



Gas Sayago S.A.

Estados contables correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre
de 2012 e informe de auditoría
independiente

Gas Sayago S.A.

Estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 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 2012, 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.

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 2012, 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.

Énfasis en otros asuntos que no afectan la opinión

Tal como se revela en la Nota 12 a los estados contables, la Sociedad se encuentra en la fase pre-operativa del proyecto para la cual fue creada; por lo cual el volumen de la inversión a realizar así como la recuperabilidad de los créditos fiscales dependerán de la concreción final de las ofertas y la ejecución de las mismas.

22 de marzo de 2013


Juan José Cabrera
Socio, Deloitte S.C.



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

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(En pesos uruguayos)

	Nota	2012	2011
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	5.1	42.706.365	81.220.639
Otros Activos financieros	5.2	19.891.751	-
Otros créditos	5.3	6.303.239	418.760
Total activo corriente		68.901.354	81.639.399
Activo no corriente			
Activo por impuesto diferido	9	25.306.738	523.436
Bienes de uso	Anexo	1.024.051	72.978
Otros Activos financieros	5.2	464.339	416.030
Total activo no corriente		26.795.128	1.012.443
Total activo		95.696.483	82.651.842
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Deudas			
Comerciales	5.4	6.394.426	1.935.956
Diversas	5.5	1.233.861	1.226.221
Total pasivo corriente		7.628.287	3.162.177
Total pasivo		7.628.287	3.162.177
Patrimonio			
Aporte de propietarios			
Capital Integrado	8	165.191.758	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			
Resultados acumulados		(5.702.093)	-
Resultado del ejercicio		(71.421.470)	(5.702.093)
Total patrimonio		88.068.196	79.489.665
Total pasivo y patrimonio		95.696.483	82.651.842

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

El informe fechado el 22 de marzo de 2013

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

ESTADO DE RESULTADOS
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(En pesos uruguayos)

	Nota	2012	2011
Gastos de administración	6.2	(101.052.399)	(5.085.215)
Resultado operativo		(101.052.399)	(5.085.215)
Resultados diversos			
Ingresos varios	6.1	3.167.491	-
Gastos varios		(257.545)	(3.071)
		<u>2.909.947</u>	<u>(3.071)</u>
Resultados financieros	6.3	1.937.681	(1.137.243)
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		(96.204.772)	(6.225.529)
Impuesto a la renta	9	24.783.302	523.436
Resultado del ejercicio		(71.421.470)	(5.702.093)

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

El informe fechado el 22 de marzo de 2013
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(En pesos uruguayos)

	Nota	2012	2011
Flujo de efectivo por actividades operativas			
Resultado del ejercicio		(71.421.470)	(5.702.093)
Ajustes:			
Amortización		45.853	1.871
Impuesto a la renta diferido		(24.783.302)	(523.436)
Diferencia de cambio de disponibilidades		228.983	1.166.991
Cesión contrato consultoría y dif.cbio.asociada – UTE y ANCAP	4.12	54.276.062	-
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		(41.653.873)	(5.056.666)
Cambios en activos y pasivos			
Otros créditos		(5.884.479)	(418.760)
Otros Activos financieros		(48.310)	(416.030)
Deudas comerciales		3.941.353	1.935.956
Deudas diversas		7.640	1.226.221
		(1.983.795)	2.327.387
Efectivo aplicado a actividades operativas		(43.637.669)	(2.729.279)
Flujo de efectivo por actividades de inversión			
Adquisición de bienes de uso	4.12	(479.809)	(74.849)
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(479.809)	(74.849)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento			
Aportes de capital	4.12	25.723.938	85.191.758
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		25.723.938	85.191.758
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(18.393.540)	82.387.630
Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo	4.12	81.220.639	-
Efecto asociado al mantenimiento de efectivo y equivalentes		(228.983)	(1.166.991)
Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo	4.12	62.598.116	81.220.639

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

<p>El informe fechado el 22 de marzo de 2013 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p>

Gas Sayago S.A. (sociedad en fase preoperativa)
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(En pesos uruguayos)

	Nota	Capital Integrado	Aportes a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.11		-	-	-	-	-
Movimientos del ejercicio 2011:						
Aportes de propietarios	8.1	4.000.000				4.000.000
Aportes de capital en trámite	8.2		80.000.000			80.000.000
Reexpresiones contables				1.191.758		1.191.758
Resultado del ejercicio					(5.702.093)	(5.702.093)
Total movimientos del ejercicio		4.000.000	80.000.000	1.191.758	(5.702.093)	79.489.665
Saldos finales al 31.12.11		4.000.000	80.000.000	1.191.758	(5.702.093)	79.489.665
Saldos iniciales al 01.01.12		4.000.000	80.000.000	1.191.758	(5.702.093)	79.489.665
Movimientos del ejercicio 2012:						
Aportes de propietarios	8.3	80.000.000				80.000.000
Reclasificación aportes a capitalizar	8.2	80.000.000	(80.000.000)			-
Reexpresiones contables		1.191.758		(1.191.758)		-
Resultado del ejercicio					(71.421.470)	(71.421.470)
Total movimientos del ejercicio		161.191.758	(80.000.000)	(1.191.758)	(71.421.470)	8.578.530
Saldos finales al 31.12.12		165.191.758	-	-	(77.123.562)	88.068.196

El informe fechado el 22 de marzo de 2013
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 2012

	Muebles y útiles	Total
Valor bruto al 31.12.11	74.849	74.849
Altas	996.926	996.926
Bajas	-	-
Reclasificaciones	-	-
Valor bruto al 31.12.12	1.071.775	1.071.775
Amortización acumulada al 31.12.11	1.871	1.871
Amortizaciones	45.853	45.853
Bajas	-	-
Reclasificaciones	-	-
Amortización acumulada al 31.12.12	47.724	47.724
Valores netos al 31.12.12	1.024.051	1.024.051

	Muebles y útiles	Total
Valor bruto al 31.12.10	-	-
Ajuste por inflación saldo inicial	-	-
Valor bruto inicial reexpresado	-	-
Altas	73.491	73.491
Aj. inflación movimientos del ejercicio	1.358	1.358
Valor bruto al 31.12.11	74.849	74.849
Amortización acumulada al 31.12.10	-	-
Ajuste por inflación saldo inicial	-	-
Amortización acumulada inicial reexpresada	-	-
Amortizaciones	1.871	1.871
Amortización acumulada al 31.12.11	1.871	1.871
Valores netos al 31.12.11	72.978	72.978

El informe fechado el 22 de marzo de 2013
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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 (GNL) en la República Oriental del Uruguay, así como la construcción, operación y mantenimiento de la misma; la compra, transporte, almacenamiento de gas licuado y la comercialización del gas natural proveniente de la regasificación de ese gas.

A la fecha de cierre del ejercicio la sociedad se encontraba en fase pre operativa, llevando a cabo actividades previas para la instalación de la planta regasificadora. Ver al respecto lo mencionado en la Nota 12.

Nota 2 - Estados contables

Los presentes estados contables, formulados por la Dirección y Gerencia de la Sociedad han sido autorizados para su emisión el 22 de marzo de 2013. 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 104/12.

El Decreto 266/07 establece que los estados contables correspondientes a ejercicios que comiencen a partir del 1º 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.

El Decreto 37/10 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.

El informe fechado el 22 de marzo de 2013
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Hasta el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011, los estados contables fueron ajustados en base a una metodología de ajuste integral por inflación en aplicación del Decreto N° 99/09 del 27/02/09. El índice de ajuste utilizado fue el Índice de Precios al Consumo (IPC), según lo establecido en el art. 4° del referido decreto.

El Decreto N° 104/12 del 10/04/12 dejó sin efecto la aplicación preceptiva del ajuste por inflación de los estados contables. Dentro de los "considerandos" del nuevo decreto se establece que el actual contexto económico nacional, caracterizado por la consolidación de bajos niveles de inflación a lo largo de un extenso período, desindexación general de la economía y participación creciente del crédito y la determinación de los precios en moneda nacional, configuran condiciones objetivas que hacen innecesaria la aplicación obligatoria de una norma destinada, como su nombre lo indica, a regular la información contable en economías hiperinflacionarias. Por consiguiente a partir de este ejercicio se dejó de efectuar dicho ajuste en los estados contables de Gas Sayago S.A. Las cifras comparativas, cuando corresponde, incluyen el ajuste por inflación hasta el 31/12/11.

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 2012 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:

Norma		Vigencia
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones – Transferencias de activos financieros	01/07/2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	01/01/2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	01/01/2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	01/01/2013
NIC 1 (revisada en 2007)	Presentación de los estados financieros	01/01/2009
Enmiendas a la NIC 1 (2010)	Presentación de los estados financieros	01/01/2011
Enmiendas a la NIC 1 (2011)	Presentación de los estados financieros	01/01/2012

Las enmiendas a la NIIF 7 aumentan los requisitos de divulgación de transacciones que impliquen transferencias de activos financieros. Estas enmiendas tienen por objeto proporcionar mayor transparencia en torno a la exposición al riesgo cuando un activo financiero se transfiere, pero la cedente conserva cierto nivel de exposición continuada en el activo. Las enmiendas también requieren revelaciones cuando las transferencias de activos financieros no están distribuidas uniformemente durante todo el período.

La NIIF 9 publicada en noviembre de 2009, introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 modificada en octubre de 2010, incluye los requisitos para la clasificación y medición de los pasivos financieros y baja en cuentas.

Los requisitos fundamentales de la NIIF 9 se describen a continuación:

– La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y medición) sean medidos a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, las inversiones en instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio, cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales y que tienen flujos de efectivo contractuales que son exclusivamente pagos de principal e intereses sobre el capital pendiente, son generalmente medidos al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones en instrumentos financieros de deudas o de capital son medidas a su valor razonable al final de los períodos contables posteriores.

– El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación con la clasificación y medición de los pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designados al valor razonable con cambios en resultados) atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, la cantidad de cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito propio se presenta fuera del resultado del ejercicio, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros ingresos integrales creara o ampliara un descalce contable en el resultado. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a resultados. Anteriormente, en la NIC 39, la totalidad del monto de la variación en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable con cambios en resultados se presentaba en el resultado.

La NIIF 11 reemplaza la NIC 31 (Participaciones en negocios conjuntos). La NIIF 11 describe cómo debe clasificarse un acuerdo en el que dos o más entidades tienen el control conjunto. La SIC 13 (Entidades controladas conjuntamente – Aportaciones no monetarias de los participantes) ha sido derogada a raíz de la emisión de la NIIF 11. Bajo la NIIF 11, los negocios conjuntos son clasificados como operaciones conjuntas o negocios conjuntos, dependiendo de los derechos y obligaciones de las partes incluidas en los acuerdos. En contraste, bajo la NIC 31, existen tres tipos de acuerdos conjuntos, entidades bajo el control común, activos controlados en forma conjunta y operaciones controladas en forma conjunta. Adicionalmente, los consorcios bajo la NIIF 11 deben ser contabilizados utilizando el método de la participación mientras que bajo la NIC 31 pueden ser contabilizados mediante el método de la participación o la consolidación proporcional.

La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del mismo. La norma define el valor razonable, establece un marco para medirlo y requiere revelaciones sobre la medición. El alcance de la NIIF 13 es amplio, ya que se aplica tanto a las partidas de instrumentos financieros y partidas de instrumentos no financieros para las cuales otras NIIF's requieren o permiten la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable, salvo en determinadas circunstancias. En general, los requisitos de divulgación en la NIIF 13 son más amplios que aquellos exigidos en las normas actuales. Por ejemplo, las revelaciones de información cuantitativa y cualitativa en base a la jerarquía del valor razonable de tres niveles actualmente requeridos para instrumentos financieros sólo bajo la NIIF 7 (Instrumentos financieros: revelaciones), serán extendidos por la NIIF 13 para cubrir todos los activos y pasivos dentro de su alcance.

La NIC 1 (revisada en 2007) introduce "el estado del resultado integral" que incluye todas las partidas del estado de resultados (ganancias y pérdidas) y agrega todos aquellos movimientos patrimoniales que no surgen por transacciones con los propietarios, como por ejemplo la revaluación de propiedad, planta y equipo. La revisión de la norma no afecta la situación patrimonial o los resultados de la entidad. A partir de este cambio, se debe presentar un único estado financiero (estado del resultado integral) o dos estados financieros (un estado de resultados y un estado del resultado integral). Dentro del estado de evolución del patrimonio sólo deben exponerse movimientos asociados a transacciones con los propietarios.

Las enmiendas a la NIC 1 (emitidas en 2010) aclaran que la entidad puede optar por revelar un análisis de "otros ingresos integrales" por rubro en el estado de evolución del patrimonio o en las notas a los estados financieros.

Las enmiendas a la NIC 1 (emitidas en 2011) mantienen la opción de presentar ganancia o pérdida y otros ingresos integrales ya sea en una sola declaración o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las enmiendas a la NIC 1 requieren información adicional a realizar en la sección de otros ingresos integrales de tal manera que las partidas de los mismos se agrupen en dos categorías: a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias y b) las partidas que serán posteriormente reclasificadas a utilidad o pérdida cuando se cumplan determinadas condiciones. Se requiere el impuesto sobre la renta en partidas de otros ingresos integrales para ser asignado sobre la misma base.

Al cierre del ejercicio 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.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, fueron convertidos a moneda nacional a los tipos de cambio de cierre de cada ejercicio (interbancario \$ 19,401 por dólar al 31/12/12 y \$ 19,903 por dólar al 31/12/11).

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 del Estado de resultados. En particular, las cifras correspondientes al presente ejercicio se exponen en el rubro Diferencia de cambio y cotización, mientras que las del ejercicio anterior se incluyen en el rubro Resultado por desvalorización monetaria y diferencia de cambio real.

4.3 Corrección monetaria

Tal como se indicó en la Nota 3.1, hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 se efectuó el ajuste integral por inflación en aplicación del Decreto N° 99/09. A partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2012 se dejó de aplicar dicho ajuste.

La información comparativa no se encuentra reexpresada a partir del 1° de enero de 2012.

4.4 Definición de capital a mantener

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades.

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. La recuperabilidad de los mismos se basa en la expectativa de concreción del proyecto descrito en la Nota 12.

4.6 Activos financieros

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

Método del interés efectivo

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

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

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

Préstamos y cuentas por cobrar

Los créditos comerciales, préstamos y otros créditos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable que no cotizan en un mercado activo son clasificados como préstamos y cuentas por cobrar. Éstos 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.

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 baja en cuentas 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.

Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, diferentes de aquéllos que son contabilizados al valor razonable con cambio a resultados, son analizados en busca de indicadores de deterioro a fecha de cierre de ejercicio. Se registra una pérdida por deterioro cuando existe evidencia objetiva, como resultado de uno o más sucesos que hayan ocurrido con posterioridad al reconocimiento inicial, que representen una disminución en el flujo de fondos esperado.

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, 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.

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 del resultado contable 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 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 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 sean recuperables.

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.

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 9 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 del ejercicio, 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.

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). A continuación se presenta la composición del mismo:

	2012	2011
Disponibilidades	42.706.365	81.220.639
Otros Activos financieros	19.891.751	-
	62.598.116	81.220.639

En el ejercicio 2012 se realizaron altas de bienes de uso por \$ 996.926 (\$ 74.849 en 2011). En el estado se expone una aplicación de \$ 479.809 (\$ 74.849 en 2011), debido a que se dedujeron por no implicar movimiento de fondos del ejercicio adquisiciones no pagadas por \$ 517.117.

Se recibieron aportes de capital por un total de \$ 80.000.000 (\$ 85.191.758 en 2011); en el estado se expone un origen de \$ 25.723.938 (\$ 85.191.758 en 2011), ya que \$ 54.276.062 corresponden a la capitalización de la deuda que la sociedad mantenía con UTE y ANCAP (Nota 8.3).

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 Reconocimiento de resultados

4.14.1 Venta de pliegos

La venta de pliegos es reconocida cuando los mismos son entregados y se percibe la contraprestación correspondiente.

4.14.2 Ingresos por resultados financieros

Los ingresos por intereses son devengados a través del tiempo, por referencia al saldo pendiente principal y a la tasa efectiva de interés aplicable, la cual es la tasa que descuenta exactamente los ingresos futuros a recibir a lo largo de la vida útil del activo financiero hasta el valor neto en libros de dicho activo.

4.14.3 Gastos pre operativos

Se han reconocido como gastos los desembolsos asociados a la puesta en marcha de las operaciones y otros costos de investigación del proyecto según lo requerido por la NIC 38 “.

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 2012, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio anterior, salvo en lo que refiere a la discontinuación del ajuste por inflación señalado en la Nota 3.1.

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

5.1 Disponibilidades

	2012	2011
Caja	22.416	-
Banco	42.683.949	81.220.639
	42.706.365	81.220.639

5.2 Otros Activos financieros

2012					
	Vencimiento	SalDOS en moneda de origen	Moneda	Tasa promedio	Total equivalente en moneda nacional
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento					
<u>Corriente</u>					
Letras de regulación monetaria	23/01/13	19.891.751	\$	8%	19.891.751
<u>No corriente</u>					
Depósito en garantía (Nota 13)		27.266	UAR (*)		464.339

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

2011				
Vencimiento	Saldo en moneda de origen	Moneda	Tasa promedio	Total equivalente en moneda nacional
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento				
<u>No corriente</u>				
Depósito en garantía (Nota 13)	27.266	UAR (*)		416.030

(*) Unidad de reajuste de alquileres

5.3 Otros créditos

	2012	2011
Créditos fiscales	3.997.688	418.760
Anticipos a proveedores	2.081.384	-
Adelanto de impuesto al patrimonio neto de provisión	224.167	-
	6.303.239	418.760

5.4 Deudas comerciales

	2012	2011
Provisión estudio ubicación terminal GNL (MARIN)	2.472.992	-
Honorarios a pagar a partes vinculadas (Nota 7)	1.437.565	1.929.108
Estudio viabilidad terminal GNL (Facultad Ingeniería)	1.149.509	-
Otros acreedores	810.610	-
Prov. compra equipos a partes vinculadas (Nota 7)	517.117	-
Otros servicios a pagar a partes vinculadas (Nota 7)	6.633	6.848
	6.394.426	1.935.956

5.5 Deudas diversas

	2012	2011
Acreedores fiscales	1.120.765	-
Provisión gastos de personal	112.212	-
Otras deudas de personal	884	-
Provisión Impuesto al patrimonio	-	1.226.221
	1.233.861	1.226.221

Nota 6 - Información referente a partidas del estado de resultados

6.1 Ingresos varios

	2012	2011
Venta de pliegos	3.167.491	-
	3.167.491	-

El informe fechado el 22 de marzo de 2013
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

6.2 Gastos de administración

	2012	2011
Consultoría legal y contractual del negocio de GNL	31.373.098	-
Consultoría técnica del negocio de GNL	23.726.194	-
Otros honorarios	21.211.690	3.307.574
Remuneraciones y aportes patronales	10.182.648	-
Estudios geofísicos	8.096.929	-
Mantenimiento sist. informáticos y comunicación	1.973.729	-
Varios	4.488.111	1.777.641
	101.052.399	5.085.215

6.3 Resultados financieros

	2012	2011
Intereses ganados	1.441.685	-
Diferencia de cambio y cotización	727.891	-
Otros cargos financieros	(231.895)	(2.404)
RDM y diferencia de cambio real (Nota 4.3)	-	(1.134.839)
	1.937.681	(1.137.243)

Nota 7 - Transacciones y saldos con partes relacionadas

Saldos con empresas vinculadas	2012	2011
Deudas comerciales a corto plazo:		
Honorarios a pagar - UTE	1.437.565	1.929.108
Consumo de energía eléctrica a pagar - UTE	6.633	6.848
Prov. eq. informáticos y comunicaciones - UTE	517.117	-
	1.961.315	1.935.956

Transacciones realizadas con empresas vinculadas	2012	2011
Gastos de administración y ventas (*)		
Honorarios devengados – UTE (i)	8.617.681	3.278.261
Consumo de energía eléctrica – UTE (ii)	75.609	19.466
Cesión contrato consultoría legal – UTE (iii)	31.373.098	-
Cesión contrato consultoría técnica – ANCAP (iv)	23.726.194	-
	63.792.582	3.297.727
Prov. compra eq. informáticos y comunicaciones	517.117	-
Aportes de capital (año 2012) y aportes a capitalizar (año 2011)		
Aportes - UTE	40.000.000	42.595.879
Aportes - ANCAP	40.000.000	42.595.879
	80.000.000	85.191.758

(*) No incluye el IVA.

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

(i) 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.

(ii) En el rubro consumo de energía se presentan los saldos por consumo de energía suministrados por UTE.

(iii) Por resolución del Directorio de UTE R12.-239 del 16/02/12, se resolvió ceder el contrato de consultoría legal y contractual del negocio de gas natural licuado que UTE había celebrado con la empresa King and Spalding LLP a Gas Sayago S.A.

(iv) ANCAP cedió a Gas Sayago S.A. el contrato celebrado con la empresa Foster Wheeler Iberia, consultora especializada en los aspectos técnicos del diseño, construcción y operación de una terminal de recepción y regasificación de GNL.

El Directorio no percibe remuneraciones por el desempeño de sus funciones en esta sociedad.

Nota 8 - Patrimonio

8.1 - 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 de 2011 en partes iguales por los accionistas ANCAP y UTE.

8.2 - 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, efectivizadas en partes iguales por los accionistas preexistentes en la misma proporción (50% cada uno). Dicha integración se expone dentro del rubro Aportes a capitalizar al 31/12/11, ya que a la fecha de emisión de los estados contables de dicho ejercicio el trámite ante la Auditoría Interna de la Nación (A.I.N) no había sido finalizado. Durante el ejercicio 2012 finalizó dicho trámite, y por consiguiente se efectuó la reclasificación del aporte indicado, desde el rubro Aportes a capitalizar al rubro Capital Integrado.

8.3 - En asamblea extraordinaria del 21 de diciembre de 2012, se resolvió la capitalización de los ajustes al patrimonio por un total de \$ 1.191.758 y una integración de capital de \$ 80.000.000, en partes iguales por los accionistas preexistentes en la misma proporción (50% cada uno). Dicha integración de capital se efectuó en efectivo y mediante la capitalización de créditos que los accionistas tenían con la sociedad por la cesión de los contratos referidos en la Nota 7, tal como se indica a continuación:

	Efectivo	Compensación de créditos	Total
UTE	9.450.132	30.549.868	40.000.000
ANCAP	16.273.806	23.726.194	40.000.000
	25.723.938	54.276.062	80.000.000

El informe fechado el 22 de marzo de 2013

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 9 - Impuesto a la renta9.1 Saldos por impuesto diferido

Los saldos por impuesto a la renta diferido al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

Concepto	2012	2011
Activo por impuesto diferido	25.306.738	523.436
Activo neto al cierre	25.306.738	523.436

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

Concepto	2012	2011
Impuesto a la renta corriente	-	-
IRAE diferido	(24.783.302)	(523.436)
Total (ganancia) pérdida	(24.783.302)	(523.436)

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

Concepto	Saldos al 31/12/11	Reconocido en resultados	Saldos al 31/12/12
Bienes de uso	-	10.723	10.723
Anticipos a proveedores	-	22.152	22.152
Pérdidas fiscales acumuladas	523.436	24.750.427	25.273.863
Total	523.436	24.783.302	25.306.738

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, en base a la concreción del proyecto descrito en la Nota 12.

A continuación se presenta un resumen de las pérdidas fiscales acumuladas (importes brutos) según su prescripción legal:

Año en que prescribirán	2012	2011
2016	2.216.348	2.093.744
2017	98.879.104	-
Total	101.095.452	2.093.744

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

9.4 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y el resultado contable

Concepto	2012	2011
Resultado contable	(71.421.470)	(5.702.093)
Impuesto a la renta neto del ejercicio	(24.783.302)	(523.436)
Resultado antes de IRAE	(96.204.772)	(6.225.529)
IRAE (25%)	(24.051.193)	(1.556.382)
Ajustes:		
Ajuste fiscal por inflación	(1.474.708)	-
Ajustes posteriores a provisión y ajuste por inflación contable	131.068	991.346
Gastos pequeñas empresas	25.677	-
Gastos no deducibles	617.710	41.600
Diferencia de índice contable y fiscal de bienes de uso	(1.076)	-
Ajuste pérdida fiscal ejercicio anterior	(30.651)	-
Otros	(129)	-
Impuesto a la renta (ganancia) pérdida	(24.783.302)	(523.436)

Nota 10 POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, arbitrados a dólares estadounidenses y su equivalente en pesos uruguayos, son los siguientes:

	2012		2011	
	U\$S	\$	U\$S	\$
ACTIVO				
Activo corriente				
Disponibilidades	28.421	551.388	-	-
Otros créditos	7.985	154.915	-	-
Total activo corriente	36.405	706.303	-	-
TOTAL ACTIVO	36.405	706.303	-	-
PASIVO				
Pasivo corriente				
Deudas:				
- Comerciales	219.219	4.253.071	-	-
Total pasivo corriente	219.219	4.253.071	-	-
TOTAL PASIVO	219.219	4.253.071	-	-
POSICIÓN NETA PASIVA	182.814	3.546.768	-	-

El informe fechado el 22 de marzo de 2013
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 11 - 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.

11.1 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.

11.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado de la entidad está acotado a la variabilidad del tipo de cambio ya que no mantiene activos o pasivos que dependan significativamente de las fluctuaciones de las tasas de interés.

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la moneda extranjera

La Sociedad efectúa transacciones en moneda extranjera y por ello está expuesta ante fluctuaciones del tipo de cambio, principalmente respecto a la cotización del dólar estadounidense. La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en moneda extranjera en caso de: escenario 1 devaluación del 7,21% o escenario 2 apreciación del 3,36% del tipo de cambio del peso uruguayo frente al dólar (en el ejercicio 2011 no se mantuvieron activos ni pasivos en moneda extranjera). Las tasas de sensibilidad consideradas, corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Sociedad como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de las monedas extranjeras. En particular, las tasas consideradas en los casos de devaluación y apreciación del peso uruguayo frente al dólar, corresponden al tipo de cambio máximo y mínimo esperado, respectivamente.

	Impacto moneda extranjera	
	2012	2011
Escenario 1: Devaluación		
Pérdida	255.756	-
Escenario 2: Apreciación		
Ganancia	119.012	-

11.3 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 y las letras de regulación monetaria indicadas en la Nota 5.2.

El riesgo crediticio de los saldos bancarios es limitado debido a que las contrapartes son bancos internacionales de primera línea, al igual que en el caso de las letras de regulación monetaria, que son emitidas por el Banco Central del Uruguay.

11.4 Riesgo de liquidez

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

Nota 12 – 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, se ha venido estructurando la realización de un proyecto de recepción, abastecimiento y regasificación de gas natural licuado (GNL).

La introducción del Gas Natural Licuado permite ampliar las posibilidades comerciales de acceso al gas natural, dado el importante número y ubicación de proveedores. 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 en ubicación off-shore próxima a Punta de Sayago, su almacenamiento y la regasificación del mismo para inyectar gas natural a las redes existentes; y 2) la participación en el proceso de contratación del GNL (cuyos contratos se materializarán a través de sus accionistas) que abastecerá los consumos tanto en sectores residencial, comercial, industrial como para generación en el sistema eléctrico.

Respecto al desarrollo de las instalaciones y servicios físicos del proyecto, en el presente período se concretaron las dos etapas previstas para publicar el llamado internacional a interesados en el proyecto. Se realizó una primera etapa de concreción de estudios básicos de diseño (con apoyo de consultoras internacionales de primer nivel mundial) y entre setiembre y noviembre 2012 se realizó la calificación de grupos interesados y se lanzó la licitación para la terminal, previendo la recepción de ofertas técnicas y económicas para abril 2013.

La capacidad de regasificación solicitada es inicialmente de 10 MMm³/d, pudiendo ser ampliable. La capacidad de almacenamiento objetivo se sitúa en 300.000 m³ de GNL. El planteo de negocio se basa en la contratación durante 15 años 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.

En paralelo con los avances en la Terminal, ANCAP y UTE como tales, han cumplido etapas hacia la contratación del GNL. En particular, se han desarrollado contactos con una docena de proveedores mundiales con expreso interés en el abastecimiento a Uruguay y se han cumplido dos rondas de reunión para intercambiar posibilidades y características de contratación. Esta tarea continuará en el año 2013, previéndose se complete en dicho año la estructuración del abastecimiento para los primeros años de proyecto.

El informe fechado el 22 de marzo de 2013

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 13 - Limitación a la libre disponibilidad de los activos

El saldo de depósitos en garantía (Nota 5.2) se encuentra afectado al arrendamiento de las oficinas de la sociedad. Dicho contrato vence el 31 de agosto de 2013 (pudiendo ser renovado por un año más), estableciéndose un monto mensual de dicho arrendamiento de \$ 80.000, el cual se ajusta semestralmente de acuerdo a la variación del IPC. Al cierre del ejercicio 2012 la intención de la Sociedad es hacer uso de la opción de renovación del contrato y por consiguiente el saldo del depósito en garantía se expone como un activo no corriente.

Nota 14 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2012 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