



## Interconexión del Sur S.A.

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

Interconexión del Sur 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 en servicio y obras en curso

Notas a los estados contables

## Informe de auditoría independiente

Señores  
Directores y Accionistas de  
Interconexión del Sur S.A.

Hemos auditado los estados contables de Interconexión del Sur 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, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados contables.

### Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

La Dirección de Interconexión del Sur 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](http://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 195.000 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 Interconexión del Sur 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.

21 de febrero de 2013



## Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2012

(en pesos uruguayos)

	Nota	2012	2011
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Disponibilidades	5.1	34.634.058	152.120.479
Inversiones en activos financieros	5.2	-	19.920.997
Otros créditos	5.3	17.014.972	62.453.695
<b>Total del activo corriente</b>		<b>51.649.030</b>	<b>234.495.171</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Bienes de uso (Anexo)		3.786.775.955	3.384.096.676
Otros créditos	5.3	77.906.674	111.024.316
Impuesto diferido	10	57.451.300	42.086.077
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>3.922.133.929</b>	<b>3.537.207.069</b>
<b>Total del activo</b>		<b>3.973.782.959</b>	<b>3.771.702.240</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas			
Comerciales	5.4	89.058.915	380.458.278
Diversas	5.5	136.593.310	35.715.802
Financieras	5.6	1.149.665.230	1.008.034.480
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>1.375.317.455</b>	<b>1.424.208.560</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas			
Diversas	5.4	1.099.390.025	663.433.386
Financieras	5.6	682.637.518	875.375.915
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>1.782.027.543</b>	<b>1.538.809.301</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>3.157.344.998</b>	<b>2.963.017.861</b>
<b>Patrimonio</b>			
	9		
<b>Aporte de propietarios</b>			
Capital		999.191.943	999.191.943
<b>Ajustes al patrimonio</b>			
Corrección por inflación del capital		18.653.335	18.653.335
<b>Ganancias retenidas</b>			
Resultados acumulados		(209.160.899)	(216.853.671)
Resultado del ejercicio		7.753.582	7.692.772
<b>Total del patrimonio</b>		<b>816.437.961</b>	<b>808.684.379</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<b>3.973.782.959</b>	<b>3.771.702.240</b>

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

El informe fechado el 21 de febrero de 2013  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Interconexión del Sur S.A. (Sociedad en fase preoperativa)

## Estado de resultados

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012

(en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gastos de administración	6.1	<u>(28.391.879)</u>	<u>(14.398.817)</u>
<b>Resultado operativo</b>		<b>(28.391.879)</b>	<b>(14.398.817)</b>
Resultados diversos		203.573	335.820
Resultados financieros	6.2	<u>20.609.665</u>	<u>(20.299.708)</u>
<b>Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta</b>		<b>(7.578.641)</b>	<b>(34.362.705)</b>
Impuesto a la renta	10	15.332.223	42.055.477
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b><u>7.753.582</u></b>	<b><u>7.692.772</u></b>

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

El informe fechado el 21 de febrero de 2013  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012  
(en pesos uruguayos)

	Nota	2012	2011
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta		(7.578.641)	(34.362.705)
<b>Ajustes para reconciliar el resultado contable con el flujo de efectivo proveniente de actividades operativas</b>			
Diferencia de cambio sobre anticipos		8.338.589	36.954.534
Resultado asociado a la tenencia de efectivos y equivalentes		136.851	19.986.662
Gastos devengados no pagos		2.444.660	1.064.300
Diferencia de cambio asociado a anticipos realizados por UTE		(44.956.666)	-
Diferencia de cambio asociada a préstamos financieros		(47.758.006)	(46.764.704)
Intereses perdidos por préstamos financieros		59.357.344	50.727.231
		<b>(30.015.869)</b>	<b>27.605.318</b>
<b>Variación en activos y pasivos operativos</b>			
Otros créditos		13.775.018	(24.042.338)
Deudas comerciales		4.396.168	78.148
Deudas diversas		(14.682.490)	5.447.505
		<b>3.488.696</b>	<b>(18.516.685)</b>
<b>Efectivo (aplicado a) proveniente de actividades operativas antes de impuesto a la renta</b>		<b>(26.527.173)</b>	<b>9.088.633</b>
Pago de impuesto a la renta		(66.000)	(30.600)
<b>Efectivo (aplicado a) proveniente de actividades operativas</b>		<b>(26.593.173)</b>	<b>9.058.033</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>			
Pago de obras en curso realizadas en ejercicios anteriores		(380.458.278)	(239.944.606)
Incorporación de bienes de uso	4.11	(148.425.436)	(1.961.046.411)
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>		<b>(528.883.714)</b>	<b>(2.200.991.017)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Adelantos realizados por UTE	13	480.913.305	663.433.386
Pago de intereses bancarios		(62.706.985)	(42.058.780)
Obtención de préstamos financieros		-	1.742.325.578
<b>Efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b>		<b>418.206.320</b>	<b>2.363.700.184</b>
<b>Aumento de efectivo</b>		<b>(137.270.567)</b>	<b>171.767.200</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>		<b>172.041.476</b>	<b>20.260.938</b>
<b>Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes</b>		(136.851)	(19.986.662)
<b>Efectivo y equivalentes al final del ejercicio</b>		<b>34.634.058</b>	<b>172.041.476</b>

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

El informe fechado el 21 de febrero de 2013  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Estado de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012

(en pesos uruguayos)

	Nota	Capital	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos iniciales</b>					
<b>Aportes de propietarios</b>					
Acciones en circulación		745.561.831			745.561.831
<b>Ajustes al patrimonio</b>					
Reexpresiones contables			181.712.585		181.712.585
<b>Ganancias retenidas</b>					
Resultados no asignados				(216.853.671)	(216.853.671)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>		<b>745.561.831</b>	<b>181.712.585</b>	<b>(216.853.671)</b>	<b>710.420.745</b>
<b>Movimientos del ejercicio 2011</b>					
Aportes de propietarios	9	86.920.129			86.920.129
Capitalizaciones	9	166.709.983	(166.709.983)		-
Reexpresiones contables			3.650.733		3.650.733
Resultado del ejercicio				7.692.772	7.692.772
<b>Sub- totales</b>		<b>253.630.112</b>	<b>(163.059.250)</b>	<b>7.692.772</b>	<b>98.263.634</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>		<b>999.191.943</b>	<b>18.653.335</b>	<b>(209.160.899)</b>	<b>808.684.379</b>
<b>Movimientos del ejercicio 2012</b>					
Resultado del ejercicio				7.753.582	7.753.582
<b>Sub- totales</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.753.582</b>	<b>7.753.582</b>
<b>Saldos finales</b>					
<b>Aportes de propietarios</b>					
Acciones en circulación		999.191.943			999.191.943
<b>Ajustes al patrimonio</b>					
Reexpresiones contables			18.653.335		18.653.335
<b>Ganancias retenidas</b>					
Resultados no asignados				(201.407.317)	(201.407.317)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>		<b>999.191.943</b>	<b>18.653.335</b>	<b>(201.407.317)</b>	<b>816.437.961</b>

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

El informe fechado el 21 de febrero de 2013  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Anexo

Interconexión del Sur S.A. (Sociedad en fase preoperativa)

## Cuadro de bienes de uso en servicio y obras en curso por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 (pesos uruguayos)

	<u>Obras en Curso</u>	<u>Total General</u>
<b>Valores de origen</b>		
<b>Al 01/01/11</b>	633.310.973	633.310.973
Aumentos	2.750.785.703	2.750.785.703
Disminuciones	-	-
<b>Al 01/01/12</b>	3.384.096.676	3.384.096.676
Aumentos	402.679.279	402.679.279
Disminuciones	-	-
<b>Al 31/12/2012</b>	<b>3.786.775.955</b>	<b>3.786.775.955</b>
<b>Amortizacion acumulada</b>		
<b>Al 01/01/11</b>	-	-
Disminuciones	-	-
Cargo del ejercicio	-	-
<b>Al 01/01/12</b>	-	-
Disminuciones	-	-
Cargo del ejercicio	-	-
<b>Al 31/12/2012</b>	-	-
<b>Valores netos al 31/12/12</b>	<b>3.786.775.955</b>	<b>3.786.775.955</b>
<b>Valores netos al 31/12/11</b>	<b>3.384.096.676</b>	<b>3.384.096.676</b>

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

El informe fechado el 21 de febrero de 2013  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Interconexión del Sur S.A. (Sociedad en fase preoperativa)

## Notas a los estados contables por el 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 Interconexión del Sur Sociedad Anónima (ISUR S.A.) Sociedad anónima cerrada con acciones nominativas.

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

### 1.2 Actividad principal

La Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (U.T.E. – Entidad Controlante) y la Corporación Nacional para el Desarrollo (C.N.D.) convinieron la creación de ISUR S.A., a efectos de que la Sociedad sea la titular de proyectos vinculados con el mejoramiento del sistema eléctrico uruguayo, así como el acceso a las fuentes de energía. En el marco institucional se realizaron acuerdos entre los Ministerios de Industria, Energía y Minería de Brasil y Uruguay, para fortalecer la integración energética de ambos países, mediante la construcción de una interconexión de gran porte, entre Melo (Cerro Largo) en Uruguay y Candiota en Brasil.

A la fecha de cierre de ejercicio la sociedad se encontraba en fase pre-operativa, llevando a cabo las obras de infraestructuras necesarias para la puesta en marcha de la red de Trasmisión anteriormente mencionada.

Nota 2 - Estados Contables

Los presentes estados contables, formulados por la Dirección y Gerencia de la Sociedad han sido autorizados para su emisión el 21 de febrero 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, 37/10 y 104/12.

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.

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.

El informe fechado el 21 de febrero de 2013  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

El Decreto 104/12 ha dejado sin efecto la aplicación perceptiva del ajuste por inflación de los estados contables que había sido establecido mediante el Decreto 99/009. 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.

### **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.

A continuación se resumen las principales normas emitidas y/o modificadas:

	<b>Norma</b>	<b>Vigencia</b>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	1/7/2011
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1/1/2013
NIIF 13	Medición del Valor Razonable	1/1/2013
NIC 1 (revisada en 2007)	Presentación de los Estados Financieros	1/1/2009
Enmiendas a NIC 7 (2009)	Estado de Flujo de Efectivo	1/1/2010
Enmiendas a NIC 1 (2010)	Presentación de los Estados Financieros	1/1/2011
Enmiendas a NIC 1 (2011)	Presentación de los Estados Financieros	1/1/2012
Enmiendas a NIC 20 (2008)	Subvenciones del Gobierno	1/1/2009
NIC 23 (Revisada en 2007)	Costos por intereses	1/1/2009

Las enmiendas a la NIIF 7 incrementan 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, bajo la NIIF 9, 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 crearían o ampliarían 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 presentan en el resultado.

La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La Norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable. 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 de resultados Integrales" 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 de resultados integrales) o dos estados financieros (un Estado de resultados y un Estado de resultados integrales). Dentro del Estado de evolución del patrimonio solo deben exponerse movimientos asociados a transacciones con sus propietarios.

Las enmiendas a la NIC 1 (emitidas en el 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 el 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 reclasificados 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.

Las enmiendas a la NIC 7 (emitidas en el 2009) especifican que solamente los pagos que resultaron en el reconocimiento de un activo en el Estado de situación patrimonial pueden ser clasificados como flujos aplicados a actividad de inversión en el Estado de flujo de efectivo. Por lo tanto, los flujos de efectivo asociados a los costos de desarrollo que no cumplan con los criterios establecidos por la NIC 38 (Activos Intangibles) para la capitalización como parte de un activo intangible generado internamente (y por lo tanto es reconocido como gasto del ejercicio) deben reclasificarse de actividades de inversión a actividades operativas en el Estado de flujo de efectivo.

La NIC 23 (revisada en 2009) requiere la capitalización obligatoria de los costos por intereses, en los casos que puedan ser directamente atribuibles a la adquisición, producción o construcción de activos calificables que necesiten un período sustancial de tiempo para que se encuentren disponibles para su utilización o venta.

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 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 (con excepción de lo referido a la capitalización obligatoria los costos financieros en la obra en curso según lo requiere la nueva versión de la NIC 23).

## 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 Moneda Extranjera

Los estados contables de la Sociedad son presentados en la moneda del principal centro económico en donde opera la entidad (su moneda funcional). La Dirección de la Sociedad ha definido como moneda funcional el peso uruguayo.

Los activos y pasivos en monedas distintas al peso uruguayo existentes a fecha de balance son valuados al tipo de cambio de dicha fecha. A continuación presentamos los arbitrajes de las distintas monedas con el peso uruguayo al cierre del ejercicio:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Dólar estadounidense	19,401	19,903
Libra inglesa	31,359	30,859
Real Brasileño	9,326	10,473

Las diferencias de cambio son reconocidas como pérdidas o ganancias del período al momento de su devengamiento.

Las transacciones en monedas diferentes al peso uruguayo se registran al tipo de cambio del día anterior a la transacción.

### 4.3 Corrección monetaria

La Sociedad ha realizado el ajuste integral por inflación hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 de acuerdo a los requerimientos de los Decretos 99/009 y 65/010. A partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2012, la Dirección de la Sociedad ha dejado de aplicarlo dado que ha sido eliminada la aplicación obligatoria del ajuste de acuerdo a lo establecido en el Decreto 104/12 y a que entiende que en Uruguay no existe un contexto de hiperinflación.

La información comparativa no se encuentra reexpresada a partir del 1ero 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 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 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 activos financieros clasificados dentro de esta categoría tanto inicialmente como posteriormente son valuados al valor razonable, siendo reconocidos en el estado de resultados todas las ganancias o pérdidas derivadas del cambio de valor y aquellas que resultan por el devengamiento de intereses o dividendos.

##### **Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

Son aquellas inversiones cuyos cobros son de cuantía fija determinable y cuyos vencimientos son fijos y además la entidad tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Dichas inversiones serán registradas inicialmente al valor razonable más los costos asociados a su compra y posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro.

##### **Préstamos y cuentas por cobrar**

Los créditos comerciales, préstamos y otros créditos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable que no cotizan en un mercado activo son clasificados como préstamos y cuentas por cobrar. Estos son medidos al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses es reconocido mediante la aplicación del método del interés efectivo, excepto para aquellos créditos de corto plazo para los cuales el reconocimiento de intereses sería inmaterial.

Se ha comparado el valor razonable con el valor contable de dichas partidas no existiendo diferencias significativas.

## **Activos financieros disponibles para la venta**

Se clasifican como activos financieros disponibles para la venta, aquellos activos que no han sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

## **Baja en cuentas de un activo financiero**

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

### **4.6 Bienes de uso**

Las obras en curso son presentadas en el balance a su costo de adquisición menos cualquier pérdida por deterioro acumulada. El costo incluye los honorarios profesionales.

Las mismas son llevadas a cabo en un inmueble empadronado con el N° 16.312 en la 1ª Sección Judicial de Cerro Largo propiedad de U.T.E., para lo cual otorgó autorización para su ocupación en forma gratuita y precaria.

### **4.7 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, el valor registrado del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro, a no ser que el activo se registre a su valor revaluado, en cuyo caso la pérdida por deterioro es tratada como una disminución de la revaluación.

### **4.8 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 aquel 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 de que sea probable que habrá 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 de 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 espera se aplique 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 ingresos 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.

### **4.9 Previsiones**

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

El monto reconocido como una previsión es la mejor estimación del monto requerido para cumplir la obligación que tiene la entidad a 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.

### **4.10 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 que contrajo la Sociedad, 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.

### 4.11 Definición de fondos adoptada para elaborar el estado flujo de efectivo

A los efectos de la elaboración del Estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo las disponibilidades y activos financieros mantenidos hasta el vencimiento con un vencimiento menor a 90 días (equivalentes a efectivo). A continuación se presenta un detalle de la conformación de los saldos de efectivos y equivalentes:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Bancos	34.634.058	152.120.479
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	-	19.920.997
	<b>34.634.058</b>	<b>172.041.476</b>

Durante el ejercicio 2012 se realizaron altas de obras en curso un monto de \$ 402.679.279 (\$ 2.750.785.703 durante el ejercicio 2011). En el estado se expone una aplicación de \$ 148.425.436 (\$ 1.961.046.411 en 2011), debido a que se dedujeron por no implicar movimiento de fondos del ejercicio 2012, los siguientes conceptos:

- anticipos declarados anteriormente como aplicación de fondos y que corresponden a altas de obras en curso del presente ejercicio por \$ 77.314.446 (\$ 317.993.721 en 2011),
- deudas comerciales impagas contraídas durante el presente ejercicio que financian las altas de obras en curso del presente ejercicio por \$ 84.662.747 (\$ 373.831.562 en 2011),
- Honorarios de supervisión de obras prestados por UTE, que durante el ejercicio ascendieron a \$ 92.276.650 (\$ 97.914.009 en 2011).

Los aportes de capital del ejercicio 2011 (véase Nota 9) corresponden a capitalizaciones de deudas que no implican movimiento de fondos.

### 4.12 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 no aplicación del ajuste por inflación señalado en la Nota 4.3.

### 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 bienes de cambio, 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.

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

**5.1 Disponibilidades**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Bancos	34.634.058	152.120.479
	<b>34.634.058</b>	<b>152.120.479</b>

**5.2 Inversiones en activos financieros**

Al 31 de diciembre de 2012 ISUR S.A. no mantenía inversiones en activos financieros.

Los saldos al 31 de diciembre de 2011 eran los siguientes:

	<b>Saldos en moneda de origen</b>	<b>Moneda</b>	<b>Tasa promedio</b>	<b>Total equivalente en moneda nacional</b>
<b>Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento</b>				
Letras de regulación monetaria emitidas por el BCU	19.920.997	\$	6,57 %	19.920.997
				<b>19.920.997</b>

Las colocaciones en letras de regulación monetaria emitidas por el BCU, vencieron el día 17 de enero de 2012.

**5.3 Otros créditos**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Corriente</b>		
IVA compras	10.572.602	54.071.163
Crédito a solicitar a DGI	5.650.660	-
Anticipo a proveedores	517.420	509.167
Anticipo de impuestos	274.290	7.873.365
	<b>17.014.972</b>	<b>62.453.695</b>
<b>No corriente</b>		
IVA compras	52.535.393	-
Anticipos Consorcio Alstom (Nota 12)	25.371.281	111.024.316
	<b>77.906.674</b>	<b>111.024.316</b>

**5.4 Deudas comerciales**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Proveedores por importaciones Alstom	79.640.164	344.073.727
Proveedores locales – Consorcio Alstom	9.395.212	36.226.110
Proveedores locales - Otros	23.539	158.441
	<b>89.058.915</b>	<b>380.458.278</b>

**5.5 Deudas diversas**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Corriente</b>		
Impuestos a pagar	133.349	5.315.164
Saldo con partes vinculadas (Nota 7)	136.334.706	30.109.258
Otras cuentas a pagar	125.255	291.380
	<b>136.593.310</b>	<b>35.715.802</b>

El informe fechado el 21 de febrero de 2013  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

**No corriente**

Anticipos recibidos de UTE (Notas 7 y 13)	1.099.390.025	663.433.386
	<b>1.099.390.025</b>	<b>663.433.386</b>

**5.6 Deudas financieras**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Corriente</b>		
Vales bancarios e intereses a pagar (1)	972.148.335	1.000.819.011
Vales bancarios e intereses a pagar (2)	173.749.833	3.420.908
Saldo con partes vinculadas (Nota 7)	3.767.062	3.794.561
	<b>1.149.665.230</b>	<b>1.008.034.480</b>
<b>No corriente</b>		
Vales bancarios (2)	682.637.518	875.375.915
	<b>682.637.518</b>	<b>875.375.915</b>

(1) Interconexión del Sur S.A. ha tomado un préstamo con el CITIBANK N.A. Sucursal Uruguay (quien endosó el vale a favor del Latin American Investment Bank Bahamas Limited) por US\$ 50.000.000 a una tasa fija del 2,57% anual, con una única amortización el 1 de marzo de 2013.

(2) Adicionalmente ha suscrito una línea de crédito con CITIBANK EUROPE PLC por un total de US\$ 43.982.109. Al 31 de diciembre de 2012, Interconexión del Sur S.A. había utilizado la totalidad de la línea de crédito a una tasa del 3,25% + libor 180 días, con amortización y pago de interés semestral. La amortización de capital tiene un período de gracia de dos años, y se realizará en 10 cuotas, siendo el vencimiento de la primera en mayo de 2013. El préstamo cuenta con el aval de U.T.E., entidad que no ha cobrado prima por otorgar dicho aval.

**Nota 6 - Información referente a partidas del estado de resultados****6.1 Gasto de administración y ventas**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Impuestos	(80.752)	(10.345.833)
Honorarios	(2.932.253)	(2.957.456)
Honorarios del exterior*	(24.928.955)	(759.941)
Varios	(449.919)	(335.587)
	<b>(28.391.879)</b>	<b>(14.398.817)</b>

\* Incluye aproximadamente \$ 23 millones de gastos por honorarios asociados a la gestión del financiamiento.

**6.2 Resultados financieros**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Diferencia de cambio real y RDM (Nota 4.3)	-	28.808.675
Diferencia de cambio nominal	91.579.777	-
Intereses perdidos	(71.203.047)	(50.727.231)
Gastos bancarios	(69.156)	(61.097)
Intereses y comisiones ganadas	302.091	1.679.945
	<b>20.609.665</b>	<b>(20.299.708)</b>

Nota 7 - Transacciones y saldos con partes relacionadas

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Pasivos a corto plazo</b>		
<b>Deudas diversas</b>		
Honorarios a pagar U.T.E.	135.861.322	29.866.441
Créditos con la C.N.D.	473.384	242.817
	<b>136.334.706</b>	<b>30.109.258</b>
<b>Deudas financieras</b>		
Préstamos otorgados por U.T.E.	3.765.709	3.765.709
Préstamos otorgados por C.N.D.	1.353	28.852
	<b>3.767.062</b>	<b>3.794.561</b>
<b>Pasivos de largo plazo</b>		
<b>Deudas diversas</b>		
Anticipos U.T.E. (Nota 13)	1.099.390.025	663.433.386
	<b>1.099.390.025</b>	<b>663.433.386</b>
<b>Transacciones realizadas con empresas vinculadas</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>		
Honorarios por administración C.N.D.	2.982.485	2.873.767
	<b>2.982.485</b>	<b>2.873.767</b>
<b>Obras en curso</b>		
Honorarios por supervisión de obra U.T.E.	112.577.513	119.455.091
	<b>112.577.513</b>	<b>119.455.091</b>

Los montos mencionados en la presente nota por concepto de honorarios de supervisión de obra y honorarios de administración, incluyen el impuesto al valor agregado.

El Directorio del accionista U.T.E. ha autorizado a ISUR S.A. la ocupación en forma gratuita y precaria de un inmueble empadronado con el N° 16.312 en la 1ª Sección Judicial de Cerro Largo, a efectos de construir la Estación Conversora de Frecuencia Melo.

Adicionalmente U.T.E. ha otorgado una fianza solidaria a favor del constructor de la conversora por el contrato suscrito que se describe en la Nota 12.

Con respecto al endeudamiento financiero de ISUR S.A., U.T.E. ha otorgado aval sobre el préstamo contraído con el banco CITIBANK EUROPE PLC y por el préstamo contraído con el Latin American Investment Bank Bahamas Limited (LAIB) descrito en nota 5.6.

En ambos casos U.T.E. no cobra a ISUR S.A. una prima por las fianzas o avales otorgados.

## Nota 8 - Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la posición en otras monedas era la siguiente:

	2012			
	Moneda extranjera (U\$S)	Moneda extranjera (Libras)	Moneda extranjera (Reales)	Equivalente en \$
<b>Activo</b>				
Bancos	1.764.788	4.865	-	34.391.216
Otros créditos	-	16.500	-	517.420
<b>Total activo corriente</b>	<b>1.764.788</b>	<b>21.365</b>	<b>-</b>	<b>34.908.636</b>
Otros créditos	-	658.174	507.370	25.371.281
<b>Total activo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>658.174</b>	<b>507.370</b>	<b>25.371.281</b>
<b>Posición activa</b>	<b>1.764.788</b>	<b>679.539</b>	<b>507.370</b>	<b>60.279.917</b>
<b>Pasivo</b>				
Deudas comerciales	145.506	2.170.770	951.073	79.765.416
Deudas diversas	7.027.200	-	-	136.334.707
Deudas financieras	59.063.871	-	-	1.145.898.169
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>66.236.577</b>	<b>2.170.770</b>	<b>951.073</b>	<b>1.361.998.292</b>
Deudas diversas	56.666.668	-	-	1.099.390.026
Deudas financieras	35.185.687	-	-	682.637.518
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>91.852.355</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.782.027.544</b>
<b>Posición pasiva</b>	<b>158.088.932</b>	<b>2.170.770</b>	<b>951.073</b>	<b>3.144.025.836</b>
<b>Posición neta</b>	<b>(156.324.144)</b>	<b>(1.491.231)</b>	<b>(443.703)</b>	<b>(3.083.745.919)</b>

	2011			
	Moneda extranjera (U\$S)	Moneda extranjera (Libras)	Moneda extranjera (Reales)	Equivalente en \$
<b>Activo</b>				
Bancos	7.385.312	61.584	-	148.890.264
Otros créditos	-	16.500	-	509.167
<b>Total activo corriente</b>	<b>7.385.312</b>	<b>78.084</b>	<b>-</b>	<b>149.399.431</b>
Otros créditos	-	2.532.757	3.138.256	111.024.306
<b>Total activo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>2.532.757</b>	<b>-</b>	<b>111.024.036</b>
<b>Posición activa</b>	<b>7.385.312</b>	<b>2.610.841</b>	<b>3.138.256</b>	<b>260.423.737</b>
<b>Pasivo</b>				
Deudas comerciales	-	(7.020.652)	(12.167.113)	(344.073.712)
Deudas diversas	(1.527.440)	-	-	(30.400.638)
Deudas financieras	(50.456.711)	-	-	(1.004.239.919)
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>(51.984.151)</b>	<b>(7.020.652)</b>	<b>(12.167.113)</b>	<b>(1.378.714.269)</b>
Deudas diversas	(77.315.445)	-	-	(663.433.386)
Deudas financieras	(43.982.109)	-	-	(875.375.915)
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>(77.315.445)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.538.809.301)</b>
<b>Posición pasiva</b>	<b>(129.299.596)</b>	<b>(7.020.652)</b>	<b>(12.167.113)</b>	<b>(2.917.523.570)</b>
<b>Posición neta</b>	<b>(121.914.284)</b>	<b>(4.409.811)</b>	<b>(9.028.857)</b>	<b>(2.657.099.833)</b>

## Nota 9 - Patrimonio

La Sociedad cuenta con un capital social de \$ 1.000 millones de pesos uruguayos de los cuales se encuentran integrados \$ 999.191.943 representados por aportes realizados por U.T.E de \$ 983.690.143 y por C.N.D. de \$ 15.501.800).

Durante el ejercicio 2012 no se han producido aportes de capital.

Durante el ejercicio 2011 se produjeron aportes de capital de acuerdo a las siguientes cifras expresadas en términos nominales:

	2011
Capitalización de ajustes al patrimonio U.T.E.	163.708.183
Capitalización de ajustes al patrimonio C.N.D.	3.001.800
Capitalización de deuda de U.T.E.	85.855.829
Capitalización de deuda de C.N.D.	1.064.300
	<b>253.630.112</b>

## Nota 10 - Impuesto a la renta

### 10.1 Saldos por impuesto diferido

Los saldos por Impuesto a la Renta diferido (los cuales se presentan compensados en el Estado de situación patrimonial) al cierre de cada ejercicio, son los siguientes:

<b>Concepto</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Activo por impuesto diferido	57.451.300	54.846.102
Previsión - impuesto diferido	-	(12.760.025)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>57.451.300</b>	<b>42.086.077</b>

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

<b>Concepto</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Impuesto a la renta corriente	(33.000)	(30.600)
Ganancia por impuesto diferido	15.365.223	42.086.077
<b>Ganancia (pérdida) neta por impuesto a la renta</b>	<b>15.332.223</b>	<b>42.055.477</b>

### 10.3 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

<b>Concepto</b>	<b>2011</b>	<b>Cargo a resultados</b>	<b>2012</b>
Pérdidas fiscales acumuladas*	74.842.229	(31.295.416)	43.546.813
Obras en curso	(27.915.693)	47.901.629	19.985.936
Anticipos a proveedores en ME	7.919.566	(6.863.515)	1.056.051
Anticipos realizados por UTE	-	(7.137.500)	(7.137.500)
Previsión por irrecuperabilidad del activo por impuesto diferido*	(12.760.025)	12.760.025	-
<b>Total</b>	<b>42.086.077</b>	<b>15.365.223</b>	<b>57.451.300</b>

<b>Concepto</b>	<b>2010</b>	<b>Cargo a resultados</b>	<b>2011</b>
Pérdidas fiscales acumuladas*	30.329.208	44.513.021	74.842.229
Obras en curso	-	(27.915.693)	(27.915.693)
Anticipos a proveedores en ME	13.818.862	(5.899.296)	7.919.566
Previsión por irrecuperabilidad del activo por impuesto diferido*	(44.148.070)	31.388.045	(12.760.025)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>42.086.077</b>	<b>42.086.077</b>

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

<b>Año en que prescribirán</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
2012	-	29.983.668
2013	-	21.056.430
2014	-	58.163.909
2015	-	18.064.330
2016	174.187.251	172.100.580
Total monto deducible	174.187.251	299.368.917
Tasa del impuesto	25%	25%
<b>Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas</b>	<b>43.546.813</b>	<b>74.842.229</b>

\* Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 la Sociedad presentaba un historial de pérdidas fiscales acumuladas generadas en los últimos 5 años. Al cierre de dicho ejercicio se había constituido una previsión por irrecuperabilidad del activo por impuesto diferido asociadas a las pérdidas fiscales cuya prescripción se esperaba para los años 2012 y 2013.

Dicha prescripción se ha revertido parcialmente dado que ISUR S.A. ha generado utilidad fiscal durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

Al cierre del ejercicio 2012 ISUR S.A. espera obtener ganancias fiscales suficientes que permitan utilizar las pérdidas fiscales acumuladas, basándose en los ingresos que se obtendrán a partir del contrato descrito en la Nota 13. Por lo tanto, se ha reconocido el importe del activo por impuesto diferido generado por las pérdidas fiscales y por las diferencias temporarias deducibles.

#### **10.4 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y utilidad contable**

<b>Concepto</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Resultado contable antes de impuestos	(7.578.641)	(34.362.705)
Impuesto a la tasa aplicable del 25%	1.894.660	8.590.676
<b>Ajustes que no generan diferencias temporarias</b>		
Ajuste impositivo por inflación	(37.854.620)	3.370.110
Gastos no deducibles	(5.784.159)	(3.817.897)
Impuesto diferido – previsión	-	44.148.070
Diferencia de cambio	-	(8.952.829)
Recupero de pérdidas fiscales previsionadas	5.264.108	-
Ajuste por inflación fiscal de bienes de uso	47.905.816	-
Otros	3.906.418	(1.282.653)
	<b>15.332.223</b>	<b>42.055.477</b>

## 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 su estructura de financiamiento para asegurar que pueda continuar como una empresa en marcha mientras maximiza el retorno a sus partes interesadas a través de la optimización del equilibrio entre deuda y patrimonio.

La estructura de financiamiento se conforma por préstamos bancarios revelados en la nota 5.6, y el capital aportado por los accionistas, revelados en el Estado de evolución del patrimonio.

La Dirección de la Sociedad monitorea periódicamente la estructura de financiamiento. Como parte de su revisión, la Dirección considera el costo del financiamiento y los riesgos asociados con cada tipo de financiamiento.

La proporción de deuda neta de efectivo y equivalentes sobre patrimonio al fin de cada ejercicio se expone a continuación:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Deuda (i)	1.832.302.748	1.883.410.395
Efectivo y equivalentes	34.634.058	172.041.476
Deuda neta	1.797.668.690	1.711.368.919
Patrimonio (ii)	816.437.961	808.684.379
<b>Deuda neta sobre patrimonio</b>	<b>220%</b>	<b>212%</b>

(i) Deuda es definida como préstamos bancarios de corto y largo plazo

(ii) Patrimonio incluye al capital, ajustes al patrimonio, reservas y resultados acumulados

### 11.2 Riesgo de mercado

Las actividades de la sociedad se encuentran expuestas principalmente a los riesgos financieros vinculados a la variabilidad del tipo de cambio y las tasas de interés. El riesgo de mercado es medido mediante un análisis de sensibilidad.

#### 11.2.1 Riesgo de tipo de cambio

La sociedad efectúa ciertas transacciones en moneda extranjera. Por ende tiene una exposición ante fluctuaciones del tipo de cambio.

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

La Sociedad se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del Dólar norteamericano, la Libra inglesa y el Real Brasileño.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en moneda extranjera de la Sociedad en caso de una devaluación del 7,21 % (escenario 1) o una apreciación del 3,36 % (escenario 2) del tipo de cambio del peso uruguayo frente al Dólar, Libra y Real. 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 Dirección de la Sociedad con una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de las monedas extranjeras.

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

### Escenario 1 devaluación

Pérdidas

### Impacto Moneda Extranjera 2012

222.338.081

### Escenario 2 devaluación

Pérdidas

### Impacto Moneda Extranjera 2012

100.245.610

## 11.2.2 Riesgo de tasa de interés

La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés dado que ha contraído préstamos a tasa variable.

### Análisis de sensibilidad ante cambios en la tasa de interés

El análisis de sensibilidad que se realiza a continuación ha sido determinado, basado en la exposición que tienen los préstamos, ante cambios en las tasas de interés. Se ha efectuado este análisis considerando los saldos y condiciones vigentes de la deuda financiera contratada al 31/12/12. Se considera como escenario, que la tasa de interés se incremente en 100 PB o disminuya en 25 PB.

Los efectos en el costo por intereses, para el próximo ejercicio, que puede tener la fluctuación anteriormente mencionada se resume en el siguiente cuadro:

	<u>Reducción</u>	<u>Incremento</u>
Escenario incremento de tasas	-	8.532.969
Escenario reducción de tasas	2.133.242	-

## 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 los anticipos al proveedor por la obra.

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

Con respecto a otros créditos, existe una concentración de riesgo, tal como se puede constatar en la nota 5.3, correspondiente a los anticipos de largo plazo efectuados al consorcio Alstom. Alstom ha constituido garantías por dichos anticipos.

## 11.4 Riesgo de liquidez

La Sociedad administra su riesgo de liquidez manteniendo adecuadas disponibilidades, líneas de crédito, monitoreando constantemente las proyecciones sobre el flujo de fondos y calzando los plazos de ingreso y egresos de fondos.

### Vencimiento de pasivos financieros

El cuadro que se presenta a continuación detalla los flujos de fondos necesarios para atender el servicio financiero generado por el stock de deuda al 31/12/12, considerando el capital e intereses que se devengarán a la fecha del pago:

	<u>Menos de 1 mes</u>	<u>1 - 3 meses</u>	<u>3 meses a 1 año</u>	<u>1 - 5 años</u>	<u>Total</u>
Deudas financieras a tasa fija	-	961.739.905	-	-	961.739.905
Deudas financieras a tasa variable	-	-	201.276.952	740.649.760	941.926.712
Total	-	961.739.905	201.276.952	740.649.760	1.903.666.617

El informe fechado el 21 de febrero de 2013  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Nota 12 - Contrato de construcción

Con fecha 18/12/08 INTERCONEXION DEL SUR S.A. suscribió con CONSORCIO ALSTOM un contrato por el suministro en la modalidad "llave en mano" de una estación convertora de frecuencia, de 500MW de potencia nominal,

El monto total del compromiso original asciende a (según cada moneda pactada):

- Libras esterlinas 63.952.812,06
- Reales brasileños 46.232.433,16
- Pesos uruguayos 804.807.862,23

Se ha pactado un plazo máximo para la ejecución de la obra de 43 meses, fecha en la cual se hará efectiva la recepción provisoria.

A la fecha se habían efectuado anticipos al proveedor por el monto descrito en la Nota 5.3.

## Nota 13 - Contrato de Cesión de Uso – Estación Convertora Melo

El 19 de Mayo de 2011 la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE) e Interconexión del Sur S.A. suscribieron un contrato de "Cesión de derechos de uso de las instalaciones de la Estación Convertora de Melo y del tramo en territorio uruguayo de la línea de 525/230 kV, que unirá dicha estación con Candiota (Brasil)".

Interconexión del Sur S.A. mediante este contrato se compromete con UTE a (una vez finalizada la obra):

- Ceder el uso de la Estación de conversión
- Entregar el stock de repuestos
- Contratar y mantener vigentes las pólizas de seguro
- Adquirir los repuestos que sean necesarios para asegurar el correcto funcionamiento de la Estación

Por otra parte la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE) se compromete a:

- Pagar un precio mensual según el siguiente detalle:

Período	Monto mensual en US\$
Primeros 60 meses	3.333.334
Mes 61 a 120	1.666.667
Mes 121 a 240	333.333

La duración del contrato es de 30 años o por la vida útil de las instalaciones según lo que ocurra primero. El mismo entrará en vigencia una vez que la Estación de Conversión se encuentre operativa. Una vez finalizada la obra, la misma recibirá, el tratamiento contable de acuerdo a lo establecido en la NIC 17.

En función de lo previsto en el contrato, la Sociedad recibió de UTE \$ 1.099.390.025 al 31 de diciembre de 2012 (\$ 663.438.386 al 31 de diciembre de 2011), los cuales serán deducidos de los pagos mensuales futuros.

## Nota 14 - Beneficios fiscales

El Decreto 384/07 de 12 de octubre de 2007 ha declarado promovida la actividad a desarrollar por Interconexión del Sur S.A. Posteriormente el Ministerio de Industria, Energía y Minería ha emitido las resoluciones N° 72.698/08 y N° 52.393/09 en las que se resuelve otorgar a Interconexión del Sur S.A. los siguientes beneficios promocionales:

- 1° - Exoneración de todo recargo, incluso el mínimo, del Impuesto Aduanero Único a la Importación, de la Tasa de Movilización de Bultos, de la Tasa Consular y, en general de todo tributo, incluyendo el Impuesto al Valor Agregado e Impuesto de Contribución para el financiamiento de la Seguridad Social, cuya aplicación corresponda en ocasión de la importación de maquinarias y equipos eventualmente necesarios para llevar a cabo la inversión.
- 2° - Se otorga un crédito por el Impuesto al Valor Agregado e Impuesto de Contribución para el financiamiento de la Seguridad Social incluidos en las adquisiciones en plaza de maquinarias y equipos por hasta los montos imponibles de \$ 624.548.766
- 3° - Se otorga la exoneración del Impuesto al Patrimonio a los bienes intangibles y del activo fijo destinado al proyecto de inversión que se declara promovido por el Decreto por el término de la vida útil del proyecto.
- 4° - A los efectos del IRAE se otorga un tratamiento de amortización acelerada para los bienes de activo fijo asociados al proyecto de inversión. En cuanto a los intereses financieros derivados del financiamiento de la inversión, serán deducibles de este impuesto sin tope alguno, cualquiera fuera la modalidad escogida para el financiamiento.

## Nota 15 - 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](http://www.deloitte.com/uy)