados al este de Montevideo.

La capacidad prevista de la planta es inicialmente de 10 a 15 MMm³/d, pudiendo ser ampliable. El planteo de negocio se basa en la contratación del servicio de regasificación realizado por un tercero, remunerándolo a través de un canon periódico.

Las empresas energéticas estatales ANCAP y UTE conformaron esta sociedad (Gas Sayago S.A.) con el propósito de llevar conjuntamente las acciones de implementación de la planta, quien realizará la contratación de estudios y desarrollará las especificaciones y documentación de convocatoria.

En base al avance cumplido, se estima que a mediados de 2012 se completará el lanzamiento del proyecto, habiendo culminado los estudios y lográndose la preparación de documentación para el llamado internacional.

Con fecha 2 de agosto de 2011 la sociedad ha constituido un Consorcio con ENARSA de Uruguay (Sucursal en Uruguay de ENARSA Argentina) denominado GAS SAYAGO – ENARSA URUGUAY – PROYECTO GNL DEL PLATA, el que no está operativo a la fecha. El Consorcio fue constituido con el objeto de desarrollar e implementar las condiciones legales, comerciales y técnicas que harán posible:

- a) El desarrollo, diseño, obtención de permisos, ingeniería, provisión, construcción, financiamiento, titularidad, operación, mantenimiento y transferencia o desmantelamiento de una terminal con su infraestructura portuaria y equipamiento asociado para la recepción, el almacenamiento, la regasificación de gas natural licuado (GNL) y el Gasoducto de interconexión para el suministro de gas a clientes en Argentina, Uruguay o terceros países. Dichos bienes serán localizados en Uruguay.
- b) La provisión de bienes y servicios.
- c) La celebración y ejecución de los contratos con los adjudicatarios.
- d) Los acuerdos para la coordinación de la recepción de GNL en la Terminal de Regasificación.

La Sociedad se encuentra evaluando diferentes alternativas en caso de que el proyecto Binacional antes mencionado tuviera que ser modificado como proyecto nacional únicamente.

Nota 12 - Limitación a la libre disponibilidad de los activos

El saldo de depósitos en garantía (Nota 5.3) se encuentra afectado al arrendamiento de las oficinas de la sociedad. Dicho contrato vence el 31/08/2013 (pudiendo ser renovado por un año más), estableciéndose un monto mensual de dicho arrendamiento de \$80.000 el cual se ajustará semestralmente de acuerdo a la variación del IPC.

Nota 13 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2011 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

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

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

www.deloitte.com/uy